

2010年11月18日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地三季度消費者信心指數 5 個季度來首次回落

最新調查顯示，2010年三季度內地消費者信心指數為104，比二季度下降了5點，在連續上升5個季度後首次出現回落。回落主要原因是消費者意願下降，不過整體信心水準仍然處於樂觀區間，大多數消費者對國民經濟運行狀況表示滿意，對未來走勢表示樂觀。從地區分佈來看，中部地區消費者信心躍居首位，就業形勢持續樂觀是造成中部地區消費者信心充足的主要原因。其次分別為東部地區和東北部地區。

從城鄉分佈來看，城市消費者信心指數平穩。其中一線城市與二線二季度持平，二、三線城市小幅上升，四線城市有所回落。在信心水準持續5個季度保持上升態勢之後，農村消費者信心指數首次出現回落下降至106。

按收入水準來看，收入水準越高的消費者其信心指數也較高，三季度只有高收入家庭的消費者信心指數有所上升，而中等收入和低收入消費者信心分別比二季度下降了5和8點，為195和96。

2. 溫家寶總理稱必要時實行價格臨時幹預措施

國務院總理溫家寶昨日主持召開國務院常務會議，分析當前價格形勢，研究部署穩定消費價格總水準、保障群眾基本生活的政策措施。強調要充分認識穩定市場價格的重要性和緊迫性，及時採取有力措施；又要看到穩定市場價格的有利條件和積極因素，正確引導市場預期，堅定信心。按照“立足當前、著眼長遠，綜合施策、重點治理，保障民生、穩定預期”的原則，堅持扶持生產、保障供應與抑制不合理需求相結合，實施短期應急措施與建立長效機制相結合，理順價格關係與保障群眾基本生活相結合，維護企業正常經營活動與打擊價格違法行為相結合，抑制價格上漲勢頭，切實保障群眾生活，保持經濟平穩較快發展。

會議確定了以下政策措施：(一)確保市場供應，促進價格穩定。(二)完善補貼制度，安排好困難群眾生活。(三)增強調控針對性，改善價格環境。(四)加強監管，維護市場秩序。

3. 英國 10 月失業救濟申請人數減少 與預期相反

英國國家統計局昨日公佈，10月申領失業救濟人數環比減少3,700人次至147萬人，顯示了勞動力市場正在好轉。此前彭博資訊預期增加6,000人次失業救濟申請。由國際勞工組織(International Labour Organization)測算方法得到的第三季度失業人口減少9,000人次至245萬人。

行業快訊

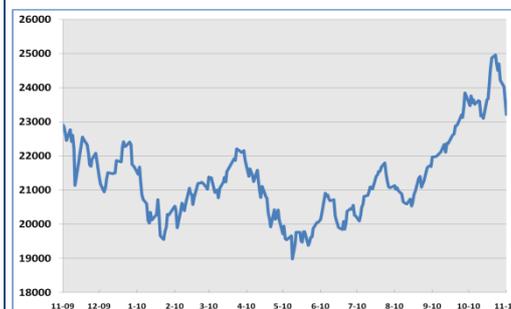
1. 內地今年黃金產量預計超過 320 噸

中國黃金集團公司副總經理杜海清昨日在2010年中國國際礦業大會上表示，鑒於世界黃金供應多年停滯不前，全球黃金市場供需失衡的局面將長期存在，世界黃金年產量多年保持在2,400—2,600噸左右，近幾年均沒有增長。世界第一產金大國中國的黃金

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,214.46	-478.56	-2.02%
國企指數	12,876.34	-316.24	-2.40%
上證指數	2,838.86	-55.68	-1.92%
深證成指	11,917.49	-299.78	-2.45%
道指	11,007.88	-15.62	-0.14%
標普 500	1,178.59	0.25	0.02%
納斯達克	2,476.01	6.17	0.25%
日經 225	9,811.66	14.56	0.15%
倫敦富時 100	5,692.56	10.66	0.19%
德國 DAX	6,700.07	36.83	0.55%
巴黎 CAC40	3,792.35	29.88	0.79%

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(%)
正興(692)	0.200	0.129	181.69%
新洲印刷(377)	4.200	1.200	40.00%
安利控股(102)	2.000	0.310	18.34%
中國金融國際(721)	0.199	0.019	10.56%
中國消防(445)	0.310	0.025	8.77%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
華訊(833)	1.590	-0.240	-13.12%
葡峰國際(43)	0.930	-0.130	-12.26%
泰潤國際(204)	1.750	-0.230	-11.62%
卓智控股(982)	0.360	-0.045	-11.11%
滙光國際(美元)(770)	1.700	-0.210	-11.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	81.300	-1.676	3,055
工商銀行(1398)	6.170	-0.180	2,957
安碩 A50(2823)	13.200	-0.100	2,760
香港交易所(388)	176.700	-5.700	2,582
建設銀行(939)	7.110	-0.080	2,225

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
正興(692)	0.200	0.129	678
鉑陽太陽能(566)	0.670	-0.040	626
工商銀行(1398)	6.170	-0.180	474
蒙古礦業(1166)	0.045	-0.003	436
中科礦業(985)	0.215	-0.003	405

產量卻有望繼續增加，今年中國黃金的產量將超過 320 萬噸。近年來，每年新增儲量平均在 700 多噸。據中國黃金協會統計顯示，2009 年中國黃金產量 314 噸，增長 11.34%。

新股評論

中國黃金國際(2099.HK) - 黃金勘探開採商

投資要點

中國黃金國際於 2001 年在加拿大上市，主要從事勘探、開發、開採黃金及其他有色金屬及進行相關選礦工序。公司目前擁有和經營長山壕礦，IPO 完成後公司還將收購並擁有甲瑪礦。根據技術報告，按 JORC 準則所定義的金屬資源計算，長山壕礦為中國最大黃金金礦之一；按 JORC 準則所定義的礦石生產比率、總金屬產量及金屬資源計算，甲瑪礦將成為中國最大的銅—多金屬營運礦山之一。根據中國黃金協會資料，以 2009 年產量計算，其母公司中國黃金是中國最大的黃金生產商。

長山壕礦於 2008 年 7 月開始商業生產，設計選礦能力為每日 20,000 噸礦石。於今年 9 月，月產量已達 1.4 萬盎司。公司已安裝一套新的礦石破碎設施以進一步提高產能，預期 2010 年及 2011 年總黃金產量分別為 11.6 萬盎司及 14.7 萬盎司。甲瑪礦為一個大規模銅—多金屬礦床，並將發展為一個綜合露天及地下採礦區。該礦區由矽卡岩型礦化物和角岩型礦化組組成。於其首期發展（主要涉及銅鉛山的露天礦坑基礎設施、選礦設施及地下礦石運輸系統）完成後，於今年 9 月底開始商業生產。第二期發展預期於年底展開，公司預計到 2012 年年初完成甲瑪礦的整個二期發展後將甲瑪礦的選礦產能進一步提升至每年 360 萬噸礦石。

由於公司唯一礦山長山壕礦 2008 年下半年方才投入商業生產且一直以來產能尚未完全釋放，因此公司盈利狀況不甚理想。而甲瑪礦目前尚未商業化生產，預計收購後短期內無法貢獻利潤。今年上半年公司實現股東應占溢利 46 萬美元，較去年同期扭虧為盈。其中認股權證負債公允價值變動虧損 716 萬美元，融資成本和上市費用共 377 萬美元，影響了公司業績。由於今年 6 月底認股權證已行權完畢，未來這些非經營性損益將大幅減少。公司預計今年全年股東應占溢利將不低於 2,340 萬美元，合每股收益 0.76 港元，對應發行價為 49-59 倍 PE。

根據招股書，長山壕礦截至 2010 年 6 月 30 日的剩餘使用年期約 12.4 年，甲瑪礦的餘下使用年期約 29.4 年，未來長兩礦的勘探區域有望進一步擴大。作為中國黃金的唯一海外上市公司，未來公司有望成為母公司發展海外採礦業務的運作平臺。

中國黃金國際將引入 6 位基礎投資者，認購共 6,500 萬美元 H 股，其中包括恒地(12.HK)主席李兆基認購 1,000 萬美元股份，鄭裕彤全資擁有的周大福認購 1,500 萬美元股份，金鷹商貿(3308.HK)主席王恒控股的 Golden Eagle international Retail Group Limited 認購總額為 1,000 萬美元股份，工銀國際策略投資認購 1,000 萬美元股份，金川集團(香港)認購 1,000 萬美元股份，鷹君(41.HK)主席羅家瑞控股的 Surewit Finance Limited 認購 1,000 萬美元股份。上述基礎投資者設有 6 個月禁售期。

風險。包括貴金屬等有色金屬價格波動；收購甲瑪礦未能實現預期收益；業務過度依賴長山壕礦和甲瑪礦；無法確定進一步收購境外礦區。

招銀視點

今年來黃金價格一直呈現上升走勢，今年一度突破 1,400 美元/盎司。我們認為，由於執行寬鬆的貨幣政策，美元在未來一段時期的主要特徵依然呈現弱勢，加上中國等一些國家增加黃金儲備的需求，預計未來黃金價格仍將維持震盪上升的格局，這對公司的未來發展構成業績支撐。但我們也意識到，甲瑪礦短期內無法貢獻利潤，而公司目前業績高度依賴長山壕礦，通過外延式增長實現未來產能擴張的不確定性一直存在。2011 年，不計甲瑪礦產生的虧損，我們預計每股收益可達 1 港元左右，發行價對應 2011 年不低於 37 倍預期市盈率。公司的 PB 水準位於同業中下游，主要是因為長山壕礦的含金量較低。綜上，我們認為公司估值並不吸引。

基本資料

股份代碼	2099	HK
招股日期	17/11/2010 - 22/11/2010	
發售股份數目 (百萬)	54	
發售股份占發售後股本	14%	
超額配股權(百萬)	8	
發行價 (港元)	37.21 - 44.96	
集資額 (百萬港元)	1,997 - 2,413	
保薦人	花旗、中銀國際	
主要財務資料		
歷史市盈率	n.a	
2010年預期市盈率	49.0 - 59.2	

資料來源：招股書，招銀證券整理

財務摘要

千美元	2007	2008	2009	2009	2010
		截至 12 月 31 日止		截止 6 月 30 日止	
收益	n.a	29,372	81,047	25,990	37,680
銷售成本	n.a	(20,500)	(56,178)	(18,439)	(18,638)
毛利	n.a	8,872	24,869	7,551	19,041
其他收益	(18,854)	17,433	(21,524)	(5,580)	(11,160)
一般及行政開支	(4,975)	(6,141)	(3,715)	(1,837)	(2,116)
開採及評估支出	(6,604)	(5,288)	(1,909)	(606)	(93)
除稅前溢利	(30,433)	14,876	(2,279)	(471)	5,672
稅項	n.a	n.a	(6,092)	(963)	(4,887)
股東應占溢利	(30,433)	14,580	(9,347)	(1,667)	461
攤薄每股收益(美分)	(20.05)	1.08	(5.58)	(1.02)	0.27

資料來源：招股書、招銀證券整理

港股消息

1. 偉易達(303.HK)半年業績增 2%至 9,360 萬美元，毛利率降至 32%

偉易達公佈截至今年 9 月底的半年業績，期內營業額升 10.28%至 8.14 億美元，股東應占溢利 9,360 萬美元，較去年同期的 9,150 萬美元增長 2.3%，每股盈利 37.8 美仙，擬派中期股息每股 16 美仙。

期內毛利率由去年同期的 34.5%下跌 2.3 個百分點至今的 32.2%，主要是由於產品組合改變、物料成本和勞工成本上升，加上人民幣升值的影響。

公司指出，為緩解人民幣升值的影響及把握中國市場的龐大潛力，集團將著力擴大在中國的銷售額，以作為貨幣的自然對沖。

2. 中國建築(3311.HK)與前田成立合營承造高鐵石崗列車設施

中國建築宣佈，與前田成立合營企業以承造高速鐵路建造石崗列車停放處及緊急救援站工程，該合約總價約人民幣 32.18 億元，而前田與中國建築於合營企業參與比例分別為 70%及 30%。

3. 中信大錳(1091.HK)暗盤價 2.61 港元，低招股價 5%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的中信大錳昨日暗盤收市價報 2.61 港元，較招股價 2.75 港元低 5.08%，成交額 1,778 萬港元，最高及最低價分別為 2.68 及 2.36 港元。

根據此前公佈的招股結果，公開發售部分接獲 65,272 份有效申請，共認購 240.79 億股，相當於超額認購 320 倍，而國際配售也出現極大量超額認購。該股以招股價上限 2.75 港元定價，認購一手(1,000 股)的中籤比率為 50%，認

購3手(3,000股)可穩取一手。中信大錳計畫發行7.5億股，90%國際配售，10%公開發售，保薦人為美銀美林及瑞銀。

新股速遞

1. 安迪蘇(1095.HK)每手入場費5,302.92元，11月30日上市

全球營養性飼料添加劑領軍企業之一的藍星安迪蘇公佈上市詳情，公司計畫發行23億股，其中11.5億舊股，90%國際配售，10%公開發售。招股價3.5至5.25港元，集資淨額約80.5-120.8億港元。

安迪蘇由11月18至23日午時接受公開認購，11月30日主機板掛牌，保薦人為摩根士丹利及德銀，按每手1,000股計，入場費5,302.92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)
1095	安迪蘇	飼料	18/12/2010-23/11/2010	30/11/2010	3.50-5.25	2,300.0	8,050.0-12,075.0	1,000	5,302.92
2099	中國黃金	貴金屬	17/12/2010-22/11/2010	01/12/2010	37.21-44.96	53.7	1,996.7-2,412.6	1,000	4,541.31
1117	現代牧業	生產及銷售原奶	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

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)
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.81
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.49
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.39
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	2.04
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	5.23
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	3.23
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	22.80
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	5.50
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	3.45
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.85
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	6.21
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1,040.0	-	1,872.0	美銀美林, 中銀國際, 瑞銀, 招銀國際融資, 國泰君安, 東英亞洲, 新鴻基	1.55
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	7.08
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商證券, 昌利	0.44
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	8.40
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	2.62
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀, 建銀國際	2.47
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀, 高盛, 美林, 法巴, ING	3.79
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	1.07
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	1.83
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	18.38
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	3.07
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	5.20
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建銀國際	5.40
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中銀國際, 大福	4.92
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	0.85
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利, 國泰君安, 農銀國際	4.87
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	1.23

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	6.48
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	3.50
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	5.00
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.43
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.59
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	4.89
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.91
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	2.98
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.54
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.36
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.74
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.73
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.06
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	4.16
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.63
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	3.75
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.28
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.03
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	4.53
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.37
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.84
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	4.35
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	5.83
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.16
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.94
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.20
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.24
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.87
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.91
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	20.90
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	4.07
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.14
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.26
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	11.96
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.85
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.00
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.82
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	18.02
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.01
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.04
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.93
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	3.13
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.06
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.15
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.89
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	81.30
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	9.24

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	: 股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價於未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	: 股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	: 股價於未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	: 股價於未來 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。