

2010年11月10日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 中國9月拋售7,692億日元日本金融資產

消息稱，9月中國淨出售價值7,692億日元的日本金融資產，少於8月份的2.018萬億日元。其中，9月份淨出售貨幣市場工具6,243億日元，中長期債券1,449億日元。

在2005年達到了2,538億日元的買入高點後，中國外匯儲備中持有日本國債的數量已經連續4年出現遞減。不過，日本財務省資料顯示，今年5月份，中國新買入日本國債達7,352億日元，大大超過1-4月份5,410億日元的買入量，從而使得中國增持日本國債總額超過1.27萬億日元。資料顯示，目前中國持有日本的國債數量在全球名列第二，僅次於英國。

2. 發改委首度表態預計今年內地物價指數將略超3%

國家發改委主任張平昨日表示，預計今年物價指數稍微高於3%。這是國家部委有關負責人第一次表態。

張平說，除了自然災害和國際因素以外，國內流動性較為寬鬆以及投機炒作因素也是造成物價形勢嚴峻的主要原因之一。

3. 國開行30億人民幣債在港獲16倍超額認購

國家開發銀行昨日宣佈，該行2010年10月19日在香港開始發售的30億元人民幣固定利率債券日前結束認購，投資者認購踴躍，機構和零售部分總申購金額逾500億元人民幣，約達發行額的17倍。

至此，國開行今年在香港共計發行人民幣債券總額達50億元。該行於2007年率先在香港發行人民幣債券。

4. 歐盟外貿新戰略主張強硬開拓市場

歐盟委員會昨日出臺對外貿易新戰略，主張採取更加強硬的策略為歐盟企業打開外部市場。在名為《貿易、增長和世界事務》的戰略檔中，歐盟委員會提出今後將致力於：推進多邊和雙邊貿易談判，希望最遲於2011年年底完成世界貿易組織杜哈回合談判；深化與美國和中國等戰略夥伴的經貿關係，重點消除非關稅壁壘和監管障礙；幫助歐盟企業進軍全球市場，將于明年出臺立法建議，在反傾銷和反補貼等傳統貿易救濟工具之外創設一種新的政策工具，對拒不向歐盟企業開放政府採購市場的國家實施限制，迫使對方做到對等開放；確保歐盟企業的權益得到維護，重點在於保護智慧財產權，確保獲得關鍵性原材料和可靠的能源供應；啟動與主要交易夥伴的全面投資協定談判等。

行業快訊

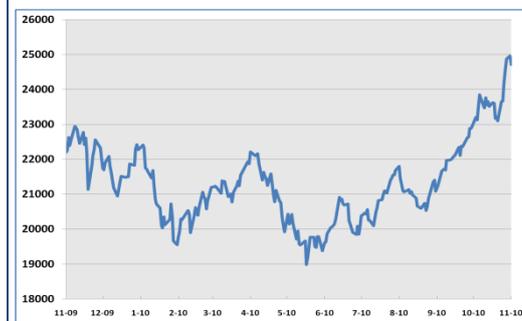
1. 內地前10月汽車產銷量超出去年全年水準

內地汽車工業協會正式公佈了汽車行業10月份產銷情況。資料顯示，2010年10月，內地汽車產、銷分別達到154.10萬輛和153.86萬輛，按年分別增長22.50%和25.47%；今年前10個月，內地

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,710.60	-253.77	-1.02%
國企指數	14,022.95	-181.18	-1.28%
上證指數	3,135.00	-24.51	-0.78%
深證成指	13,714.29	-93.01	-0.67%
道指	11,346.75	-60.09	-0.53%
標普500	1,213.40	-9.85	-0.81%
納斯達克	2,562.98	-17.07	-0.66%
日經225	9,694.49	-38.43	-0.39%
倫敦富時100	5,875.19	25.23	0.43%
德國DAX	6,787.81	37.31	0.55%
巴黎CAC40	3,945.71	32.01	0.82%

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(%)
東方實業控股(978)	0.165	0.047	39.83%
正興(692)	0.385	0.075	24.19%
德興集團(611)	2.630	0.360	15.86%
葡鋒國際(43)	0.970	0.130	15.48%
景福集團(280)	3.170	0.420	15.27%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
其士泛亞(508)	0.290	-0.100	-25.64%
毅力工業(332)	0.132	-0.038	-22.35%
太平洋實業(767)	0.120	-0.017	-12.41%
錦興集團(275)	0.500	-0.050	-9.09%
利時集團(526)	0.690	-0.050	-6.76%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
信和置業(83)	17.240	-1.040	6,113
友邦保險(1299)	23.750	0.050	4,434
滙豐控股(5)	86.850	0.150	4,188
中國移動(941)	81.750	-0.950	2,429
中國人壽(2628)	36.300	-0.300	2,386

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)	0.052	-0.001	895
中科礦業(985)	0.255	0.010	475
中國銀行(3988)	4.780	-0.090	422
信和置業(83)	17.240	-1.040	362
工商銀行(1398)	6.760	-0.130	344

汽車產銷分別達到 1,462.3 萬輛和 1,467.7 萬輛，前 10 月產銷資料雙雙超過去年全年。在 1-10 月內地汽車產銷構成中，乘用車與商用車的產銷增長相對均衡。1-10 月份，內地乘用車產銷 1,107.84 萬輛和 1,110.06 萬輛，按年增長 36.29% 和 35.53%；而商用車產銷 354.54 萬輛和 357.64 萬輛，按年增長 29.18% 和 32.40%。乘用車與商用車產銷份額基本保持在 3:1 的水準。

內地汽車工業協會表示仍然堅持此前的看法，預計 2010 年全年內地汽車產、銷有望雙雙突破 1,700 萬輛，繼續成爲世界第一大汽車生產市場和銷售市場。

2. 10 月份內地國產乘用車價格基本穩定

據國家發展改革委價格監測中心監測，10 月份內地 36 個大中城市國產乘用車價格保持穩定，按月與上月持平，按年下降 2.38%。其中，基本型乘用車價格比上月下降 0.08%，按年下降 1.29%；運動型乘用車價格與上月持平，按年下降 3.81%；微型客車價格比上月上漲 0.24%，按年下降 0.48%。

個股點評

中國海外(688.hk, 17 港元, 持有) – 10 月份銷售按月下滑

代碼	688.hk
市值 (百萬港元)	138,933
3 個月日均成交額 (百萬港元)	411
52 周最高/低價 (港元)	18.6 / 13.48

上個月中國海外錄得 72 億港元的銷售額及 60.9 萬平米的銷售面積，分別按年增長 79.9% 和 71.6%。但同 9 月份相比，銷售額自 80 億港元下滑了 10% 左右。在西部區域(成都、重慶和西安)，月度銷售額從 25 億港元下降到 7.59 億港元，成爲 10 月份銷售下滑的主要原因。

今年 1 至 10 月，公司總的物業銷售額和銷售面積爲 533 億港元和 420 萬平米，分別較去年同期上升 25.5% 和下跌 3.5%。若想完成 480 萬平米的年度銷售目標，公司還需在 11 月和 12 月達成 60 萬平米的銷售面積。

在我們看來，中國海外 10 月份的銷售業績略低於預期，而其他大型開發商均錄得可觀業績。例如，雅居樂(3383.hk)10 月份銷售額爲人民幣 54 億元，對比 9 月份爲 31 億元；恒大地產(3333.hk)10 月份銷售額取得新高，達人民幣 55.6 億元。我們重申，對中國海外連續多年取得合約銷售額和核心利潤高速增长後面臨增速放緩的擔憂(合約銷售額自 2004-09 的年均複合增長率爲 55%，同期核心利潤的年均複合增長率爲 43%)。

雖然我們認爲中國海外依然是有高度競爭力的開發商，但另一方面似乎缺乏新的投資亮點以維繫其估值溢價。目前公司股價對應我們預期的 16.7 港元 NAV 有 2% 的溢價。我們維持 15 港元的目標價，對應 10% 的 NAV 折讓。維持“持有”評級。

主要財務資料

年度 Dec 31	收入 HK\$ mn	淨利潤 HK\$ mn	核心利潤 HK\$ mn	每股收益		市盈率 X	市帳率 X	股息率 %	權益收益率 %	淨財務杠杆率 %
				每股收益 HK\$	變動 %					
FY07A	16,632	4,179	4,191	0.57	60.3	29.9	5.0	0.7	20.0	30.5
FY08A	18,892	5,049	3,523	0.65	13.9	26.2	4.0	0.8	17.0	46.9
FY09A	37,321	7,469	6,480	0.92	41.4	18.6	3.3	1.3	19.8	22.5
FY10F	42,280	8,479	8,479	1.04	13.3	16.4	2.9	1.5	18.7	42.3
FY11F	51,252	10,182	10,182	1.25	20.1	13.6	2.5	1.5	19.4	36.0

資料來源：公司資料，招銀證券研究

港股消息

1. 工銀亞洲(349.HK)超過 90%股東投票贊成私有化

工銀亞洲表示，法院會議及特別股東大會均獲得超過 90%贊成私有化，私有化後，公司將會保持原有品牌，而且會將人民幣業務作為主要的發展專案，而工行暫未有注入資本計畫，但未來不排除注入資金的可能性。

2. 金沙中國(1928.HK)前三季度業績增 2 倍，經調整 EBITDA 升 44%

金沙中國公佈，截至今年 9 月底的前三季度業績，期內收益淨額升 30.28%至 30.57 億美元，股東應占溢利為 4.5 億美元，較去年同期的 1.45 億美元增長 2.1 倍，每股盈利 5.59 美仙。今年第三季單季實現股東應占溢利 1.99 億美元，較去年同期增長 1.29 倍。

前三季度經調整 EBITDA 由去年同期的 2.28 億美元，增至今年的 3.28 億美元，增幅為 43.7%。公司旗下澳門威尼斯人酒店的到訪人數持續領先市場，財務表現強勁，今年第三季度該物業的經調整 EBITDA 錄得 2.11 億美元，經調整 EBITDA 利潤率達創紀錄的 34.1%，較去年同期增加 3.7 個百分點，另外各業務分部的博彩額均有所增長。

3. 天倫燃氣(1600.HK)暗盤價收報 2.12 元，高招股價 3.4%

交易資料顯示，今天首日掛牌的天倫燃氣昨日暗盤收市價報 2.12 港元，較招股價 2.05 港元高 3.41%，成交額 1,535 萬港元，最高及最低價分別為 2.35 及 2.1 港元。

根據此前公佈的招股結果，公開發售部分接獲 40,824 份有效申請，共認購 90.36 億股，相當於公開發售超額認購 451.92 倍，而國際配售也獲得大量超額認購。該股以招股價上限定價，認購一手(1,500 股)的中籤比率為 20%，認購 40 手(60,000 股)可穩取一手。

新股速遞

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)
312	歲寶百貨	商業百貨	05/11/2010-10/11/2010	17/11/2010	1.85-2.55	625.0	1,156.3-1,593.8	2,000	5,151.41
1101	熔盛重工	造船	08/11/2010-11/11/2010	19/11/2010	7.30-10.10	1,750.0	12,775.0-17,675.0	500	5,100.90
1091	中信大錳	金屬	08/11/2010-11/11/2010	18/11/2010	2.10-2.75	750.0	1,575.0-2,062.5	1,000	2,777.72

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)
0238	長興國際(集團)	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.74
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	3.57
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	23.75
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	5.84
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	3.92
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.06
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	6.71
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	1.71
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	7.35
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	107.91	5,807.7	花旗,瑞信,大福,摩根大通	8.63
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	2.69
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.71
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.83
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	1.17

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	1.90
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	19.20
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	3.12
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	5.47
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.89
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	5.28
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	0.99
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.33
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	1.30
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	7.26
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	3.57
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	4.97
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.11
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.97
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	5.27
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.25
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	2.59
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	13.66
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.49
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.09
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.82
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.08
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	4.40
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.64
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	3.83
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.36
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.37
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	5.43
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.46
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.21
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	4.09
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.07
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	5.95
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	4.52
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.22
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.41
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.30
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.40
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.75
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	4.11
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	6.10
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.73
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	13.62
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.09
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.11
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	2.00
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	20.45
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.20
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.15
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.56
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	3.67

港股聚焦 HK Equity Market Focus

1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.96
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.31
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.97
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	87.10
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	10.66

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。