

2010 年 11 月 30 日星期二

招银证券研究部

重点新闻

1. 本港今年经济增长率预期达 6.5%

本港财政司司长曾俊华昨日在立法会报告本港整体经济最新状况时指出，今年以来，全球经济继续复苏，前三季度，本港经济按年实质强劲增长 7.1%。经济保持畅旺，因此把今年全年的实质经济增长预测，由 8 月时公布的 5%—6% 的预测，上调至 6.5%。

2. 欧盟委员会预测欧元区经济今年将增长 1.7%

欧盟委员会昨日预测，尽管遭受债务危机打击，欧元区经济今年仍将增长 1.7%，明年将放缓至 1.5%。

3. 马德伦称继续通过各项措施引导通胀预期

中国人民银行副行长马德伦昨日表示，对于不断恶化的通胀形势，央行会继续通过各项措施，合理的引导公众和市场的通胀预期。而对于年内是否会再次加息，马德伦并未明确表态。

行业快讯

1. 2010 年内地地理信息产业总产值近千亿元

“十一五”期间内地地理信息产业增长速度迅猛。2006 年以来，地理信息产业每年的增速超过 20%，今年总产值有望突破 1,000 亿元。

据国家测绘局有关负责人介绍，内地地图出版总产值约为 20 亿元，内地从事互联网地图和地理信息服务的网站已经超过 900 个，相关企业超过 1,000 家，导航电子地图已覆盖全国公路里程的 97% 以上；今年 10 月南方测绘十万台全站型电子速测仪成功下线，使内地在全站型电子速测仪生产数量上实现了世界第一；地理信息产业资本不断增值；地理信息产业开始进入资产重组阶段，多家著名企业优势互补，成立新集团公司。

2. 日本 10 月份自中国稀土进口骤降 43%

据外电报道，日本财务省昨日公布的数据显示，10 月份日本稀土进口环比骤降；此前中国于 9 月底开始限制稀土出口。

10 月份，日本从中国进口稀土 1,278 吨，较 9 月份的 2,246 吨骤降 43%。10 月份，日本进口稀土总量环比下降 24%，跌至 1,890 吨。10 月份，日本从中国进口的稀土约占进口总量的 68%，较 9 月份的 61% 有所提升。

日本企业对于中国限制稀土出口已有所抱怨，但日本贸易大臣上周表示，中国出口日本的稀土已开始发货，证实中国重启稀土出口。

3. 今年内地网络支付市场有望突破万亿元大关

2010 年前三个季度内地互联网支付市场总交易规模达到 7,255 亿，2010 年全年市场份额有望突破万亿元大关。

易观国际昨日发布的报告显示，按照市场份额排名，支付宝以 50.5% 继续稳居第一，腾讯财付通占比 24.5%，快钱份额为 6.1%，

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,166.22	288.97	1.26%
国企指数	12,888.27	131.17	1.03%
上证指数	2,866.36	-5.34	-0.19%
深证成指	12,536.55	-2.46	-0.02%
道指	11,052.50	-39.51	-0.36%
标普 500	1,187.76	-1.64	-0.14%
纳斯达克	2,525.22	-9.34	-0.37%
日经 225	10,125.99	86.43	0.86%
伦敦富时 100	5,550.95	-117.75	-2.08%
德国 DAX	6,697.97	-151.01	-2.20%
巴黎 CAC40	3,636.96	-91.69	-2.46%

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(%)
JOYCE (647)	0.930	0.320	52.46%
新洲印刷(377)	7.490	1.690	29.14%
戴丽丝国际(333)	0.840	0.170	25.37%
合一投资(913)	0.037	0.007	23.33%
永义国际(1218)	5.550	1.010	22.25%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
卓越金融(727)	0.305	-0.080	-20.78%
财讯传媒(205)	0.148	-0.036	-19.57%
中国置业投资(736)	1.100	-0.170	-13.39%
中国环境资源(1130)	0.059	-0.008	-11.94%
骏新能源(91)	0.145	-0.018	-11.04%

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)	80.050	0.300	1,611
建设银行(939)	7.080	0.120	1,441
中国石油股份(857)	9.680	0.290	1,246
中国人寿(2628)	33.800	0.450	1,226
中国移动(941)	78.250	0.050	1,192

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)	0.234	0.002	483
华基光电(155)	0.128	-0.012	478
合一投资(913)	0.037	0.007	429
JOYCE (647)	0.930	0.320	339
德金资源(1163)	0.275	0.020	318

以 0.2%微弱优势排名第三，其他企业竞争格局变动不大。
报告指出，行业龙头企业目前市场占有率出现分化，企业也将采取不同战略应对竞争。快钱通过在航空、保险等细分领域深入，发展较快，市场份额有所上升；而支付宝实行开放平台战略也将更加促进交易规模扩大。

个股点评

真明丽(1868.hk, 4.26 港元, 未评级) - 预期 LED 照明行业下游产品前景广阔

代码	1868.hk
市值 (百万港元)	3,898
3 个月日均成交额 (百万港元)	17.3
52 周最高/低价 (港元)	6.84 / 3.75

虽然产能过剩的风险在 LED 照明行业上游愈发明显，但是，有鉴于真明丽已启动其自有品牌“真明丽”LED 照明产品的零售业务，公司仍预期 2011 年下游产品销售额会有按年 40-50% 的增长，将占其 2011 年 3-4 亿美元目标总收入的 60% 左右。(2010 年，真明丽预计其常规产品和 LED 照明产品收入各占总收入的一半。)

真明丽将重点发展专业 DIY 和家用替代品市场。管理层预计未来 LED 市场将在运输和现金流环节展开竞争，因无法在短期内改变消费者的消费行为，因此业务发展模式必须适应现存分销渠道的需要。

主要财务数据

年度	收入	净利润	每股收益	每股收益变动	P/E	EV/EBITDA	P/B	股息率	权益收	净财务杠杆率
Dec 31	HK\$ mn	HK\$ mn	HK\$	%	倍	倍	倍	%	益率 %	%
FY07A	1,572.1	334.0	0.439	2.1	9.7	14.6	1.4	2.6	15.2	净现金
FY08A	1,617.7	138.7	0.182	(58.5)	23.3	4.4	1.3	1.1	5.7	净现金
FY09A	1,111.5	158.0	0.195	7.0	21.8	20.0	1.2	1.3	5.5	净现金
FY10F	1,717.3	243.8	0.268	37.4	15.9	12.0	1.1	1.2	6.9	N/A
FY11F	2,455.0	384.0	0.420	56.7	10.1	12.0	1.1	2.1	10.2	N/A

来源: 彭博

港股消息

1. 工行(1398.HK)预计可提早达至巴塞尔 III 的资本新要求

工行管理层表示，通过 250 亿人民币可转债及供股方案，相信未来 3 年可以提早达到巴塞尔 III 对全球银行业最新的资本金要求。

管理层预计今年底工行核心资本充足比率及资本充足率可达 10% 及 12%，同时对工行全球化发展有很大信心，据悉截至今年 9 月底工行海外总资产较年初增长 55% 至 760 亿美元，不包括入股南非标准银行的收益，税后利润较年增长 44% 至 4.6 亿美元，工行海外机构资产回报率为 0.98%，股本回报率 14.44%，海外不良资产率为 0.48%，不良贷款率为 0.69%。

2. 德昌电机(179.HK)中期业绩大增 5.4 倍至 9,288 万美元，毛利率增至 28.7%

德昌电机公布截至今年 9 月底的中期业绩，期内营业额增 27% 至 10.31 亿美元，股东应占溢利为 9,288.3 万美元，较去年同期的 1,461.6 万美元增长 5.35 倍，每股基本盈利 2.54 美仙，拟派中期股息每股 3 港仙。

期内，虽然中国劳工成本及原材料价格上升，但因销量增长、目标价格调整及产能和产品组合调整，德昌电机的毛利率由去年同期的 26.6% 增至 28.7%。期内由于新兴市场快速增长，OEMs 需求扩大，同时欧美市场局部复苏，以及推出多项新计划提升市场占有率，因此汽车产品营业额升 28% 至 5.39 亿美元。

3. 欧舒丹(973.HK)中期业绩增 19% 至 2,985 万欧元，同店销售额增长 3.6%

欧舒丹公布截至今年 9 月底的中期业绩，期内营业额增 28% 至 3.31 亿欧元，股东应占溢利为 2,984.6 万欧元，较去年同期的 2,506.6 万欧元增长 19.07%，每股基本盈利 2.1 欧仙，不派息。

期内净开店数目为 62 间，整体同店销售额增长 3.6%，其中香港增长 12.4%，而英国及法国分别增长 12%及 5.3%。毛利率增 1 个百分点至 81.1%，主要是由于外汇有利影响和品牌组合的改善所致，期内 L' Occitane 品牌产品的销售额有所增加。

4. 大家乐(341.HK)中期业绩微增 1%至 2.2 亿港元，北美业务税前亏损扩大

大家乐公布截至今年 9 月底的中期业绩，期内收益升 10.34%至 26.33 亿港元，股东应占溢利为 2.24 亿港元，较去年同期的 2.21 亿港元微增 1.14%，每股盈利 39.94 港仙，拟派中期股息每股 17 港仙。

期内大家乐共增设 37 间分店，但是这些新分店期内尚无法实时提供溢利贡献。期内香港业务除税前溢利为 2.42 亿港元，按年增长 0.91%；中国内地业务升 19.39%至 3,185 万港元；但北美业务除税前亏损 223 万港元，较去年同期亏损 106 万港元有所扩大。

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)	每股股数	入场费 (港元)
1887	中国新材	化工	30/11/2010-03/12/2010	13/12/2010	2.33-3.33	292.5	681.5-974.0	1,000	3,363.57
1283	中国汽车系统	汽车空调压缩机	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	2.35-3.05	250.0	587.5-762.5	2,000	6,161.49
468	纷美包装	综合无菌包装	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	3.55-4.98	234.2	831.4-1,166.3	1,000	5,032.20
1768	赛得利	特种纤维素	26/11/2010-01/12/2010	08/12/2010	6.60-9.20	505.0	3,333.0-4,646.0	500	4,646.37

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)
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	2.48
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.37
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安,长雄,侨丰	2.88
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	5.92
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招银国际等	1.17
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	7.39
1091	中信大锰控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美银美林,瑞银,中信	2.81
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.82
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.11
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.28
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.05
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	5.65
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	3.23
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	22.60
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	6.17
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	2.74
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.84
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	6.42
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	1.54
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	6.88
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	8.57
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	2.44
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.39

1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.02
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	1.00
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	1.96
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	19.12
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	3.01
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	5.41
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.40
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.89
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	0.87
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	4.78
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	1.10
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	6.97
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	3.76
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	5.79
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	6.23
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	4.86
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.89
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.19
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.78
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.45
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.77
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.76
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	4.09
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.72
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	3.77
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.31
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.18
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	4.73
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.39
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.74
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.70
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.06
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	6.88
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	3.50
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	1.19
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.06
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.24
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.30
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.88
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.37
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.25
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.42
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.75
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.06
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.78
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	18.88
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.03
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.97

2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.92
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	3.14
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	5.98
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.11
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.86
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	88.05
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	9.69

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。