

2010 年 10 月 19 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地“十二五”單位 GDP 能耗下降 17.3% “十三五”降 16.6%

國家能源局能源節約與科技裝備司副司長黃鵬昨日透露，根據規劃，“十二五”期間單位 GDP 能耗將下降 17.3%，“十三五”期間將下降 16.6%。中國“十一五”期間單位 GDP 能耗的約束性目標為下降 20%。

根據規劃 2020 年，單位 GDP 能耗將比 2010 年降低 31%。以核能、水能為主的非化石能源達到 7.8 億標準煤。

黃鵬強調，重點是調整電力結構，2020 年水電發電要達到 3.8 億 kw，核電達 0.8 億 kw，風電、太陽能、非物質發電等達 2 億 kw。

2. 9 月人民幣實際有效匯率環比升 0.83%

國際清算銀行(BIS)最新公佈資料顯示，9 月人民幣實際有效匯率(扣除通脹因素以計算)為 119.65，延續上月升勢，環比上升 0.83%，而名義匯率則自匯改重啟後連續三月下跌，至 113.81，環比跌幅 0.27%。

分析人士指出，人民幣名義有效匯率連續下跌，而實際有效匯率走勢則繼續與其出現分歧，說明中國與美、歐等西方國家的通脹差異在擴大，這是導致實際有效匯率下降的主要原因。

不過，人民幣名義有效匯率在 9 月份繼續下跌看起來似乎與當月人民幣的表現相悖。9 月份，人民幣對美元呈現加速升值態勢，屢創 2005 年匯改以來新高。自今年 6 月匯改重啟至 9 月末，人民幣對美元累計升值 2.04%，而 9 月份的升幅達 1.44%。

3. 美國 8 月長期資本淨流入額達 1,287 億美元

美國財政部昨日表示，外國投資者 8 月買入美國長期資產淨值共計 1,287 億美元，比 7 月增長 612 億美元。美國國債的國際需求加速，使得 8 月增加 1,172 億美元，高於 7 月份 300 億美元的增長。但是 9 月份外國投資者減少了企業債券、機構債券和股票的購買。包括短期有價證券和銀行借貸資料在內，外購投資者共購買的美國資產淨值達到 389 億美元，而上一個月為 633 億美元。根據該報告，中國、日本和英國在 9 月份都增持了美國國債。

行業快訊

1. 中國核電未來設備需求將多達 4,000 億

核能經濟專業委員會副主任薛新民在參加當天舉行的世界核能大會上透露，預計到 2020 年國內核電裝機容量將在 7,000-8,000 萬千瓦左右，每年將新建 845 萬千瓦左右，核電占電力總裝機容量比例將達到 5%以上。“按照上述資料，未來的核電設備需求有 3,500-4,000 億元，就目前我國核電製造能力和市場供需來看，該市場還處於供不應求的賣方市場”。

薛新民表示，未來推進核電設備國產化將是重點鼓勵方向，目前中國初步形成核電裝備自主化製造體系，二代改進型百萬千瓦級壓水堆核電站核島，常規島及 bop 系統中，除核主泵等少數關鍵設備需外來技術，已基本可以實現國產化。其中國產化難度很大

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,469.38	-288.25	-1.21%
國企指數	13,420.32	-192.90	-1.42%
上證指數	2,955.23	-15.93	-0.54%
深證成指	12,649.27	-116.23	-0.91%
道指	11,143.69	80.91	0.73%
標普 500	1,184.71	8.52	0.72%
納斯達克	2,480.66	11.89	0.48%
日經 225	9,498.49	-1.76	-0.02%
倫敦富時 100	5,742.52	39.15	0.69%
德國 DAX	6,516.63	24.33	0.37%
巴黎 CAC40	3,834.50	7.13	0.19%

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(%)
中港照相(1123)	0.820	0.220	36.67%
卓智控股(982)	0.530	0.120	29.27%
蒙古礦業(1166)	0.065	0.010	18.18%
駿新能源(91)	0.056	0.008	16.67%
中國安芯(1149)	1.400	0.190	15.70%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
美亞控股(1116)	0.670	-0.100	-12.99%
大中華實業(431)	0.500	-0.070	-12.28%
泰森集團(451)	2.150	-0.300	-12.25%
VISION VALUES(862)	0.455	-0.040	-8.08%
儀征化纖(1033)	2.890	-0.250	-7.97%

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)	6.300	-0.080	3,903
滙豐控股(5)	80.850	-2.050	3,388
安碩 A50(2823)	14.080	-0.160	2,713
中國銀行(3988)	4.520	-0.050	2,351
中國人壽(2628)	34.800	-0.450	2,071

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)	0.065	0.010	4,242
福邦控股(1041)	0.020	0.000	1,183
駿新能源(91)	0.056	0.008	669
工商銀行(1398)	6.300	-0.080	615
意馬國際(585)	0.320	0.030	547

的大型鑄鍛鍛件的關鍵技術已經取得突破。

2. 交通部“十二五”將實施重大工程生態修復試點

中國交通運輸部消息，交通運輸部透露正在編制《交通運輸“十二五”發展規劃環境保護專項規劃》，初步計畫在未來幾年開展重大交通基礎設施生態修復試點工程，包括對穿越或靠近濕地的公路實施濕地水系連通生態恢復工程，對重大圍填海港口工程實施植被恢復、增殖放流、人工魚礁等生態修復工程，對內河航道建設較為密集的流域實施魚道建設、增殖放流、生態護岸等生態修復工程。

3. 國務院加快推進七大新興產業

國務院公佈關於《加快培育和發展戰略性新興產業的決定》，要進一步明確發展的重點方向和主要任務，統籌部署，集中力量，加快推進七大產業，包括節能環保產業、新一代資訊技術產業、生物產業、高端裝備製造產業、新能源產業、新材料產業、新能源汽車產業等。

公司報告

保利協鑫能源(3800.hk, 2.41 港元, 未評級) - 三季度業績發佈會紀要

代碼	3800.hk
市值 (百萬港元)	37,290
3 個月日均成交額 (百萬港元)	144
52 周最高/低價 (港元)	2.77 / 1.20

產量激增。保利協鑫能源(保利協鑫)三季度生產多晶矽 5,068 噸，較上季度增加 1,139 噸，其中 3,405 噸外銷。矽片銷售額由二季度的 1.584 億美元增至三季度的 3.48 億美元，這歸功於產能的擴張。三季度共有 435MW 矽片售出，按季增 1.2 倍。

多晶矽利潤率改善。由於下游廠商的需求增加，多晶矽均價由二季度的 50 美元/千克增長到三季度的 51.7 美元/千克。我們相信該資料略低於實際市場價因為約 75%的銷售基於長期合同。成本方面，由於室內產品比重的增加，占比由二季度的 66%升至三季度的 90%，再加上儲藏流程的改善，使得多晶矽成本由二季度的 31.5 美元/千克下降至三季度的 25.4 美元/千克。

主要運營資料 - 太陽能產業

	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10
多晶矽						
銷售額 (百萬美元)	56.6	104.4	113.3	129.2	140.5	176.0
銷售量 (噸)	892	1,686	2,072	2,584	2,810	3,405
售價 (美元/千克)	63.4	61.9	54.7	50.0	50.0	51.7
成本 (美元/千克)	38.7	39.8	36.4	35.0	31.5	25.4
毛利率 (%)	39	36	33	30	37	51
多晶矽片						
銷售額 (百萬美元)				22.9	158.4	348.0
銷售量 (MW)				31	198	435
售價 (美元/W)				0.74	0.80	0.80
成本 (美元/W)				0.63	0.57	0.58
毛利率 (%)				15	29	28

來源: 公司資料

2011 年前景展望。管理層預計多晶矽售價在今年四季度仍將溫和上漲，由於技術進步導致成本仍將進一步下降，使得利潤率依然存在改善空間。但是，管理層認為 2011 年年中隨著其他生產商產能增加，多晶矽價格將走出下降走勢。即使 2011 年年中多晶矽售價下跌，但保利協鑫依然可通過更低的成本以確保利潤率。據管理層透露，目前訂單狀況良好，但沒有客戶就已簽署合同預付訂金。

目標直指世界第二大多晶矽生產商。保利協鑫的目標是成為世界第二大多晶矽製造商。為達成這一目標，公司將繼續擴大矽片產能，到 2010 年底由目前的 2.27GW 擴充至 3.5GW。公司計畫縮短工期以捕捉近期需求的上升。至於矽片售價，管理層預計若 2011 年需求依然強勁，估計明年交貨合同價格跟 2010 年第四季度相約。

港股消息

1. 超大現代(682.HK)全年業績降 8%至 36.5 億人民幣，核心溢利升 26%

超大現代公佈截至今年 6 月底的全年業績，期內營業額升 13.6%至人民幣 69.63 億元，股東應占溢利為人民幣 36.57 億元，較去年同期的 39.86 億元倒退 8.3%，每股盈利人民幣 1.18 元，擬派末期股息每股 6 港仙。期內撇除贖回可換股債券收益及非現金流專案(生物資產公允價值變動)，集團的核心淨利升 26%至 35.05 億元。農產品方面，期內農產品銷售量增長 11%，達 277.47 萬噸。

2. 東方航空(670.HK)9 月份載客量升 54%，貨郵量增 32%

中國東方航空公佈，9 月份載客量為 561.85 萬人次，按年升 53.61%，其中國內載客量升 50.85%至 478.39 萬人次，9 月份客座率增加 8.87 個百分點至 78.99%。9 月份貨運及郵運量為 12.97 萬噸，升 31.88%，貨郵載運率增 2.45 百分點至 61.22%。東航今年前三季度的客運量累計為 4,854 萬人次，按年升 47.61%，客座率 78.07%，按年升 4.56 個百分點，貨運及郵運量為 108.23 萬噸，按年升 62.62%，貨郵載運率增 11.71 百分點至 59.52%。

3. 中國人壽(2628.HK)前三季度保費收入升 8%

中國人壽公佈，按中國會計準則，2010 年前三季度累計原保險保費收入約人民幣 2,569 億元，較去年同期的 2,373 億元增長 8.26%。

新股速遞

1. 友邦保險(1299.HK)每手入場費 3,975.68 港元，10 月 29 日主機板掛牌

亞太區主要壽險集團友邦保險公佈上市詳情，公司計畫發行 58.57 億股舊股，90%國際配售，10%公開發售，招股價 18.38-19.68 港元，集資最多 1,153 億港元。以中位數 19.03 元計算，集資淨額約 1,090.77 億港元。友邦保險由 10 月 18 日至 21 日午時接受公開認購，10 月 29 日主機板掛牌，保薦人為花旗、德銀、高盛及摩根士丹利。按每手 200 股計，入場費 3,975.68 港元。據外電報導，中國投資公司、中國人壽、中國平安以及泰康人壽均有意入股友邦保險，同時包括英國保誠亦盛傳有興趣入股友邦保險。

2. 長興(238.HK)招股價 3.8-4.6 港元，擬 11 月 4 日上市

內地領先的男裝企業及品牌運營商長興公佈上市詳情，公司計畫發行約 2.37 億股，90%國際配售，10%公開發售，招股價為 3.8-4.6 港元，集資最多 10.9 億港元。長興由 10 月 22 日至 27 日午時接受公開認購，擬 11 月 4 日主機板掛牌，保薦人為及派傑亞洲，每手 1,000 股。集資所得款項，約 45%用於擴充或提升零售網路，約 10%將用於建立獨立生產線以增加 V.E.DELURE 品牌的產品供應，約 20%用於並購或獲得授權新品牌。

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)
460	四環醫藥	心腦血管藥品製造商	15/10/2010-20/10/2010	28/10/2010	3.88-4.60	1,250.0	4,850.0-5,750.0	1,000	4,646.40
1007	環球乳業	乳製品	15/10/2010-20/10/2010	28/10/2010	3.60-5.20	360.9	1,299.2-1,876.7	1,000	5,252.42
1299	友邦保險	保險	18/10/2010-21/10/2010	29/10/2010	18.38-19.68	5,857.0	107,651.7-115,265.8	200	3,975.70
238	長興	服裝	22/10/2010-27/10/2010	04/11/2010	3.80-4.60	237.0	900.6-1,090.2	1,000	4,646.37

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)
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.35
975	Mongolian Mining	13/10/2010	7.02	719.4	-	5,050.2	花旗,瑞穗,大福,摩根大通	8.44
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,瑞穗	2.52
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.41
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.54
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	1.12
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	1.97
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	20.10
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	3.15
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	4.93
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.91
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.13
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	0.98
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.98
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	1.26
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	7.00
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	3.58
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	4.76
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.84
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.09
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	4.81
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.98
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.49
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.74
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.53
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.16
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.85
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.06
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	3.99
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.45
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	3.71
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.35
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.78
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	5.52
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.15
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.33
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.54
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.86
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	4.24
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	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	4.30
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.21
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.12
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.66
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.97
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.40
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.60
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.94
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.79

1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	10.18
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.78
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.18
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.93
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	17.04
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.00
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.14
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	7.12
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	3.36
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.55
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.15
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.99
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	75.85
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	10.00

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：香港中環夏愨道 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。