

2010 年 12 月 15 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 财政部调整 2011 年进出口关税，稀土出口关税调高

财政部昨日下午通知，自 2011 年 1 月 1 日起，将对内地进出口关税税率将进行部分调整。调整后，内地 2011 年进出口税目总数将由 2010 年的 7,923 个增至 7,977 个。

其中提高了个别稀土产品的出口关税，适当调整了化肥出口季节关税淡旺季税率适用时段和淡季出口关税基准价格。明年起内地将对 600 多种资源性、基础原材料和关键零部件产品实施较低的年度进口暂定税率。其中，首次实施年度进口暂定税率的包括丙烷、丁烷等资源性商品，脂肪酸、聚酰亚胺膜、钛带等基础原材料商品，高清摄像头、液晶投影仪用偏光板、电子驻车制动系统等关键零部件。另外将提高或取消了碳纤维纱线、离子交换膜、轿车用增压器等商品的年度进口暂定税率。

财政部通知还指出，2011 年内地继续以暂定税率的形式对煤炭、原油、化肥、有色金属等“两高一资”产品征收出口关税。

2. 发改委预计 2011 内地经济增长目标为 8%，CPI 升幅 4%左右

发改委负责人昨日介绍，2008 年内地为扩大内需而进行的 4 万亿投资基本完成，成效显著。政府拟明年新增就业岗位 900 万个，2011 年城镇注册失业率目标为不超过 4.6%。发改委预计 2010 年 CPI 升幅将超过 3%，今年 GDP 增幅预计不会低于 10%。2011 年经济增长目标为 8%左右。CPI 总水平涨幅 4%左右。

3. 80 亿元人民币国债在本港成功发行

昨日，财政部在本港面向个人投资者发行的 30 亿元人民币国债完成认购，加上之前面向机构投资者成功发行的 50 亿元人民币国债，2010 年 80 亿元人民币国债在本港圆满结束发行。

本港个人投资者积极参与，认购申请超过 25,000 份，认购总金额达到 71.2 亿元，认购倍数为 2.37 倍。

行业快讯

1. 未来 10 年内地商用车市场年增长率 9%左右

国家信息中心信息资源部主任徐长明说，2010 年中重型商用车在 2009 年高增长的基础上继续高速增长，前 10 个月内地市场销售中重型商用车共计 109 万台，按年增长 50.7%。他认为连续两年高增长的原因首先在于经济复苏导致主要工业品增速持续上升；其次，养路费取消和计重收费导致养车成本降低，同时加速了重型车的报废更新。

他认为，2011 年商用车增长速度应该以长期潜在增长率为基准小幅波动，考虑到产业政策调整，小于长期潜在增长率的概率更大。未来 10 年内地商用车将保持 9%左右的长期增长趋势，低于 1999-2009 年 13.2%的平均增长率。

2. 物联网十二五锁定十大领域，智能电网预计投资 2 万亿

据相关专家介绍，“十二五”期间，物联网重点投资智能电网、

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,431.19	113.58	0.49%
国企指数	12,865.05	113.23	0.89%
上证指数	2,927.08	4.12	0.14%
深证成指	12,926.62	21.60	0.17%
道指	11,476.54	47.98	0.42%
标普 500	1,241.59	1.13	0.09%
纳斯达克	2,627.72	2.81	0.11%
日经 225	10,316.77	22.88	0.22%
伦敦富时 100	5,891.21	30.46	0.52%
德国 DAX	7,027.40	-1.99	-0.03%
巴黎 CAC40	3,902.87	10.43	0.27%

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(%)
骏新能源(91)	0.108	0.026	31.71%
中国金展(162)	0.630	0.110	21.15%
达艺控股(997)	1.570	0.270	20.77%
维奥集团(1164)	0.265	0.043	19.37%
冠亚商业(104)	0.590	0.090	18.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
宏安集团(1222)	0.121	-0.041	-25.31%
盛源控股(851)	0.910	-0.140	-13.33%
中国环境资源(1130)	0.047	-0.007	-12.96%
卓越金融(727)	0.360	-0.050	-12.20%
百德国际(2668)	0.475	-0.065	-12.04%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	77.400	-0.450	1,531
波司登(3998)	3.450	-0.300	1,026
工商银行(1398)	5.920	0.050	922
建设银行(939)	7.100	0.040	920
安硕 A50(2823)	13.220	0.080	830

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
骏新能源(91)	0.108	0.026	1,214
美联工商铺(459)	0.088	0.003	804
中科矿业(985)	0.242	0.017	742
德金资源(1163)	0.380	0.035	710
宏安集团(1222)	0.121	-0.041	411

智能交通、智能物流等十大领域，其中“十二五”期间智能电网的总投资预计达 2 万亿元，居十大领域之首，预计到 2015 年将形成核心技术的产业规模 2,000 亿元。据悉，按照原定的时间表，物联网“十二五”规划将在元旦前后出台。

据相关专家介绍，十大物联网应用的重点领域分别是智能电网、智能交通、智能物流、智能家居、环境与安全检测、工业与自动化控制、医疗健康、精细农牧业、金融与服务业、国防军事。

个股点评

远洋地产 (3377.hk, 5.15 港元, 评级有待更新)

可能再与南丰合资成立合营公司

远洋地产与南丰集团签订谅解备忘录，拟成立合营公司联合从事北京朝阳区地产开发项目。该公司上月已与南丰集团成立合资公司开发大连项目。我们认为，该公司顺应了在中国紧缩环境下大开发商合作的趋势。

我们认为，此项新的可能性合作公告意味着远洋地产目前正处于朝阳区中服地块的领先地位。有市场传言，虽然公司并非竞价最高，但是凭借较好的设计和开发建议，可能将最终赢得 12 幅极具价值的中心地块中的 4 幅。

由于开发这些潜力的地块需要非常巨大的现金流做支持，因此寻找现金充裕的合作伙伴是一个较审慎的方式。根据我们初步估计，初始投资资金应超过人民币 100 亿元。

港股消息

1. 中电控股(2.HK)及香港电灯(6.HK)明年加电费约 2.8%

中电控股及香港电灯公布，明年将加电费约 2.8%。中电控股决定上调每度电燃料调整费加 2.6 港仙，每度电新收费为 0.941 港元。港灯上调燃料调整费 3.4 港仙，每度电新收费为 1.233 港元。

2. 中国人寿(2628.HK)及中国财险(2328.HK)前 11 个月保费收入分别升 9.1%和 27%

中国人寿公布，按中国会计准则，2010 年前 11 个月累计原保险保费收入约人民币 2,993 亿元，较去年同期的 2,744 亿元增长 9.1%。中国财险公布，按中国会计准则，今年前 11 个月原保险保费收入为人民币 1,402.62 亿元，较去年同期的 1,108.19 亿元增加 26.57%。

3. 蒙焦煤企(975.HK)UHG 矿床提前达至 380 万吨煤产量目标

蒙焦煤企宣布，位于 Tavan Tolgoi 煤田的 UHG 矿床，已较原定计划提前达到 380 万吨煤产量目标，而公司已向其位于中国客户输送及出口约 370 万吨煤。公司表示，今年 5 月至 12 月的 8 个月期间，公司的每月平均生产率达 40 万吨煤，即按年计算生产率接近 500 万吨，公司有信心可于 2011 年 12 月底前达到 700 万吨目标。

此外，煤炭处理及准备厂的建造进展良好，预期于明年 1 月将开始初步每年 500 万吨的投产阶段，并于明年 3 月开始商业煤炭洗选运作，燃煤发电厂将于明年 3 月开始为煤炭处理及准备厂的运作供应电力，公司预期燃煤发电厂将于 2011 年中全面落成，并将为煤炭处理及准备厂的运作提供可靠的电力来源。

4. 世达科技(1282.HK)暗盘收报 0.99 港元，高招股价 4%

据市场数据显示，今天首日挂牌的笔记本计算机电容触摸板供货商世达科技昨日暗盘收市价报 0.99 港元，较招股价 0.95 港元高 4.21%，成交额 1,821 万港元，最高及最低价分别为 1.04 及 0.97 港元。

根据招股结果，公开发售部分接获 12,238 份有效申请，共认购 15.12 亿股，相当于公开发售超额认购 17 倍。世达科技以招股价中位价 0.95 港元定价，认购一手(4,000 股)的中签比率为 80%，认购 2 手(8,000 股)可稳取一手。世达计划发行 8.61 亿股，其中 1.44 亿旧股，保荐人为招银国际。

新股速递

1. 龙翔集团(935.HK)每手入场费 4,141.33 港元, 12 月 29 日上市

专业从事储存及处理液体化学品的内地综合码头服务供货商龙翔集团公布上市详情, 公司计划发行 2.75 亿股, 90% 国际配售, 10%公开发售。招股价 1.35-2.05 港元, 以中位数 1.7 港元计算, 集资净额约 4.36 亿港元。

龙翔集团由 12 月 15 日至 20 日午时接受公开认购, 12 月 29 日主板挂牌, 保荐人为光大控股, 按每手 2,000 股计, 入场费 4,141.33 港元。

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
935	龙翔集团	码头服务供货商	15/12/2010-20/12/2010	29/12/2010	1.35-2.05	275.0	371.3-563.8	2,000	4,141.33
1157	中联重科	工程机械	13/12/2010-16/12/2010	23/12/2010	13.98-18.98	870.0	12,162.6-16,512.6	200	3,834.26

资料来源: 招银证券整理

2010 年新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
1728	正通汽车	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通, 建银国际, 京华山一	7.45
468	纷美包装	09/12/2010	4.30	333.4	-	1,433.6	高盛, 摩根士丹利, 星展, 安信	5.54
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	269.80
1768	赛得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信, 摩根士丹利, 中银国际, 中信, 野村等	7.27
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.55
1831	十方控股	03/12/2010	3.03	183.0	-	554.6	建银国际, 招商证券, 第一上海	2.72
1090	大明国际	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建银国际, 德银, 农银国际, 第一上海等	2.51
2099	中国黄金国际	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗, 中银国际, 里昂, 粤海	42.15
1117	中国现代牧业	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建银国际, 第一上海	2.57
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈, 中鑫	0.30
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安, 长雄, 侨丰	3.26
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	5.87
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大, 海通, 招银国际等	1.10
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利, 建银国际, 中银国际, 摩根大通等	7.37
1091	中信大锰控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美银美林, 瑞银, 中信	2.62
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.73
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.05
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲	2.14
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	1.77
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂, 派杰亚洲, 招商证券, 新鸿基, 大福	5.45
1230	雅士利国际	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美银美林, 瑞银, 中信, 星展, 国泰君安	2.97
1299	友邦保险	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗, 德银, 高盛, 摩根士丹利等	22.10
460	四环医药控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利, 瑞银	5.87
1007	环球乳业控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麦格理, 建银国际, 农银国际, 第一上海	2.75
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.81
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利, 星展, 建银国际	6.10
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林, 中银国际, 瑞银, 招银国际, 国泰君安, 东英亚洲, 新鸿基	1.39
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建银国际, 瑞银, 招商证券, 汇盈	6.61
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商证券, 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	8.63
956	新天绿色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麦格理, 摩根士丹利, 广发, 瑞信	2.36
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银, 建银国际	2.57
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银, 高盛, 美林, 法巴, ING	4.35
3683	荣丰联合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福, 联昌, 大唐城高	0.96
2266	丽悦酒店集团	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信, 摩根士丹利, 苏皇, 光大, 大福, 新鸿基	1.84

2208	金风科技	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	16.04
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际	2.87
2468	创益太阳能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通,工银国际,里昂,瑞信,第一上海,招 银国际,国泰君安,招商证券	5.58
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.68
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.58
1682	福源集团	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	联昌、瑞信、招商证券、三菱日联、泓福	0.78
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	4.99
8321	中国汽车内饰	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	统一证券,新鸿基,安信国际,第一上海	1.04
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞银,瑞信,交银国际,德银	6.63
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,申银万国	3.33
867	康哲药业	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞银,光大,国泰君安,汇富金融	6.10
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.23
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.17
1039	畅丰车桥	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建银国际,第一上海,农银国际	4.70
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.80
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.28
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.58
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.33
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.01
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.72
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.15
1288	农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德银,摩根大通等	4.07
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.62
1900	智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格理	5.15
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.29
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.43
1788	国泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安,汇丰,工银国际,瑞银	4.61
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.29
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.52
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.79
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.41
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.25
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.15
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.90
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.19
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.20
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.38
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.30
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.00
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.54
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.46
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.94
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.68
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.04
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.06
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.75
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	17.40
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.07
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.95
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.71
1938	珠江钢管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工银国际,摩根大通	3.59
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.90

1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.09
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.82
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	91.25
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,野村等	10.20

资料来源: 彭博, 招银证券整理

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他任任何人。

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”，不得提供给他任任何个人。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士。