

2010 年 12 月 2 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地 11 月 PMI 指數呈現平穩增長

據內地物流與採購聯合會發佈，11 月份，CFLP 內地製造業採購經理指數(PMI)為 55.2%，比上月上升 0.5 個百分點，顯示當前內地經濟繼續呈現平穩較快發展勢頭。

從各分項指數來看，總體呈現穩中略升基本態勢。同上月相比，有 7 個指數不同程度上升，其中生產指數、產成品庫存指數、購進價格指數上升幅度較大，超過 1 個百分點，尤其以購進價格指數升幅最大，達到 3.6 個百分點。採購量指數、進口指數、從業人員指數、供應商配送時間指數下降，其中進口指數下降 2.2 個百分點，另外 3 個指數降幅較低，均在 1 個百分點以內。

2. 內地海關稅收今年將超 1.2 萬億，年均增長 21.6%

海關稅收今年將超過 1.2 萬億，年均增長 21.6%，占中央財政的三分之一。據瞭解，從 1992 年內地第一次自主降稅至今，關稅總水準已經從 1991 年的 44.05%降至 2010 年的 9.8%，降稅幅度高達 77.85%。與此相對應，進出口總值由 1992 年的 1,656.1 億美元增長到 2010 年預計超過 2.8 萬億美元。

3. 央行貨幣政策委員表示明年貨幣政策趨於穩健偏緊

國務院發展研究中心金融所所長、中國人民銀行貨幣政策委員會委員夏斌昨日表示，明年的貨幣政策肯定是趨於中性、穩健偏緊的政策。明年的經濟工作中，必然又會突出、暴露中小企業的融資問題，更需要資本市場加快改革、加快完善、加快發展。

行業快訊

1. 今年首 10 月黃金產量按年增 8.8%

2010 年 10 月，內地生產黃金 28.735 噸，1-10 月累計完成 277.017 噸，按年增長 8.83%。

2010 年 1-10 月，中國黃金、紫金礦業、山東黃金、山東招金、靈寶黃金、埃爾樂多(中國)、中礦金業、湖南金鑫、雲南地礦資源、金源礦業等十大黃金企業累計完成黃金產量為 135.024 噸，按年增長 13.05%，十大黃金集團黃金產量占全國黃金產量的 48.74%。10 月份，全國黃金企業實現工業總產值 214.637 億元(現價)，實現利潤 23.895 億元。1-10 月份，全國黃金企業累計實現工業總產值 1795.875 億元，按年增長 66.45%；實現利潤 192.158 億元，按年增長 79.70%。

10 月份，美國量化寬鬆貨幣政策使得國際市場黃金價格呈上漲走勢。受國際市場黃金價格走勢的影響，國內市場黃金價格亦呈上漲走勢。

2. 11 月內地汽車以舊換新大幅增長

2010 年 11 月，內地辦理汽車以舊換新補貼車輛 6.3 萬輛，單月補貼量創汽車以舊換新政策實施以來新高，比 10 月份增長 66%。1-11 月，共辦理汽車以舊換新補貼車輛近 34.7 萬輛，發放補貼資金 49.7

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,249.80	241.81	1.05%
國企指數	12,949.85	132.26	1.03%
上證指數	2,823.45	3.27	0.12%
深證成指	12,310.38	-25.90	-0.21%
道指	11,255.80	249.76	2.27%
標普 500	1,206.07	25.52	2.16%
納斯達克	2,549.43	51.20	2.05%
日經 225	9,988.05	51.01	0.51%
倫敦富時 100	5,642.50	114.23	2.07%
德國 DAX	6,866.63	178.14	2.66%
巴黎 CAC40	3,669.29	58.85	1.63%

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(%)
卓越金融(727)	0.355	0.075	26.79%
迪臣發展國際(262)	0.780	0.150	23.81%
中國金融國際(721)	0.280	0.049	21.21%
鱷魚恤(122)	1.000	0.150	17.65%
蒙古礦業(1166)	0.055	0.008	17.02%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
駿新能源(舊)(2941)	0.113	-0.021	-15.67%
香港資源控股(2882)	1.190	-0.190	-13.77%
冠軍科技(92)	0.208	-0.033	-13.69%
利時集團(526)	0.630	-0.090	-12.50%
東星能源(668)	1.500	-0.180	-10.71%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
工商銀行(1398)	5.990	-0.050	2,292
建設銀行(939)	7.030	0.020	2,277
友邦保險(1299)	22.900	0.450	1,667
滙豐控股(5)	79.500	0.550	1,547
和記黃埔(13)	81.000	3.300	1,413

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)	0.055	0.008	2,762
鈎陽太陽能(566)	0.610	0.020	462
高寶綠色(274)	0.133	0.001	420
中國木業(269)	0.325	0.025	402
工商銀行(1398)	5.990	-0.050	384

億元，拉動新車消費 382 億元。

汽車以舊換新補貼車輛數量居前 5 位的是江蘇、浙江、山東、河北、四川，合計占補貼總量的 51%。

3. 歐盟對內地汽車用紗線徵收懲罰性關稅

近日歐盟宣佈對中國出口至歐盟的汽車行業用紗線徵收關稅，適用時間為 5 年，關稅稅率高達 9.8%。此項徵稅將於 12 月 3 日生效。

歐盟委員會表示，來自中國的滌綸紗售價太過低廉，是一種傾銷行為。此次關稅實施後，將對包括無錫太極實業股份有限公司在內中國出口商產生影響。

有關人士分析，歐盟此番關稅調整帶有明顯懲罰性質。在 2009 年 6 月之前的 12 個月內，中國企業向歐盟的累計出口額比 2005 年增長了 2 倍，而歐洲生產商在其本土市場的份額卻從 51.1% 下跌至 39.2%。

4. 內地明年起實施水泥行業准入新標準，嚴格控制產能

內地將於 2011 年 1 月 1 日正式實施《水泥行業准入條件》，嚴格抑制水泥行業產能過剩和重複建設，並鼓勵現有水泥(熟料)企業兼併重組，以促進水泥行業節能減排、淘汰落後和結構調整。

准入條件提出，嚴格控制新建水泥(熟料)生產線專案。對新型幹法水泥熟料年產能超過人均 900 公斤的省份，原則上應停止核准新建擴大水泥(熟料)產能生產線項目，新建水泥熟料生產線專案必須嚴格按照“等量或減量淘汰”的原則執行。

准入條件對新建水泥生產線的規模、工藝與裝備提出了具體要求，包括新建水泥(熟料)生產線要採用新型幹法生產工藝、新建水泥(熟料)生產線要配置純低溫餘熱發電、新建水泥粉磨站的規模要達到年產水泥 60 萬噸及以上等規定。

港股消息

1. 富力地產(2777.HK)11 月合約銷售額升 1.03 倍至 44 億人民幣，已完成全年目標的 93.6%

富力地產公佈，11 月份的合約銷售額為人民幣 44.38 億元，較去年同期上升 103%，較 10 月份上升 77%，為今年最高的單月銷售額。11 份的銷售面積則按年增長 45%，達 25.06 萬平米。

今年前 11 個月富力地產的合約銷售總收入約人民幣 280.94 億元，達全年銷售目標的 93.6%；集團預期 12 月份銷售將會繼續平穩，並有信心可實現全年合約銷售額 300 億元的目標。

2. 創維(751.HK)稱毛利率的下跌主要是因行業對市場預期過於樂觀，料下半財年將會好轉

創維數碼表示，集團上半財年的毛利率下跌 5 個百分點至 17.7%，主要是由於行業對市場預期過於樂觀，產生過度競爭導致整個行業的毛利率下跌所致，同時由於上半財年降低 CCFL 電視的庫存，令毛利率下調(今年上半財年 CCFL 電視及 LED 電視的毛利率分別為 14.5% 及 23.5%)。管理層指出，預計下半財年的毛利率將會有所改善，主要是由於下半財年銷售結構會發生變化，LED 產品占比提升。管理層認為，目前行業的庫存已經降至合理水準，加上下半年為傳統銷售旺季，因此下半年市場銷售將會好於去年同期。

新股速遞

1. 合生元(1112.HK)每手入場費 6,060.48 港元，擬 12 月 3 日招股

據初步招股檔披露，高端嬰幼兒營養品及護理用品供應商合生元國際計畫發行 1.5 億股，90% 國際配售，10% 公開發售。招股價 10-12 港元，以中位數 11 港元計算，集資淨額約 15.53 億港元。

恒安國際(1044.HK)副主席兼行政總裁許連捷通過家族信託基金 SD Family Fund L.P. 以 1 億港元入股成為合生元基

礎投資者，並設有 6 個月禁售期。合生元由 12 月 3 日至 8 日午時接受公開認購，12 月 17 日主機板掛牌，保薦人爲滙豐，按每手 500 股計，入場費爲 6,060.48 港元。

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)
1282	世達科技	電子	02/12/2010-07/12/2010	15/12/2010	0.85-1.05	861.0	731.9-904.1	4,000	4,242.34
1555	MI能源控股	石油開發	01/12/2010-06/12/2010	14/12/2010	1.70-2.16	662.0	1,125.4-1,429.9	2,000	4,363.55
1887	中國新材	化工	30/11/2010-03/12/2010	13/12/2010	2.33-3.33	292.5	681.5-974.0	1,000	3,363.57
1728	中國正通汽車服務	汽車銷售	29/11/2010-02/12/2010	10/12/2010	6.80-8.60	500.0	3,400.0-4,300.0	500	4,343.35

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)
1090	大明國際	1/12/2010	2.10	250	-	525	建銀國際, 德銀	2.12
2099	中國黃金國際	1/12/2010	44.68	53.7	-	2,397.5	中銀國際, 花旗	42.95
1117	中國現代牧業	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建銀國際, 第一上海	2.42
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈, 中鑫	0.41
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安, 長雄, 僑豐	2.97
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	-	1,470.0	摩根士丹利, 富邦, 第一上海, 海通	5.60
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大, 海通, 招銀國際等	1.14
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利, 建銀國際, 中銀國際, 摩根大通等	7.23
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美銀美林, 瑞銀, 中信	2.76
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.79
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.04
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.32
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	2.05
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	5.54
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	3.22
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	22.45
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	5.82
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	2.85
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.82
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	6.29
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	1.53
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	6.73
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商證券, 昌利	0.39
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	8.54
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	2.39
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀, 建銀國際	2.39
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀, 高盛, 美林, 法巴, ING	3.99
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	0.95
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	1.98
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	18.94
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	3.06
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	5.31
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建銀國際	5.40
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中銀國際, 大福	4.86
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	0.87
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利, 國泰君安, 農銀國際	4.79

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	1.09
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	6.90
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	5.59
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.07
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.98
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	4.90
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.87
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.13
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.98
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.43
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.72
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.78
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.07
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	4.06
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.68
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	3.79
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.30
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.16
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	4.66
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.33
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.72
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.62
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.90
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	6.76
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.15
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.53
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.20
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.21
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.07
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.12
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.45
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.84
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.26
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.21
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	12.36
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.74
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.10
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.78
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	18.94
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.02
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	1.93
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.94
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	3.05
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.06
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.10
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	88.00
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	9.20

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。