2010 年 12 月 21 日星期二　　招银证券研究部

重点新闻

1. 周小川称央行出台政策将考虑资本市场反应

央行行长周小川日前表示，央行尽量在作出政策的时候，把资本市场的反应作为一种考虑、尽量地兼顾。但他同时强调，少数的政策不见得能够做到面面俱到，尤其是宏观的决策，要站在更全局的立场、更总量的立场，把近期和中长期结合起来。

2. 前 11 月内地石油对外依存度再超 50%

国家统计局数据显示，今年 11 月内地原油产量达 1,732 万吨，按年增长 11.88%；1-11 月份内地原油产量累计达到 1.86 亿吨，按年增长 6.65%。

这意味着 2010 年内地石油对外依存度将再创新高，而且原油净进口量也创出了新的历史纪录，今年原油对外依存度第二次超过了 50%，达 53.7%，而且进口量又增加了 1,000 余万吨。

事实上，由于今年新油田的投产和石油开采企业对开采技术的升级，国内原油产量仍实现同比正增长，然而由于国内消费旺盛，内地原油进口量仍在大幅增加。

海关数据显示，今年 1-11 月国内原油进口量达到 2.1845 亿吨，按年上升 19.8%，其中 11 月进口量 2,091 万吨，环比大涨 28%；而前 11 个月出口原油 279 万吨，按年减少 40.8%。

3. 今年前 11 月两岸贸易额按年上升 39.7%

商务部昨日公布的数据显示，2010 年 1-11 月，大陆与台湾贸易额达 1,317.6 亿美元，按年上升 39.7%。

其中，大陆对台湾出口为 266.6 亿美元，按年上升 47.1%；自台湾进口为 1,051.0 亿美元，按年上升 37.9%。

统计显示，11 月两岸贸易额为 130.8 亿美元，环比上升 16.3%。其中大陆对台湾出口为 29.3 亿美元，环比上升 17.7%；自台湾进口 101.5 亿美元，环比上升 15.9%。

4. 英国工业联合会预测英国明年开始收紧货币政策

英国工业联合会在昨日发布的一份报告中预测，由于通货膨胀压力加大，英国中央银行英格兰银行将从明年开始逐步小幅紧缩货币政策。

该机构在其公布的最新经济预测中说，由于能源和商品价格的急剧攀升，英国的消费物价指数近期还将继续上涨，预计明年第一季度可能达到 3.8%，并且今后两年中均将超过英格兰银行制定的 2%的控制目标。因此，英国央行可能将从明年春季开始执行正常的货币政策并逐步小幅提高利率。它预计到 2012 年第四季度，英国的主导利率将从目前的历史最低水平 0.5%提高至 2.4%。其后提息的幅度还有可能加大。

行业快讯

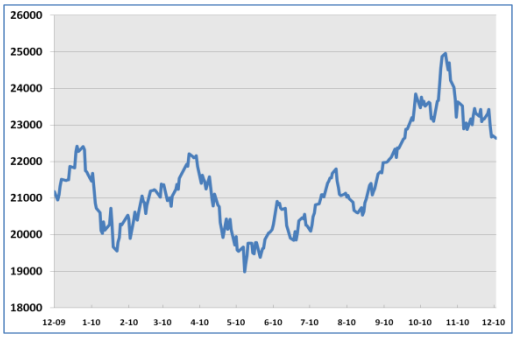
1. 商务部决定投放 20 万吨国储糖 22 日竞卖

商务部昨日公布公告称，决定对部分储备糖以竞卖形式投放市场。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,639.08	-75.77	-0.33%
国企指数	12,408.49	-60.39	-0.48%
上证指数	2,852.92	-40.2	-1.41%
深证成指	12,557.55	-202.05	-1.58%
道指	11,478.10	-13.78	-0.12%
标普 500	1,247.08	3.17	0.25%
纳斯达克	2,649.56	6.59	0.25%
日经 225	10,216.41	-87.42	-0.85%
伦敦富时 100	5,891.61	19.86	0.34%
德国 DAX	7,018.60	36.15	0.52%
巴黎 CAC40	3,885.08	17.73	0.46%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
环科国际(657)	0.700	0.120	20.69%
中天国际(2379)	1.060	0.160	17.78%
敦沛金融(812)	0.840	0.110	15.07%
卡森国际(496)	1.790	0.210	13.29%
时富金融(510)	4.730	0.540	12.89%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
宝源控股(692)	0.059	-0.020	-25.32%
德普科技(3823)	1.600	-0.410	-20.40%
东力实业控股(2959)	1.100	-0.270	-19.71%
南兴(986)	0.110	-0.025	-18.52%
李宁(2331)	17.880	-3.370	-15.86%

香港五大成交额（百万港元）

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	79.250	-0.900	1,637
中国人寿(2628)	31.250	-0.350	1,413
中国移动(941)	76.700	0.650	1,399
工商银行(1398)	5.710	-0.040	1,290
建设银行(939)	6.920	-0.050	1,114

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中科矿业(985)	0.199	-0.032	3,721
福邦控股(1041)	0.019	-0.001	1,622
德金资源(1163)	0.400	0.015	866
宝源控股(692)	0.059	-0.020	368
美联工商铺(459)	0.079	-0.004	362

白砂糖竞卖底价为 4,000 元/吨，竞卖总量为 20 万吨，竞卖时间为 12 月 22 日。随着传统节日的临近，白糖期货进入备糖旺季，需求的增长带动糖价上扬。

2. 内地目前基本药物价格平均降约 30%

国家发改委副主任、国务院深化医药卫生体制改革办公室主任朱之鑫昨日表示，内地各地要加快推进基本药物制度的建设和实施。朱之鑫称，城镇居民基本医疗保险参保人数达到 4.24 亿人，新型农村合作医疗保险参保率稳定在 90%以上。城镇居民医保和新农合政府补助标准提高到每人每年 120 元，大部分地区住院费用政策范围内报销比例提高到 60%，门诊统筹扩大到 50%以上的地区。朱之鑫还称，目前，基本药物制度在 50%左右的政府办基层医疗卫生机构启动实施，基本药物价格平均下降 30%左右，基层综合改革取得不同程度的进展。

港股消息

1. 中国联通(762.HK)11 月份 3G 用户净增 112 万户，较 10 月份加快

中国联通公布，2010 年 11 月份 3G 用户净增 112 万户，较 10 月份净增 110.2 万户有所加快，累计 3G 总客户约 1,277.6 万户。2G 用户 11 月份净增 60.4 万户，较今年 10 月份净增 63.2 万户有所下降，累计 2G 总客户为 1.53 亿户。

固网业务方面，11 月份本地电话用户净减 73.4 万户，较今年 10 月份净减 41.9 万户加快。宽带用户 11 月份净增 30 万户，较 10 月份净增 65 万户放缓。

2. 中国电信(728.HK)11 月份固话流失客户加快，CDMA 增长放缓

中国电信公布 11 月份营运数据，当月本地电话用户按月净减 116 万户至 1.76 亿户，较 10 月份净减 85 万户加快，年内累计净减 1,229 万户。宽带用户按月净增 78 万户至 6,269 万户。

移动用户方面， 10 月份 CDMA 用户净增 251 万户至 8,802 万户，较上月净增 253 万放缓，年内累计净户增 3,192 万户。

3. 东方航空(670.HK)联合数企业向中货航增资人民币 20.5 亿元

东方航空宣布，与中国远洋运输(集团)总公司、Concord Pacific Limited、新加坡货运航空公司，向中货航增资，增资总额为人民币 20.5 亿元，其中东航出资 10.455 亿元，中远集团出资 3.485 亿元，Concord Pacific Limited 出资 3.28 亿元，新加坡货航出资 3.28 亿元。增资完成后，新中货航将成为中外合资企业，东航持股比例为 51%。新中货航的董事会将由 13 名董事组成，其中东航委派 7 名、其余三间公司各自委派 2 名。另外，新中货航将购买上货航的航空货运主业及关联资产，包括全部资产、负债、飞机、人员、航线以及合同等。截至今年 6 月 30 日，中货航经审计总资产为 40.1 亿元、总负债为 46.42 亿元。

4. 富力地产(2777.HK)销售收入已达 307 亿，提前完成全年目标

富力地产宣布，截至 2010 年 12 月 19 日，公司今年录得合约销售额共约人民币 307 亿元，提前完成全年 300 亿元的销售目标。在 11 月份这个传统销售淡季，富力取得 44 亿元的合约销售收入，同比翻番，而截至 2010 年 11 月底，富力地产共录得合约销售收入约人民币 280.94 亿元

5. 金风科技(2208.HK) 在美国市场成功中标电价并签署长期电价购买协议

金风科技宣布，公司于美国成立的全资附属公司成功中标并与美国伊利诺州最大的电力供应公司之一 Commonwealth Edison Company 签署长期供电协议，按照协议，将由位于该州的 Shady Oaks 风电场自 2012 年起供应为期 20 年的电力。本次中标在金风科技的国际市场战略进程上具有重要意义。

据悉 Shady Oaks 风电场为金风科技附属公司在美国伊利诺州收购并建设的第一家风电场，规划总装机容量不超过 120 兆瓦，并将采用公司制造 1.5MW 直驱永磁风力发电机组。该风电场将于 2012 年投入运营。

新股速递

1. 中国动物保健品(940.HK) 以介绍形式上市，物色并购及战略合作机会

内地兽药制造商中国动物保健品拟于今日在港交所以介绍形式上市，管理层表示，公司将会就生物制品方面物色并购及战略合作机会。据悉今年上半年公司的资本开支高达人民币 8.72 亿元，因期内完成竹篮耳病及口蹄疫疫苗生产许可证两项重大收购，但目前中国农业部尚未就其他相关疫苗提供收购机会，因此暂时无重大资本开支需要。管理层称，若政策方面出现相关疫苗许可证的收购机会，公司将尽全力争取。

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价(港元)	发售股数(百万)	集资额(百万港元)	每手股数	入场费(港元)
935	龙翔集团	码头服务供货商	15/12/2010-20/12-2010	29/12/2010	1.35-2.05	275.0	371.3-563.8	2,000	4,141.33

资料来源：招银证券整理

2010 年新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价(港元)	发行股数(百万股)	超额配售(百万股)	集资额(百万港元)	主要承销商	收市价(港元)
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	5.15
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	1.05
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	1.77
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	7.10
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	5.12
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	263.00
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,野村等	7.00
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	2.54
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,第一上海等	2.35
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	42.75
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	2.41
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	2.97
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	5.63
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	1.14
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	7.06
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	2.53
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴，中银国际	1.67
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗，中银国际	3.98
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派杰亚洲,	2.11
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.92
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	5.27
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	2.95
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	22.15
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	5.68
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	2.69
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
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	6.00
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林,中银国际,瑞银,招银国际等	1.34
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	6.41
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.37
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	8.51
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	2.17
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德银,建银国际	2.22
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.55
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	0.97

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	1.85
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	16.02
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	2.87
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,招银国际等	5.52
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.47
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.20
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	0.75
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.03
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	0.95
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	6.57
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	3.20
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	5.97
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	5.91
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	4.65
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.75
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.05
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	2.91
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.71
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.09
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	4.05
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.67
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	5.63
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.28
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.40
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	4.16
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.42
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.47
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.66
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.04
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.19
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	3.65
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.18
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.12
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.28
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.96
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.85
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.38
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.13
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.68
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	11.82
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.03
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.01
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.68
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	18.00
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.97
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.87
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.45
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	3.50
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.86

1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.17
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.72
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	93.00
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	10.98

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之分析员，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 个月的潜在变幅在-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责任。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着区别，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，请与我们联络。

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 年证券交易法规则 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。