

2010年12月31日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 通胀致内地零售额增速按年降一成

通货膨胀成为消费品零售企业销售额逐月下滑的主因，家电行业成为11月份经营最“惨淡”的行业。

内地商业联合会、中华商业信息中心的最新统计显示，内地零售额增速下降从9月即出现端倪，9月-11月商品零售额增速从25.4%下滑至17.1%，其中10月和11月零售额增速与上年同期相比分别低了8.1%和10%，11月销售进一步向食品和金银珠宝集中。

2. 12月汇丰内地PMI降至三个月低位

北京汇丰(HSBC)昨日发布数据显示，12月份汇丰内地制造业采购经理人指数(PMI)为54.4，低于11月份的55.3和10月份的54.8，在连续4个月上升后，略有回调。但仍高于长期平均值52.3，暗示制造业整体经营状况继续向好，仍处于复苏通道。

3. 明年起升央企国有资本收益收取比例至10%-15%

财政部公布，经国务院批准，扩大中央国有资本经营预算实施范围，及提高中央企业国有资本收益收取比例，从2011年起，适当提高中央企业国有资本收益收取比例。具体收取比例分以下四类执行，第一类为企业税后利润的15%；第二类为企业税后利润的10%。

第一类企业包括中石化集团、中海油总公司、国家电网、中国华能集团、中国华电集团、中国神华集团、中煤能源集团、中国移动集团及中国电信集团。

第二类企业，包括中国铝业公司、鞍钢集团、中国南车集团、中国远洋集团、中国交建设集团、东风汽车公司、中国航空集团、中粮集团、华润集团等。

4. 本港11月零售业销货额按年升18%，总销货量增15%

本港政府公布，11月的零售业总销货价值的临时估计为270亿元，较上年同月上升17.9%，扣除期间价格变动后，11月的零售业总销货数量较上年上升15.2%。

与09年同期比较，本港2010年首11个月的零售业总销货价值上升18.2%，而总销货数量则上升15.5%。

此外，2010年10月本港零售业总销货价值的修订估计为278亿元，较09年十月上升21.8%，而总销货数量则上升19.7%。

行业快讯

1. 商务部力争2015年农业超市对接比重达到30%

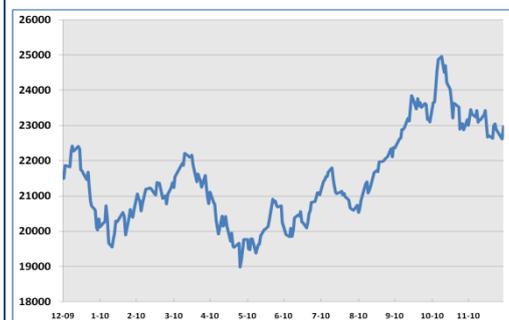
国家商务部部长陈德铭表示，各地商务主管部门要把推进农产品超市对接作为当前重大工作任务，力争「十二五」期间大中型城市生鲜农产品经超市销售比重翻一番，达到30%。

陈德铭表示，各级商务部门要与财政部门密切配合，加大对农超对接的财政资金扶持力度，支持一批重点示范项目，提高支持标准。与税务部门加强协作，加大农产品增值税抵扣政策落实力度，

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,999.34	30.04	0.13%
国企指数	12,586.84	78.32	0.63%
上证指数	2,759.58	8.05	0.29%
深证成指	12,138.90	24.33	0.20%
道指	11,569.70	-15.67	-0.14%
标普500	1,257.88	-1.90	-0.15%
纳斯达克	2,662.98	-3.95	-0.15%
日经225	10,228.92	-115.62	-1.1%
伦敦富时100	5,971.01	-25.35	-0.42%
德国DAX	6,914.19	-81.28	-1.16%
巴黎CAC40	3,850.76	-39.89	-1.03%

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(%)
三龙国际(旧)(2962)	0.500	0.208	71.23%
三龙国际(新)(329)	0.485	0.193	66.10%
时富投资(1049)	0.740	0.200	37.04%
高银金融(530)	0.950	0.170	21.80%
中国云锡矿业(2947)	0.180	0.029	19.21%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国龙新能源(395)	1.160	-0.270	-18.88%
中国安芯(1149)	2.370	-0.500	-17.42%
连达科技(889)	2.530	-0.420	-14.24%
南兴(986)	0.105	-0.016	-13.22%
南华集团(265)	0.560	-0.070	-11.11%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国太保(2601)	32.100	0.750	7,790
工商银行(1398)	5.750	0.070	1,404
中国移动(941)	76.850	0.050	1,193
中国人寿(2628)	31.650	0.000	1,023
建设银行(939)	6.890	0.050	912

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
美联工商铺(459)	0.097	0.013	1,270
中国龙新资源(395)	1.160	-0.270	392
高宝绿色(274)	0.116	-0.003	312
中国太保(2601)	32.100	0.750	249
工商银行(1398)	5.750	0.070	249

研究采取核定扣除农产品进项税等办法，落实抵扣政策；推动完善生产要素价格政策，促进工商业用水、用气、用热基本同价。进一步降低和规范农产品进场费及摊位费。

**2. 工信部表示将从五方面培育物联网**

工信部副部长奚国华表示，工信部正在制定物联网发展指导意见，目前已处于论证阶段。工信部将从五个方面着手培育物联网产业：培育物联网的应用；鼓励企业建立创新机制；建立物联网标准；打造物联网产业链，将发明成果转化为生产力；制定物联网发展指导意见。

**港股消息**

**1. 中国平安(2318.HK)旗下平安大华基金获中国证监会批准，取得全业务牌照**

中国平安公布，旗下平安大华基金管理于 12 月 29 日正式获得中国证监会批准，并将于近期完成工商注册登记之后正式成立，中国境内基金管理公司的数量将达到 63 家。

平安大华基金是由中国平安的控股子公司平安信托、联合新加坡大华资产管理、三亚盈湾旅业共同设立的中外合资基金公司，总部位于深圳，注册资本为 3 亿元人民币。平安大华基金获批，标志着中国平安成为国内首家拥有全业务牌照的金融控股集团。

**2. 市传中国太保(2601.HK)股份遭凯雷配售，套现约 67 亿港元**

市场消息指，美国私募股权投资基金凯雷集团已配售共 2.15 亿股中国太保股份，套现约 8.6 亿美元。中国太保于昨日开市前共录得 58 宗大手交易，每股作价 31.15 港元(较前一交易日收市价 31.35 港元折让 0.6%)，共涉 2.1583 亿股，涉资 67.232 亿港元。

**3. 中材股份(1893.HK)附属公司夺沙特 1.4 亿美元熟料生产线承包合同**

中材股份宣布，旗下于 A 股上市的附属公司，中材国际与沙特阿拉伯王国城市水泥公司签署日产 5,000 吨熟料生产线工程总承包合同，合同金额为 1.35 亿美元，项目所在地位于沙特阿拉伯首都利雅得附近一期项目工厂内，合同范围包括石灰石输送至熟料库的整条熟料生产线的工程设计、设备供货、土建、安装、调试、技术服务并最终通过达标达产考核。

**4. 国土资源部禁止拥有闲置土地企业购买新地，涉及中石化(386.HK)北京三地块**

国土资源部公布，为贯彻落实《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》中严格依法查处土地闲置及炒地行为，并限制有违法违规行为的企业新购置土地等相关规定，将各地上报的由于房地产开发企业，自身原因造成且尚未处置的 26 宗住宅闲置土地相关情况予以公告。

国土部称，依法对上述闲置土地闲置一年以上不满两年的征收闲置费，闲置两年以上的，必须坚决收回。对公布名单中的房地产开发企业及其控股股东，在闲置土地查处整改到位前，暂停其参加新的土地竞买活动。中石化涉及北京市三幅土地，包括井田 1 园居住小区项目 C-6 号地、小区 C-2 区、C-4 区。

**新股速递**

**1. 友川集团(1323.HK)每手入场费 4,565.57 港元，1 月 13 日上市**

医疗及家居塑料制品生产商友川集团公布上市详情，公司计划发行 1.9 亿股，其中 3,000 万股为旧股。招股价 1.85-2.26 港元，以中位数 2.055 港元计算，集资净额约 2.98 亿港元。集资所得款项，50%用于建造内地新的生产设施，10%用于收购土地；7%用作营运资金。

友川集团于 2010 年 12 月 31 日至 2011 年 1 月 5 日公开招股，2011 年 1 月 13 日主板挂牌，保荐人为建银国际，按每手 2,000 股计，入场费 4,565.57 港元。

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)
1089	森寶食品	雞肉供應商	30/12/2010-4/1/2011	11/1/2011	0.60-0.80	400.0	240.0-320.0	5,000	4,040.32
1323	友川集團	塑料用品生產商	31/12/2010-5/1/2011	13/1/2011	1.85-2.26	190.0	351.5-429.4	2,000	4,565.56

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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.68	-	222.0	信达、东英	2.00
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	870.00	-	13,026.4	中金、高盛、摩根大通、摩根士丹利等	17.44
940	中国动物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麦格理	2.19
327	百富环球	20/12/2010	2.88	319.00	-	919.3	中信、第一上海、联昌	2.90
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2143.00	-	4992.30	瑞银、光大	2.18
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.00	汇丰、国泰君安	10.88
3618	重庆农商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利、野村国际、招银国际等	5.12
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际、海通国际、侨丰、永隆	0.95
1555	MI 能源	14/12/2010	1.70	1,125.4	-	1,125.4	摩根大通、中银国际、德意志	1.70
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	7.30
468	纷美包装	09/12/2010	4.30	333.4	50.1	1,649.1	高盛、摩根士丹利、星展、安信	5.15
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	264.00
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、联昌、农银国际、招商证券	7.17
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.50
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	2.70
1090	大明国际	01/12/2010	2.10	250.0	37.5	603.8	建银国际、德银、农银国际、第一上海、申银万国、海通	2.40
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	41.85
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	2.56
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈、中鑫	0.28
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	国泰君安、长雄、侨丰	2.93
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	45.0	1,690.5	摩根士丹利、富邦、第一上海、海通	5.46
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大、海通、招银国际等	1.45
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	6.61
1091	中信大锰控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美银美林、瑞银、中信	2.69
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴、中银国际	1.68
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗、中银国际	4.10
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲、	2.13
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.88
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	35.5	1,252.0	里昂、派杰亚洲、招商证券、新鸿基、大福	5.19
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	2.90
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	22.20
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	5.61
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	2.63
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.78
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	6.07
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林、中银国际、瑞银、招银国际融资、国泰君安、东英亚洲、新鸿基	1.40
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	7.23
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大、招商证券、昌利	0.40
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	8.98

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	2.22
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德银,建银国际	2.20
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.62
3683	荣丰联合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,联昌,大唐域高	0.95
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	1.81
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	15.90
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际融资	2.80
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,招银国际融资,国泰君安,招商证券	5.65
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.54
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.70
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	0.74
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	4.95
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	1.25
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	5.78
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	3.15
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	7.36
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.21
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.12
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	4.32
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.70
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.18
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.48
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.24
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.83
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.78
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.26
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	3.86
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.73
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	5.39
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.37
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.45
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	4.11
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.40
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.25
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.62
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.24
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.40
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	3.37
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	1.11
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.29
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.01
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	3.32
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.39
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	6.02
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.20
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.07
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.04
1998	飞克国际	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	中银国际,摩根士丹利,瑞银	16.98

1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.10
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.98
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.39
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	3.33
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.25
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.21
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.65
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	99.50
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	11.82

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于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 个月的潜在涨幅在-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风险。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其他任何人。

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”，不得提供给其他任何个人。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。