

2010 年 8 月 30 日星期一

招銀國際研究部

重點新聞

1. 伯南克稱將採取非常規貨幣政策復蘇美國經濟

美國聯邦儲備委員會主席本·伯南克上週五在懷俄明州舉行的美聯儲年度經濟座談會上說，美聯儲會在必要時採取“非常規”貨幣政策，支持美國經濟發展。伯南克未承諾聯儲到底將採取何種行動，但是他表示，聯儲可能再次大額採購證券來壓低抵押貸款和其他債務的利率，以求刺激美國人加大開支，進而推動經濟增長，而聯儲最可能採購的證券是政府債和抵押貸款證券。伯南克最後指出，聯儲可能採取的刺激經濟增長的措施還包括承諾在更長時間內將利率維持在歷史超低水準，即時限比目前金融市場所普遍預期的更長。這可能意味著美聯儲在明年結束前都不會加息。聯儲還可能採取的一個非傳統措施是將聯儲付給銀行的存款利率從目前 0.25% 降至零。但委員會並未就到底採取哪些非傳統措施達成一致，也沒有決定何時啟動這些措施。

2. 美國第二季度 GDP 環比增速修正為 1.6%

美國商務部上週五宣佈，第二季度美國國內生產總值經修正後環比上季度增長 1.6%，而此前公佈的初步增幅為 2.4%。此外，商務部還稱，第一季度美國國內 GDP 增速終值為 3.7%。此前經濟學家預期美國第二季度 GDP 經修正後會同比增長 1.4%。分析人士認為，經修正後第二季度 GDP 增速下滑是因公司控制庫存，而貿易赤字擴大所致。

3. 第三次中日經濟高層對話簽署七項合作檔

第三次中日經濟高層對話上週六簽署 7 項合作檔。中國國務院副總理王岐山表示，要繼續發揮好中日經濟高層對話平臺的重要作用，推動中日戰略互惠關係不斷向前發展。

4. 京粵蘇四地將開展出口收入存放境外試點

中國國家外匯管理局上週五發佈通知稱，自 10 月 1 日起在北京、廣東、山東、江蘇四個地區開展出口收入存放境外政策試點，試點期限一年。通知指出，試點地區國家外匯管理局分局、外匯管理部應按《貨物貿易出口收入存放境外管理試點辦法》審核申請企業資格。試點期間每個試點分局核定的試點企業總量不超過 10 家。試點企業存放境外出口收入的年度總額不得超過其上年度出口收入總額的一定比例。該比例由試點分局按照《試點辦法》相關規定，根據企業實際情況確定和調整。

行業快訊

1. 上半年中國電子資訊產業產值 2,800 億元，按年增長近 30%

工業和資訊化部副部長楊學山表示，中國電子資訊產業已走上快速增長的軌道。今年上半年，中國生產 3.7 億部手機，5,300 萬台電視機，300 多億塊積體電路等。上半年中國電子資訊產業產值超過 2,800 億元人民幣，比 09 年同期增長 29.5%。今年上半年，全

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,597.35	-14.71	-0.07%
國企指數	11,395.05	-41.17	-0.36%
上證指數	2,610.74	7.26	0.28%
深證成指	11,034.73	25.24	0.23%
道瓊斯	10,150.65	164.84	1.65%
標普 500	1,064.59	17.37	1.66%
納斯達克	2,153.63	34.94	1.65%
日經 225	8,991.06	84.58	0.95%
倫敦富時 100	5,201.56	45.72	0.89%
德國 DAX	5,951.17	38.59	0.65%
巴黎 CAC40	3,507.44	32.41	0.93%

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(%)
新洲印刷(377)	2.200	0.735	50.17%
中國置業投資(736)	0.073	0.009	14.06%
和嘉資源(704)	0.500	0.040	8.70%
中國鐵聯傳媒(745)	0.126	0.010	8.62%
中國油氣控股(702)	0.455	0.035	8.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國綠色食品(904)	5.540	-3.240	-36.90%
美亞控股(1116)	0.400	-0.110	-21.57%
新環保能源(3989)	0.530	-0.140	-20.90%
天大石油管材(839)	2.690	-0.510	-15.94%
TCL 多媒體(1070)	2.490	-0.470	-15.88%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國人壽(2628)	30.100	-0.550	3,369
工商銀行(1398)	5.650	0.070	1,482
亨得利(3389)	3.550	-0.050	1,128
中國移動(941)	81.600	0.700	1,123
安碩 A50(2823)	11.860	-0.100	1,002

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
亨得利(3389)	3.550	-0.050	324
福方集團(885)	0.127	0.004	304
中國農產品交易(149)	0.061	-0.003	270
工商銀行(1398)	5.650	0.070	261
農業銀行(1288)	3.540	0.010	220

國 2.8 萬億元的電子資訊產業產值中，廣東省占約 8,800 億元，規模約占全國的三分之一。

2. 風電並網標準已上報能源局，新標準高於國家電網要求

消息稱，風電並網國家標準在經過兩輪的徵求意見和修訂後，已由中國電力企業聯合會報批國家能源局，新的標準將更嚴格並具有強制性約束力。

從事風電專案的公司對此標準已經期盼很久。相關準備也已經進入衝刺階段。另外，去年 11 月 5 日成立的國家風電技術與檢測研究中心的基礎研究平臺已基本完成，一旦“風電並網國家標準”出臺，檢測研究中心將與之配套啓動。

個股點評

公司報告

陽光能源 (757.hk, 1.59 港元, 首次評級買入, 目標價 1.85 港元) ——重新發亮

代碼	757
市值 (百萬港元)	2,873
3 個月日均成交額 (百萬港元)	3.9
52 周最高/低價 (港元)	2.57 / 1.14

陽光能源控股有限公司（以下簡稱陽光能源）主要從事太陽能矽錠和矽片的製造，並延伸到下游光伏模組的生產。憑藉太陽能產業不斷復蘇，陽光能源上半年錄得淨利潤 4,120 萬人民幣，自產矽錠和矽片仍然是其主要的銷售和利潤來源。由於公司產能有望於 2010 年倍增，2011 年再增長 50%。我們預計 2010 年淨利潤將強勢反彈至人民幣 1.0 億元，並在 2011 年進一步增至人民幣 2.9 億元。我們給予首次買入評級，目標價 1.85 港元。

市場好轉。憑藉電池和模組生產商的強勁需求，陽光能源上半年營業額上升 162.2%至 8.0 億人民幣。稅前利潤達 5,260 萬人民幣。實際稅率升至 22.8%，淨利潤為 4,120 萬人民幣，淨利潤率為 5.2%。上半年每股基本收益為人民幣 2.28 分。

產能倍增。電池製造商訂單增加帶來太陽能矽片的強勁需求。這使得矽片平均售價從第一季度開始反彈，並且保持持續上升的趨勢進入第三季度。另外，公司擬增加銷售 156 毫米 x 156 毫米的矽片。因此，我們預期陽光能源矽片的平均售價在第三季度有望上升至 0.82 美元/瓦，並且在第四季度繼續保持此價格水準。

2010 年盈利前景。產能擴張使 2010 年營業額有望上升 199.5%至人民幣 19.7 億元，並 2011 年再上升 115.9%至人民幣 42.6 億元。毛利率將增至 15.1%，主要由於(1)利用青海合資公司以較低電費生產矽錠；(2)預期供應商將會在 2011 年第二季度增產，使多晶矽價格下調。因此，我們預計 2010 年和 2011 年淨利潤有望分別增長至人民幣 1.0 億元和 2.9 億元。

首次評級買入，目標價 1.85 港元。以我們預期 2011 年每股收益人民幣 0.16 元計，陽光能源股價目前相當於 8.7 倍的 2011 年市盈率。2011 年權益收益率有望提高至同業中位水準。因此，我們認為陽光能源的合理股值應相當於 10.1 倍的 2011 年同業市盈率中位數，建議買入。

主要風險包括原材料價格波動；政策終止令需求下降；矽片供過於求；短期訂單和 OEM 服務波動性高。

主要財務資料

年度	收入	淨利潤	每股收益	每股收益變動	市盈率	EV/EBITDA	市帳率	股息率	權益收益率	淨負債
12 月 31 日	百萬人民幣	百萬人民幣	人民幣 分	%	倍	倍	倍	%	%	%
2007A	1,015.5	292.2	20.3	(7.3)	N/A	N/A	N/A	N/A	71.1	淨現金
2008A	1,492.9	83.4	5.1	(74.8)	33.7	20.0	2.3	1.1	8.8	淨現金
2009A	658.7	(98.1)	(5.8)	N/A	N/A	(39.0)	1.9	-	(7.4)	5.8
2010F	1,972.6	104.4	5.8	N/A	24.2	12.5	1.7	1.3	7.2	12.2
2011F	4,259.0	290.0	16.0	177.8	8.7	5.5	1.4	3.5	17.9	13.1

資料來源：公司資料，招銀國際

港股消息

1. 中國太保(2601.HK)中期業績大增 67%，產險淨利大幅提高，總投資收益率 4.3%

中國太保公佈中期業績，期內收入升 40.9%至人民幣 727.78 億元，股東應占溢利為人民幣 40.19 億元，較去年同期的 24.1 億元大增 66.8%，每股收益人民幣 0.47 元，不派中期息。

上半年，壽險業務收入增 53.1%至 489.59 億元，淨利潤增 39.6%至 21.74 億元；產險業務收入增 45.1%至 270.78 億元，淨利潤增 1.37 倍至 15.21 億元，產險市場佔有率較去年底提高 1.6 個百分點至 13%。

截止 6 月底集團投資資產規模 3,958.96 億元，養老保險受託管理資產規模 250.72 億元。上半年集團實現總投資收益人民幣 92.59 億元，較去年同期增 3.5%，總投資收益率為 4.3%，下降 0.7 個百分點。

2. 華潤置地(1109.HK)上半年業績增 1.7 倍，今年已鎖定住宅結算額 166 億人民幣

華潤置地公佈中期業績，期內收入升 2.67 倍至 124 億港元，股東應占溢利為 34.6 億港元，較去年同期的 12.9 億港元增 1.68 倍，每股盈利 69.03 港仙，擬派中期股息每股 9.5 港仙。扣除投資物業重估收益後，核心盈利為 19.7 億元，按年增長 2.4 倍。

上半年集團毛利率為 38.9%，較去年同期的 39%持平，銷售收入 110 億元或面積 81.4 萬平方米，較去年同期的 24.3 萬平方米增 2.3 倍。截止 8 月 22 日，集團今年新增土儲 252.9 萬平方米，總土儲已達 2,261 萬平方米；訂約銷售約 100 億元或面積 105 萬平方米，6 月底未入帳預售款為 172 億元。

3. 東方航空(670.HK)上半年由於合併上航等因素致業績增 63%至人民幣 17 億元

東方航空公佈中期業績，期內總收入增 83.3%至人民幣 334.4 億元，股東應占溢利為人民幣 17 億元，較去年同期的 10.4 億元增長 63%，每股收益人民幣 0.16 元，不派息。

上半年集團完成運輸總周轉量 59.34 億噸公里，按年增 61.98%，運輸收入人民幣 301.48 億元，增 86.44%；客運量為 427.43 億客公里，增 48.16%，客運收入 259.38 億元，增 77.19%，占運輸收入的 86.03%。客貨運量及收入的上升主要是由於合併上航及票價水準和客座率的提升。

上半年集團總營運成本為人民幣 309.04 億元，增長 90.57%，其中航空運輸成本為 291.52 億元，占成本的 94.33%，較去年同期增長 79.76%，主要是由於合併上航後規模擴大，航油均價較去年同期大幅上漲以及去年同期有公允價值變動淨收益約 27.94 億元沖減了營運成本所致。

4. 東風汽車(489.HK)上半年業績增 1.55 倍至人民幣 65 億元，毛利率升 4.8%至 22.7%

東風汽車集團公佈中期業績，期內營業額增 58.5%至人民幣 618.53 億元，股東應占溢利為人民幣 65.29 億元，較去年同期的 25.59 億元增長 1.55 倍，每股基本盈利人民幣 75.78 分，不派息。

上半年集團毛利率為 22.7%，較去年同期的 17.9%升 4.8 個百分點。這主要是因為規模效應提升及固定成本的攤薄；以及毛利率較高的車型的推出，加上盈利能力較強的幾種車型銷量比重增大等因素所致。

上半年集團生產和銷售汽車約 97 萬輛和 97.2 萬輛，按年增 65.6%和 59.2%。其中乘用車生產和銷售都為 68.6 萬輛，增 60.5%和 52.1%；商用車生產和銷售分別為 28.4 萬輛和 28.6 萬輛，均較去年同期增 79.5%。按銷量計算，集團在國內汽車製造廠商的市場佔有率約 10.8%，其中乘用車約 10.2%，商用車約 12.5%。以收入計量，乘用車銷售收入為人民幣 424 億元，占總收入的 68.6%；商用車銷售收入 188 億元，占 30.3%。

5. 中國重汽(3808.HK)中期業績大增 77%，毛利率提升 3%至 15.9%

中國重汽公佈中期業績，期內營業額增 52.8%至人民幣 222.48 億元，股東應占溢利為人民幣 8.4 億元，較去年同期的 4.75 億元增長 76.7%，每股收益人民幣 0.3 元，不派息。

期內毛利率較去年同期上升 3 個百分點至 15.9%。分銷成本、行政開支分別增長 59.9%和 48.5%至人民幣 11.35 億元和 7.29 億元，財務費用由於歐元貶值導致大幅增加至人民幣 4.1 億元。

上半年集團銷售重卡整車 8.45 萬輛，增長 50.2%，卡車分部實現收入人民幣 210.71 億元，增 53.2%，期內出口整車 4,579 輛，上升 31.7%。發動機分部上半年銷售發動機 11.4 萬台，增長 65.6%，實現銷售收入 7 億元，增 64.3%。

6. 金隅股份(2009.HK)上半年業績增 44%至人民幣 10.18 億元，毛利率降 3.3%至 24.6%

金隅股份公佈中期業績，期內營業額增 48%至人民幣 77.67 億元，股東應占溢利為人民幣 10.18 億元，較去年同期的 7.09 億元增長 43.6%，每股基本盈利人民幣 0.26 元，不派息。

上半年集團綜合毛利率為 24.6%，較去年同期降低 3.3 個百分點，主要原因是房地產開發板塊盈利結構的變化的影響。按照業務劃分，水泥板塊收入增 58.4%至人民幣 34.77 億元，毛利率微降 0.5%至 20.8%；新型建材板塊收入增 26.8%至 16.53 億元，毛利率降 2.5%至 18.9%；房地產開發板塊收入增 44.3%至 22.89 億元，毛利率降 4.4%至 26.3%；物業投資及管理收入增 20.8%至 4.35 億元，毛利率持平與去年同期的 64.6%。

7. 瑞金礦業(246.HK)中期業績增 63%至人民幣 3.22 億元

瑞金礦業公佈中期業績，期內收入增 43.2%至人民幣 5.79 億元，毛利率按年升 2.8 個百分點至 75.6%，股東應占溢利為人民幣 3.22 億元，較去年同期的 1.98 億元增長 62.8%，每股收益人民幣 41.61 分，不派息。

公司兩大礦場南檣子礦和駱駝場礦上半年由於礦選能力提升致使礦石處理總量均增長 27%至 19.69 萬噸和 15.07 萬噸，其中南檣子礦黃金品位較高，約為每噸 9 克，駱駝場礦為每噸 3 克。上半年公司等量黃金總產量按年增 25%至 9.5 萬盎司，總銷量增 28%至 9.47 萬盎司，銷售金價按年升 27%至人民幣 7,150 元/盎司。

期內由於政府補貼及利息收入而實現的其他收入共計人民幣 6,300 萬元，較去年同期增加 4.66 倍。行政開支雖較去年同期下降 4.3%至人民幣 2,535 萬元，但期內有新增評估勘探機會及專案顧問服務費用 2,170 萬元。

新股速遞

1. 進業控股(8356.HK)配售上市獲輕微超購，今日掛牌

香港工程服務商進業控股公佈以配售方式在創業板上市，配售 2,480 萬股獲輕微超額認購，每手 2,000 股，配售價為 1.28 港元。今日掛牌，保薦人為創越融資。

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)
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交銀國際	1.55
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	-	1,391.1	工銀國際、德意志銀行	2.03
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	0.92
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, 摩根士坦利, 德銀, 摩根大通等	3.54
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	3.52
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛, 康宏證券	1.60
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	2.95
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	3.51
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	2.29
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.46
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞銀	2.67
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.46
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發, 新鴻基	0.16
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券, 大和	2.46
8337	直通通訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.16
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.28
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.58
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 滙豐	3.16
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 滙豐, 瑞銀	16.34
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.21
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	4.40
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.37
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	8.72
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇, 瑞銀	2.57
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.78
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.70
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中銀國際, 摩根士坦利, 瑞銀	12.66
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.56
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永豐金	2.05
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.52
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	2.67
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際, 瑞銀	4.12
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀, 德銀, 麥格理	2.26
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.56
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麥格理	80.05
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	7.60

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。