

2010年10月28日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行称未来物价上涨压力不容忽视

央行在总结三季度经济运行情况时指出，在全球经济复苏减缓的背景下，中国经济三季度呈现明显趋稳迹象。GDP 同比增速趋缓，全社会固定资产投资增速有所回落，但民间投资趋于活跃。报告指出，受主要经济体进一步实施定量宽松货币政策，当前国内货币信贷环境仍较为宽松，明年粮价存在较大上涨压力，以及收入分配和资源价格改革的影响，未来物价上涨的压力仍不容忽视。

2. 美国 10 月消费者信心指数升至 50.2 略高于预期

美国经济评议会(Conference Board)公布的调查报告指出，10 月份消费者信心指数从上月的 48.6 上升到 50.2，高于市场分析师预期的 49。

经济评议会的调查显示，消费者持续对就业市场疲弱感到忧心。认为工作难找的比例从上月的 45.8% 增加到 46.1%；认为工作机会很多的则从 3.8% 降到 3.5%。

消费者对未来数月就业市场的展望看法不一。预期未来数月工作机会将减少的从 22.6% 下降到 22%；但预期工作机会将增加的也从 14.5% 减少到 14.1%。

3. 欧元区 9 月 M3 货币供应年率上升 1.0%

欧洲央行昨日宣布，欧元区 16 国 M3 货币供应在 9 月份年率上升 1.0%，速度慢于 8 月份的 1.1%。欧元区 9 月 M3 货币供应三个月平均上升 0.8%，对私营部门的贷款在 9 月份年率上升 1.2%，同 8 月份持平。

1. 内地 10 月中旬粗钢日产量续降

中国钢铁工业协会昨日日报显示，受节能减排的持续影响，10 月中旬内地粗钢日产量达 156.3 万吨，环比上旬下降 3.9%。同期重点大中型企业粗钢产量为 1,341 万吨，日产量为 134.1 万吨，环比上旬下降 2.4%。

分析称，10 月以来钢厂开工率继续下降，产量下降将影响钢厂资源投放，有助于整个钢材市场去库存，缓解供应压力，对于库存高企而钢价低位盘整的钢材市场来说，无疑能够起到支撑作用。

2. 工信部透露信息技术服务业优惠政策将陆续出台

工信部的数据显示，今年 1-8 月，信息技术服务累计完成业务收入 4,038 亿元，同比增长 35.6%。预计未来几年的年均复合增长率将超 15%。

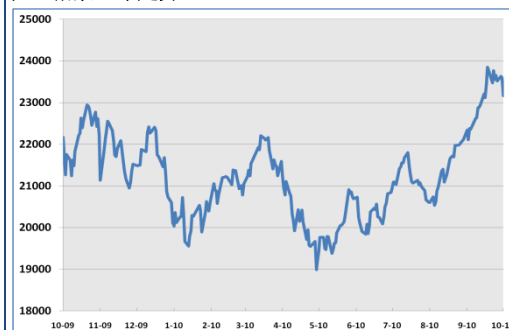
据悉，一系列关于信息技术服务的行业标准已经完成并报批。后续关于该行业的税收等优惠政策将陆续出台。在已上报的新 18 号文案中，软件服务也被纳入优惠政策范围。

新 18 号文件是针对国务院 18 号文件《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》而言的。后者没有涉及软件服务等信息技术服务业，旧 18 号文将在今年年底到期。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,164.58	-436.66	-1.85%
国企指数	13,259.10	-383.35	-2.81%
上证指数	2,997.05	-44.50	-1.46%
深证成指	13,452.17	-277.79	-2.02%
道指	11,126.28	-43.18	-0.39%
标普 500	1,182.45	-3.19	-0.27%
纳斯达克	2,503.26	5.97	0.24%
日经 225	9,387.03	9.65	0.10%
伦敦富时 100	5,646.02	-61.28	-1.07%
德国 DAX	6,568.00	-45.80	-0.69%
巴黎 CAC40	3,815.77	-36.89	-0.96%

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(%)
嘉禹国际(1226)	2.180	1.490	215.94%
映美控股(2028)	0.850	0.300	54.55%
安利时投资(339)	0.890	0.240	36.92%
华讯(833)	1.190	0.190	19.00%
冠中地产(193)	0.410	0.060	17.14%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
位元堂 (897)	0.196	-0.043	-17.99%
裕田中国(313)	0.255	-0.045	-15.00%
德金资源(1163)	0.260	-0.035	-11.86%
民生国际(938)	0.500	-0.060	-10.71%
正兴(692)	0.181	-0.021	-10.40%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
A50(2823)	13.980	-0.320	3,653
香港交易所(388)	173.400	-5.800	2,373
中国移动(941)	78.950	-1.150	2,321
中国银行(3988)	4.560	-0.040	2,248
中国人寿(2628)	34.650	-1.150	2,107

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中科矿业(985)	0.230	0.008	2,527
蒙古矿业(1166)	0.050	0.000	2,414
中国银行(3988)	4.560	-0.040	488
骏新能源(91)	0.055	-0.001	429
德金资源(1163)	0.260	-0.035	327

个股点评

阳光能源 (757.HK, 1.82 港元, 买入, 目标价 2.33 港元) 发布 2010 年三季度业绩

代码	757.hk
市值 (百万港元)	3,289
3 个月日均成交额 (百万港元)	6.3
52 周最高/低价 (港元)	2.42 / 1.14

阳光能源 2010 年三季度录得收入 5.048 亿人民币, 按年增长 198.8%, 按季增长 9.3%。其中单晶硅片贡献 60%收入, 录大约得 3.03 亿人民币, 比我们预期要高 3.7%。

55 兆瓦的单晶硅片出货量意味着 2010 年三季度平均售价为每瓦 0.82 美元。这两个数据与我们此前预测的 52.5 兆瓦出货量和每瓦 0.82 美元的平均售价基本一致。三季度持续上涨的硅片平均售价主要由于市场供求失衡所致。同期, 单晶硅锭销售量为 28 兆瓦。这一数字与我们此前预测的 26.3 兆瓦也基本一致。

三季度毛利大幅上升至人民币 1.46 亿元, 毛利率为 28.9%, 按季增长 16.9 个百分点。这主要归功于规模扩张效应和产品平均售价上涨。净利润为人民币 8,180 万元, 按季增长 168%。

管理层表示, 多晶硅库存足以满足 2-3 个月硅锭生产, 这相当库存量有 60-90 兆瓦, 而多晶硅库存成本是每千克 55-60 美元。管理层预期, 由于光伏组件价格停止上涨, 以及德国的减少补贴带来了潜在的需求不确定因素, 因此, 太阳能硅片的平均售价目前正处于顶峰。但是, 据管理层强调, 明年的销售订单良好。我们将更新阳光能源的盈利预测。

港股消息

1. 中国石油(857.HK)前三季度业绩增 23%至人民币 1,000 亿元

中国石油公布截至今年 9 月底的前三季度业绩, 期内营业收入按年增 53%至人民币 1,048 万亿元, 股东应占溢利为人民币 1,000.3 亿元, 较去年同期增长 23%, 每股收益为人民币 0.55 元。其中第三季度股东应占溢利为人民币 347 亿元, 按年增 12.5%。

营业收的大幅增加主要是归因于主要产品销售价格上涨及销量增加, 营业成本增加 69%, 主要归因于外购原油、原料油及其他原料数量增加、价格上涨。

前三季度, 集团生产原油 6.4 亿桶, 按年增 1.3%; 生产可销售天然气 16,845 亿立方英尺, 增长 10.5%; 油气当量产量 9.21 亿桶, 增长 4.0%, 其中海外油气当量产量 0.84 亿桶, 增长 10.0%。

2. 中国银行(3988.HK)前三季度业绩增 27%至人民币 792.4 亿元, 净息差 2.04%

中国银行公布截至今年 9 月底的前三季度业绩, 期内营业收入按年增 19.9%至人民币 2,022.97 亿元, 股东应占溢利为人民币 792.44 亿元, 较去年同期的 620.56 亿元增长 27.7%, 每股盈利人民币 0.31 元。期内净利息收入增长 22%, 非利息收入增长 15.7%, 净息差上升 0.01 个百分点至 2.04%。

第三季度单季中行的营业收入增 14%至人民币 694.18 亿元, 股东应占溢利为人民币 272.22 亿元, 较去年同期的 210.51 亿元增长 29.3%。

3. 农业银行(1288.HK)前三季度业绩增 29.53%至人民币 701.46 亿元

农业银行公布截至今年 9 月底的前三季度业绩, 期内净利息收入人民币 1,740.23 亿元, 增长 36.09%; 手续费及佣金净收入 340.32 亿元, 增长 32.95%; 业务及管理费收入 773.19 亿元, 增长 25.61%; 股东应占溢利为人民币 701.46 亿元, 按年增长 29.53%, 每股收益 0.25 元。

资产质量方面, 不良贷款余额与不良贷款率保持双降, 不良贷款余额为人民币 994.38 亿元, 较去年底减少 208.03 亿元, 不良贷款率为 2.08%, 较去年底下降 0.83 个百分点, 拨备覆盖率为 159.7%, 提高 54.33 个百分点。

4. 中国平安(2318.HK)前三季度业绩增 8.4%至人民币 131.97 亿元

中国平安公布截至今年 9 月底的前三季度业绩, 股东应占溢利为人民币 131.97 亿元, 按年增 8.4%, 每股收益为人

民币 1.71 元，每股净资产 15.2 元。其中三季度单季总收入人民币 460.78 亿元，增长 23.9%，净利润人民币 33.31 亿元，下降 25.36%。三季度利润增速回落主要是受权益类资产总投资收益率较去年同期有所减少，以及保险合同准备金基准收益率曲线走低导致准备金计提增加等市场因素所致。

至三季度末，集团总资产为人民币 10,991 亿元，较去年底增长 17.46%；净资产为人民币 1,161.4 亿元，较去年底增长 26.6%。

5. 中银香港(2388.HK)前三季度提取减值准备前的经营溢利增 20.6%

中银香港宣布截至今年 9 月底的前三季度财务及业务回顾，期内提取减值准备前净经营收入为 196.48 亿港元，较去年同期的 198.34 亿港元下跌 0.94%，第三季度净经营收入为 71.07 亿港元。

前三季度提取减值准备前的经营溢利为 127.64 亿港元，较去年同期的 105.84 亿港元增长 20.6%，其中第三季度单季的经营溢利为 47.57 亿港元。

6. 中远太平洋(1199.HK)前三季度业绩增 1 倍至 2.9 亿美元

中远太平洋公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内营业额升 36.15%至 3.3 亿美元，股东应占溢利为 2.9 亿美元，较去年同期的 1.45 亿美元增长 1.01 倍，每股盈利 11.62 美仙。其中第三季度的股东应占溢利为 1 亿美元，按年增长 1.5 倍。

期内集团持有码头公司处理集装箱总吞吐量达 3,575 万个标准箱，按年上升 20.2%。散杂货方面，总散杂货吞吐量增加 42.2%至 1,794 万吨，集装箱租赁服务也有所上升。

7. 中兴通讯(763.HK)前三季度业绩增 14%至人民币 13.6 亿元

中兴通讯公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内营业额增 7.51%至人民币 460.62 亿元，股东应占溢利为人民币 13.61 亿元，较去年同期的 11.92 亿元增长 14.2%，每股盈利 0.49 元。

期内运营商网络收入同比下降 2.58%，来自有线产品收入的增长抵消了无线产品收入下降带来的影响。终端产品收入同比增长 30.53%，增长的动力主要来自于公司 3G 手机及数据卡产品销售带来的收入。电信软件系统、服务及其他类产品收入同比增长 23.94%，主要是由于视讯、网络终端及服务类产品销售增长所致。

新股速递

1. 市传理士(842.HK)拟每股 3.75 元至 5.35 港元招股，最多筹 17.8 亿

市场消息指出，内地最大铅酸电池出口商理士国际，拟在港招股集资最多 17.8 亿港元，其拟发售 3.3 亿股股份，每股招股价介乎 3.75 至 5.35 港元，集资介乎 12.5 亿至 17.8 亿港元，其中 60%将用于扩充产能，股份拟于下月 16 日挂牌。

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)
1600	天伦燃气	燃气	27/10/2010-01/11/2010	10/11/2010	1.52-2.05	199.5	303.2-409.0	1,500	3,105.99
842	理士国际	铅酸电池生产商	3/11/2010-8/11/2010	16/11/2010	3.75-5.35	333.3	1,249.9-1,783.2	1,000	5,403.93

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)
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.08
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4,262.2	摩根士丹利,星展,建银国际	6.60
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1,872.0	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	1.64
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1,196.3	建银国际,瑞银,招商证券,汇盈	7.42
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,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	8.55
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	2.77
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.51
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	3.81
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	1.20
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	1.63
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	20.80
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	3.01
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	4.97
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.50
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.11
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	0.94
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.00
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	1.27
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	7.18
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	3.94
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	4.99
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.91
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.31
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	4.72
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.86
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.88
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	1.47
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.07
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.83
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.05
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	4.05
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.40
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	3.81
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.36
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.19
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	5.16
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.25
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.76
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.61
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.01
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	4.90
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.17
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.50
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.23
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.23

2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.48
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.96
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	23.85
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.84
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.64
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.30
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	10.50
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.74
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.16
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.85
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	18.44
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.18
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.05
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	7.79
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	3.67
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.72
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.11
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.87
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	87.95
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	9.78

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。