

2010 年 12 月 15 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 財政部調整 2011 年進出口關稅，稀土出口關稅調高

財政部昨日下午通知，自 2011 年 1 月 1 日起，將對內地進出口關稅稅目稅率將進行部分調整。調整後，內地 2011 年進出口稅目總數將由 2010 年的 7,923 個增至 7,977 個。

其中提高了個別稀土產品的出口關稅，適當調整了化肥出口季節關稅淡旺季稅率適用時段和淡季出口關稅基準價格。明年起內地將對 600 多種資源性、基礎原材料和關鍵零部件產品實施較低的年度進口暫定稅率。其中，首次實施年度進口暫定稅率的包括丙烷、丁烷等資源性商品，脂肪酸、聚醯亞胺膜、鈦帶等基礎原材料商品，高清攝像頭、液晶投影儀用偏光板、電子駐車制動系統等關鍵零部件。另外將提高或取消了碳纖維紗線、離子交換膜、轎車用增壓器等商品的年度進口暫定稅率。

財政部通知還指出，2011 年內地繼續以暫定稅率的形式對煤炭、原油、化肥、有色金屬等“兩高一資”產品徵收出口關稅。

2. 發改委預計 2011 內地經濟增長目標為 8%，CPI 升幅 4% 左右

發改委負責人昨日介紹，2008 年內地為擴大內需而進行的 4 萬億投資基本完成，成效顯著。政府擬明年新增就業崗位 900 萬個，2011 年城鎮註冊失業率目標為不超過 4.6%。發改委預計 2010 年 CPI 升幅將超過 3%，今年 GDP 增幅預計不會低於 10%。2011 年經濟增長目標為 8% 左右。CPI 總水準漲幅 4% 左右。

3. 80 億元人民幣國債在本港成功發行

昨日，財政部在本港面向個人投資者發行的 30 億元人民幣國債完成認購，加上之前面向機構投資者成功發行的 50 億元人民幣國債，2010 年 80 億元人民幣國債在本港圓滿結束發行。

本港個人投資者積極參與，認購申請超過 25,000 份，認購總金額達到 71.2 億元，認購倍數為 2.37 倍。

行業快訊

1. 未來 10 年內地商用車市場年增長率 9% 左右

國家資訊中心資訊資源部主任徐長明說，2010 年中重型商用車在 2009 年高增長的基礎上繼續高速增長，前 10 個月內地市場銷售中重型商用車共計 109 萬台，按年增長 50.7%。他認為連續兩年高增長的原因首先在於經濟復蘇導致主要工業品增速持續上升；其次，養路費取消和計重收費導致養車成本降低，同時加速了重型車的報廢更新。

他認為，2011 年商用車增長速度應該以長期潛在增長率為基準小幅波動，考慮到產業政策調整，小於長期潛在增長率的概率更大。未來 10 年內地商用車將保持 9% 左右的長期增長趨勢，低於 1999-2009 年 13.2% 的平均增長率。

2. 物聯網十二五鎖定十大領域，智慧電網預計投資 2 萬億

據相關專家介紹，“十二五”期間，物聯網重點投資智慧電網、

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,431.19	113.58	0.49%
國企指數	12,865.05	113.23	0.89%
上證指數	2,927.08	4.12	0.14%
深證成指	12,926.62	21.60	0.17%
道指	11,476.54	47.98	0.42%
標普 500	1,241.59	1.13	0.09%
納斯達克	2,627.72	2.81	0.11%
日經 225	10,316.77	22.88	0.22%
倫敦富時 100	5,891.21	30.46	0.52%
德國 DAX	7,027.40	-1.99	-0.03%
巴黎 CAC40	3,902.87	10.43	0.27%

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(%)
駿新能(91)	0.108	0.026	31.71%
中國金展(162)	0.630	0.110	21.15%
達藝控股(997)	1.570	0.270	20.77%
維奧集團(1164)	0.265	0.043	19.37%
冠亞商業(104)	0.590	0.090	18.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
宏安集團(1222)	0.121	-0.041	-25.31%
盛源控股(851)	0.910	-0.140	-13.33%
中國環境資源(1130)	0.047	-0.007	-12.96%
卓越金融(727)	0.360	-0.050	-12.20%
百德國際(2668)	0.475	-0.065	-12.04%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	77.400	-0.450	1,531
波司登(3998)	3.450	-0.300	1,026
工商銀行(1398)	5.920	0.050	922
建設銀行(939)	7.100	0.040	920
安碩 A50(2823)	13.220	0.080	830

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
駿新能(91)	0.108	0.026	1,214
美聯工商舖(459)	0.088	0.003	804
中科礦業(985)	0.242	0.017	742
德金資源(1163)	0.380	0.035	710
宏安集團(1222)	0.121	-0.041	411

智慧交通、智慧物流等十大領域，其中“十二五”期間智慧電網的總投資預計達 2 萬億元，居十大領域之首，預計到 2015 年將形成核心技術的產業規模 2,000 億元。據悉，按照原定的時間表，物聯網“十二五”規劃將在元旦前後出臺。

據相關專家介紹，十大物聯網應用的重點領域分別是智慧電網、智慧交通、智慧物流、智慧家居、環境與安全檢測、工業與自動化控制、醫療健康、精細農牧業、金融與服務業、國防軍事。

個股點評

遠洋地產 (3377.hk, 5.15 港元, 評級有待更新)

可能再與南豐合資成立合營公司

遠洋地產與南豐集團簽訂諒解備忘錄，擬成立合營公司聯合從事北京朝陽區地產開發專案。該公司上月已與南豐集團成立合資公司開發大連專案。我們認為，該公司順應了在中國緊縮環境下大開發商合作的趨勢。

我們認為，此項新的可能性合作公告意味著遠洋地產目前正處於朝陽區中服地塊的領先地位。有市場傳言，雖然公司並非競價最高，但是憑藉較好的設計和開發建議，可能將最終贏得 12 幅極具價值的中心地塊中的 4 幅。

由於開發這些潛力的地塊需要非常巨大的現金流做支援，因此尋找現金充裕的合作夥伴是一個較審慎的方式。根據我們初步估計，初始投資資金應超過人民幣 100 億元。

港股消息

1. 中電控股(2.HK)及香港電燈(6.HK)明年加電費約 2.8%

中電控股及香港電燈公佈，明年將加電費約 2.8%。中電控股決定上調每度電燃料調整費加 2.6 港仙，每度電新收費為 0.941 港元。港燈上調燃料調整費 3.4 港仙，每度電新收費為 1.233 港元。

2. 中國人壽(2628.HK)及中國財險(2328.HK)前 11 個月保費收入分別升 9.1%和 27%

中國人壽公佈，按中國會計準則，2010 年前 11 個月累計原保險保費收入約人民幣 2,993 億元，較去年同期的 2,744 億元增長 9.1%。中國財險公佈，按中國會計準則，今年前 11 個月原保險保費收入為人民幣 1,402.62 億元，較去年同期的 1,108.19 億元增加 26.57%。

3. 蒙焦煤企(975.HK)UHG 礦床提前達至 380 萬噸煤產量目標

蒙焦煤企宣佈，位於 Tavan Tolgoi 煤田的 UHG 礦床，已較原定計劃提前達到 380 萬噸煤產量目標，而公司已向其位於中國客戶輸送及出口約 370 萬噸煤。公司表示，今年 5 月至 12 月的 8 個月期間，公司的每月平均生產率達 40 萬噸煤，即按年計算生產率接近 500 萬噸，公司有信心可於 2011 年 12 月底前達到 700 萬噸目標。

此外，煤炭處理及準備廠的建造進展良好，預期於明年 1 月將開始初步每年 500 萬噸的投產階段，並於明年 3 月開始商業煤炭洗選運作，燃煤發電廠將於明年 3 月開始為煤炭處理及準備廠的運作供應電力，公司預期燃煤發電廠將於 2011 年中全面落成，並將為煤炭處理及準備廠的運作提供可靠的電力來源。

4. 世達科技(1282.HK)暗盤收報 0.99 港元，高招股價 4%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的筆記本電腦電容觸控板供應商世達科技昨日暗盤收市價報 0.99 港元，較招股價 0.95 港元高 4.21%，成交額 1,821 萬港元，最高及最低價分別為 1.04 及 0.97 港元。

根據招股結果，公開發售部分接獲 12,238 份有效申請，共認購 15.12 億股，相當於公開發售超額認購 17 倍。世達科技以招股價中位價 0.95 港元定價，認購一手(4,000 股)的中籤比率為 80%，認購 2 手(8,000 股)可穩取一手。世達計畫發行 8.61 億股，其中 1.44 億舊股，保薦人為招銀國際。

新股速遞

1. 龍翔集團(935.HK)每手入場費 4,141.33 港元，12 月 29 日上市

專業從事儲存及處理液體化學品的內地綜合碼頭服務供應商龍翔集團公佈上市詳情，公司計畫發行 2.75 億股，90% 國際配售，10% 公開發售。招股價 1.35-2.05 港元，以中位數 1.7 港元計算，集資淨額約 4.36 億港元。

龍翔集團由 12 月 15 日至 20 日午時接受公開認購，12 月 29 日主機板掛牌，保薦人為光大控股，按每手 2,000 股計，入場費 4,141.33 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)	每手股數	入場費 (港元)
935	龍翔集團	碼頭服務供應商	15/12/2010-20/12/2010	29/12/2010	1.35-2.05	275.0	371.3-563.8	2,000	4,141.33
1157	中聯重科	工程機械	13/12/2010-16/12/2010	23/12/2010	13.98-18.98	870.0	12,162.6-16,512.6	200	3,834.26

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)
1728	正通汽車	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通,建銀國際,京華山一	7.45
468	紛美包裝	09/12/2010	4.30	333.4	-	1,433.6	高盛,摩根士丹利,星展,安信	5.54
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	269.80
1768	賽得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信,摩根士丹利,中銀國際,中信,野村等	7.27
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.55
1831	十方控股	03/12/2010	3.03	183.0	-	554.6	建銀國際,招商證券,第一上海	2.72
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建銀國際,德銀,農銀國際,第一上海等	2.51
2099	中國黃金國際	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗,中銀國際,里昂,粵海	42.15
1117	中國現代牧業	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建銀國際,第一上海	2.57
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.30
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安,長雄,僑豐	3.26
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	-	1,470.0	摩根士丹利,富邦,第一上海,海通	5.87
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.10
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利,建銀國際,中銀國際,摩根大通等	7.37
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美銀美林,瑞銀,中信	2.62
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.73
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.05
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.14
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	1.77
238	長興國際	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	5.45
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	2.97
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	22.10
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	5.87
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	2.75
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.81
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	6.10
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,國泰君安,東英亞洲,新鴻基	1.39
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	6.61
8269	富豐控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,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	8.63
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	2.36
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.57
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.35
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,聯昌,大唐城高	0.96
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	1.84

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	16.04
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際	2.87
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,國泰君安,招商證券	5.58
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.68
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.58
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	0.78
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.99
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	1.04
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	6.63
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	3.33
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	6.10
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.23
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.17
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	4.70
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.80
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.28
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.58
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.33
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.01
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.72
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.15
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	4.07
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.62
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	5.15
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.29
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.43
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	4.61
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.29
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.52
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.79
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	6.41
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.25
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.15
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.90
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.19
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.20
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.38
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.30
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.00
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.54
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.46
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.94
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	12.68
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.04
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.06
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.75
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	17.40
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.07
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	1.95
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.71
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	3.59
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.90

1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.09
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.82
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	91.25
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	10.20

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 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。