

2010年12月6日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 中央政治局定调 2011 年实施积极财政及稳健货币政策

中共中央政治局上周五召开会议，分析研究明年经济工作。胡锦涛指出，2011 年要实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性。

另外据悉，央行多位官员先前曾表示，内地经济政策将逐步转向：由去年的“积极的财政政策和宽松的货币政策”转向“紧货币与宽财政”。

2. 内地考虑未来 5 年投资 10 万亿人民币提振战略新兴产业

市场消息称，内地考虑今后 5 年投资 1.5 万亿美元(约 10 万亿元人民币)，用于提振战略新兴产业。政府希望，此举能够加快内地从全球廉价商品出口国向高附加值科技提供商的转型。

此项投资计划将涵盖 7 大领域，包括可替代能源、生物科技、下一代信息技术、高端设备制造、先进材料、替代燃料汽车和能源环保技术。资金将来自企业、地方政府和银行。

3. 内地 11 月非制造业 PMI 为 53.2% 环比回落 7.3%

内地物流与采购联合会发布，11 月份，非制造业 PMI 为 53.2%，环比回落 7.3 个百分点，属于节后消费的季节性回调。计算机服务业及软件业、电信及其他信息传输服务业和邮政业等行业增势良好，商务活动指数均超过 60% 以上，说明信息等高端领域服务业呈现快速运转态势。房地产新订单指数继续维持在低位，这种变化趋势或仍将延续。本月投入价格指数和收费价格指数双攀升，投入价格升幅高于收费价格升幅，服务业成本明显增大，利润空间缩小，通胀压力对服务业发展的负面影响开始显现。

4. 美国 11 月失业率达 9.8% 高于预期

美国劳工部上周五公布的数据显示，美国 11 月非农就业人数增加 3.9 万，甚至比经济学家最悲观的预测还要低，而上个月经过向上修正后为增加 17.2 万。11 月失业率达到 9.8%，是自 4 月以来的最高水平，11 月平均每工时和工人收入均出现下降。

失业率意外提高突出了美联储向美国经济投入更多资金以刺激增长的决定。

行业快讯

1. 内地烟草税明年有望再上调

内地有关专家表示，烟草税改革不彻底、调整不到位，主张推动烟草“税价联动”。同时国家税务总局也称烟草税率会继续提高，目前正在做新的烟草税调整方案，明年有望出台。

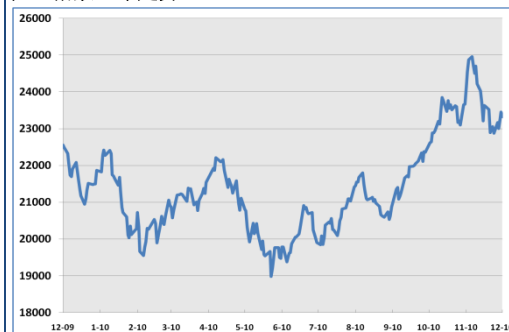
2. 内地取消 39 个 2009 年金太阳项目补贴

近日国家财政部对外公布已经取消总计 54 兆瓦的 39 个 2009 年的金太阳工程项目的补助资格。此外，国家又公布了 2010 年新一批总计 272 兆瓦的金太阳示范工程以及关键设备中标供应商名单。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,320.52	-128.26	-0.55%
国企指数	12,937.10	-150.30	-1.15%
上证指数	2,842.43	-1.18	-0.04%
深证成指	12,443.00	33.98	0.27%
道指	11,382.10	19.68	0.17%
标普 500	1,224.71	3.18	0.26%
纳斯达克	2,591.46	12.11	0.47%
日经 225	10,178.30	9.80	0.10%
伦敦富时 100	5,745.32	-22.24	-0.39%
德国 DAX	6,947.72	-9.89	-0.14%
巴黎 CAC40	3,750.55	3.51	0.09%

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(%)
美联工商铺(459)	0.071	0.014	24.56%
新传媒(708)	1.050	0.190	22.09%
互益集团(3344)	1.570	0.200	14.60%
和记港陆(715)	1.110	0.140	14.43%
高力集团(1118)	1.030	0.120	13.19%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国管业(380)	0.060	-0.017	-22.08%
中国云锡矿业(2947)	0.445	-0.125	-21.93%
汉基控股(412)	0.105	-0.022	-17.32%
合一投资(2953)	0.430	-0.065	-13.13%
鸿海有限公司(65)	0.840	-0.110	-11.58%

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)	81.200	1.100	3,363
农业银行(1288)	4.280	0.030	2,807
友邦保险(1299)	22.600	-0.150	2,043
建设银行(939)	7.100	-0.110	1,816
工商银行(1398)	5.980	-0.060	1,718

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
美联工商铺(459)	0.071	0.014	2,938
蒙古矿业(1166)	0.052	0.000	792
农业银行(1288)	4.280	0.030	656
中建科技国际(261)	0.013	0.000	585
铂阳太阳能(566)	0.650	0.020	394

根据财政部公布的名单：洛阳尚德太阳能电力有限公司主承担的洛阳师范学院太阳能光伏建筑应用项目(1,100 千瓦)、碧辟普瑞太阳能公司(BP 在华合资企业)承担的在陕西省开发的总计 7,300 千瓦的大明宫发电、火车站光伏项目、咸阳机场项目以及商洛比亚迪榆林光伏发电项目、黄河上游水电开发有限公司拟在青海建设的 5,000 千瓦示范项目等项目因为工程实施不力而被国家取消了项目财政补贴的资格。这 39 个金太阳示范项目约占国家整个示范工程的 10%。

3. 内地第四批节能汽车推广目录公布

财政部、发改委、工信部公布节能汽车(1.6 升及以下乘用车)第四批推广目录，17 家汽车厂商共 69 款车型入选，入选企业包括北京现代、东风汽车、上海大众等厂商。天津一汽夏利和重庆长安入选车型最多，均有 8 款，北京现代和神龙汽车也分别有 6 款和 7 款车型入选。此前 6 月、8 月和 9 月，公布三批节能汽车推广目录，分别有 16 家企业 71 款、12 家企业 61 款和 17 家公司共 74 款入围，加上本次，共有 275 款车型入围。

对购买以上车型节能汽车，中央财政将给予每辆 3,000 元补助，由生产企业在销售时兑付给消费者。

4. 发改委官员明确表示明年将会取消汽车购置税优惠

今年开始，小排量车优惠政策调整为 1.6L 以下车型(含 1.6L)购置税按 7.5%征收，年底到期。日前，国家发改委产业协调司相关负责人明确表示：随着国内汽车消费刚性需求与潜力逐步提升，明年购置税优惠政策肯定会取消。

港股消息

1. 中国南车(1766.HK)称目前手头订单千亿人民币，冀 2015 年海外收入占 20%

中国南车表示，集团积极发展海外业务，且海外订单走势趋好，希望于 2015 年将海外收入占比提升至 20%以上，而目前海外收入占比约 5%。

管理层表示，集团目前手头订单总额近 1,000 亿元人民币，其中海外订单占比为 7 至 8%；集团目标于 2012 年达到整体收入超过人民币 1,000 亿元，成为行业第一，并希望 2015 年集团整体收入最少达 1,500 亿元。

2. 信德集团(242.HK)澄清何鸿燊转让股份予现有股东，而非 Ranillo

信德集团就新闻报道指行政主席何鸿燊于 11 月 29 日转让 2.51 亿股予 Ranillo，发出澄清公布，指 2.51 亿股股份的受让人为公司现有股东兴利嘉地产，而非 Ranillo，股份转让后，兴利嘉成为持有公司约 18.4%股权的单一最大股东。

另外，信德确认于股份转让后，何鸿燊仍为集团行政主席兼执行董事，股份转让对何氏家族拥有公司整体权益并无影响，亦不会对公司业务的任何方面造成影响。

据悉，Ranillo 由何鸿燊的子女何超琼、何超凤、何超莲、何超仪及何猷龙各自拥有 20%权益的公司。

3. 京客隆(814.HK)拟不少于 1.21 亿人民币购北京首联超市

北京京客隆公布，向北京产权交易所提交收购挂牌转让的首联超市全部股权的申请，就挂牌转让的意向受让申请已于同日提交，而转让方设定最低的交易金额为人民币 1.21 亿元。首联超市为一家国有企业，主要在北京从事 1 间大卖场及 20 间综合超市的经营。

4. 胜狮货柜(716.HK)料全年综合业绩可扭亏为盈

胜狮货柜公布，集团预期截至今年的年度业绩可望扭亏为盈，而 2009 年同期则录得综合亏损 5,191 万美元。胜狮货柜表示，全年扭亏为盈主要是因全球贸易活动自 2009 年年底开始改善，使集装箱的需求增加，销售价格上升，

同时集团的内部管理加强，成本控制有效。

5. 森信纸业(731.HK)拟 1 送 1 红股

森信纸业集团公布，公司建议派发红股，基准为股东每持有 1 股普通股获发 1 股红股，上述须经股东于股东特别大会上批准后，方可作实。若红股派发通过，预期将于 2011 年 1 月 24 日开始买卖。

新股速递

1. 新源控股(1048.HK)周一介绍形式上，未来计划向上游加工业务扩展

钢材及煤炭贸易分销商新源控股拟于周一以介绍形式在港作主板双重上市，因公司暂时并无集资需要，故采用介绍形式上市。管理层表示，公司曾受金融海啸影响，毛利率于 09 财年按年下跌 4.7 个百分点至 8.8%，直至 2010 财年回复至 13.8% 水平。公司于 2011 财年初季录得毛利率仅 5.7%，主要由于产品从订货至交货期需数月时间，故此 3 个月的毛利率无法反映真实情况，管理层表示希望本财年的毛利率高于 2010 财年水平。据悉公司准备将业务向加工、生产等上下游扩展，中长期毛利率将会大幅提升；未来因扩展业务投资所需，公司或进行市场融资。

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)
1112	合生元	婴幼儿营养品	03/12/2010-08/12/2010	17/12/2010	10.00-12.00	150.0	1,500.0-1,800.0	500	6,060.48
3618	重庆农村商业银行	银行	03/12/2010-08/12/2010	16/12/2010	4.50-6.00	2,185.5	9,834.8-13,113.0	1,000	6,060.48
1282	世达科技	电子	02/12/2010-07/12/2010	15/12/2010	0.85-1.05	861.0	731.9-904.1	4,000	4,242.34
1555	MI能源控股	石油开发	01/12/2010-06/12/2010	14/12/2010	1.70-2.16	662.0	1,125.4-1,429.9	2,000	4,363.55

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)
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	2.65
1090	大明国际	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建银国际,德银,农银国际,第一上海等	2.19
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	45.65
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	3.11
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	6.17
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招银国际等	1.24
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	7.43
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	2.77
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴,中银国际	1.83
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,	2.21
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	1.99
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	5.63
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	3.31
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	5.84
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	3.05
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.81
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	6.36
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	1.42
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	6.80
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.39
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	8.67
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	2.36
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.46

1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.05
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	0.98
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	1.93
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	17.56
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,第一上海,招 银国际融资,国泰君安,招商证券	5.60
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.49
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.96
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	4.73
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	1.14
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	6.93
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	3.60
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	5.66
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.68
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.37
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	4.80
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.88
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.17
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.46
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.41
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.98
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.78
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	4.28
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.70
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	3.91
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	4.37
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	4.78
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.43
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.71
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.86
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.57
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.41
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.17
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.92
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.19
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.25
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.35
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.40
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.40
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.79
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.78
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.91
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.68
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.11
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.07
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.77
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	18.80
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.12
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	5.78
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	3.44
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.67
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.13
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	90.85
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	10.10

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。