

2010 年 11 月 17 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 内地 10 月份实际使用外资 77 亿美元，按年增 7.86%

商务部昨日公布 FDI 数据显示，10 月当月，内地新批设外企 1,972 家，按年增长 8.65%；实际使用外资 76.63 亿美元，按年增 7.86%，连续 15 月增长。其中，前 10 月房地产实际使用外资额按年增长 48.04%，但商务部认为这与内地房价上涨没有直接联系。

1-10 月，内地新批设外企 21,181 家，按年增 16.62%，实际使用 820.03 亿美元，按年增 15.71%。

1-10 月，内地对全球 119 个国家和地区的 2,570 家境外企业进行直接投资，累计实现非金融类对外直投 405.4 亿美元，主要集中在商务服务业、采矿业、制造业和交通运输业等。前 10 个月，内地以收购方式实现直接投资 120 亿美元，占同期投资总额 29.6%。

2. 本港最新失业率维持 4.2%

今年 8-10 月的经季节性调整的失业率为 4.2%，与 7-9 月的 4.2% 持平；就业不足率亦同时保持不变，维持在 1.9% 的水平。与 7-9 月比较，8-10 月期间失业率(不经季节性调整)的下跌，主要见于餐饮服务活动业、清洁及同类活动业和地基及上盖工程业，而批发业的失业率的则有所上升；就业不足率方面，下跌主要见于艺术、娱乐及康乐活动业和批发业，抵销了地基及上盖工程业和清洁及同类活动业的上升。总就业人数上升至 8-10 月的 353.14 万人，增加约 1.08 万人。

3. 欧元区 10 月份通胀率创 2008 年 11 月以来新高

欧盟统计局昨日公布数据显示，10 月份消费者价格指数(CPI)较 9 月份上升 0.4%，较上年同期上升 1.9%。其中 CPI 同比升幅与欧盟统计局 9 月底发布的初步数据一致，为 2008 年 11 月以来的最高水平。

行业快讯

1. 内地民航业 10 月利润比去年同期增长逾两倍

内地民航业 10 月实现总利润 49.2 亿元，按年增长超过 2 倍，环比 9 月的 73.6 亿元则有所下降。10 月，航空公司利润总额为 42.8 亿元，按年增长 307.5%；机场 10 月利润总额 3.4 亿元，按年减少 8.8%。全国民航当月运输总周转量为 48.99 亿吨公里，按年增长 20.2%；旅客运输量 2447.59 万人，按年增长 12.7%；货邮运输量 49.64 万吨，按年增长 18.3%。

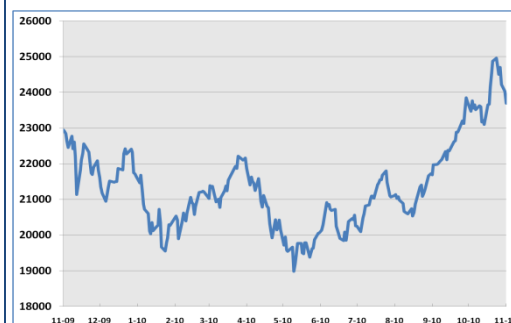
2. 内地前 9 月出口稀土 3.22 万吨 对日出口增长 167%

商务部新闻发言人姚坚昨日表示，今年前 9 个月内地出口稀土 3.22 万吨，其中对日本出口 1.6 万吨，同比增长 167%，占内地稀土出口总量的 49.8%。1-9 月，内地稀土出口平均价格为每吨 1.48 万美元。除了日本是内地稀土出口的主要目的国外，前 9 个月内地

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,693.02	-334.16	-1.39%
国企指数	13,192.58	-223.67	-1.67%
上证指数	2,894.54	-119.88	-3.98%
深证成指	12,217.27	-590.82	-4.61%
道指	11,023.50	-178.47	-1.59%
标普 500	1,178.34	-19.41	-1.62%
纳斯达克	2,469.84	-43.98	-1.75%
日经 225	9,797.10	-30.41	-0.31%
伦敦富时 100	5,690.80	-129.61	-2.23%
德国 DAX	6,663.24	-126.93	-1.87%
巴黎 CAC40	3,762.47	-104.88	-2.71%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
永义实业(616)	0.470	0.070	17.50%
黄金集团(1031)	0.415	0.060	16.90%
庄胜百货(758)	0.435	0.045	11.54%
铂阳太阳能(566)	0.710	0.070	10.94%
国华(370)	0.155	0.015	10.71%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
泰润国际(204)	1.980	-0.450	-18.52%
开明投资(768)	0.144	-0.018	-11.11%
信和酒店(1221)	2.410	-0.290	-10.74%
永利控股(876)	0.690	-0.080	-10.39%
大同机械(118)	0.830	-0.090	-9.78%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
安硕 A50(2823)	13.300	-0.440	3,431
汇丰控股(5)	83.600	-1.000	2,795
建设银行(939)	7.190	-0.150	2,428
中国移动(941)	78.350	-1.050	2,217
中国人寿(2628)	33.950	-0.750	2,197

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
铂阳太阳能(566)	0.710	0.070	758
中国东方实业(9)	0.043	0.004	586
高宝绿色(274)	0.149	-0.005	579
中科矿业(985)	0.218	-0.009	395
蒙古矿业(1166)	0.048	-0.001	358

对美国出口稀土 6,200 吨，占出口总量 19%，同比增长 5.5%。
姚坚表示，从节能环保的目标出发，近期内地在稀土的开采、生产和出口环节都加强了管理措施。2010 年的规模分别比 2009 年减少了 25%、23% 和 39%，同时对出口的稀土加征了 15% 至 25% 的关税，将稀土原矿和 41 种稀土产品列入加工贸易禁止目录，并加强了稀土出口经营企业的资质管理。目前内地有 32 家企业有出口稀土的资质，其中 10 家为外商投资企业。

3. 内地车辆购置税优惠政策明年或将取消

消息称，国家发改委产业协调司相关负责人表示，随着内地汽车消费刚性需求与潜力逐步提升，车辆购置税优惠政策明年或将取消。多家汽车经销商处也表示由于担心购置税优惠明年取消，不少打算买小排量车的消费者早在 10 月就开始购车。

个股点评

创维数码 (751.hk, 4.36 港元, 未评级) - 终于发布盈利预警

代码	751.hk
市值 (百万港元)	11,203
3 个月日均成交额 (百万港元)	198.4
52 周最高/低价 (港元)	9.99 / 3.94

销量和市场份额下降。今年 10 月份，创维销量为 60.52 万台，其中国内销售 53.98 万台，海外销售 6.54 万台。国内方面，创维销售 53.48 万台 LCD 电视，其中 10.82 万台为 LED 电视，占国内总销量的 20%。这又是一个其 LED 电视无法达到 30% 目标渗透率的月份。虽然我们并不期望创维今年能达到 30% 的渗透率，但是 20% 的水平肯定令整个市场失望。此外，我们注意到 9 月份创维的国内电视市场份额下滑到第三位(以销量计)。这是一个严重的警告信号，表明与其他品牌商相比，它的产品认受性正在下降。回顾上月我们的报告讨论到，国外电视品牌于刚刚的国庆假日所作的战略性调低平均售价为内地电视品牌带来了影响。因此，我们相信，创维市场份额在 10 月份还将进一步下降。

下调销量指引。创维修订了 2010-11 年销量指引，国内平板电视销量预期削减 50 万台至 700 万台，但是保持 LED 电视销量预期 200 万台。考虑到海外停滞不前的经济现状，创维也将海外电视销量预期从 200 万台削减至 130 万台。即使创维调低了它的销售目标，我们仍然认为，创维将无法实现这新目标(我们的 2011 财年销量预测为 650 万台)。

2011 财年上半年盈利预警。创维数码发布了 2010-11 财年上半年盈利预警，但同时宣称净利润仍然将高于除 2009-10 财年上半年以外的以往其他几年的水平。在我们看来，由于其他财年上半年的业绩均大幅低于 2009-10 财年上半年，因此此宣称无明确意义。而我们真正担忧的是 2010-11 财年全年可能出现的盈利预警。另外，市场最近已将创维数码的盈利预测调低了约 14%。我们大胆预测其预期市盈率将升至两位数水平。

主要财务数据

年度	收入 百万港元	净利润 百万港元	每股收益 港元	每股收益变动 %	市盈率 倍	EV/EBITDA 倍	市账率 倍	股息率 %	权益收益率 %	净财务杠杆率 %
FY08A	13,629.0	457.0	0.200	256.9	21.9	3.0	2.5	0.8	12.7	26.2
FY09A	15,329.0	460.0	0.202	1.0	21.6	2.7	2.3	2.0	11.1	9.4
FY10A	22,769.0	1,251.0	0.523	159.7	8.3	15.9	1.9	3.9	24.7	91.3
FY11F	25,917.9	1,194.4	0.474	135.2	9.2	8.8	1.7	3.5	19.3	N/A
FY12F	29,170.7	1,492.9	0.589	24.3	7.4	8.8	1.5	4.0	21.2	N/A

资料来源: 公司资料, 彭博

港股消息

1. 中国神华(1088.HK)10 月份煤炭销售量按年升 29%，售电量按年跌 4.9%

中国神华公布，今年 10 月份商品煤产量按年升 14.6%至 1,960 万吨，煤炭销售量则按年升 29.2%至 2,740 万吨。期内总发电量 96.8 亿千瓦时，按年跌 4.4%，总售电量 89.8 亿千瓦时，按年降 4.9%。

2. 创维数码(751.HK)预计上半财年溢利显著减少，下调电视机销量目标

创维数码宣布，2010 至 11 上半财年内，股东所占溢利相比截至去年上半年内显著减少，公司指，上半年的股东应占溢利减少的主要原因为集团电视销售的数量及毛利率在期内都下降。

公司表示，已决定将截至 2011 年 3 月 31 日的本财年，在中国大陆市场内的平板电视机销售量目标从 750 万台(包括 200 万台 LED 液晶电视)调低 6.67%至 700 万台(包括 200 万台 LED 液晶电视)。另外，海外市场内的所有电视机销售量目标也已从 200 万台调低至 130 万台。

3. 岁宝百货(312.HK)暗盘价 2 港元，低招股价 9%

市场数据显示，今天首日挂牌的深圳百货连锁企业岁宝百货昨日暗盘收市价报 2 港元，较招股价 2.2 港元低 9.08%，成交额 412 万港元，最高及最低价分别为 2.04 及 1.92 港元。

岁宝百货本次计划发行 6.25 亿股，90%国际配售，10%公开发售，，保荐人为法巴。本次发行认购一手(2,000 股)的中签比率为 50.01%，认购 3 手(6,000 股)可稳取一手。

新股速递

1. 中国黄金(2099.HK)每手入场费 4,541.31 港元，12 月 1 日上市

中国黄金的唯一海外上市公司中国黄金国际资源公布上市详情，公司计划发行 5,366 万股，90%国际配售，10%公开发售。招股价 37.21 至 44.96 港元，以中位数 41.09 元计算，集资净额约 21.05 亿港元。

中国黄金由 11 月 17 日至 22 日午时接受公开认购，12 月 1 日主板挂牌，保荐人为花旗，按每手 100 股计，入场费 4,541.31 港元。此外，中国黄金将引入 6 位基础投资者，认购共 6,500 万美元 H 股，其中包括恒地(12.HK)主席李兆基认购 1,000 万美元股份，郑裕彤全资拥有的周大福认购 1,500 万美元股份，金鹰商贸(3308.HK)主席王恒控股的 Golden Eagle international Retail Group Limited 认购总额为 1,000 万美元股份，工银国际策略投资认购 1,000 万美元股份，金川集团(香港)认购 1,000 万美元股份，鹰君(41.HK)主席罗家瑞控股的 Surewit Finance Limited 认购 1,000 万美元股份。上述基础投资者设有 6 个月禁售期。

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
2099	中国黄金	贵金属	17/11/2010-22/11/2010	01/12/2010	37.21-44.96	53.7	1,996.7-2,412.6	1,000	4,541.31
1117	现代牧业	生产及销售原奶	15/11/2010-18/11/2010	26/11/2010	2.89-3.69	1,200.0	3,468.0-4,428.0	1,000	3,737.20
1110	金活医药	进口药品及保健产品	12/11/2010-17/11/2010	25/11/2010	1.33-1.60	150.0	199.5-240.0	4,000	6,464.51

资料来源：招银证券整理

2010 年新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗,中银国际	4.67
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.42
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.16
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派杰亚洲,招商证券,新鸿基,大福	5.37
1230	雅士利国际	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美银美林,瑞银,中信,星展,国泰君安	3.24
1299	友邦保险	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德银,高盛,摩根士丹利等	23.40
460	四环医药控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利,瑞银	5.61
1007	环球乳业控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麦格理,建银国际,农银国际,第一上海	3.56
1278	中国新城发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.89
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利,星展,建银国际	6.20
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林,中银国际,瑞银,招银国际融资, 国泰君安,东英亚洲,新鸿基	1.58
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建银国际,瑞银,招商证券,汇盈	7.17
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.41
975	Mongolian Mining	13/10/2010	7.02	719.4	107.91	5,807.7	花旗,瑞信,大福,摩根大通	8.70
956	新天绿色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麦格理,摩根士丹利,广发,瑞信	2.68
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.47
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.03
3683	荣丰联合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,联昌,大唐域高	1.10
2266	丽悦酒店集团	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信,摩根士丹利,苏皇,光大,大福,新鸿基	1.90
2208	金风科技	08/10/2010	17.98	395.3	59.25	8,173.5	中金,摩根大通,花旗,高盛,海通,大福	18.68
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际融资	3.10
2468	创益太阳能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通,工银国际,里昂,瑞信,第一上海,招 银国际融资,国泰君安,招商证券	5.47
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.58
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	5.15
1682	福源集团	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	联昌、瑞信、招商证券、三菱日联、泓福	0.89
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.03
8321	中国汽车内饰	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	统一证券,新鸿基,安信国际,第一上海	1.23
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞银,瑞信,交银国际,德银	6.75
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3	63.04	1,508.0	瑞信,摩根士丹利,星展,申银万国	3.54
867	康哲药业	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞银,光大,国泰君安,汇富金融	5.03
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.77
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.76
1039	畅丰车桥	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建银国际,第一上海,农银国际	5.03
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.99
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.02
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.38
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.40
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.86
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.77
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.06
1288	农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德银,摩根大通等	4.12
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.63
1900	智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格理	3.90
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.32
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.07
1788	国泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安,汇丰,工银国际,瑞银	4.75
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.44
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.07

325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.76
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.69
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.91
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.95
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.19
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.26
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.07
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.03
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.75
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.24
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.60
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.55
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.94
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.00
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.05
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.86
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	17.72
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.06
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.13
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.20
1938	珠江钢管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工银国际,摩根大通	3.25
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.42
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.23
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.82
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	84.75
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,野村等	9.54

资料来源: 彭博, 招银证券整理

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银证券投资评级

买入	：股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	：股价于未来 12 个月的潜在变幅在-15%至+15%之间
卖出	：股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 15%
投机性买入	：股价于未来 3 个月的潜在涨幅超过 20%，波动性高
投机性卖出	：股价于未来 3 个月的潜在跌幅超过 20%，波动性高

招银国际证券有限公司

地址：香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话：(852) 3900 0888 传真：(852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司 (招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载资料可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受标的资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合 1986 年英国金融服务法案(投资广告)(豁免)(第 2 号)第 11(3)条 1995 年修正案规定范围的个人，未经招银证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。