

2010 年 9 月 1 日星期三

招銀國際研究部

重點新聞

1. 美國 6 月份房價指數環比上漲 1% 超預期

標普公司昨天發佈的凱斯-席勒(Case-Shiller)房價指數顯示, 6 月份美國 20 個主要城市房價環比上漲了 1%, 較去年同期則上漲了 4.2%。此前據彭博社調查, 經濟學家的中位預期為同比增長 3.5%。這一上漲主要得益於美國政府提供的購房抵稅優惠政策, 不過該政策已經到期, 因此近幾個月內房地產銷售業績大幅下滑, 價格也受到下行壓力。凱斯席勒房價指數統計 3 個月內的移動平均數, 因此仍受到 4 月份和 5 月份資料的影響。

在該指數統計的 20 個都市中, 有 17 個六月份房價環比上漲, 僅有波特蘭和西雅圖房價與上月持平, 而拉斯維加斯房價有所下滑。另外, 有 15 個城市房價同比上漲, 其中三藩市和聖地牙哥漲幅最大, 分別達到 14% 和 11%。全國範圍內房價較 2009 年四月份低潮時上漲了 6%, 但較 2006 年七月份的高位仍下降了 28%。

2. 歐元區 7 月失業率維持在 10% 與經濟學家預期一致

歐元區 7 月份失業率連續第 5 個月維持在 10.0%, 表明儘管第二季度經濟強勁增長, 但經濟復蘇尚未創造數量顯著的新就業崗位。歐元區 16 國失業人數為 1,583.3 萬人, 高於歐元區兩個問題最嚴重國家希臘和愛爾蘭的人口總和。歐盟統計局表示, 7 月份失業人數較 6 月份減少了 8,000 人, 但較上年同期增加了 668,000 人。歐元區 7 月份失業率與經濟學家的預期一致。第二季度歐元區經濟較第一季度增長 1.0%, 為四年來最強勁增長表現。但全球經濟復蘇能否延續以及復蘇勢頭仍然面臨質疑, 因此企業尚未增加就業崗位。

3. 本港 7 月 M1 增加 3.8%, 貸款升 1.9%

金管局公佈, 經季節調整因素後, 2010 年 7 月份港元貨幣供應量 M1 增加 3.8%, 與去年同期比較增加 12.5%; 未經調整的港元貨幣供應量 M3 增加 1.2%, 與去年同期比較增加 4.3。

7 月份貸款與墊款總額增加 1.9%。在香港使用的貸款增加 1.8%, 在香港境外使用的貸款亦增加 2%, 由於港元貸款的增長步伐較於港元存款慢, 因此港元貸存比率由 6 月底的 77.7%, 下降至 7 月底的 77.3%。

4. 本港 7 月零售業銷售額預計為 272 億港元, 同比增長 18.9%

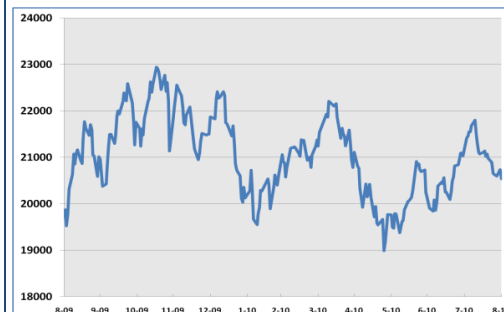
香港特區政府統計處昨日表示, 2010 年 7 月份香港零售業總銷貨價值臨時估計為 272 億港元, 同比升 18.9%。扣除期間價格變動後, 7 月的零售業總銷貨數量同比升 16%。

2010 年 6 月份零售業總銷貨價值的修訂估計為 243 億港元, 同比升 15.3%, 而總銷貨數量則升 11.9%。與去年同期比較, 今年首 7 個月的零售業總銷貨價值上升 18%, 而總銷貨數量則上升 14.9%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,536.49	-200.73	-0.97%
國企指數	11,402.90	-128.82	-1.12%
上證指數	2,638.80	-13.87	-0.52%
深證成指	11,338.71	35.39	0.31%
道瓊斯	10,014.72	4.99	0.05%
標普 500	1,049.33	0.41	0.04%
納斯達克	2,114.03	-5.94	-0.28%
日經 225	8,824.06	-325.20	-3.55%
倫敦富時 100	5,225.22	23.66	0.45%
德國 DAX	5,925.22	12.81	0.22%
巴黎 CAC40	3,490.79	3.78	0.11%

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)	0.177	0.043	32.09%
利來控股(221)	0.172	0.022	14.67%
通達工業(526)	0.495	0.055	12.50%
聯邦製藥(3933)	15.000	1.600	11.94%
時富金融(510)	1.100	0.110	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
民豐控股(279)	0.310	-0.050	-13.89%
蒙古礦業(1166)	0.190	-0.003	-13.64%
服方集團(885)	0.104	-0.015	-12.61%
開達集團(180)	0.420	-0.050	-10.64%
四海國際(2930)	0.169	-0.018	-9.63%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國人壽(2628)	29.700	-0.050	1,903
中國移動(941)	79.150	-1.500	1,693
建設銀行(939)	6.420	-0.080	1,285
滙豐控股(5)	75.800	-1.450	1,150
工商銀行(1398)	5.650	-0.110	1,147

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)	0.019	-0.003	1,249
國美電器(493)	2.360	0.200	445
意馬國際(585)	0.177	0.043	325
農業銀行(1288)	3.520	0.050	304
中國銀行(3988)	3.910	-0.070	255

行業快訊

1. 首7月內地農產品貿易逆差 130.5 億美元 擴大 61.9%

國家農業部昨日公佈的資料顯示，1-7 月，我國累計農產品進出口總額為 653.1 億美元，同比增 29.1%。其中，出口 261.3 億美元，增 22.9%；進口 391.8 億美元，增 33.6%；貿易逆差 130.5 億美元，擴大 61.9%。穀物進口增長近七成。棉花進口翻番。另外，棉短絨和廢棉共進口 20.2 萬噸，同比增 93.1%；進口額 1.3 億美元，同比擴大 2.2 倍。

2. 7 月份煤炭產量 2.95 億噸，同比增 12.2%

發改委表示，今年以來煤炭生產供應穩步增長。根據中國煤炭工業協會資料，1-7 月，全國原煤產量完成 18.72 億噸，同比增長 18.1%，其中 7 月份產量 2.95 億噸，增長 12.2%。

另外，鐵路煤炭運量較快增長。首 7 月全國鐵路運輸電煤 8.03 億噸，增長 28.9%；其中 7 月完成 1.18 億噸，增長 21.2%。

電煤消耗逐步走高。據調度統計，截至 8 月 26 日，全國重點電廠日均耗煤 343.8 萬噸，比 5、6 月平均日耗增長 12%，比 7 月份日耗增長 5.5%。

庫存保持合理水準。據調度統計，截至 8 月 26 日，全國重點電廠存煤 5,762 萬噸，增長 20%，可用 16 天。隨著迎峰度夏的逐步結束，以及結構調整、節能減排等政策效應的進一步顯現，電煤消耗水準將有所回落，供應總體趨於寬鬆，但由於電煤庫存結構性矛盾及不確定因素的存在，不排除局部地區和個別時段出現供需失衡現象。

個股點評

蒙牛乳業（2319.HK，21.500 港元，未評級）——2010 上半年業績重點

代碼	2319.hk
市值 (百萬港元)	37,350
3 個月日均成交額 (百萬港元)	145.9
52 周最高/低價 (港元)	29.25 / 18.20

- 1、 公司營業額按年升 19.31%至人民幣 144.342 億元，其中液體奶按年升 21.1%至人民幣 124.62 億元（占 86.4%），冰激凌按年上升 9.9%至人民幣 18.21 億元（占 12.6%）。毛利按年上升 17.14%至人民幣 37.87 億元；
- 2、 整體毛利率微降 0.5 個百分點至 26.2%的穩定水準，主要由於（1）今年原料奶價格的持續上漲導致原材料價格居高不下，白糖價格亦上漲 48%；（2）公司原奶來源結構（70%來自牧場、30%來自奶農）導致原料價格高於市場平均價格 3-5%；（3）通過調整產品結構，增加高附加值產品比如特倫蘇來提高毛利率。
- 3、 淨利潤按年下降 6.51%至人民幣 6.19 億元，同時淨利率也由 5.47%下降至 4.29%，主要由於費用大幅上升所致，（1）因工廠輻射半徑未到所有產品區帶來的運輸費用上漲；（2）宣傳需求導致商場及超市租賃費用提升。
- 4、 資本支出人民幣 18-20 億元，主要用於產能擴建 14-16 億元和奶源基地建設 4 億元左右。

我們認為，產品銷售從長遠看有望穩步提升。截至上半年，公司產能從 576 萬噸上升至 614 萬噸。根據管理層預計，一般而言新建工廠 2-3 年能見效。公司自 09 年來初開始加大投入，今後有望每年以 15%-16%的速度擴充產能。另外，市場原奶價格從 7 月份開始已有所回檔，管理層稱根據不同階段採取不同市場定位和策略，因此，下半年運輸費用和租賃費用將有所回落，盈利水準有望得到改善。

主要風險：（1）下半年主要原輔材料價格走勢仍不明朗；（2）工廠運輸半徑不足以覆蓋產品銷售區，因此，運輸費用短

期內很難降低，這將拖累整體盈利水準；(3) 由於目前產品平均售價高出同業 0.05-0.1 元，因此我們認為產品售價上漲空間不大。

股值相當於 2010 年 23.0 倍市盈率。以市場預期每股收益 0.818 人民幣計，目前股值相當於 2010 年 23.0 倍市盈率，位於本港上市的內地食品股的中位水準。但是，目前市場預測的 2010 年淨利潤相信難以實現（2010 年市場預測淨利潤為 14.6 億人民幣，而上半年淨利潤僅為 6.2 億人民幣）。由於上半年業績低於預期，我們預計蒙牛將被重新評級。

主要財務資料

年度 12 月 31 日	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	市帳率 倍	股息率 %	權益收益率 %	淨負債 %
2007A	21,318.1	935.8	0.664	24.8	40.3	23.0	7.5	0.49	23.1	淨現金
2008A	23,865.0	(948.6)	(0.639)	(196.2)	N/A	N/A	3.1	-	(19.8)	淨現金
2009A	25,710.5	1,115.8	0.681	(206.6)	27.8	19.2	4.9	0.58	17.1	淨現金
2010F	30,551.2	1,458.2	0.818	20.1	23.0	11.0	3.6	0.92	16.2	N/A
2011F	35,728.4	1,792.2	1.022	24.9	18.4	11.0	3.1	1.21	18.1	N/A

資料來源：公司資料，招銀國際

港股消息

1. 廣汽集團(2238.HK)上半年業績增 2.6 倍，毛利率升至 18.3%

廣汽集團公佈中期業績，期內收入升 39.82%至人民幣 288.97 億元，股東應占溢利為人民幣 23.1 億元，按年增長 2.6 倍，每股盈利人民幣 58.66 分，擬派中期股息每股 9 分。

上半年集團公司整體毛利率從去年同期的 16.6%上升 1.7 個百分點至 18.3%，其中乘用車毛利率由 16.6%上升 1.8 個百分點至 18.4%；而毛利率的上升主要是由於集團中高檔乘用車保持良好發展，且同時其他高檔產品如廣汽豐田 Highlander(漢蘭達)等銷售貢獻大幅增加所致。

2. 中國交通建設(1800.HK)中期業績 32%，新簽合同增 21%

中國交通建設公佈中期業績，期內營業額升 24.07%至人民幣 1,201.54 億元，股東應占溢利為人民幣 39.99 億元，按年增長 32.2%，每股盈利人民幣 27 分，不派息。

上半年公司新簽合同額達人民幣 1,882.73 億元，較去年同期的 1,554.44 億元增長 21.1%；毛利率為 8.1%，較去年同期的 8.9%下降 0.8 個百分點。

3. 華電國際(1071.HK)斥資 9.4 億人民幣購內蒙古煤礦 35%股權

華電國際宣佈，以 9.39 億元人民幣向金沃投資收購權輝公司 35%股權，權輝公司是一間於內蒙古註冊成立的公司，並擁有沙章圖煤礦。

沙章圖煤礦位於內蒙古上海廟鎮，煤礦擁有面積約為 21.6 平方公里的煤田，煤田內煤炭資源約為 3.27 億噸，可采儲量約為 2.46 億噸；沙章圖煤礦另有儲備區 20.2 平方公里，相關可得煤炭資源約為 3.96 億噸；沙章圖煤礦煤共有 5 層可開採層，煤層埋深 200-1,400 米，熱值為 4,800 至 5,900 大卡；該礦預計於 2012 年 10 月前後開始採礦生產，估計產能約為每年 300 萬噸。

4. 中國通信服務(552.HK)中期業績增兩成

中國通信服務公佈中期業績，期內營業額增 19%至人民幣 217.2 億元，股東應占溢利為人民幣 9.06 億元，按年增長 19.5%，每股盈利人民幣 15.7 分，不派息。

上半年來自國內電信運營商客戶的收入保持持續較快增長，達到人民幣 133.75 億元，按年升 15.7%；來自政府企業客戶的收入達到 83.45 億元，按年升 24.5%。

5. 銀河娛樂(27.HK)上半年業績倒退 55%

銀河娛樂公佈中期業績，期內收益升 60.66%至 85.71 億港元，股東應占溢利為 4.75 億港元，按年倒退 55.16%，每股盈利 12.1 港仙，不派息。

上半年公司旗下貴賓廳博彩收益增 91.18%至 65 億港元，但淨利潤率則由去年同期的 3.1%降至 2.8%；中場博彩博

彩收增 18.86%至 5.23 億元，淨利潤率由去年同期的 15.2%升至 16.5%。期內公司 EBITDA 為 9.9 億港元，較去年同期的 5.18 億港元增加 91%；

6. 越秀地產(123.HK)以人民幣 29 億元競得番禺兩地皮

越秀地產公佈，通過旗下附屬公司以人民幣 23.8 億元和 4.95 億元競得番禺中心區兩塊地皮，兩地皮每平米收購價分別折人民幣 7,282 元和 5,535 元，可建築面積分別為 32.68 萬平米和 8.94 萬平米。

較大地塊用於住宅及商業金融用途，而另一地塊為住宅用途。

新股速遞

1. 微創醫療月中招股籌 10 億元

據市場消息透露，從事微創傷介入醫療產品的研究、製造及銷售的微創醫療已通過港交所上市聆訊。上市前推介工作已開始，微創計畫本月中招股，集資約 10 億元，保薦人為瑞信及派傑亞洲。據瞭解，上實(363.HK)於 09 年中將持有微創醫療 18.89%股份以 5.16 億元悉售予上海張江高科技園區。

2. 康哲通過上市聆訊，下月招股籌 12 億元

市場消息指，現時在英國 AIM 掛牌的康哲藥業，已通過港交所上市聆訊，計畫於 9 月中公開招股，月底掛牌。集資約 11.7 億元，保薦人瑞銀。康哲主要從事微創傷介入醫療產品的研究、製造及銷售，09 年冠脈藥物支架系統市占率約 30%。

3. 海豐下月底招股集資逾 23.4 億元

據市場消息透露，內地民營集裝箱運輸企業海豐國際，將爭取在下月底招股，初步計畫發售 6.5 億股新股，集資不多於 23.4 億元，計畫於 10 月 6 日掛牌，保薦人花旗。據悉，海豐為內地最大民營航運企業，目前擁有 15 艘集裝箱船舶，經營 40 艘船舶，去年貨運量逾 120 萬個標準箱。

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)
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	1.58
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	1.46
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	-	1,391.1	工銀國際、德意志銀行	2.13
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	0.84
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.11
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	3.52
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	3.43
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛, 康宏證券	1.55
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	2.98
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	3.45
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.70
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.28
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.52
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.73
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.37
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	2.41
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.15
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.20
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.49
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.48
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	16.02
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.12
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	4.75
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.39
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	8.64
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.63
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.84
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.73
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	13.60
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.63
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.06
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.57
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	2.62
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	4.50
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格理	2.21
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.61
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	81.95
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	7.80

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	：股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價於未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價於未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價於未來 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”)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。