

2010 年 12 月 3 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 財政部官員稱十二五將穩步推進房產稅和資源稅改革

財政部稅政司綜合處處長周傳華昨日表示，“十二五”期間將穩步推進房產稅改革，房產稅可以成為地方政府重要且穩定的財政收入來源，個人房產將逐步納入到徵稅範疇。

此外，周傳華表示，資源稅也可以成為地方政府重要稅源。今年 6 月，由新疆率先開始資源稅改革，將天然氣由從量稅改為從價稅，目前運行良好。資源稅改革將在“十二五”期間推向全國，並且，繼天然氣和原油之後，還會將煤炭、水資源等納入到資源稅徵收範圍。

2. 歐盟國家第三季度經濟增速放慢

歐盟統計局昨日發佈最新統計顯示，今年第三季度，歐元區 16 國的經濟環比增長 0.4%，歐盟 27 國的經濟環比增長 0.5%。而今年第二季度，歐元區和歐盟的經濟增速均達到了 1.0%。

從國別看，今年第三季度德國的經濟增速為 0.7%，法國為 0.4%，義大利為 0.2%，英國為 0.8%，西班牙為 0.0%，而希臘則萎縮了 1.1%。統計中沒有愛爾蘭的資料。資料顯示，經濟增速放緩的主要原因是歐元區國家經濟增長乏力。經濟學家預測，由於受債務危機困擾的歐元區國家正在實施財政緊縮措施，今年第四季度，歐元區及歐盟國家的經濟增速將進一步放慢。

3. 穆迪稱愛爾蘭住房貸款違約率將持續上升

穆迪倫敦昨日發佈分析報告稱，愛爾蘭優質住房按揭證券(RMBS)的違約率將持續上升。至今，違約的愛爾蘭借貸者大都是自我受聘，住在都柏林以外，而他們大都在樓市頂峰(2006 年到 2007 年)買下房產。“導致違約的因素，是綜合質押率(LTV)、可負擔性、受聘狀態和房屋位置等因素的一個綜合體。”穆迪投資者服務中心在報告中表示。愛爾蘭經濟的嚴重衰退會對住房按揭貸款有一個持續不斷的影響。最近的一個穆迪住房按揭貸款債權指數報告已經明確表示，超過 90 天的拖欠率已經達到優質債權的 5.1%，而之前這一比例幾乎是可以忽視的。

行業快訊

1. 中央財政對光伏發電部分關鍵設備補貼 50%

財政部昨日發文，財政部、科技部、住房和城鄉建設部、國家能源局等四部門今日在京召開會議，聯合部署推進國內光伏發電規模化應用工作，力爭 2012 年以後每年國內應用規模不低於 1,000 兆瓦，中央財政對關鍵設備中標給予 50%價格補貼。其他費用按不同項目類型分別按 4 元/瓦和 6 元/瓦給予定額補貼。

2. 四部門公佈首批 13 個光伏發電集中應用示範區名單

昨日，四部門聯合在北京召開會議，對金太陽示範工程和太陽能光電建築應用示範工程的組織和實施進行動員部署，並公佈了首批 13 個光伏發電集中應用示範區名單，分別是：北京亦莊經開區、

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,448.78	198.98	0.86%
國企指數	13,087.40	137.55	1.06%
上證指數	2,843.61	20.16	0.71%
深證成指	12,409.02	98.64	0.80%
道指	11,2362.40	106.63	0.95%
標普 500	1,221.53	15.46	1.28%
納斯達克	2,579.35	29.92	1.17%
日經 225	10,168.52	180.47	1.81%
倫敦富時 100	5,767.56	125.06	2.22%
德國 DAX	6,957.61	90.98	1.32%
巴黎 CAC40	3,747.04	77.75	2.12%

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(%)
南華金融(619)	0.137	0.037	37.00%
卓越金融(727)	0.450	0.095	26.76%
橙天嘉禾(1132)	0.670	0.120	21.82%
信利國際(732)	13.600	2.240	19.72%
華保亞洲(810)	0.165	0.023	16.20%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
合一投資(2952)	0.495	-0.165	-25.00%
寶源控股(692)	0.107	-0.020	-15.75%
中國雲錫礦業(2947)	0.570	-0.070	-10.94%
正道集團(1188)	0.169	-0.019	-10.11%
中國興業控股(132)	0.245	-0.020	-7.55%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
友邦保險(1299)	22.750	-0.150	3,491
建設銀行(939)	7.210	0.180	2,121
中國神華(1088)	31.600	-1.700	1,920
工商銀行(1398)	6.040	0.050	1,914
滙豐控股(5)	80.100	0.600	1,708

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.052	-0.003	1,399
美聯工商舖(459)	0.057	0.005	818
駿新能源(新)(91)	0.107	-0.005	515
高寶綠色(274)	0.132	-0.001	420
工商銀行(1398)	6.040	0.050	317

上海張江高新區、天津中新生態城、深圳高新區、河南鄭州空港新區、安徽合肥高新區、山東德州經開區、江西新余高新區、湖北黃石黃金山開發區、湖南湘潭九華示範區、河北保定高新區、遼寧鞍山達道灣開發區、浙江長興經開區。

3. 天然氣分散式能源列入新能源產業規劃重點

國家能源局石油天然氣處處長楊雷昨日透露，按照國務院要求制定的《新能源產業發展規劃》中，天然氣分散式能源作為未來重點發展的方向之一，目前仍然在等待國務院審批。天然氣和太陽能是有可能做大的分散式能源。目前來看，在經濟性和規模化方面，天然氣是中國最有利於發展的首選。今年 4 月份，國家能源局下發了《關於對〈發展天然氣分散式能源的指導意見〉徵求意見的函》，指出到 2011 年擬建設 1,000 個天然氣分散式能源專案；到 2020 年，在規模以上城市推廣使用分散式能源系統，裝機容量達到 5,000 萬千瓦，天然氣分散式能源項目裝機容量在電力總裝機容量中的比重由目前不足 1% 的比重，上升到 3% 以上。

個股點評

波司登 (3998.hk, 3.88 港元, 未評級) 轉型為多元化品牌零售商

代碼	3998.hk
市值 (百萬港元)	30,157
3 個月日均成交額 (百萬港元)	131.1
52 周最高/低價 (港元)	4.11 / 1.42

波司登是 1995 年以來國內最大的羽絨服供應商，通過旗下四大品牌“波司登”、“雪上飛”、“康博”和“冰潔”佔據了國內 38% 的市場份額。2010 財年(2009 年 3 月至 2010 年 3 月)，通過 5,620 家門店，公司的羽絨服銷量達到了 1,920 萬件。截止今年 9 月底，公司有 7,413 家門店出售羽絨服。自 2009 年開始，公司進軍男裝業務，今年 9 月底止有 865 家男裝銷售門店。波司登已經在從一家純羽絨服零售商向涵蓋男裝、女裝甚至兒童服裝的多品牌管理公司轉型。

業務發展戰略。在羽絨服業務方面，公司將發展重點由門店擴張轉向增加單件利潤，同時還將盡力做好現金流管理。此外，公司還計畫到 2013 年 3 月底前將其非羽絨服收入占總收入的比重提升至 30%(2010 財年這一比重僅為 7%)。展望未來，公司計畫到 2011 年 3 月底前將男裝銷售門店的數量由 2010 財年末的 759 間增至約 1,000 間；還計畫在未來 1-2 年收購更多的品牌和服裝業務。

近期催化劑。可以確保男裝業務的增長非常可觀。我們參考其銷售回饋情況進行預估，男裝業務收入將按年增長 62% 達到人民幣 6.5 億元。另外，波司登有能力通過調高羽絨服產品平均售價 20-25% 來抵消原材料成本的上升。因此公司有望在未來繼續保持 2010 財年的利潤率水準，同時單件羽絨服的利潤有望提高雙位數。2011-2012 財年，基於其截至今年 9 月底已達人民幣 27 億元的淨現金水準，我們預計公司的股息分配或將更加可觀。

估值。根據彭博，波司登目前股價對應 2011 財年 19.2 倍預期市盈率和 2012 財年 16.6 倍預期市盈率，與中國其他服裝類上市公司如利郎(1234.HK)的 28.3 倍市盈率相比，估值並不過分。公司正從羽絨服零售商向多元化服裝品牌管理公司轉型。在經歷男裝業務的飛速發展以及羽絨服產品的重新定位(由單純的功能性產品變為時尚產品後，消費者重新購買的期間將縮短)之後，我們認為其價值有望重估。

港股消息

1. 十方控股(1831.HK)暗盤價 3.07 港元，高招股價 1.3%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的十方控股昨日暗盤收市價報 3.07 港元，較招股價 3.03 港元高 1.32%，成交額 506 萬港元，最高及最低價分別為 3.39 及 3.06 港元。

十方控股計畫發行 1.83 億股，90%國際配售，10%公開發售，保薦人為建銀國際及麥格理。

2. 複地集團(2337.HK)11 月份合約銷售額升 9%

複地集團公佈，集團於今年 11 月的合約銷售額為人民幣 11.6 億元，較去年同期的 10.65 億元增長 8.9%。11 月份合約銷售面積為 8.35 萬平方米，按年跌 15.9%。

新股速遞

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)
1282	世達科技	電子	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	石油開發	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
1887	中國新材	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

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)
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建銀,德銀,農銀,第一上海,申銀萬國,海通	2.22
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	44.65
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	0.38
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安,長雄,僑豐	3.36
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	6.28
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.23
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	7.55
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	2.78
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.82
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.13
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.24
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	2.02
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	5.70
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	3.47
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	22.75
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	5.90
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	3.25
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.82
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	6.49
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際融資, 國泰君安,東英亞洲,新鴻基	1.43
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	6.82
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,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	8.70
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	2.31
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.41
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.10
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	0.98
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	1.95
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	18.02
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	2.85
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	5.42
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.48

1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.95
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	0.87
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.70
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	1.12
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	7.01
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	3.62
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	5.68
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	6.56
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	4.85
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.88
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.22
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.40
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.41
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.96
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.77
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.10
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	4.25
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.68
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	3.91
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.32
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.30
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	4.92
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.43
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.70
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.66
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.22
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.43
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	3.95
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.26
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.43
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.36
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.85
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.79
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.82
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	6.04
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	12.56
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.19
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.05
1998	飛克國際	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	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	18.96
1280	匯銀家電	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,永豐金	1.96
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.77
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	3.25
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.29
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.13
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	90.05
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	9.73

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：香港中環夏慤道 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。