2010 年 12 月 20 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 11 月內地新增外匯占款仍處高位

央行最新資料顯示，11 月新增外匯占款爲 3,196 億元，較上個月 5,301 億元的高位明顯回落，也略低於市場此前的預期。但是結合歷史資料比較，3,000 多億元的外匯占款仍處於偏高的位置，反映出近期外來資金大量流入的趨勢仍在持續。根據海關資料，11 月份的貿易順差和外商直接投資(FDI)分別爲 229 億美元和 97.04 億美元。在外匯占款中刨除這兩部分，無法解釋的資金流入約 1,000 億元人民幣，凸現了近期“熱錢”流入依舊高漲。

2. 商務部稱今年內地進出口總額有望突破 2.9 萬億美元

商務部副部長鐘山上週五表示，2010 年內地對外貿易進出口總額有望突破 2.9 萬億美元，創歷史新高。鐘山說，隨著世界經濟逐步復蘇，內地對外貿易實現了恢復性增長，截至 11 月對外貿易額已經超過 2009 年全年水準，同時貿易順差的增長速度低於進出口額增速，貿易更加趨於平衡。與此同時，涉華貿易摩擦日益增多，摩擦對象正由發達國家向新興國家和發展中國家蔓延，涉及的產品也從傳統的勞動密集的紡織品、化工產品向能源、電子資訊技術等新興產業擴展。

3. 穆迪大幅下調愛爾蘭主權信用評級

國際信用評級機構穆迪投資者服務公司上週五將愛爾蘭主權信用評級下調了 5 個等級，由 Aa2 降至 Baa1，評級展望爲負面。穆迪說，下調其評級基於愛爾蘭銀行體系存在問題、經濟前景不確定性增大以及政府財政能力下降。愛爾蘭在接受歐盟和國際貨幣基金組織總額爲 850 億歐元救助方案後，將在多年內實施財政緊縮和增稅措施。如果愛爾蘭削減債務措施在今後可預見時期內收效不佳，穆迪可能會進一步下調其評級。同時表示，積極的方面是，愛爾蘭經濟具有一定競爭力、稅收環境有利於商業活動以及就業市場較爲靈活。資料顯示，受益于出口增加，愛爾蘭今年第三季度經濟增長 0.5%。今年第二季度，愛爾蘭經濟收縮 1.0%。

行業快訊

1. 財政部今年首次披露行業利潤增幅，化工居首位增 2.3 倍

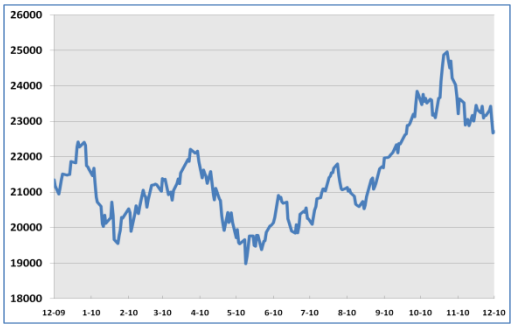
財政部還披露了各個行業的利潤具體增幅，這是今年以來財政部首次披露。上週五公佈資料顯示，1-11 月，內地國有及國有控股企業，累計實現利潤 18,064.7 億元，按年增長 43.1%，繼續 9 個月以來增幅下降趨勢。資料還顯示，1-11 月，國有企業累計實現營業總收入 273,372.6 億元，按年增長 32.5%，11 月比 10 月環比增長 6.4%。

從按年情況看，主要行業實現利潤繼續保持較快增長，其中增長超過 1 倍的行業有：化工(2.3 倍)、有色(1.4 倍)、交通(1.3 倍)、鋼鐵(1.1 倍)等；從環比情況看，11 月比 10 月實現利潤呈現不同程度增長的行業有：施工房地產(87.9%)、電力(33.2%)、煙草工業(22.6%)、有色(19.5%)、醫藥(17.6%)等；11 月比 10 月實現利潤

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,714.85	46.07	0.20%
國企指數	12,468.88	33.93	0.27%
上證指數	2,893.74	-4.40	-0.15%
深證成指	12,759.60	-36.08	-0.28%
道指	11,491.90	-7.34	-0.06%
標普 500	1,243.91	1.04	0.0 %
納斯達克	2,642.97	5.66	0.21%
日經 225	10,303.80	-7.46	-0.07%
倫敦富時 100	5,871.75	-9.37	-0.16%
德國 DAX	6,982.45	-41.95	-0.60%
巴黎 CAC40	3,867.35	-21.01	-0.54%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
環科國際(657)	0.580	0.125	27.47%
德金資源(1163)	0.385	0.040	11.59%
大同機械(118)	1.160	0.120	11.54%
怡邦行控股(599)	0.880	0.090	11.39%
北方礦業(433)	0.360	0.035	10.77%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
寶源控股(692)	0.079	-0.012	-13.19%
中國置業投資(736)	0.830	-0.110	-11.70%
太興置業(2277)	3.050	-0.362	-10.61%
中國雲錫礦業新(263)	0.360	-0.040	-10.00%
卓智控股(982)	0.250	-0.025	-9.09%

香港五大成交額（百萬港元）

股票	收盤價	變動(值)	成交額
遠洋地產(3377)	5.390	0.310	5,797
建設銀行(939)	6.970	0.080	1,828
工商銀行(1398)	5.750	0.000	1,525
中國移動(941)	76.050	-0.300	1,518
中國平安(2318)	83.000	1.000	1,425

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
遠洋地產(3377)	5.390	0.310	1,038
德金資源(1163)	0.385	0.040	416
工商銀行(1398)	5.750	0.000	266
建設銀行(939)	6.970	0.080	264
福邦控股(1041)	0.020	0.001	249

呈現不同程度下降的行業有：交通(-68.7%)、輕工(-37%)、紡織(-22.9%)、電子(-22%)、石化(-21.1%)等。

2. 11 月棉花進口增 12%，價格增 11%

內地棉花協會稱，內地 11 月棉花進口 12.6 萬噸，按年增長 11.8.%，11 月棉花平均進口價格繼續大幅上漲，達到每噸 2,356 美元，較 10 月上漲 225 美元，漲幅 10.6%。此外，今年前 11 個月內地共進口 237.7 萬噸棉花，按年上升 81.4%。

3. 國際航空協會調高全球航空業今明兩年盈利預期

近日，國際航空協會發佈報告，基於今年三季度的業績表現，協會調高今年和明年全球航空業盈利預期至 151 億美元和 91 億美元，比三季末盈利預期分別增長 69.7%和 71.7%。同時，亞太地區將成爲 2011 年增長勢頭最強勁的地區，當中又以中國最爲搶眼。

港股消息

1. 國美電器(493.HK)股東會通過委任鄒曉春及黃燕虹爲董事

國美電器股東會通過委任鄒曉春及黃燕虹爲董事，董事局人數由 11 人增至 13 人。鄒曉春于股東會後表示，其當選國美董事是具有建設性的。國美電器於 11 月中旬公佈，已於 11 月 10 日與黃光裕全資擁有的 Shinning Crown 訂立具法律約束力的諒解備忘錄，建議將許可的董事最高人數從 11 人增加至 13 人，及委任鄒曉春和黃光裕胞妹黃燕虹女士分別擔任執行董事和非執行董事。

2. 李寧(2331.HK)宣佈 2011 年二季度大型訂單金額按年持平

李寧公佈，2011 年二季度李寧牌產品訂貨會結束，訂貨數量同比分別下降超過 7%和 8%，服裝產品和鞋產品平均零售價格上漲均超過 8%，按照零售吊牌價計算的訂單金額與去年同期持平。由於集團調整 2011 年給經銷商的批發折扣率，此次訂單金額按照批發出貨價(sell-in)計算較去年同期下降約 6%。

管理層表示體育用品行業的零售環境明顯遇到了更大的壓力，一方面是因爲過去過度依賴分銷商開店推動增長的模式，已經不能持續；另一方面，零售運營的成本也在快速上漲；在這樣的環境下，集團獨立經銷商的經營狀況難免受到影響，令其對明年的增長預期也更趨保守。針對這些問題和挑戰，集團主動提出改革其分銷體系，包括整合低效率的分銷商，改善店鋪結構，加強產品生命週期管理，增加經銷商折扣率等措施，改善零售效率，提升同店銷售增長，減少零售層打折的情況。

3. 銀基集團(886.HK)主要股東配售現有股份

銀基集團公佈，公司主要股東 Keen Pearl 于 12 月 17 日交易時段後，以每股 6.60 港元，通過申銀萬國配售銀基集團共計 27,163,000 股予一位銀基現有機構股東及一間美國投資公司，銷售股份相當於公司現有已發行股本的約 2.28%。Keen Pearl 由銀基集團執行董事兼主要股東梁國興全資擁有。公司稱配售事項旨在加強及擴大公司的機構投資者基礎。配售前，Keen Pearl 持有 200,814,000 股股份，相當於現有已發行股本約 16.88%；配售完成後，Keen Pearl 持有 173,651,000 股股份，相當於已發行股本約 14.59%。

4. 百富環球(327.HK)暗盤收報 3.05 港元，高招股價 6%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的百富環球上個交易日暗盤收市價報 3.05 港元，較招股價 2.88 元高 5.9%，成交額 480 萬港元，最高及最低價分別爲 3.05 及 2.9 港元。招股結果顯示，公開發售部分接獲 2,265 份有效申請，共認購 4,465 萬股，相當於公開發售超額認購 0.4 倍，國際發售獲適度超額認購。百富環球以招股價中間價 2.88 港元定價，認購一手(1,000 股)的中簽比率爲 100%，認購一手(1,000 股)可穩取一手。百富環球計畫發行 3.19 億股，保薦人爲中信證券。

新股速遞

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
935	龍翔集團	碼頭服務供應商	15/12/2010-20/12-2010	29/12/2010	1.35-2.05	275.0	371.3-563.8	2,000	4,141.33

資料來源: 招銀證券整理

2010 年新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
3618	重慶農商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利,野村國際,招銀國際等	5.15
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際,海通國際,僑豐,永隆	1.02
1555	MI 能源	14/12/2010	1.70	1,125.4	-	1,125.4	摩根大通,中銀國際,德意志	1.71
1728	正通汽車	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通,建銀國際,京華山一	7.12
468	紛美包裝	09/12/2010	4.30	333.4	50.1	1,649.1	高盛,摩根士丹利,星展,安信	5.05
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	262.80
1768	賽得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信,摩根士丹利,中銀國際,中信,野村等	6.87
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.50
1831	十方控股	03/12/2010	3.03	183.0	-	554.6	建銀國際,招商證券,第一上海	2.49
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	37.5	603.8	建銀國際,德銀,農銀國際,第一上海等	2.36
2099	中國黃金國際	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗,中銀國際,里昂,粵海	42.45
1117	中國現代牧業	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建銀國際,第一上海	2.38
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.28
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安,長雄,僑豐	2.98
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	45.0	1,690.5	摩根士丹利,富邦,第一上海,海通	5.56
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大,海通,招銀國際等	1.12
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利,建銀國際,中銀國際,摩根大通等	6.94
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美銀美林,瑞銀,中信	2.54
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.64
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	3.98
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派傑亞洲,	2.13
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建銀國際	1.83
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	35.5	1,252.0	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.35
1230	雅士利國際	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美銀美林,瑞銀,中信,星展,國泰君安	2.95
1299	友邦保險	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德銀,高盛,摩根士丹利等	22.05
460	四環醫藥控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利,瑞銀	5.59
1007	環球乳業控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麥格理,建銀國際,農銀國際,第一上海	2.67
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
1700	華地國際控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利,星展,建銀國際	6.01
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際等	1.31
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈	6.42
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.37
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	8.52
956	新天綠色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9		2,864.6	麥格理,摩根士丹利,廣發,瑞信	2.16
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德銀,建銀國際	2.17
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.53
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,聯昌,大唐域高	0.97
2266	麗悅酒店集團	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信,摩根士丹利,蘇皇,光大,大福,新鴻基	1.85
2208	金風科技	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	15.64
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際融資	2.80
2468	創益太陽能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通,工銀國際,里昂,瑞信,招銀國際等	5.43
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.50

1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.15
1682	福源集團	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌、瑞信、招商證券、三菱日聯、泓福	0.78
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.23
8321	中國汽車內飾	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	統一證券,新鴻基,安信國際,第一上海	0.98
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀,瑞信,交銀國際,德銀	6.53
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,申銀萬國	3.07
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀,光大,國泰君安,匯富金融	5.83
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	6.99
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.71
1039	暢豐車橋	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際	4.67
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.75
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.23
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.22
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.22
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.82
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.70
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.09
1288	農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德銀,摩根大通等	4.05
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.67
1900	智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	5.62
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.25
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.39
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀	4.22
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.38
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.41
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.65
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	6.01
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.09
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.15
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.65
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.12
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.31
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.97
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.70
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.36
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.17
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.60
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	11.60
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.98
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.02
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.70
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	17.00
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.96
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	1.90
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.29
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	3.45
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.79
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.19
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.71
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	93.70
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等	10.88

資料來源: 彭博，招銀證券整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入 ：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有 ：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出 ：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入 ：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出 ：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司("招銀證券")爲招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司爲招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅爲本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作爲或被視爲證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認爲可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅爲本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者
本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者
本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。