

2010年11月16日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 首10月内地固定资产投资按年增24.4% 增速放缓

1-10月，内地完成城镇固定资产投资187,556亿元，按年增长24.4%，比去年同期回落8.7个百分点，比前三季度减缓0.1个百分点；其中，第一产业投资3,126亿元，增长17.2%；第二产业投资78,695亿元，增长22.3%；第三产业投资105,734亿元，增长26.4%。10月份，内地完成城镇固定资产投资同比增长23.6%，比上月加快0.8个百分点。

2. 首10月内地进出口按年增36%

1-10月，内地进出口总额23,934亿美元，按年增长36.3%。其中，出口12,706亿美元，增长32.7%；进口11,228亿美元，增长40.5%，进口额和出口额均已超过去年全年水平。实现贸易顺差1,478亿美元，按年下降6.7%。与2008年同期相比，今年1-10月进出口总额增长9.2%，出口、进口分别增长5.5%和13.8%。

3. 外管局通知要求境外个人在境内限购一套房

外管局网站昨日发布通知进一步严控境外购房。通知规定，境外个人在境内只能购买一套用于自住的住房，在境内设立分支、代表机构的境外机构只能在注册城市购买办公所需的非住宅房屋。

4. 欧盟统计显示赤字与债务数据比预料更糟糕

欧盟统计局昨日公布了2009年各成员国赤字与公共债务的统计报告，一些国家的数据比原先预料的更糟糕。数据显示2009年欧元区16国财政赤字相当于国民生产总值的6.3%，公共债务相当于国民生产总值的79.2%；欧盟27国财政赤字相当于国民生产总值的6.8%，公共债务相当于国民生产总值的74%。

2009年欧盟27个国家的财政均出现赤字，赤字最高的国家是希腊、爱尔兰、英国和西班牙，相当于国民生产总值的比例均超过10%；以希腊为例，2009年的赤字相当于其国民生产总值的15.4%，高于原先测算的13.6%。公共债务最严重的国家是希腊、意大利和比利时，相当于国民生产总值的比例超过或接近100%。以希腊为例，公共债务相当于其国民生产总值的126.8%，而原先测算为115.1%。

行业快讯

1. 11月上旬内地原油价格上涨超6%

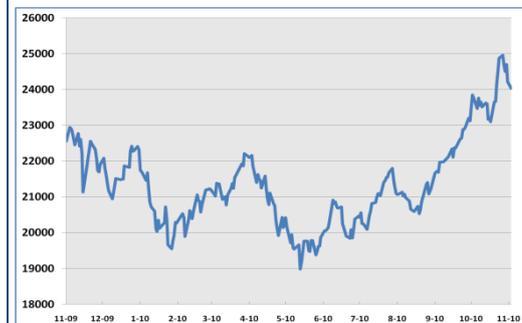
国家统计局数据显示，11月上旬，内地原油产品出现了上涨的趋势。天然原油价格为3,690.8元/吨，较10月下旬上涨231.7元人民币，涨幅达6.7%。受天然价格上涨影响，11月上旬，成品油价格也出现上涨，其中，10日内汽油、柴油价格均上涨3.4%。

原油价格上涨不仅仅局限在中国，在经历了一段时间的调整之后，受国际能源机构调高原油需求预期等因素影响，10月份以来，纽约和伦敦两地市场国际油价再度走强，尤其10月底以来，原油价

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,027.18	-195.40	-0.81%
国企指数	13,416.25	-246.89	-1.81%
上证指数	3,014.41	28.98	0.97%
深证成指	12,808.09	81.55	0.64%
道指	11,201.97	9.39	0.08%
标普500	1,197.75	-1.46	-0.12%
纳斯达克	2,513.82	-4.39	-0.17%
日经225	9,827.51	102.70	1.06%
伦敦富时100	5,820.41	23.54	0.41%
德国DAX	6,790.17	55.56	0.82%
巴黎CAC40	3,864.24	-3.11	-0.08%

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(%)
泰润国际(204)	2.430	0.810	50.00%
金六福投资(472)	0.880	0.170	23.94%
鳄鱼恤(122)	0.770	0.140	22.22%
沪光国际(770)美元	2.100	0.350	20.00%
新焦点(360)	2.580	0.420	19.44%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
德兴集团(611)	3.050	-0.470	-13.35%
和记港陆(715)	1.060	-0.150	-12.40%
德林国际(1126)	1.930	-0.210	-9.81%
华讯(833)	1.970	-0.210	-9.63%
毅力工业(332)	0.116	-0.012	-9.38%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
工商银行(1398)	6.490	-0.120	2,743
安硕 A50(2823)	13.740	-0.180	2,503
建设银行(939)	7.340	-0.090	1,983
香港交易所(388)	184.20	-4.200	1,798
汇丰控股(5)	84.60	0.150	1,777

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
高宝绿色(274)	0.154	-0.007	491
工商银行(1398)	6.490	-0.120	421
铂阳太阳能(566)	0.640	0.040	381
中科矿业(985)	0.227	-0.009	358
和记港陆(715)	1.060	-0.150	353

格上涨明显。据纽约商品交易所数据显示，10月30日以来WTI原油价格已超5%。

2. 首10月北京新建商品房销售面积按年下降33.4%

北京市统计局昨日公布的数据显示，1-10月，北京市新建商品房销售面积为1,169.7万平方米，比上年同期下降33.4%。

其中，住宅销售面积为847.8万平方米，按年下降40.8%；写字楼为155.4万平方米，下降11.4%；商业及服务业等经营性用房为109.5万平方米，增长5.4%。

个股评论

合富辉煌(733.HK, HK\$4.16, 买入, 目标价 HK\$5.6) - 获得更多大型开发商的认可

合富辉煌是中国领先的房地产中介公司，于1995年创办于广州。公司在广州市市场份额居第一位，在上海的市场份额也排进前10位。公司业绩迅速从2008年的亏损中恢复，我们预计其在2010财年利润将创新高。由于在紧缩政策下依然维持优异的销售能力，公司将确保获取更多新的代理项目。其二手房中介业务在此前关闭部分亏损店面后盈利能力也变得更强大。我们估计合富辉煌2011财年净利润有望达到1.84亿港元，目前股价对应2011财年6.8倍预期市盈率。基于良好预期，我们给予其估值相当于2011财年9倍市盈率，较美联集团(1200.HK)10.4倍和易居(EJ.US)14.4倍市盈率低。首次给予“买入”评级，目标价5.6港元。

紧缩政策下收入依然录得28%增长。上半年合富辉煌一手房代理销售面积按年增30%，销售收入增72%至人民币3.3亿元，增长率显著高于全国和广州。截至今年10月，公司在售项目约400个，较去年年底的308个项目有显著增加。二手房中介业务方面，盈利店面数量仍在不断增加，为2010财年和2011财年取得良好业绩奠定良好基础。

有利的市场开拓。公司不可避免的受到紧缩政策的影响。但是与此同时，良好的代理销售业绩也将获得新开发商及已建立合作关系的开发商的认可，同时二手房中介业务的稳步发展也将大大抵消紧缩政策带来的不利影响。近期香港开发商积极向内地拓展业务也给公司未来发展带来机遇。

盈利前景和估值。我们预计，由于一手房代理销售项目贡献利润不断增加和二手房中介业务已产生盈利的店面数量增加，合富辉煌的盈利在2010财年和2011财年将分别录得21.4%和18.6%的增长。考虑到公司长期前景和相比易居较小的市值规模，我们首次给予“买入”评级，目标价5.6港元，对应2011财年9倍预期市盈率，相较易居的14.4倍及美联集团10.4倍预期市盈率。

风险。房地产销售的下降及住宅紧缩政策的严厉执行均会影响开发商，并最终影响公司的业绩。其次，公司可能加速新城市的业务拓展，可能对短期业绩构成影响。

主要财务数据

年度 Dec 31	收入 HK\$ mn	净利润 HK\$ mn	每股收益		P/E X	P/B X	股息率 %	权益收益	
			每股收益 HK\$	变动 %				率 %	净负债率 %
2008A	684	(59)	(0.30)	(167.4)	(13.9)	2.6	-	n.a.	Net cash
2009A	995	128	0.42	(241.3)	9.8	2.0	2.2	23.5	Net cash
2010F	1,275	155	0.52	22.6	8.0	1.7	3.7	23.0	Net cash
2011F	1,525	184	0.62	18.6	6.8	1.4	4.4	23.0	Net cash
2012F	1,808	231	0.78	25.9	5.4	1.2	5.6	24.3	Net cash

来源: 公司资料、招银国际研究部

港股消息

1. 国泰航空(293.HK)预计 2010 年综合溢利超过 125 亿港元

国泰航空宣布，预期 2010 财年度的股东应占综合溢利将不少于 125 亿港元，此预测已考虑因出售香港空运货站及香港飞机工程权益共获得溢利 21.65 亿港元以及欧洲委员会向国泰航空征收罚款 5,712 万欧元(相等于 6.18 亿港元)的因素，但并未考虑到若国航于年底前宣布完成其于今年 3 月份发出的公告中所述的股份发行，预期会令国泰所持国航已发行股本的百分比减少而出现视作出售所得的收益，也未考虑该百分比减少带来的财务影响。

2. 国美电器(493.HK)前三季度业绩增 49%至人民币 14.4 亿元

国美电器公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内营业额升 18.58%至 372.7 亿港元，股东应占溢利为人民币 14.4 亿元，较去年同期的 9.65 亿元增长 49.27%。

期内综合毛利率由去年同期的 16.8%上升至 17.6%，每平方米销售额提升至人民币 13,745 元，按年增 21.8%。

3. 康师傅(322.HK)前三季度业绩增 22%至 3.98 亿美元

康师傅公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内营业额增 31%至 53.09 亿美元，股东应占溢利为 3.98 亿美元，较去年同期的 3.27 亿美元增长 21.7%，每股盈利 7.13 仙。其中三季度单季录得净利 2 亿美元，较去年同期的 1.47 亿美元上升 36%。

按照业务划分，三季度方便面业务销售额为 7.43 亿美元，升 25.18%，占总营业额的 35.97%。其中主要产品容器面及高价袋面的营业额按年上升 29.76%。由于期内大部份原材料价格持续上升，令方便面的毛利率下跌 1.01 个百分点至 31.58%。饮品业务营业额较去年同期上升 42.18%至 12.62 亿美元，占总营业额 61.09%，随着气温上升及饮料旺季的来临，使集团的饮品业务依然保持高速发展的态势。

4. 理士国际(842.HK)暗盘价 5.1 港元，低招股价 4.7%

市场数据显示，今天首日挂牌的铅酸蓄电池制造商理士国际昨日暗盘收市价报 5.1 港元，较招股价 5.35 港元低 4.66%，成交额 1,346 万港元，最高及最低价分别为 5.35 及 5.05 港元。

根据此前公布的招股结果，公开发售部分接获 57,226 份有效申请，共认购 86.48 亿股，相当于超额认购 258 倍，理士国际以招股价上限 5.35 港元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 20%，认购 7 手(7,000 股)可稳取一手。理士国际本次计划发行 3.33 亿股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为花旗。

5. 泓淋科技(1087.HK)暗盘价 2.66 港元，低招股价 5%

市场数据显示，今天首日挂牌的泓淋科技昨日暗盘收市价报 2.66 港元，较招股价 2.8 港元低 4.99%，成交额 679 万港元，最高及最低价分别为 2.84 及 2.62 港元。

根据此前公布的招股结果，公开发售部分接获 21,339 份有效申请，共认购 21.1 亿股，相当于超额认购 116.2 倍。泓淋科技以招股价中下限 2.8 港元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 10.01%，认购 15 手(15,000 股)可稳取一手。泓淋科技计划发行 1.8 亿股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为派杰亚洲。

新股速递

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)
1117	现代牧业	生产及销售牛奶	15/12/2010-18/11-2010	26/11/2010	2.89-3.69	1,200.0	3,468.0-4,428.0	1,000	3,737.20
1110	金活医药	进口药品及保健产品	11/12/2010-17/11-2010	25/11/2010	1.33-1.60	150.0	199.5-240.0	4,000	6,464.51
1086	好孩子国际	国际儿童耐用品	11/11/2010-16/11-2010	24/11/2010	3.70-4.90	300.0	1,110.0-1,470.0	1,000	4,949.39

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)
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.26
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派杰亚洲,招商证券,新鸿基,大福	5.64

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	3.33
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	23.45
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	5.73
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	3.69
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.92
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	6.35
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	1.61
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	7.26
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.42
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	8.80
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	2.65
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.62
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.18
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	1.12
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	1.86
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	18.92
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	3.17
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	5.54
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.64
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	5.19
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	0.91
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利,国泰君安,农银国际	5.13
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	1.26
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	6.91
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,中银万国	3.56
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	5.10
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.01
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.68
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	5.14
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.07
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.07
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.68
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.42
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.89
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.79
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.08
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	4.22
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.65
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	3.97
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.33
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.17
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	4.91
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	3.23
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	4.00
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.61
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.88
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.91
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.20
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.29

2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.02
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.12
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.95
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.20
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.75
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.50
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	13.50
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.00
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.08
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.91
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	18.60
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	2.12
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.39
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	6.69
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.24
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.83
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	85.75
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	9.81

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作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上责任。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。