

2010 年 12 月 23 日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 商务部确定明年出口目标与 GDP 同速增长

2010 年商务工作会议召开，确定 2011 年的出口目标仍然是保持与 GDP 同速增长。

商务部部长陈德铭指出，2011 年中国出口面临的国内外形势仍然极其复杂。从国际方面看：一是世界经济复苏动力不强，以技术创新和产业突破引领的新增长点短期内仍难以形成。二是各国经济政策主张分歧明显，贸易保护主义趋势增强。三是国际大宗商品价格可能持续高位震荡，资本市场动荡加剧。从国内方面看，物价上涨压力明显加大。

2. 商务部专家称明年中国货物贸易预期增长 10%

商务部贸研院院长霍建国表示，综合考虑国内外环境，并与“十二五”规划目标相衔接，2011 年中国货物进出口总额的预期目标为增长 10% 左右，贸易平衡状况进一步改善，服务贸易较快发展。他说，社会消费品零售总额增长 16% 左右，国内市场运行基本平稳，流通现代化水平进一步提升；利用外资稳定增长，产业结构和区域布局进一步优化；非金融类对外直接投资增长 10% 左右；对外工程承包和劳务合作保持较快发展。

3. 前 11 月房地产用地供应总量创新高

今年前 11 个月，内地(不含西藏、新疆和新疆建设兵团)房地产用地供应 12.82 万公顷，按年增长 47.8%，占土地供应总量的 36%。住宅用地供应 9.56 万公顷，按年增加 50.6%，占房地产用地供应总量约 75%。保障性住房用地供应 1.34 万公顷，按年增加 43.5%，占住宅用地比例达 14.01%，确保了国务院下达的 580 万套保障性安居工程建设用地供应。

行业快讯

1. 11 月内地民航客运量环比下滑 15%

民航局公布，11 月全行业完成运输总周转量 44.69 亿吨公里，按年增长 13.3%，环比下降 8.8%，其中，旅客运输量 2,078.4 万人次，按年增长 6%，环比下降约 15.07%。11 月货邮运输量 49.64 万吨，按年增长 18.3%，环比上月略升 0.3%。

2. 三季度全球光伏需求同比增 107%

根据国际研究机构 Solar buzz 发布的最新报告，2010 年第三季度全球光伏系统需求达 4.0GW，比去年同期增加 107%，整体产值达到 179 亿美元，按年增长 74%。Solar buzz 预测，2011 年度的光伏市场规模为 20.4GW。

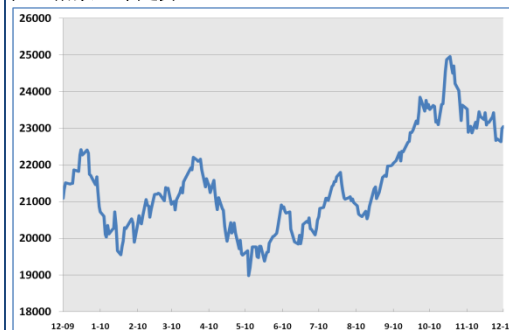
3. 机构预测今年中国 LED 产业规模约 1,256 亿元

行业机构高工 LED 产业研究所预计，2011 年中国 LED 产业规模将达到 1,800 亿元人民币，按年增长 44%。其中，LED 制造、封装、应用产值将分别达到 57 亿元、350 亿元和 1,400 亿元，增幅

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,045.19	51.33	0.22%
国企指数	12,611.30	3.87	0.03%
上证指数	2,877.90	-26.22	-0.90%
深证成指	12,766.95	-105.49	-0.82%
道指	11,559.50	26.33	0.23%
标普 500	1,258.84	4.24	0.34%
纳斯达克	2,671.48	3.87	0.15%
日经 225	10,346.48	-24.05	-0.23%
伦敦富时 100	5,983.49	31.69	0.53%
德国 DAX	7,067.92	-10.07	-0.14%
巴黎 CAC40	3,919.71	-7.78	-0.20%

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(%)
新洲印刷(2963)	1.050	0.220	26.51%
环能国际(1102)	0.400	0.060	17.65%
香港生力啤(236)	1.450	0.200	16.00%
中国木业(269)	0.285	0.035	14.00%
星谦化工(640)	0.780	0.080	11.43%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
合一投资(新)(913)	0.415	-0.195	-31.97%
合一投资(旧)(2953)	0.420	-0.150	-26.32%
嘉辉化工(582)	1.980	-0.480	-19.51%
时富金融(510)	4.260	-0.620	-12.71%
中国云锡矿业(旧)(2947)	0.320	-0.045	-12.33%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	6.910	-0.070	1,410
工商银行(1398)	5.720	-0.050	1,380
友邦保险(1299)	21.850	-0.250	1,258
中国移动(941)	77.150	0.050	1,117
中国石油化工(386)	7.390	0.170	1,114

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
宝源控股(692)	0.044	-0.004	589
中科矿业(985)	0.191	-0.005	406
高宝绿色(274)	0.119	-0.003	404
丽新发展(488)	0.295	0.005	320
工商银行(1398)	5.720	-0.050	241

分别达到 58%、30%和 47%。该机构数据显示，今年中国 LED 产业规模约 1,256 亿元。

4. 内地旅游业今年收入将达 1.5 万亿元

旅游研究院院长戴斌昨日透露，2010 年内地旅游经济收入将达到 1.5 万亿元。这一数字比 2009 年的 1.29 万亿元增长 16.3%，是最近几年的最高增幅。

从数据来看，预计 2010 年内地旅游经济收入将达到 1.5 万亿元，其中国内旅游旅游人数 21 亿人次，收入超过 1.29 万亿元；中国公民出境人数超过 5,000 万人次。这几个数据均比 2009 年有较大幅度的提高。

据了解，目前国家旅游局正在进行中国旅游业“十二五”规划的编制工作。国家旅游局局长邵琪伟强调，要加快旅游业发展方式转变，推动旅游业由粗放型增长向集约型发展；要加快旅游业改革开放，着力建设统一开放有序的旅游大市场。

港股消息

1. 361度(1361.HK)宣布 2011 年秋季订货会订单金额按年增 23%

361 度公布，集团于福建晋江五里工业园展览中心举办的 2011 年秋季经销商订货会上的订单金额按年升 23%，其中服装类订单金额升 10%，鞋类订单金额升 8%。

公司表示，此次订货会上服装类的平均售价按年升 13%，鞋类平均售价按年升 12%。由本次秋季订货会起，出厂价的折扣将调低 200 个基点(2%)，与集团已确立的分销模式一致。

2. 利邦(891.HK)斥资 5.4 亿港元收购 Cerruti

领先的奢华及高端男装零售商利邦宣布，以 5,258 万欧元(约合 5.39 亿元)收购 Cerruti Holdings 全部股权，Cerruti Holdings 直接或间接拥有 Cerruti 业务及若干 Cerruti 商标。Cerruti 业务于法国、瑞士及日本透过全球若干特许及分销安排经营，并于法国巴黎玛德莲广场(Place de la Madeleine)3 号设有旗舰店。

利邦指出，截至 2009 年 12 月底 Cerruti Holdings 税后亏损 805 万欧元(约合 8,705 万港元)，收购事项符合利邦于高级男士服装品牌拥有知识产权或长期特许权的策略方针，来自 Cerruti 1881 品牌产品的收入对集团收益有相当的贡献。

3. 民生银行(1988.HK)斥资人民币 30 亿元夺北京朝阳区地块用作建设总部大楼

民生银行宣布，根据北京市国土资源局的《中标通知书》通知，公司中标北京市朝阳区东三环北京商务中心区(CBD)核心区 Z4 地块，中标价为人民币 29.96 亿元，该地块的总建设用地规划为 10,030 平方米，将建设为民生银行的总部大楼。

4. 中联重科(1157.HK)暗盘收报 15.2 港元，高上市价 1.5%

市场数据显示，今天首日挂牌的中国领先工程机械制造商中联重科昨日暗盘收市价报 15.2 港元，较发行价 14.98 港元高 1.47%，成交额 576 万港元，最高及最低价分别为 15.4 及 15.18 港元。

中联重科公开发售部分接获 18,757 有效申请，共认购 3.55 亿股，相当于超额认购 7.17 倍，国际配售也录得适度超额认购。该股以近招股价区间下限定价，认购一手(200 股)的中签比率为 80.02%，认购 2 手(400 股)可稳取一手。中联重科计划发行 8.7 亿股 H 股，95%国际配售，5%公开发售，保荐人为中金及高盛。

5. 亨鑫科技(1085.HK)暗盘收报 2.32 港元，高上市价 3%

市场数据显示，今天首日挂牌的中国移动通信用射频同轴电缆系列产品制造商亨鑫科技昨日暗盘收市价报 2.32 港元，较发行价 2.25 港元高 3.11%，成交额 115 万港元，最高及最低价分别为 2.48 及 2.25 港元。

亨鑫科技公开发售部分接获 1,210 份有效申请，共认购 2,359 万股，相当于超额认购 1.4 倍，国际配售也获适度超额认购。该股以招股价 2.25 元定价，认购一手(2,000 股)的中签比率为 100%，认购一手(2,000 股)可稳取一手。

亨鑫科技计划发行 9,868 万股(其中 4,668 万旧股)，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为信达国际。

新股速递

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)
935	龍翔集團	碼頭服務供應商	15/12/2010-20/12/2010	29/12/2010	1.35-2.05	275.0	371.3-563.8	2,000	4,141.33

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)
3618	重慶農商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利,野村國際,招銀國際等	5.22
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際,海通國際,僑豐,永隆	1.01
1555	MI 能源	14/12/2010	1.70	1,125.4	-	1,125.4	摩根大通,中銀國際,德意志	1.71
1728	正通汽車	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通,建銀國際,京華山一	7.07
468	紛美包裝	09/12/2010	4.30	333.4	50.1	1,649.1	高盛,摩根士丹利,星展,安信	5.10
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	266.00
1768	賽得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信,摩根士丹利,中銀國際,中信,野村,聯昌, 農銀國際,招商證券	7.04
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.45
1831	十方控股	03/12/2010	3.03	183.0	-	554.6	建銀國際,招商證券,第一上海	2.44
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	37.5	603.8	建銀國際,德銀,農銀國際,第一上海,申銀萬 國,海通	2.44
2099	中國黃金國際	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗,中銀國際,里昂,粵海	42.00
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	2.47
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.29
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安,長雄,僑豐	3.00
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	45.0	1,690.5	摩根士丹利,富邦,第一上海,海通	5.47
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大,海通,招銀國際等	1.51
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	6.92
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美銀美林,瑞銀,中信	2.56
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.64
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.16
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.13
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建銀國際	1.88
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	35.5	1,252.0	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.22
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	2.91
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	21.85
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	5.60
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	2.69
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.77
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	5.91
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	1.34
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	0.37
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	8.88
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	2.14
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.24
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.49
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	0.97

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	1.87
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	15.90
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	2.88
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	5.46
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.37
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.62
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	0.76
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.07
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	1.00
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	6.50
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	3.15
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	6.19
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.49
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.93
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	4.53
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.54
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.18
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.40
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.25
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.94
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	1.09
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	4.03
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.72
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	5.57
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.29
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.38
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	4.24
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.46
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.43
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	6.52
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.16
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	3.50
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.14
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.32
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.94
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.60
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.39
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.22
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	6.08
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	11.04
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.01
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.05
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.62
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	17.52
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.99
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	1.89
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.34
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	3.57

1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.38
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.19
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.67
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	93.20
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	11.60

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

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。