

2010 年 10 月 28 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行稱未來物價上漲壓力不容忽視

央行在總結三季度經濟運行情況時指出，在全球經濟復蘇減緩的背景下，中國經濟三季度呈現明顯趨穩跡象。GDP 同比增速趨緩，全社會固定資產投資增速有所回落，但民間投資趨於活躍。報告指出，受主要經濟體進一步實施定量寬鬆貨幣政策，當前國內貨幣信貸環境仍較為寬鬆，明年糧價存在較大上漲壓力，以及收入分配和資源價格改革的影響，未來物價上漲的壓力仍不容忽視。

2. 美國 10 月消費者信心指數升至 50.2 略高於預期

美國經濟評議會(Conference Board)公佈的調查報告指出，10 月份消費者信心指數從上月的 48.6 上升到 50.2，高於市場分析家預期的 49。

經濟評議會的調查顯示，消費者持續對就業市場疲弱感到憂心。認為工作難找的比例從上月的 45.8% 增加到 46.1%；認為工作機會很多的則從 3.8% 降到 3.5%。

消費者對未來數月就業市場的展望看法不一。預期未來數月工作機會將減少的從 22.6% 下降到 22%；但預期工作機會將增加的也從 14.5% 減少到 14.1%。

3. 歐元區 9 月 M3 貨幣供應年率上升 1.0%

歐洲央行昨日宣佈，歐元區 16 國 M3 貨幣供應在 9 月份年率上升 1.0%，速度慢於 8 月份的 1.1%。歐元區 9 月 M3 貨幣供應三個月平均上升 0.8%，對私營部門的貸款在 9 月份年率上升 1.2%，同 8 月份持平。

1. 內地 10 月中旬粗鋼日產量續降

中國鋼鐵工業協會昨日旬報顯示，受節能減排的持續影響，10 月中旬內地粗鋼日產量達 156.3 萬噸，環比上旬下降 3.9%。同期重點大中型企業粗鋼產量為 1,341 萬噸，日產量為 134.1 萬噸，環比上旬下降 2.4%。

分析稱，10 月以來鋼廠開工率繼續下降，產量下降將影響鋼廠資源投放，有助於整個鋼材市場去庫存，緩解供應壓力，對於庫存高企而鋼價低位盤整的鋼材市場來說，無疑能夠起到支撐作用。

2. 工信部透露資訊技術服務業優惠政策將陸續出臺

工信部的資料顯示，今年 1-8 月，資訊技術服務累計完成業務收入 4,038 億元，同比增長 35.6%。預計未來幾年的年均複合增長率將超 15%。

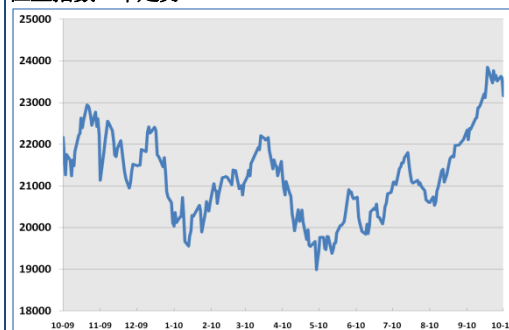
據悉，一系列關於資訊技術服務的行業標準已經完成並報批。後續關於該行業的稅收等優惠政策將陸續出臺。在已上報的新 18 號文案中，軟體服務也被納入優惠政策範圍。

新 18 號檔是針對國務院 18 號檔《鼓勵軟體產業和積體電路產業發展的若干政策》而言的。後者沒有涉及軟體服務等資訊技術服務業，舊 18 號文將在今年年底到期。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,164.58	-436.66	-1.85%
國企指數	13,259.10	-383.35	-2.81%
上證指數	2,997.05	-44.50	-1.46%
深證成指	13,452.17	-277.79	-2.02%
道指	11,126.28	-43.18	-0.39%
標普 500	1,182.45	-3.19	-0.27%
納斯達克	2,503.26	5.97	0.24%
日經 225	9,387.03	9.65	0.10%
倫敦富時 100	5,646.02	-61.28	-1.07%
德國 DAX	6,568.00	-45.80	-0.69%
巴黎 CAC40	3,815.77	-36.89	-0.96%

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(%)
嘉禹國際(1226)	2.180	1.490	215.94%
映美控股(2028)	0.850	0.300	54.55%
安利時投資(339)	0.890	0.240	36.92%
華訊(833)	1.190	0.190	19.00%
冠中地產(193)	0.410	0.060	17.14%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
位元堂 (897)	0.196	-0.043	-17.99%
裕田中國(313)	0.255	-0.045	-15.00%
德金資源(1163)	0.260	-0.035	-11.86%
民生國際(938)	0.500	-0.060	-10.71%
正興(692)	0.181	-0.021	-10.40%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
A50(2823)	13.980	-0.320	3,653
香港交易所(388)	173.400	-5.800	2,373
中國移動(941)	78.950	-1.150	2,321
中國銀行(3988)	4.560	-0.040	2,248
中國人壽(2628)	34.650	-1.150	2,107

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.230	0.008	2,527
蒙古礦業(1166)	0.050	0.000	2,414
中國銀行(3988)	4.560	-0.040	488
駿新能源(91)	0.055	-0.001	429
德金資源(1163)	0.260	-0.035	327

個股點評

陽光能源 (757.HK, 1.82 港元, 買入, 目標價 2.33 港元) 發佈 2010 年三季報業績

代碼	757.hk
市值 (百萬港元)	3,289
3 個月日均成交額 (百萬港元)	6.3
52 周最高/低價 (港元)	2.42 / 1.14

陽光能源 2010 年三季度錄得收入 5.048 億人民幣, 按年增長 198.8%, 按季增長 9.3%。其中單晶矽片貢獻 60% 收入, 錄大約得 3.03 億人民幣, 比我們預期要高 3.7%。

55 兆瓦的單晶矽片出貨量意味著 2010 年三季度平均售價為每瓦 0.82 美元。這兩個資料與我們此前預測的 52.5 兆瓦出貨量和每瓦 0.82 美元的平均售價基本一致。三季度持續上漲的矽片平均售價主要由於市場供求失衡所致。同期, 單晶矽錠銷售量為 28 兆瓦。這一數字與我們此前預測的 26.3 兆瓦也基本一致。

三季度毛利大幅上升至人民幣 1.46 億元, 毛利率為 28.9%, 按季增長 16.9 個百分點。這主要歸功於規模擴張效應和產品平均售價上漲。淨利潤為人民幣 8,180 萬元, 按季增長 168%。

管理層表示, 多晶矽庫存足以滿足 2-3 個月矽錠生產, 這相當庫存量有 60-90 兆瓦, 而多晶矽庫存成本是每千克 55-60 美元。管理層預期, 由於光伏元件價格停止上漲, 以及德國的減少補貼帶來了潛在的需求不確定因素, 因此, 太陽能矽片的平均售價目前正處於頂峰。但是, 據管理層強調, 明年的銷售訂單良好。我們將更新陽光能源的盈利預測。

港股消息

1. 中國石油(857.HK)前三季度業績增 23%至人民幣 1,000 億元

中國石油公佈截至今年 9 月底的前三季度業績, 期內營業收入按年增 53%至人民幣 1,048 萬億元, 股東應占溢利為人民幣 1,000.3 億元, 較去年同期增長 23%, 每股收益為人民幣 0.55 元。其中第三季度股東應占溢利為人民幣 347 億元, 按年增 12.5%。

營業收的大幅增加主要是歸因於主要產品銷售價格上漲及銷量增加, 營業成本增加 69%, 主要歸因於外購原油、原料油及其他原料數量增加、價格上漲。

前三季度, 集團生產原油 6.4 億桶, 按年增 1.3%; 生產可銷售天然氣 16,845 億立方英尺, 增長 10.5%; 油氣當量產量 9.21 億桶, 增長 4.0%, 其中海外油氣當量產量 0.84 億桶, 增長 10.0%。

2. 中國銀行(3988.HK)前三季度業績增 27%至人民幣 792.4 億元, 淨息差 2.04%

中國銀行公佈截至今年 9 月底的前三季度業績, 期內營業收入按年增 19.9%至人民幣 2,022.97 億元, 股東應占溢利為人民幣 792.44 億元, 較去年同期的 620.56 億元增長 27.7%, 每股盈利人民幣 0.31 元。期內淨利息收入增長 22%, 非利息收入增長 15.7%, 淨息差上升 0.01 個百分點至 2.04%。

第三季度單季中行的營業收入增 14%至人民幣 694.18 億元, 股東應占溢利為人民幣 272.22 億元, 較去年同期的 210.51 億元增長 29.3%。

3. 農業銀行(1288.HK)前三季度業績增 29.53%至人民幣 701.46 億元

農業銀行公佈截至今年 9 月底的前三季度業績, 期內淨利息收入人民幣 1,740.23 億元, 增長 36.09%; 手續費及傭金淨收入 340.32 億元, 增長 32.95%; 業務及管理費收入 773.19 億元, 增長 25.61%; 股東應占溢利為人民幣 701.46 億元, 按年增長 29.53%, 每股收益 0.25 元。

資產品質方面, 不良貸款餘額與不良貸款率保持雙降, 不良貸款餘額為人民幣 994.38 億元, 較去年底減少 208.03 億元, 不良貸款率為 2.08%, 較去年底下降 0.83 個百分點, 撥備覆蓋率為 159.7%, 提高 54.33 個百分點。

4. 中國平安(2318.HK)前三季度業績增 8.4%至人民幣 131.97 億元

中國平安公佈截至今年 9 月底的前三季度業績, 股東應占溢利為人民幣 131.97 億元, 按年增 8.4%, 每股收益為人

民幣 1.71 元，每股淨資產 15.2 元。其中三季度單季總收入人民幣 460.78 億元，增長 23.9%，淨利潤人民幣 33.31 億元，下降 25.36%。三季度利潤增速回落主要是受權益類資產總投資收益率較去年同期有所減少，以及保險合同準備金基準收益率曲線走低導致準備金計提增加等市場因素所致。

至三季度末，集團總資產為人民幣 10,991 億元，較去年底增長 17.46%；淨資產為人民幣 1,161.4 億元，較去年底增長 26.6%。

5. 中銀香港(2388.HK)前三季度提取減值準備前的經營溢利增 20.6%

中銀香港宣佈截至今年 9 月底的前三季度財務及業務回顧，期內提取減值準備前淨經營收入為 196.48 億港元，較去年同期的 198.34 億港元下跌 0.94%，第三季度淨經營收入為 71.07 億港元。

前三季度提取減值準備前的經營溢利為 127.64 億港元，較去年同期的 105.84 億港元增長 20.6%，其中第三季度單季的經營溢利為 47.57 億港元。

6. 中遠太平洋(1199.HK)前三季度業績增 1 倍至 2.9 億美元

中遠太平洋公佈截至今年 9 月底的前三季度業績，期內營業額升 36.15%至 3.3 億美元，股東應占溢利為 2.9 億美元，較去年同期的 1.45 億美元增長 1.01 倍，每股盈利 11.62 美仙。其中第三季度的股東應占溢利為 1 億美元，按年增長 1.5 倍。

期內集團持有碼頭公司處理集裝箱總輸送量達 3,575 萬個標準箱，按年上升 20.2%。散雜貨方面，總散雜貨輸送量增加 42.2%至 1,794 萬噸，集裝箱租賃服務也有所上升。

7. 中興通訊(763.HK)前三季度業績增 14%至人民幣 13.6 億元

中興通訊公佈截至今年 9 月底的前三季度業績，期內營業額增 7.51%至人民幣 460.62 億元，股東應占溢利為人民幣 13.61 億元，較去年同期的 11.92 億元增長 14.2%，每股盈利 0.49 元。

期內運營商網路收入同比下降 2.58%，來自自有線產品收入的增長抵消了無線產品收入下降帶來的影響。終端產品收入同比增長 30.53%，增長的動力主要來自於公司 3G 手機及資料卡產品銷售帶來的收入。電信軟體系統、服務及其他類產品收入同比增長 23.94%，主要是由於視訊、網路終端及服務類產品銷售增長所致。

新股速遞

1. 市傳理士(842.HK)擬每股 3.75 元至 5.35 港元招股，最多籌 17.8 億

市場消息指出，內地最大鉛酸電池出口商理士國際，擬在港招股集資最多 17.8 億港元，其擬發售 3.3 億股股份，每股招股價介乎 3.75 至 5.35 港元，集資介乎 12.5 億至 17.8 億港元，其中 60%將用於擴充產能，股份擬於下月 16 日掛牌。

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)
1600	天倫燃氣	燃氣	27/10/2010-01/11/2010	10/11/2010	1.52-2.05	199.5	303.2-409.0	1,500	3,105.99
842	理士國際	鉛酸電池生產商	3/11/2010-8/11-2010	16/11/2010	3.75-5.35	333.3	1,249.9-1,783.2	1,000	5,403.93

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)
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.08
1700	華地國際控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4,262.2	摩根士丹利,星展,建銀國際	6.60
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1,872.0	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	1.64
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1,196.3	建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈	7.42
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.32
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	8.55
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	2.77
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀, 建銀國際	2.51
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀, 高盛, 美林, 法巴, ING	3.81
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	1.20
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	1.63
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	20.80
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	3.01
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	4.97
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建銀國際	5.50
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中銀國際, 大福	4.11
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	0.94
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.00
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	1.27
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	7.18
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	3.94
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	4.99
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信, 派傑亞洲	7.91
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際, 第一上海	6.31
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	4.72
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際, 大和	2.86
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.88
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.38
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.47
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際, 德銀	3.07
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金, 第一上海, 新鴻基	0.83
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.05
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	4.05
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.40
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	3.81
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	4.19
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	5.16
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲, 金英	1.25
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.76
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.61
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞銀	5.01
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	4.90
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發, 新鴻基	0.17
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券, 大和	4.50
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.23
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.23

2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.48
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.96
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	23.85
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.84
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.64
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.30
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	10.50
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.74
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.16
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.85
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	18.44
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.18
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	7.79
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
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.72
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.11
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.87
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	87.95
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	9.78

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。