

2010年10月11日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. IMF 將中國納入全球 5 大具有系統穩定重要性經濟體

根據國際貨幣基金組織(IMF)上週六發佈的消息, IMF 將提高對全球系統穩定性的關注, 中國被納入 5 個具有系統穩定重要性的經濟體。

IMF 總裁卡恩說, 系統穩定性至關重要, 具有系統穩定重要性的國家和地區包括美國、英國、歐元區、中國和日本。他表示, IMF 將推出新的“溢出報告”, 研究主要經濟體的政策措施對世界其他地區的影響。

2. 央行表示人民幣匯率改革須循序漸進

央行行長周小川上週五表示, 人民幣匯率改革須循序漸進, 改革的速度取決於中國國際收支的狀況。他指出, 中國需要一個基於市場的匯率機制。不過, 他並沒有就人民幣走勢及中國經濟增長發表預測。

周小川表示, 2008 年推出的積極財政措施以及相對寬鬆的貨幣政策已造成通脹風險及資產泡沫。在衡量經濟走勢後, 中國未來數月將“謹慎考慮”相應的財政及貨幣政策。不過, 他指出, 由於負債占國內生產總值(GDP)比重相對較低, 中國仍有較大餘地去實施積極的財政政策以提振經濟增長。

3. 美國 9 月就業人數減少 9.5 萬 失業率維持不變

美國勞工部上週五公佈的資料顯示, 9 月份美國非農就業人數減少 9.5 萬, 主要原因是地方和州政府削減職位的速度快於私營企業增加職位的速度, 此數位大大高於此前經濟學家預測的下跌數字(8 千人)以及 8 月份減少的數字(5.7 萬)。失業率維持 9.6% 不變, 原因在於 9 月份新加入就業市場的人數少於上個月, 經濟學家此前預測失業率稍微上升至 9.7%。

行業快訊

1. 發改委出臺居民用電調價方案

發改委上週六出臺了《關於居民生活用電實行階梯電價的指導意見(徵求意見稿)》, 以用戶覆蓋率為依據, 設計了兩套方案, 三檔定價。

第一方案第一檔按覆蓋 70% 的居民家庭的月均用電量設置, 每戶每月用電 110 度之內電價保持不變; 第二檔按覆蓋 90% 的居民家庭的月均用電量設置, 每戶每月用電 110 到 210 度, 每度提價不低於 5 分, 提價 10% 左右; 第三檔按覆蓋 100% 的居民家庭的月均用電量設置, 210 度以上每度電提價不低於 2 毛。

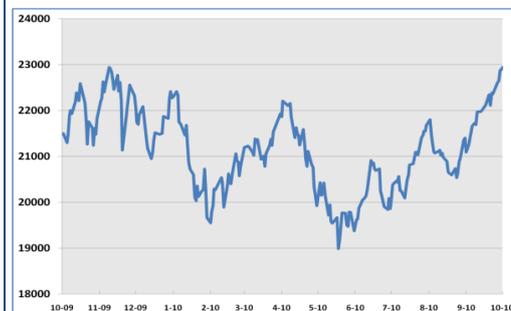
2. 今年前三季度內地汽車以舊換新大幅增長

商務部上週六發佈的資料顯示, 2010 年 1-9 月, 內地共辦理汽車以舊換新補貼車輛 25 萬輛, 發放補貼資金 35 億元, 拉動新車消費 286 億元, 月均受理補貼車輛約為 2009 年月均補貼車輛數量的

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,944.18	59.86	0.26%
國企指數	12,758.23	20.16	0.16%
上證指數	2,738.74	83.09	3.13%
深證成指	11,911.37	422.83	3.86%
道指	1,106.48	57.90	0.53%
標普 500	1,165.15	7.09	0.61%
納斯達克	2,401.91	18.24	0.77%
日經 225	9,588.88	-95.93	-0.99%
倫敦富時 100	5,657.61	-4.52	-0.08%
德國 DAX	6,291.67	15.42	0.25%
巴黎 CAC40	3,763.18	-7.29	-0.19%

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(%)
森信紙業(731)	1.300	0.350	36.84%
僑福企業(207)	2.060	0.410	24.85%
浩藍農科(1073)	0.940	0.180	23.68%
德林國際(1126)	1.550	0.260	20.16%
中核國際(2302)	6.900	0.940	15.77%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
位元堂(897)	0.290	-0.035	-10.77%
卓智控股(982)	0.385	-0.045	-10.47%
至卓國際(2323)	0.385	-0.035	-8.33%
安利時投資(339)	0.650	-0.050	-7.14%
先施(244)	0.670	-0.050	-6.94%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
金風科技(2208)	19.060	0.000	3,989
中國人壽(2628)	33.500	0.550	3,138
和記黃埔(13)	75.750	1.400	2,945
中國移動(941)	82.000	-0.500	1,879
A50(2823)	12.96	0.220	1,863

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.229	0.021	830
長盈集團(689)	0.084	0.001	582
蒙古礦業(1166)	0.028	-0.001	433
金山能源(663)	0.201	0.008	386
鉅陽太陽能(566)	0.500	0.000	348

7 倍。其中，9 月辦理汽車以舊換新補貼車輛 3.6 萬輛，比 8 月增長 50%，發放補貼資金 5.1 億元。

3. 內地糖價刷新最高紀錄 廣西減產是主因

上週五，蔗糖主產區廣西糖價再創新高，5,950 元人民幣/噸的中間商報價刷新了廣西食糖有價格記錄以來的最高紀錄。

廣西壯族自治區工信委副主任丘東表示，中國糖價連日走高，蔗糖主產區廣西甘蔗減產是主因。現在的糖價與去年同期相比，已經上漲 70%。2010 年至 2011 年榨季蔗糖減少不可避免。

4. 9 月份內地煤炭價格穩中略降

國家發改委上週五公佈的報告顯示，9 月份，內地主產省煤炭平均出礦價格為每噸 712 元，比 8 月份略降 0.25%。其中，動力煤平均價格為每噸 524 元，與 8 月份基本持平；煉焦用煤平均價格為每噸 962 元，下降 0.48%。

此外，主要煤炭中轉港秦皇島港 9 月份動力煤平倉價每噸 665 元，比 8 月份下降 1.97%；煉焦用煤平倉價每噸 1,240 元，與 8 月份持平。

個股點評

公司拜訪

優源控股(2268.hk, 3.35 港元, 未評級)

代碼	2268.hk
市值 (百萬港元)	3,350
3 個月日均成交額 (百萬港元)	4.6
52 周最高/低價 (港元)	3.48 / 2.25

公司背景。優源是中國領先的薄頁包裝紙製造商，主要從事製造拷貝紙、複印紙、擦手紙和白卡紙。優源被中國造紙協會評為 2008 年度全國紙漿造紙 30 強企業之一。

拷貝紙是包裝零售商品的主要使用紙張之一（2008 年市場份額為 37.5%）。產能方面，優源位居中國拷貝紙製造商第一位（比第二位多 60%）。拷貝紙銷售占公司總收入的 85%。優源的拷貝紙和複印紙均為自有品牌。

產能擴張。優源目前產能為 176.7 千噸紙製品，包括 128.8 千噸拷貝紙、13.6 千噸複印紙、14.3 千噸擦手紙和 20 千噸白卡紙。由於國內強勁的零售銷售，拷貝紙市場需求正在迅速增長。因此，為了滿足強勁的市場需求，優源生產線利用率高達 90% 以上。以現有產能來看，公司計畫擴張產能來拓展更多的市場份額。2010 年年底以前，公司將增加 14.0 千噸食品包裝紙，8.0 千噸彩色拷貝紙，並擴大複印紙至 43.6 千噸，總共將有 228.7 千噸紙製品。公司總產能在 2011 和 2012 年分別有望進一步擴大至 283.7 千噸（按年增長 24%）和 333.7 千噸（按年增長 17.6%）。

高經營靈活性可確保利潤率。優源控股可以通過提高低成本紙漿使用率(如脫墨紙漿，每單位可節省 38% 成本；回收再利用紙漿，可節省 32%；再迴圈紙漿，節省 45%)降低原材料的成本。優源控股目前擁有 3 萬噸脫墨紙漿設備，今年 10-11 月份還將有 6 萬噸產能設備投入使用。到 2011 年三季度，公司的脫墨紙漿產能將提升至 15 萬噸水準。屆時，優源控股可增加低成本紙漿(再迴圈紙漿)的使用比例，完成從目前的 52% 提升至 2011 年 60% 的目標。

即使紙漿價格提高，公司也可將所增成本轉移給客戶，因拷貝紙的成本相比包裝紙產品的價值而言是不顯著的，這將允許公司通過調整產品售價應對原材料價格的變化。

根據 2010 年半年報，公司收入為人民幣 5.359 億元，毛利率和淨利率分別為 33.8% 和 18.9%。由於 IPO 所募集的人民幣 5.105 億元資金使得公司的負債情況處於淨現金狀態。優源控股目前股價對應 2011 年 9.3 倍的預期市盈率。我們將繼續保留此公司在我們的關注名單之上。

主要財務資料

年度	收入 百萬元人民幣	淨利潤 百萬元人民幣	每股收益 人民幣	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 %
2007A	267.6	40.3	0.050	N/A	62.7	N/A	N/A	-	N/A	184.1
2008A	562.0	126.4	0.170	240.0	17.3	N/A	N/A	-	59.7	151.6
2009A	724.8	165.9	0.220	29.4	13.4	N/A	N/A	-	40.0	81.0
2010F	1,239.0	236.0	0.240	9.1	12.0	8.6	2.2	1.9	25.5	N/A
2011F	1,786.0	313.0	0.310	29.2	9.3	8.6	1.9	2.7	22.1	N/A

資料來源：彭博

港股消息

1. 匹克體育(1968.HK)三季度同店銷售額增長 13%，增速較一、二季度放緩

匹克體育公佈，集團今年三季度同店銷售額錄得按年增長 13%，而一季度及二季度同店銷售額增長分別為 25% 及 24%。

2. 銀泰百貨(1833.HK)首 9 月銷售額增長 39.3%

銀泰百貨公佈今年首 9 個月營運統計數字，今年首 9 月集團旗下門店共錄得特許專營銷售和直接銷售所得款項額人民幣 56.67 億元，較去年同期增長 39.3%，而剔除 09 年新開店的門店，其同店銷售額增長率為 17.7%。

3. 重慶鋼鐵(1053.HK)9 月鋼材產量按年升 49%，首 9 個月升 28%

重慶鋼鐵公佈，集團 9 月鋼材產量為 32.43 萬噸，較去年同期的 21.78 萬噸升 48.85%，而今年首 9 個月鋼材產量 269.59 萬噸，較去年同期的 210.56 萬噸升 28.03%。

4. 永暉焦煤(1733.HK)暗盤價 3.62 港元，低招股價 2%

資料顯示，今天掛牌的永暉焦煤上交易日暗盤收市價報 3.62 港元，較招股價 3.7 港元低 2.15%，成交額 3,314 萬港元，最高及最低價分別為 3.87 及 3.5 港元。

永暉焦煤公開發售部分接獲合共 49,733 份有效申請，共認購 41.45 億股，相當於公開發售超額認購 40.87 倍，而國際配售獲龐大超額認購，該股以招股價近中間價 3.7 港元定價，認購一手(1,000 股)的中籤比率為 50%，認購 3 手(3,000 股)可穩取一手。永暉焦煤計畫發行 9.9 億股，90% 國際配售，10% 公開發售，保薦人為交通銀行及渣打銀行。

5. 榮豐聯合(3683.HK)暗盤價 1.35 港元，高招股價 19.5%

資料顯示，今天掛牌的榮豐聯合上交易日暗盤收市價報 1.35 港元，較招股價 1.13 港元高 19.47%，成交額 1,778 萬港元，最高及最低價分別為 1.41 及 1.25 港元。

榮豐聯合公開發售部分接獲合共 15,360 份有效申請，共認購 61.63 億股，相當於公開發售超額認購 307 倍，而國際配售獲適度超額認購，該股以招股價上限 1.13 港元定價，認購一手(2,500 股)的中籤比率為 5.01%，認購 32 手(80,000 股)可穩取一手。榮豐聯合計畫發行 2 億股，其中 4,000 萬股舊股，90% 國際配售，10% 公開發售，保薦人為海通國際。

6. 麗悅酒店(2266.HK)暗盤價 2.22 港元，高招股價 0.9%

資料顯示，今天首日掛牌的麗悅酒店上交易日暗盤收市價報 2.22 港元，較招股價 2.2 元高 0.91%，成交額 245 萬港元，最高及最低價分別為 2.28 及 2.04 港元。

麗悅酒店公開發售部分接獲合共 8,641 份有效申請，合共認購 3.47 億股，相當於公開發售超額認購 5.42 倍，而國際配售獲超額認購，該股以招股價中下限 2.2 港元定價，認購一手(1,000 股)的中籤比率為 100%，認購 1 手(1,000 股)可穩取一手。麗悅酒店計畫發行 5.4 億股，其中 2.7 億股為舊股，90% 國際配售，10% 公開發售，保薦人為瑞信、摩根士丹利及蘇格蘭皇家銀行。

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)
1685	博耳電力	配電設備供應商	07/10/2010-12/10/2010	20/10/2010	4.38-6.38	187.5	821.5-1,196.5	1,000	6,431.04
1700	華地國際	百貨業	08/10/2010-13/10/2010	21/10/2010	4.85-5.93	625.0	3,031.3-3,706.3	1,000	5,989.78

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)
2208	金風科技	08/10/2010	17.98	395.3	-	7,107.4	中金, 摩根大通, 花旗, 高盛, 海通, 大福	19.06
1918	融創中國控股	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀, 高盛, 招銀國際融資	3.25
2468	創益太陽能	07/10/2010	4.50	385.0	-	1,732.5	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	5.08
1021	麥達斯控股	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建銀國際	5.68
1308	海豐國際	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中銀國際, 大福	4.28
1682	福源集團控股	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌、瑞信、招商證券、三菱日聯、泓福	1.16
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.90
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	1.45
1698	博士蛙國際	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀, 瑞信, 交銀國際, 德銀	7.30
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	3.70
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	5.07
853	微創醫療科學	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信, 派傑亞洲	8.31
1633	美即控股國際	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際, 第一上海	4.72
1039	暢豐車橋(中國)	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	5.12
2198	中國三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際, 大和	3.16
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.42
2238	廣州汽車集團	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.88
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.46
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際, 德銀	2.74
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金, 第一上海, 新鴻基	0.87
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.05
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, 摩根士丹利, 德銀, 摩根大通等	4.17
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.38
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	3.90
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛, 康宏證券	1.31
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.73
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	4.32
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲, 金英	1.03
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.31
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.70
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞銀	4.55
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.95
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	3.58
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.24
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.13
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.35
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 滙豐	4.08
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 滙豐, 瑞銀	22.65

503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.53
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	5.80
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.18
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	9.08
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.62
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.17
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.99
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	17.80
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.22
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.11
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.54
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	3.03
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	7.46
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.16
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.91
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	77.10
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	9.26

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: 香港中環夏愨道 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。