

2010年10月25日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. G20 財長承諾不打貨幣戰，中國 IMF 份額將升至第三位

二十國集團(G20)財長和央行行長會議 23 日在韓國慶州閉幕。G20 財政部長們達成一項協議，“克制貨幣競爭性貶值”，發展“更多由市場決定、反映經濟基本面的匯率體系”。同時將提高國際貨幣基金組織在國際經濟中的地位，承諾不打貨幣戰。公報承諾國際貨幣基金組織(IMF)將“向新興經濟體和發展中國家以及代表權過低的國家轉移超過 6% 投票權”。IMF 承諾在 2012 年年度會議前完成這一工作，這將是 IMF 史上最大結構改革。份額改革完成後，中國、印度、俄羅斯和巴西“金磚四國”將進入成員國份額“前十名”，分別位居第三、第八、第九和第十。中國持有份額將從現在不足 4% 升至 6.19%，超越德、法、英，位列美國和日本之後。美國現持有 17.67% 投票權，仍有否決權，因重大決策通過需要至少 85% 支援率。

2. 商務部稱半月內美國對華連發 24 起貿易調查

來自商務部的最新統計資料顯示，僅 10 月 1 號到 15 號半個月的時間，美國商務部對華貿易救濟和相關案件多達 24 起，其中 12 號到 15 號四天內就多達 9 起。專家預言，中美之間的博弈將從匯率轉向貿易。調查領域是涉及太陽能燈、液晶顯示器、印表機墨水匣等多個產品。據分析，近期美國對華貿易救濟的特點是第一個逐漸集中在高附加值產品和新興產業方面。

3. 世貿專家組裁定美國對華雙反措施違反世貿規則

10 月 22 日，世貿組織爭端解決機構發佈了中國訴美反傾銷和反補貼(雙反)措施爭端的專家組報告。專家組裁定美對中方標準鋼管、矩形鋼管、複合編織袋和非公路用輪胎產品採取的雙反措施違反了世貿規則。

4. 本港私人住宅前 3 季施工量及落成量均創 3 年來新高

香港運輸及房屋局最新公佈的資料顯示，香港私人住宅今年前 3 季度的施工量及落成量同創 3 年來新高，其中施工量達 1.17 萬套，按年升 1.29 倍，落成量 1.1 萬套，按年升 2.6 倍；市場上可供推售的樓花，以及現樓貨尾單位，合共 5.1 萬套，自去年 3 月以來首度重上 5 萬套水準。

5. 前 9 月內地城鎮新增就業 931 萬人 登記失業率 4.1%

人力資源和社會保障部上週五表示，1—9 月，內地城鎮新增就業 931 萬人，完成全年 900 萬人目標的 103%；內地下崗失業人員再就業 440 萬人，完成全年 500 萬人目標的 88%；就業困難人員實現就業 126 萬人，完成全年目標 100 萬人的 126%。截至三季度末，內地城鎮登記失業人數 905 萬人，比二季度末減少 6 萬人；城鎮登記失業率為 4.1%，比二季度末降低 0.1 個百分點。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,517.54	-131.94	-0.56%
國企指數	13,494.80	-120.61	-0.89%
上證指數	2,975.04	-8.49	-0.28%
深證成指	13,224.98	113.46	0.87%
道指	11,132.56	-14.01	-0.13%
標普 500	1,183.08	2.82	0.24%
納斯達克	2,479.39	19.72	0.80%
日經 225	9,426.71	50.23	0.54%
倫敦富時 100	5,741.37	-16.49	-0.29%
德國 DAX	6,605.84	-5.17	-0.08%
巴黎 CAC40	3,868.54	-9.73	-0.25%

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(%)
俊山三菱汽車(305)	1.520	0.690	83.13%
大中華實業(431)	0.700	0.150	27.27%
中銅資源(476)	0.530	0.085	19.10%
嘉域集團(186)	0.590	0.090	18.00%
太益控股(686)	1.290	0.190	17.27%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
蒙古礦業(1166)	0.050	-0.011	-18.03%
宏通集團(931)	0.400	-0.070	-14.89%
伯明罕環球(2309)	0.210	-0.035	-14.29%
萊福資本(901)	0.079	-0.012	-13.19%
亦達(2662)	0.530	-0.070	-11.67%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	81.800	0.250	2,257
和記黃埔(13)	79.450	1.700	2,126
中國移動(941)	80.400	-0.600	2,102
中國人壽(2628)	35.600	-0.850	1,849
吉利汽車(175)	4.220	0.240	1,790

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.050	-0.011	3,976
吉利汽車(175)	4.220	0.240	426
伯明罕環球(2309)	0.210	-0.035	340
駿新能源(91)	0.054	0.000	273
國美電器(493)	2.690	-0.090	264

行業快訊

1. 三部委聯合投放國家儲備糖

國家發展改革委、商務部、財政部於上週五投放第一批國家儲備糖，數量 21 萬噸，競賣底價為 4,000 元/噸(倉庫提貨價)。國家儲備糖投放通過華商儲備商品管理中心電子網路系統公開競賣，競賣標的單位為 300 噸，競買主體限於食品加工企業。

2. 兩部委明確財政能源獎勵具體內容

國家發改委聯合財政部上週五發出通知，對財政獎勵合同能源管理專案有關事項進行了補充。財政獎勵資金支援的專案內容主要為鍋爐(窯爐)改造、餘熱余壓利用、電機系統節能、能量系統優化、綠色照明改造、建築節能改造等節能改造項目，且採用的技術、工藝、產品先進適用。同時明確了 11 類專案不能獲得合同能源管理專案的財政獎勵。

3. 3 季度煤炭行業延續平穩上升態勢

由中經產業景氣指數研究中心和國家統計局共同編制的產業景氣指數顯示，2010 年 3 季度，中經煤炭產業景氣指數為 101.8 點(景氣標準為 100 點)，較上季度上升 0.4 點；中經煤炭產業預警指數為 96.7 點，較上季度下降 6.6 點，繼續處於“綠燈區”內運行。指數報告稱，景氣指數的變動表明，煤炭產業延續了上季度平穩上升的態勢，產業發展品質仍然處於持續改善之中。

4. 石化行業 3 季度增速趨緩 預計 4 季度需求旺盛

由中經產業景氣指數研究中心和國家統計局共同編制的中經石化產業景氣指數顯示，3 季度中經石油行業景氣指數為 100 點(景氣標準為 100 點)，較上季度略降 0.5 點；中經化工行業景氣指數為 102.1 點(景氣標準為 100 點)，較上季度略升 0.1 點。兩個行業的景氣狀況均基本保持良好。同時，中經石油行業預警指數在連續兩個季度位於偏熱的“黃燈區”後，本季度回落至代表行業運行正常的“綠燈區”；中經化工行業預警指數則依然運行於偏熱的“黃燈區”。預計 4 季度，在銷售旺季到來和災後重建拉動產品需求等因素的作用下，石化產業將有望繼續保持良性運行態勢。

5. 汽車業十二五規劃初稿已定，將重點發展新能源汽車

中國汽車業“十二五”規劃初稿已定，年內將正式出臺。新能源車被列為中國汽車行業今後五年發展的重中之重。“規劃”提出到 2015 年，中國國內新能源汽車的年銷量達到百萬輛的目標。在汽車業“十二五”規劃中，新能源汽車的發展重點將以汽車電動化和動力混合化兩大技術結合為標誌，進行產品換代與產業升級。國家工信部最近宣佈，中國未來 10 年將投入超過 1,000 億元的資金，用於扶持新能源汽車生產，使中國成為全球最大的新能源汽車生產國。

個股點評

公司拜訪

福和集團(923.hk, 2.7 港元, 未評級)

代碼	923.hk
市值 (百萬港元)	5,651
3 個月日均成交額 (百萬港元)	23.9
52 周最高/低價 (港元)	2.97 / 1.69

關於福和集團。福和集團（福和）是中國最大的綜合回收紙公司。公司擁有“皇月”、“綠柔”和“思密兒”等自有品牌環保生活用紙。另外，福和是中國第一個也是唯一獲得森林董事委員會（FSC）認可的綠色製造商。

先進的廢紙經營。福和在香港和廣東惠州經營 4 座廢紙收集站。福和將收集來的廢紙按不同等級生產為再造紙銷售。我們認為，福和作為回收紙行業高水準的生產商，擁有大規模產能，其他小規模同業很難與之競爭。

福和通過從國外 Metso 等供應商引進先進設備，一直致力於打造高標準綠色製造。相比國內其他造紙設備，它可以減少 90%以上耗水量。

綠色生活用紙。福和生產和銷售以原紙木漿和在造紙木漿生產的紙巾，包括浴室衛生紙、大盤卷紙、擦手紙、廚房衛生紙（僅為原紙木漿）、餐巾紙（僅為原紙木漿）和麵巾紙（僅為原紙木漿）。其再生紙產品是由 100%回收紙製造而成。再生紙產品的主要市場為辦公樓、購物商場、公共場所以及中國大陸和香港的零售商場。福和還以自有品牌和 OEM 品牌，出口回收紙產品到海外市場，如美國、澳大利亞和菲律賓等。

主要財務資料

年度	收入 百萬港元	淨利潤 百萬港元	每股收益 港元	每股收益變動 %	市盈率 倍	EV/EBITDA 倍	市賬率 倍	股息率 %	權益收益率 %	淨財務杠杆率 %
FY08A	1,178.9	240.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	57.7	淨現金
FY09A	1,098.5	172.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26.7	22.1
FY10A	1,422.6	291.3	0.190	N/A	14.2	11.0	2.5	-	19.9	淨現金
FY11F	1,812.5	410.0	0.190	N/A	14.2	8.4	2.1	0.7	16.4	N/A
FY12F	2,116.5	470.5	0.223	17.4	12.1	8.4	1.8	0.8	15.5	N/A

資料來源：彭博

港股消息

1. 兗州煤業(1171.HK)前三季度業績增 1.08 倍至人民幣 63 億元

兗州煤業公佈，按中國會計準則，截至今年 9 月底的前三季度營業收入按年增長 62.67%至人民幣 249.51 億元，股東應占溢利為人民幣 63.14 億元，較去年同期的 30.28 億元增長 1.08 倍，每股溢利為人民幣 1.28 元。其中三季度股東應占溢利為人民幣 36.81 億元，按年升 2.27 倍。

前三季度，集團生產原煤 3,605 萬噸，按年增加 929 萬噸或 34.7%，生產商品煤 3,361 萬噸，按年增加 718 萬噸或 27.2%，銷售商品煤 3,588 萬噸，按年增加 839 萬噸或 30.5%，其中對下屬公司華聚能源銷售煤炭 80 萬噸，對外銷售煤炭 3,508 萬噸。

前三季度集團煤炭銷售平均價格為每噸人民幣 652.96 元，按年增 24.2%，而第三季度煤炭銷售平均價格為 682.16 元，按年升 25.25%。

2. 中國銀行(3988.HK)A 股配股申請獲中證監通過

中國銀行宣佈，於 10 月 22 日中國證券監督管理委員會發行審核委員會審核本行 A 股配股申請，根據審核結果，該行 A 股配股申請獲得通過。

3. 華潤置地(1109.HK)今年以來銷售達人民幣 150 億元，料全年不少於 180 億

華潤置地管理層表示，集團今年前三季度銷售額達人民幣 135 億元，而 10 月 1 日至 20 日銷售額為人民幣 15 億元，截止今年 10 月 20 日集團銷售額共計人民幣 150 億元，管理層預計全年銷售額將不少於 180 億元。

管理層表示，北京、上海等地市未來銷售仍面臨挑戰，而集團此前已下調一線城市的銷售目標約 20%。集團未來將持續增加投資性物業占比，計畫 5-6 年後，將投資物業盈利占總盈利比例達到 40%。

4. 世茂房地產(813.HK) 10 月以來銷售額人民幣 25 億元，管理層稱全年目標 300 億有望達到

世茂房地產管理層表示，集團於今年 10 月 1 日至 20 日物業銷售額為人民幣 25 億元，相信 10 月全月銷售額可達 40 億元，旗下廈門專案(共 153 個單位)也將會推售，對集團銷售有正面作用。

管理層表示，就目前銷售進度來看，有信心於今年年底完成 300 億元的銷售目標，並初步設定明年的銷售目標為人民幣 350 億元。

5. 友邦(1299.HK)上限 19.68 港元定價，發售量增至 70 億股

友邦保險公佈，其全球發售的每股最終以上限定價為 19.68 元，此外承銷商亦悉數行使發售量調整權，將友邦保險全球發售所涉發售股份總數增加 20%，由約 58.6 億股增加至約 70.3 億股，如承銷商行使超額配股權，發售股份總數將額外增加最多 15%，達約 80.8 億股，相當於友邦保險已發股份 67.1%。

友邦保險由 10 月 18 至 21 日午時接受公開認購，10 月 29 日主機板掛牌，保薦人為花旗、德銀、高盛及摩根士丹利，按每手 200 股計，入場費 3,975.68 港元。

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)	每股股數	入場費 (港元)
1230	雅士利	配方奶粉	20/10/2010-25/10/2010	01/11/2010	3.55-4.80	644.0	2,286.2-3,091.2	1,000	4,848.38
238	長興	服裝	22/10/2010-27/10/2010	04/11/2010	3.80-4.60	237.0	900.6-1,090.2	1,000	4,646.37
842	理士國際	鉛酸電池生產商	待定	17/11/2010	待定	待定	待定	待定	待定

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)
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.20
1700	華地國際控股	21/10/2010	5.93	625.0	-	3,706.3	摩根士丹利, 星展, 建銀國際	6.62
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1,040.0	-	1,872.0	美林, 中銀國際, 瑞銀, 招銀國際融資, 國泰君安, 東英亞洲, 新鴻基	1.65
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1,196.3	建銀國際, 瑞銀, 招商證券, 匯盈	7.27
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商證券, 昌利	0.32
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	9.00
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	2.66
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀, 建銀國際	2.68
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀, 高盛, 美林, 法巴, ING	3.76
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	1.06
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	1.83
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	20.85
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	3.00
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, 第一上海, 招銀國際融資, 國泰君安, 招商證券	4.87
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建銀國際	5.54
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中銀國際, 大福	4.31
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	0.98

967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.00
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	1.36
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	7.08
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	3.69
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	4.92
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.09
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.75
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	4.98
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.97
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.70
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.64
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.50
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.32
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.85
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.05
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	4.07
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.42
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	3.84
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.46
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.15
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	5.42
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.25
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.37
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.50
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.80
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	4.59
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.16
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	4.20
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.21
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.11
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.47
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.10
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	24.00
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.58
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	6.05
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.28
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	10.50
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.70
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.15
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.92
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	19.04
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.30
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.17
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	7.40
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	3.47
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.44
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.05
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	89.75
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	9.90

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”)為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為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，僅為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為或被視為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。

本報告基於我們認為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。本報告版權僅為本公司所有，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 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。