2010 年 9 月 2 日星期四

招銀國際研究部

## 重點新聞

### 1. 8 月中國製造業 PMI 連跌 3 個月後回升至 51.7%

據中國物流與採購聯合會發佈的資料顯示，8 月份中國製造業採購經理指數(PMI)爲 51.7%，比上月上升 0.5 個百分點，終止連續 3 月下滑，減低中國經濟出現深度回檔的憂慮。也有分析認爲 PMI 回檔乃受季節性因素影響。

從 11 個分項指數來看，呈現平穩略升基本態勢。同上月相比，生產指數、新訂單指數、新出口訂單指數、積壓訂單指數、購進價格指數、供應商配送時間指數有所上升，其中新訂單指數、新出口訂單指數、積壓訂單指數、購進價格指數升幅超過 1 個百分點，尤其以購進價格指數升幅最大，達到 10.1 個百分點。產成品庫存指數、採購量指數、進口指數、原材料庫存指數、從業人員指數回落，其中產成品庫存指數回落幅度爲 3.0 個百分點，其餘指數回落幅度均在 1 個百分點以內。

### 2. 銀監會重申遏制房地產投機投資需求

中國銀監會統計部副主任葉燕斐表示，銀監會將嚴格執行國家的宏觀調控政策，堅決遏制投機、投資需求，在控制風險的前提下支援保障性住房建設。前段時間曾表示，將進一步指導和監督商業銀行嚴格住房消費貸款管理，堅決抑制投機投資住房貸款要求，及時嚴厲查處各類違法違規行爲。葉燕斐表示，銀監會在堅決認真做好資訊服務，積極進行輿論引導的同時，還正在推動開展房地產貸款壓力測試等相關工作。壓力測試及其情景假設要根據每個商業銀行各自資產組合、風險承受能力以及風險偏好等進行設計，房地產貸款壓力測試的情景假設不代表房地產信貸政策可能出現變動。

### 3. 中國嚴重關切美國加嚴貿易救濟措施建議

中國商務部稱，針對近日美國商務部對加嚴貿易救濟措施的 14 條建議，其多項建議針對非市場經濟國家，中方對此表示嚴重關切，希望美方避免使貿易救濟措施淪爲貿易保護主義工具。

商務部稱，14 條建議中多個問題已由美國法院在以往司法訴訟案中做出裁定，包括美商務部不應在反傾銷中對出口稅和增值稅進行調整等，對其進一步調整將破壞貿易救濟調查的合法性和合理性基礎。美方實現出口翻番目標，有賴於自身競爭力的提升和開放的國際貿易環境。而通過調整貿易救濟調查方法加大限制進口的力度，不僅無益於美國內產業競爭力的提升，反而會引起其他國家和地區的效仿和連鎖反應，破壞國際貿易秩序和規則。

## 行業快訊

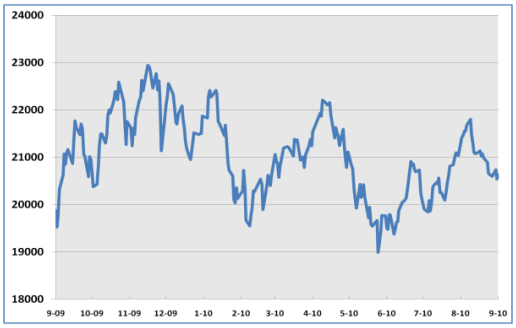
### 1. 內地 8 月銷售汽車 121.55 萬輛，按年增長 55.72%

中國汽車技術研究中心發佈最新統計資料，8 月份全國汽車產量完成 120.42 萬輛，同比增長 10.15%；銷量完成 121.55 萬輛，同比增長 55.72%。其中乘用車生產 92.96 萬輛，同比增長 12.60%；

**主要市場指數**

| 指數 | 收盤 | 變動(值) | 變動(%) |
|---|---|---|---|
| 恒生指數 | 20,623.83 | 87.34 | 0.43% |
| 國企指數 | 11,498.94 | 96.04 | 0.84% |
| 上證指數 | 2,622.88 | -15.92 | -0.60% |
| 深證成指 | 11,318.74 | -19.97 | -0.18% |
| 道鐘斯 | 10,269.47 | 254.75 | 2.54% |
| 標普 500 | 1,080.29 | 30.96 | 2.95% |
| 納斯達克 | 2,176.84 | 62.81 | 2.97% |
| 日經 225 | 8,972.02 | 102.96 | 1.17% |
| 倫敦富時 100 | 5,366.41 | 141.19 | 2.70% |
| 德國 DAX | 6,083.90 | 158.68 | 2.68% |
| 巴黎 CAC40 | 3,623.84 | 133.05 | 3.81% |

**恒生指數一年走勢**




資料來源：彭博，招銀國際整理

**香港主板五大升幅**

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 變動(%) |
|---|---|---|---|
| 意馬國際(585) | .0.260 | 0.083 | 46.89% |
| 景福集團(280) | 1.250 | 0.220 | 21.36% |
| 漢登控股(448) | 1.230 | 0.210 | 20.59% |
| 安莉芳(1388) | 5.360 | 0.790 | 17.29% |
| 慕詩國際(130) | 2.260 | 0.320 | 16.50% |

**香港主板五大跌幅**

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 變動(%) |
|---|---|---|---|
| 弘茂科技(1010) | 0.355 | -0.050 | -12.35% |
| Vision Values(862) | 0.530 | -0.060 | -10.17% |
| CEC 國際(759) | 0.250 | -0.025 | -9.09% |
| 北京禦生堂(1141) | 0.420 | -0.040 | -8.70% |
| 四海國際(2930) | 0.156 | -0.013 | -7.69% |

**香港五大成交額 (百萬港元)**

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 成交額 |
|---|---|---|---|
| 中國移動(941) | 79.200 | 0.050 | 1,718 |
| 滙豐控股(5) | 76.450 | 0.650 | 1,440 |
| 中國人壽(2628) | 29.900 | 0.200 | 1,297 |
| 中國銀行(3988) | 3.900 | -0.010 | 976 |
| 建設銀行(939) | 6.440 | 0.020 | 869 |

**香港五大成交量 (百萬股)**

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 成交量 |
|---|---|---|---|
| 意馬國際(585) | 0.260 | 0.083 | 1,364 |
| 長盈集團(689) | 0.088 | 0.010 | 418 |
| 中科礦業(985) | 0.158 | 0.015 | 414 |
| 高寶綠色(274) | 0.142 | 0.001 | 363 |
| 蒙古礦業(1166) | 0.020 | 0.001 | 330 |

銷售 97.73 萬輛，同比增長 59.26%，增幅較 7 月增加 43.83%。

**2. 美國將對中國輸美鋁型材徵收最高 137.7%反補貼稅**

美國商務部裁定，中國政府去年爲出口美國的鋁型材提供了 5.14 億美元的不正當補貼，爲此，將對進口鋁型材徵收 6.2%-137.7%不等的反補貼稅。2007-2009 年，中國進口商品的湧入給這些企業帶來了衝擊。美國國內鋁型材市場每年規模有 35.7 億美元，包括爲鋁板、門框、自行車等產品組裝鋁型材的企業。中國是全球最大的鋁型材出口國。

## 個股點評

### 公司報告

### 興業太陽能(750.HK，3.63 港元，首次評級買入，目標價 4.88 港元)——新項目帶來驚喜

| 代碼 | 750.hk |
|---|---|
| 市值 (百萬港元) | 1,944 |
| 3 個月日均成交額 (百萬港元) | 8.3 |
| 52 周最高/低價 (港元) | 4.58 / 2.81 |

**興業太陽能（以下簡稱興業）主要從事光伏建築一體化裝置及幕牆工程，自 2007 年開始，業務範圍擴展至太陽能產品製造和銷售。興業不僅獲得光伏建築一體化業務的先發優勢，而且也從中國鐵路企業管理協會的戰略合作中受益。光伏建築一體化專案和火車站工程是興業兩大支柱，上半年收入占比分別爲 21.5%和 18.1%。新項目光伏小屋將於 2011 年下半年推出，預計毛利率將超過 50%，有望成爲興業另一個增長動力。我們認爲興業的業務具有吸引力，首次評級買入，目標價 4.88 港元。**

**太陽能產品帶來的增長。**通過不斷增加的太陽能業務，上半年收入按年增長 36.9%至人民幣 6.885 億元。光伏建築一體化項目按年增長 47.7%，材料銷售按年增長 250.1%。上半年由於銷售高毛利率的太陽能產品，毛利按年上升 44.3%至人民幣 1.545 億元，整體毛利率達 22.4%，上升 1.1 個百分點。

**業務擴張導致分銷及行政開支增加。**爲了擴大產品業務範圍並且加強研發能力，興業聘用了更多員工，從 09 年上半年 460 人增至今年上半年 776 人。這導致人工成本按年增長 109%，我們預期，由於較大的收入基數和人工成本增長減速，分銷及行政開支對收入比例有望逐漸降低。

**2010 年盈利前景。**興業已經獲得 20MW 的光伏建築一體化專案合約和 17 個火車站項目，包括上海虹橋火車站和海南島火車站項目。此外，新項目 BIPVT 正處於上升趨勢。另外一個新項目太陽小屋預計 2011 年下半年將會貢獻收入和利潤。我們估計，興業的 2010 年和 2011 年每股收益有望分別增長至人民幣 0.367 元和 0.549 元。

**首次評級買入，目標價 4.88 港元。**短期股價波動來自市場對其經營成本上漲的關注。但是，中長期盈利前景仍舊是可觀的，我們認爲近期波動是買進的機會。興業目前股價相當於 2011 年 6.4 倍市盈率，相較同業 8.6 倍市盈率的中位數更加便宜。根據分類加總估值方法，我們目標價相當於 2011 年 7.8 倍市盈率。

**主要風險**包括原材料和光伏電池的價格波動；對分包商的依賴；依賴政策的支持；新訂單的不確定性。

**主要財務資料**

| 年度<br>12 月 31 日 | 收入<br>百萬人民幣 | 淨利潤<br>百萬人民幣 | 每股收益<br>人民幣 分 | 每股收益變動<br>% | 市盈率<br>倍 | EV/EBITDA<br>倍 | 市帳率<br>倍 | 股息率<br>% | 權益收益率<br>% | 淨負債<br>% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2007A | 604.7 | 70.3 | 19.1 | 358.0 | N/A | N/A | N/A | N/A | 31.0 | 12.2 |
| 2008A | 903.3 | 103.5 | 28.1 | 47.1 | N/A | N/A | N/A | N/A | 29.5 | 淨現金 |
| 2009A | 1,247.4 | 151.1 | 33.3 | 18.5 | 10.5 | 8.8 | 2.0 | 1.4 | 24.1 | 淨現金 |
| 2010F | 1,636.9 | 180.2 | 36.7 | 10.1 | 9.5 | 6.8 | 1.7 | 1.1 | 19.6 | 淨現金 |
| 2011F | 2,038.7 | 269.7 | 54.9 | 49.7 | 6.4 | 4.4 | 1.3 | 1.4 | 23.4 | 淨現金 |

*資料來源：公司資料，招銀國際*

## 港股消息

**1. 中國中鐵(390.HK)7 至 8 月新簽合同額約人民幣 1,000 億，未來仍呈增長態勢**

中國中鐵表示，集團於今年 7 至 8 月份新簽合同額約人民幣 1,000 億元，預計全年新簽合同額將不少於上年度。由於鐵道部于未來兩年的計畫投資量將較今年的 8,000 億元有所增加，估計將達 1 萬億元人民幣，因此預計 2011 及 2012 年集團的新簽合同額將呈增長趨勢。

**2. 中國交通建設(1800.HK)母公司擬注入房地產業務，但未有時間表**

中國交通建設表示，7 月份國資委已將總資產達 1,500 億元人民幣(亦有新聞報導指其總資產只有 60 億元)的中房集團撥與母公司中國交通建設集團，未來母公司將會注入有關房地產資產至上市公司中，但注入資產尚未有時間表。一旦房地產業務注入，將有助於公司實現業務多元化並減少對基礎設施建設這一核心業務的過度依賴。

管理層稱公司自 2006 年開始佈局房地產業務，至今爲止已新增土儲約 5,000 畝，預計未來資產注入後房地產開發業務有望貢獻超過 20 億元人民幣的利潤。

**3. 富力地產(2777.HK)首 8 月銷售收入升 11%，銷售面積降 12%**

富力地產公佈，集團 8 月份合約銷售收入爲人民幣 30.59 億元，按月升 33%，銷售面積達 24.78 萬平方米，按月升 21%。截至今年 8 月底，集團共錄得銷售收入約 182.19 億元人民幣，按年升 11%，銷售面積約 147.53 萬平方米，按年跌 12%。

**4. 人和商業(1387.HK)預計下半年有 100 萬平米 GFA 竣工，平均售價 2.2-3.5 萬元人民幣/平米**

人和商業擬發行期限 5.5 年的美元優先票據，收益率約 13%，該筆債券將于明天定價。管理層表示，預計下半年將有 100 萬平米建築面積項目竣工，平均售價有望達到每米 2.2 萬-3.5 萬元人民幣，而公司上半年成本由每平米 8,000 元降至 6,500 元，主要是由於數個專案達到規模效率、及對專案成本的有效管理並選用不同物料使建築成本降低所致。但上半年公司毛利率有所下跌，管理層解釋主要是由於大部份經營項目位於二線城市所致。此外，公司還表示會維持全年派息率 30%至 50%的水準。

## 新股速遞

**1. 蒙古煉焦煤公司下月初來港上市，擬集資 7 億美元**

據市場消息透露，蒙古煉焦煤公司 Mongolian Mining 計畫來港上市，計畫來港上市集資 7 億美元。該公司預計 9 月 24 日定價，10 月 5 日掛牌。摩根大通及花旗集團爲上市管理人。

**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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2198** | 中國三江 | 化工 | 03/9/2010 | 16/9/2010 | 2.38-3.38 | 252.4 | 600-853 | 1,000 | 3414.1 |

資料來源: 招銀國際研究部整理

## 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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 8356 | 進業控股 | 30/8/2010 | 1.28 | 24.8 | - | 31.7 | 聯昌國際 | 1.60 |
| 2238 | 廣州汽車集團 | 30/8/2010 | 9.00 | - | - | - | - | 9.12 |
| 1428 | 耀才證券金融 | 25/8/2010 | 1.60 | 166.8 | - | 266.9 | 交銀國際 | 1.53 |
| 2233 | 西部水泥 | 23/8/2010 | 1.69 | 823.1 | 123.5 | 1,599.7 | 工銀國際、德意志銀行 | 2.15 |
| 640 | 星謙化工 | 12/8/2010 | 0.60 | 125.0 | - | 75.0 | 永豐金證券，第一上海，新鴻基 | 0.82 |
| 936 | 敏達控股 | 19/7/2010 | 1.00 | 50.0 | - | 50.0 | 結好證券 | 1.06 |
| 1288 | 中國農業銀行 | 16/7/2010 | 3.20 | 25,411.8 | 3,811.8 | 93,515.3 | 中金,高盛,摩根斯坦利,德銀,摩根大通等 | 3.53 |
| 2118 | 天山發展 | 15/7/2010 | 1.40 | 250.0 | - | 350.0 | 光大證券香港 | 1.40 |
| 1900 | 中國智慧交通 | 15/7/2010 | 3.49 | 236.8 | 18.8 | 892.0 | 美銀美林,建銀國際,麥格理 | 3.47 |
| 1019 | 康宏理財 | 13/7/2010 | 1.20 | 100.0 | - | 120.0 | 華富嘉洛、康宏證券 | 1.58 |
| 976 | 齊合天地 | 12/7/2010 | 2.43 | 250.0 | - | 607.5 | 建銀國際 | 2.99 |
| 1788 | 國泰君安國際 | 8/7/2010 | 4.30 | 410.0 | - | 1,763.0 | 國泰君安、滙豐、工銀國際、瑞銀 | 3.69 |
| 1020 | 華耐控股 | 7/7/2010 | 0.76 | 390.0 | - | 296.4 | 星展亞洲、金英證券 | 0.72 |
| 951 | 超微動力 | 7/7/2010 | 2.18 | 250.0 | 5.3 | 556.5 | 法巴 | 2.30 |
| 325 | 創生控股 | 29/6/2010 | 3.52 | 212.8 | 24.3 | 834.8 | 瑞銀 | 3.60 |
| 2128 | 中國聯塑 | 23/6/2010 | 2.60 | 750.0 | - | 1,950.0 | 摩根大通,瑞銀 | 2.78 |
| 2228 | 海東青新材料 | 21/6/2010 | 2.38 | 240.0 | - | 571.2 | 國泰君安 | 3.38 |
| 8295 | 卓亞資本 | 18/6/2010 | 0.20 | 300.0 | - | 60.0 | 日發,新鴻基 | 0.17 |
| 873 | 國際泰豐控股 | 11/6/2010 | 2.06 | 280.0 | - | 576.8 | 招商證券,大和 | 2.47 |
| 8337 | 直通電訊 | 2/6/2010 | 0.30 | 250.0 | 37.5 | 86.3 | 國泰君安 | 0.17 |
| 2188 | 泰坦能源技術 | 28/5/2010 | 1.18 | 200.0 | 30.0 | 271.4 | 國泰君安 | 1.18 |
| 2268 | 優源控股 | 27/5/2010 | 2.58 | 250.0 | - | 645.0 | 滙豐 | 2.51 |
| 2222 | 雷士照明 | 20/5/2010 | 2.10 | 727.5 | 56.3 | 1,646.1 | 高盛,滙豐 | 3.58 |
| 973 | L'Occitane | 7/5/2010 | 15.08 | 364.1 | 41.02 | 6,109.5 | 里昂,滙豐,瑞銀 | 16.38 |
| 503 | 朗生醫藥 | 7/5/2010 | 3.91 | 141.4 | 15.0 | 611.3 | 派傑亞洲 | 3.15 |
| 877 | 昂納光通信集團 | 29/4/2010 | 2.90 | 193.3 | 29.0 | 644.6 | 里昂,派傑亞洲 | 4.69 |
| 1863 | 思嘉集團 | 29/4/2010 | 3.28 | 200.0 | 28.8 | 750.6 | 派傑亞洲 | 3.40 |
| 1999 | 敏華控股 | 9/4/2010 | 6.80 | 241.3 | 6.1 | 1,681.8 | 麥格裡 | 8.67 |
| 923 | 福和集團 | 31/3/2010 | 2.30 | 620.0 | 93.0 | 1,639.9 | 蘇皇,瑞銀 | 2.59 |
| 830 | 遠東環球 | 30/3/2010 | 1.18 | 361.9 | - | 427.0 | 中銀國際 | 0.85 |
| 1998 | 飛克國際 | 29/3/2010 | 1.90 | 200.0 | - | 380.0 | 光大 | 1.76 |
| 881 | 中升控股 | 26/3/2010 | 10.00 | 286.2 | 42.9 | 3,290.8 | 中銀國際,摩根斯坦利,瑞銀 | 13.78 |
| 1280 | 匯銀家電 | 25/3/2010 | 1.69 | 319.8 | 48.0 | 621.5 | 法巴 | 1.66 |
| 948 | Z-Obee | 1/3/2010 | 1.80 | 114.0 | - | 205.2 | 英皇,永豐金 | 2.07 |
| 2010 | 瑞年國際 | 19/2/2010 | 3.00 | 300.0 | 45.0 | 1,035.0 | 滙豐 | 5.88 |
| 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 | 2.71 |
| 1683 | 國際煤機 | 10/2/2010 | 4.88 | 520.0 | - | 2,537.6 | 中銀國際,瑞銀 | 4.56 |
| 1966 | 中駿置業 | 5/2/2010 | 2.60 | 600.0 | - | 1,560.0 | 建銀,德銀,麥格裡 | 2.26 |
| 953 | 美克國際 | 1/2/2010 | 1.43 | 250.0 | 37.5 | 411.1 | 招商證券 | 1.65 |
| 1878 | 南戈壁 | 29/1/2010 | 126.04 | 27.0 | 0.2 | 3,432.1 | 花旗,麥格裡 | 79.95 |
| 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 | 8.20 |

資料來源: 彭博，招銀國際整理

# 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。

## 招銀國際投資評級

**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


## 招銀國際金融有限公司

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

**招銀國際金融有限公司("招銀國際")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。招銀國際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。招銀國際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國際編寫，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。招銀國際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，未經招銀國際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。