

2010 年 11 月 15 日星期一

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 香港三季度實質本地生產總值按年升 6.8%

本港政府公佈，本港經濟在今年第 3 季保持暢旺，實質本地生產總值繼上半年按年勁升 7.2% 後，在第三季再快速增長 6.8%，經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值實質增長 0.7%，是連續第 6 個季度擴張。經季節性調整的本地生產總值在第 3 季超出 08 年首季金融危機前的高位約 2.3%。

整體貨物出口在第 3 季飆升 20.8%，受惠于各主要亞洲經濟體內需強勁，以及區內生產活動增加，輸往這些市場的貨物出口均仍是整體貨物出口增長的主要動力。

### 2. 香港三季度基本消費物價通脹率按季升 0.5 個 BP 至 2%

香港政府公佈，香港基本消費物價通脹率由第 2 季的 1.5% 進一步上升 0.5 個點子至第 3 季的 2.0%，若計及政府一次過紓困措施的效應，第 3 季的整體消費物價通脹率為 2.3%，第 2 季則為 2.6%。政府指，第 3 季整體通脹率與基本通脹率之間的差距收窄，主要是因為電費補貼所造成的低基數效應隨著最後一期補貼在去年八月發放後消滅，同時今年第三季相比去年多了一個月的公屋租金寬免。

### 3. 歐盟國家今年三季度經濟增長放慢

據歐盟統計局上週五發佈的初步統計結果，歐盟國家今年第 3 季度的經濟增長放慢。

統計顯示，歐元區 16 國及歐盟 27 國今年第 3 季度的 GDP 環比均增長了 0.4%；而上個季度的經濟增速均為 1.0%。從國別看，今年第三季度，德國的經濟增速為 0.7%，法國為 0.4%，義大利為 0.2%；荷蘭和希臘的經濟出現了萎縮，分別為負 0.1% 和負 1.1%；西班牙經濟則出現滯漲。

分析家認為，歐盟各國為削減赤字和公共債務紛紛推出緊縮政策，經濟增長放慢在預料之中。有分析家預測，歐盟國家經濟明年甚至有可能停止增長。

## 行業快訊

### 1. 松下冰箱等家電考核不達標，取消家電下鄉資格

財政部、商務部及工信部上週五聯合發出公告，揭曉了今年第 2 季度家電下鄉中標企業的考核情況。排名前 10% 的大部分被各知名家電製造企業佔據，但也有部分名牌產品及流通企業因連續兩個季度考核排名後 5%，且得分均低於 60 分，被取消了中標資格和家電下鄉產品銷售資格。

被取消中標資格的名牌產品包括無錫松下的冰箱、上廣電的彩電、老闆電器的電磁灶、康佳的空調、迅達的熱水器。

被取消家電下鄉產品銷售資格的流通企業中，青島經濟技術開發區海爾熱水器有限公司在全國範圍內被取消資格、四川長虹電器股份有限公司、廣東萬家樂燃氣具有限公司、廣東美的廚衛電器製造有限公司在浙江被取消資格，成都蘇寧電器連鎖加盟有限公

## 主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,222.58	-477.72	-1.93%
國企指數	13,663.14	-424.89	-3.02%
上證指數	2,985.44	-162.31	-5.16%
深證成指	12,726.54	-958.40	-7.00%
道指	11,192.58	-90.5	-0.80%
標普 500	1,199.21	-14.33	-1.18%
納斯達克	2,518.21	-37.31	-1.46%
日經 225	9,724.81	-136.65	-1.39%
倫敦富時 100	5,796.87	-18.36	-0.32%
德國 DAX	6,734.61	11.20	0.17%
巴黎 CAC40	3,831.12	-36.23	-0.94%

## 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(%)
先進半導體(3355)	0.630	0.160	34.04%
德興集團(611)	3.520	0.650	22.65%
和記港陸(715)	1.210	0.160	15.24%
長江生命科技(775)	0.550	0.065	13.40%
三龍國際(329)	0.062	0.007	12.73%

## 香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
正興(692)	0.270	-0.085	-23.94%
佳訊控股(30)	1.200	-0.200	-14.29%
通天酒業(389)	2.040	-0.240	-10.53%
裕田中國(313)	0.270	-0.030	-10.00%
超微動力(951)	3.050	-0.320	-9.50%

## 香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
安碩 A50(2823)	13.920	-0.460	4,380
友邦保險(1299)	23.400	-1.050	4,343
滙豐控股(5)	84.450	-2.300	3,795
建設銀行(939)	7.430	-0.290	2,562
中國人壽(2628)	35.300	-0.800	2,536

## 香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
和記港陸(715)	1.210	0.160	838
中建科技(261)	0.015	-0.001	513
蒙古礦業(1166)	0.050	-0.001	474
中科礦業(985)	0.236	-0.014	473
高寶綠色(274)	0.161	0.000	472

司在四川被取消資格。

## 2. 北京發改委初定上調民用天然氣價格 0.23 元/立方

北京市發改委舉行居民天然氣價格調整聽證會，初步確定民用天然氣價格每立方米上調 0.23 元。

此次上調居民天然氣價格的主要原因是，中石油供應北京天然氣的出廠價格在今年 6 月上漲了 0.23 元。北京居民天然氣價格的調整是執行國家上游氣價統一調整的政策，理順下游居民用氣的銷售價格，是天然氣上、下游價格輪導的體現。

天然氣漲價後，對於低保用戶和燃氣自採暖用戶費用的增加，將由政府進行補貼。同時，上游天然氣價格上漲對北京供暖、供電造成的較大影響，將通過政府補貼方式解決，不會調整目前居民的供暖和用電價格。

## 3. 中國繼續對進口乙醇胺實施反傾銷

中國商務部上週六發佈公告稱，決定自 11 月 14 日起繼續對原產於日本、美國、馬來西亞和中國臺灣地區的進口乙醇胺實施反傾銷措施，實施期限為 5 年。

## 新股評論

### 好孩子(1086.HK) - 兒童耐用品供應商

#### 投資要點

好孩子是一家領先的兒童耐用品供應商，主要從事嬰兒推車、兒童汽車安全座、嬰兒床等兒童耐用品的設計、研發、生產及銷售。今年前 7 個月，歐美市場的銷售貢獻了總收入的 64%。公司產品在北美(加拿大和美國)、歐洲(指公司已開拓市場的國家和地區)和中國市場佔有最高市場份額。但應當注意的是，出口至歐美的產品均售予當地品牌企業(好孩子僅作為 OEM 廠商)，由當地企業以自有品牌售賣。這些品牌包括“Safety 1st”，“Cosco”，“Quinny”和“Maxi Cosi”等。

據招股書披露，公司主要產品嬰兒車的銷售收入約占總銷售收入的一半。按銷量計算，2009 年公司生產的嬰兒車市場份額在北美、歐洲和中國分別為 55%、24%和 27%。

在中國市場，公司主要使用自主品牌設計、生產、銷售產品，公司旗下的“好孩子 goodbaby”及“小龍哈彼 Happy Dino”品牌的知名度較高。按銷量計算，2009 年嬰兒推車的市場佔有率為 27%，而按銷售額計算，市場佔有率為 41%，說明公司產品在中高端市場擁有巨大優勢。另外，公司生產的嬰兒床的銷量及銷售額也居國內第一位。

公司研發能力較強，不斷推出業內領先的原創產品及創意。公司在中國昆山、美國波士頓、荷蘭烏特勒支、日本東京和香港擁有五個研發中心和超過 300 人的研發團隊。依託研發優勢，公司力爭不斷提供集市場調研、市場導向的產品規劃、概念創新、架構設計、工程設計及時尚設計為一體的一條龍解決方案，以便應市場需求推出創新性優質產品。截止今年 9 月底，公司在中國擁有超過 2000 項註冊專利。

2007-2009 年，來自持續經營業務的收入分別為 25.87 億港元、32.66 億港元及 30.32 億港元，三個年度的複合年增長率為 8.3%。來自持續經營業務的年度溢利分別為 1.62 億港元、1.74 億港元及 1.64 億港元，年均複合年增長率為 0.7%。基於招股書的盈利預期，2010 財年公司持續經營業務年度溢利將不低於 1.94 億港元。應注意的是，由於虧損，公司於 2010 財年出售了旗下中國的零售業務，並將此作為非持續經營項目計量。我們對此解讀為：公司未能成功將產業鏈拓展至零售領域，IPO 後公司將轉而集中精力於設計、研發和生產環節。

本次 IPO 募集款項將主要用於資本開支和研發專案，包括提高昆山及寧波現有嬰兒車工廠的產能、購買更多機器設備，以及研發和商業化新產品等。

## 招銀視點

總體而言，目前市場傾向把好孩子視作一間現時熱門的國內零售企業，短期內公司股價有望呈現上升態勢。儘管如此，在我們看來，應當注意到公司其實是一家生產基地設在中國、且零售業務並不成功的 OEM 廠商。2010 財年公司已關閉了中國市場大部分零售業務。若僅以兒童用品 OEM 廠商來看，發行價對應 2011 財年 12.4-16.4 倍預期市盈率，估值並不便宜。

## 基本資料

股份代碼	1086 HK
招股日期	11/11/2010-16/11/2010
發售股份數目 (百萬)	300
包括: 新股 (百萬)	201
包括: 舊股 (百萬)	99
發售股份占發售後股本	30%
超額配股權(百萬)	45
發行價 (港元)	3.70-4.90
集資額 (百萬港元)	1,110-1,691
保薦人	摩根士丹利

### 主要財務資料

2010 年預期市盈率	19.1-25.3
2011 年預期市盈率(盈利預測來自信報)	12.4-16.4

資料來源：招股書，招銀國際整理

## 財務摘要

百萬港元	2007	2008	2009	2009	2010
	截至 12 月 31 日止			截至 7 月 31 日止	
收益	2,586.5	3,266.2	3,032.2	1,694.0	2,198.5
銷售成本	(2,159.4)	(2,668.9)	(2,463.4)	(1,362.1)	(1,742.5)
毛利	427.1	597.3	568.9	331.9	456.0
其他收益	42.8	37.3	25.1	11.3	21.5
銷售及分銷成本	(147.7)	(188.9)	(180.1)	(101.3)	(148.3)
行政和其他開支	(139.5)	(210.3)	(196.0)	(109.6)	(143.4)
財務成本	(10.6)	(17.7)	(13.0)	(6.7)	(9.2)
除稅前溢利	172.1	217.7	204.8	125.6	176.6
稅項	(9.9)	(44.1)	(40.4)	(26.2)	(35.1)
持續經營溢利	162.2	173.5	164.4	99.4	141.5
年度應占溢利	109.4	2.5	62.7	42.2	90.1

資料來源：招股書、招銀國際整理

## 港股消息

### 1. 中國國航(753.HK)10 月份載客量升 13%，貨郵運輸量增 11%

中國國航公佈，10 月份載客量 420.58 萬人次，按年升 13.3%，按月升 5.8%，其中中國國內載客量按年升 12.6%至 350.39 萬人次。貨郵運輸量 10.03 萬噸，按年升 11.3%。

10 月份，國航的客座率按年升 1.7%至 83.3%，貨運載運率升 5.3%至 62.3%，總體載運率增 3.4%至 73.8%。

### 2. 中國移動(941.HK)表示希望手機應用軟體成為未來新亮點

中國移動表示，目前內地城市手機普及率達 100%，集團未來將集中拓展不同手機使用的相關應用軟體，希望成為集團新的增長點。中移動目前大約 30%收入來自移動增值業務，據外國的經驗，移動增值業務可達到總收入 50%。

管理層相信內地農村仍有龐大發展空間，並對未來新增使用者數目感樂觀。

### 3. 百盛商業(3368.HK)前三季度業績增 10.6%

百盛商業公佈截止今年9月底的三季度業績，期內季度合計銷售所得款項總額按年增幅 12.9% 至人民幣 32.17 億元，經營收益總額增 11.7%至人民幣 10.19 億元，同店銷售額增長 10.9%，經營利潤總額增長 12.1%至人民幣 3.24 億元，應占利潤增長 13.7%至人民幣 2.29 億元。

前三季度，公司實現累計應占利潤人民幣 7.33 億元，較去年同期增長 10.6%。

## 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)
1110	金活醫藥	藥品及保健產品	11/12/2010-17/11/2010	25/11/2010	1.33-1.60	150.0	199.5-240.0	4,000	6,464.51
1086	好孩子國際	國際兒童耐用品	11/11/2010-16/11/2010	24/11/2010	3.70-4.90	300.0	1,110.0-1,470.0	1,000	4,949.39

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)
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	2.29
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.81
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	3.42
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	23.40
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	5.73
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	3.71
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.98
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	6.52
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	-	1196.3	建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈	7.31
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.40
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	8.68
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	2.69
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.62
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.17
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	1.14
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	1.92
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	18.88
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	3.26
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	5.67
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.61
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	5.20
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	0.92
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.13
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	1.27
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	6.96
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	3.43
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	5.01
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.18
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.89



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	5.23
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.15
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	2.70
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.62
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.44
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.07
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.79
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.06
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	4.30
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.66
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	4.00
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.34
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.13
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	5.04
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.45
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.05
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.99
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.88
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	5.90
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	4.09
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.19
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.34
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.20
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.19
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.85
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	4.16
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.62
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.59
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	13.88
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.00
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.08
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.91
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	19.50
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.15
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.10
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.52
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	6.84
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.25
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	83.40
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	9.86

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。