

2010年11月15日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 香港三季度实质本地生产总值按年升 6.8%

本港政府公布，本港经济在今年第 3 季保持畅旺，实质本地生产总值继上半年按年劲升 7.2%后，在第三季再快速增长 6.8%，经季节性调整与对上季度比较，本地生产总值实质增长 0.7%，是连续第 6 个季度扩张。经季节性调整的本地生产总值在第 3 季超出 08 年首季金融危机前的高位约 2.3%。

整体货物出口在第 3 季飙升 20.8%，受惠于各主要亚洲经济体内需强劲，以及区内生产活动增加，输往这些市场的货物出口均仍是整体货物出口增长的主要动力。

2. 香港三季度基本消费物价通胀率按季升 0.5 个 BP 至 2%

香港政府公布，香港基本消费物价通胀率由第 2 季的 1.5%进一步上升 0.5 个百分点至第 3 季的 2.0%，若计及政府一次过纾困措施的效应，第 3 季的整体消费物价通胀率为 2.3%，第 2 季则为 2.6%。政府指，第 3 季整体通胀率与基本通胀率之间的差距收窄，主要是因为电费补贴所造成的低基数效应随着最后一期补贴在去年八月发放后消减，同时今年第三季相比去年多了一个月的公屋租金宽免。

3. 欧盟国家今年三季度经济增长放慢

据欧盟统计局上周五发布的初步统计结果，欧盟国家今年第 3 季度的经济增长放慢。

统计显示，欧元区 16 国及欧盟 27 国今年第 3 季度的 GDP 环比均增长了 0.4%；而上个季度的经济增速均为 1.0%。从国别看，今年第三季度，德国的经济增速为 0.7%，法国为 0.4%，意大利为 0.2%；荷兰和希腊的经济出现了萎缩，分别为负 0.1%和负 1.1%；西班牙经济则出现滞涨。

分析家认为，欧盟各国为削减赤字和公共债务纷纷推出紧缩政策，经济增长放慢在预料之中。有分析家预测，欧盟国家经济明年甚至有可能停止增长。

行业快讯

1. 松下冰箱等家电考核不达标，取消家电下乡资格

财政部、商务部及工信部上周五联合发出公告，揭晓了今年第 2 季度家电下乡中标企业的考核情况。排名前 10%的大部分被各知名家电制造企业占据，但也有部分名牌产品及流通企业因连续两个季度考核排名后 5%，且得分均低于 60 分，被取消了中标资格和家电下乡产品销售资格。

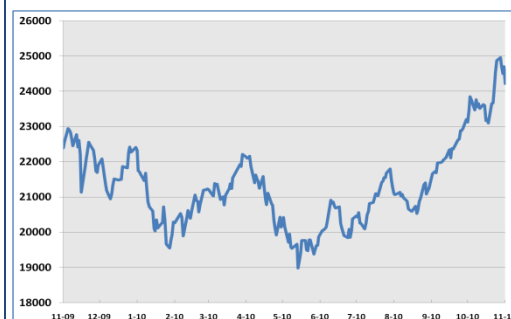
被取消中标资格的名牌产品包括无锡松下的冰箱、上广电的彩电、老板电器的电磁灶、康佳的空调、迅达的热水器等。

被取消家电下乡产品销售资格的流通企业中，青岛经济技术开发区海尔热水器有限公司在全国范围内被取消资格、四川长虹电器股份有限公司、广东万家乐燃气具有限公司、广东美的厨卫电器制造有限公司在浙江被取消资格，成都苏宁电器连锁加盟有限公

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,222.58	-477.72	-1.93%
国企指数	13,663.14	-424.89	-3.02%
上证指数	2,985.44	-162.31	-5.16%
深证成指	12,726.54	-958.40	-7.00%
道指	11,192.58	-90.5	-0.80%
标普 500	1,199.21	-14.33	-1.18%
纳斯达克	2,518.21	-37.31	-1.46%
日经 225	9,724.81	-136.65	-1.39%
伦敦富时 100	5,796.87	-18.36	-0.32%
德国 DAX	6,734.61	11.20	0.17%
巴黎 CAC40	3,831.12	-36.23	-0.94%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
先进半导体(3355)	0.630	0.160	34.04%
德兴集团(611)	3.520	0.650	22.65%
和记港陆(715)	1.210	0.160	15.24%
长江生命科技(775)	0.550	0.065	13.40%
三龙国际(329)	0.062	0.007	12.73%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
正兴(692)	0.270	-0.085	-23.94%
佳讯控股(30)	1.200	-0.200	-14.29%
通天酒业(389)	2.040	-0.240	-10.53%
裕田中国(313)	0.270	-0.030	-10.00%
超威动力(951)	3.050	-0.320	-9.50%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
安硕 A50(2823)	13.920	-0.460	4,380
友邦保险(1299)	23.400	-1.050	4,343
汇丰控股(5)	84.450	-2.300	3,795
建设银行(939)	7.430	-0.290	2,562
中国人寿(2628)	35.300	-0.800	2,536

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
和记港陆(715)	1.210	0.160	838
中建科技(261)	0.015	-0.001	513
蒙古矿业(1166)	0.050	-0.001	474
中科矿业(985)	0.236	-0.014	473
高宝绿色(274)	0.161	0.000	472

司在四川被取消资格。

2. 北京发改委初定上调民用天然气价格 0.23 元/立方

北京市发改委举行居民天然气价格调整听证会，初步确定民用天然气价格每立方米上调 0.23 元。

此次上调居民天然气价格的主要原因是，中石油供应北京天然气的出厂价格在今年 6 月上涨了 0.23 元。北京居民天然气价格的调整是执行国家上游气价统一调整的政策，理顺下游居民用气的销售价格，是天然气上、下游价格传导的体现。

天然气涨价后，对于低保用户和燃气自采暖用户费用的增加，将由政府进行补贴。同时，上游天然气价格上涨对北京供暖、供电造成的较大影响，将通过政府补贴方式解决，不会调整目前居民的供暖和用电价格。

3. 中国继续对进口乙醇胺实施反倾销

中国商务部上周六发布公告称，决定自 11 月 14 日起继续对原产于日本、美国、马来西亚和中国台湾地区的进口乙醇胺实施反倾销措施，实施期限为 5 年。

新股评论

好孩子(1086.HK) - 儿童耐用品供应商

投资要点

好孩子是一家领先的儿童耐用品供应商，主要从事婴儿推车、儿童汽车安全座、婴儿床等儿童耐用品的设计、研发、生产及销售。今年前 7 个月，欧美市场的销售贡献了总收入的 64%。公司产品在北美(加拿大和美国)、欧洲(指公司已开拓市场的国家和地区)和中国市场占有最高市场份额。但应当注意的是，出口至欧美的产品均售予当地品牌企业(好孩子仅作为 OEM 厂商)，由当地企业以自有品牌售卖。这些品牌包括“Safety 1st”，“Cosco”，“Quinny”和“Maxi Cosi”等。

据招股书披露，公司主要产品婴儿车的销售收入约占总销售收入的一半。按销量计算，2009 年公司生产的婴儿车市场份额在北美、欧洲和中国分别为 55%、24%和 27%。

在中国市场，公司主要使用自主品牌设计、生产、销售产品，公司旗下的“好孩子 goodbaby”及“小龙哈彼 Happy Dino”品牌的知名度较高。按销量计算，2009 年婴儿推车的市场占有率为 27%，而按销售额计算，市场占有率为 41%，说明公司产品在中高端市场拥有巨大优势。另外，公司生产的婴儿床的销量及销售额也居国内第一位。

公司研发能力较强，不断推出业内领先的原创产品及创意。公司在中国昆山、美国波士顿、荷兰乌特勒支、日本东京和香港拥有五个研发中心和超过 300 人的研发团队。依托研发优势，公司力争不断提供集市场调研、市场导向的产品规划、概念创新、架构设计、工程设计及时尚设计为一体的一条龙解决方案，以便应市场需求推出创新性优质产品。截止今年 9 月底，公司在中国拥有超过 2000 项注册专利。

2007-2009 年，来自持续经营业务的收入分别为 25.87 亿港元、32.66 亿港元及 30.32 亿港元，三个年度的复合年增长率为 8.3%。来自持续经营业务的年度溢利分别为 1.62 亿港元、1.74 亿港元及 1.64 亿港元，年均复合年增长率为 0.7%。基于招股书的盈利预期，2010 财年公司持续经营业务年度溢利将不低于 1.94 亿港元。应注意的是，由于亏损，公司于 2010 财年出售了旗下中国的零售业务，并将此作为非持续经营项目计量。我们对此解读为：公司未能成功将产业链拓展至零售领域，IPO 后公司将转而集中精力于设计、研发和生产环节。

本次 IPO 募集款项将主要用于资本开支和研发项目，包括提高昆山及宁波现有婴儿车工厂的产能、购买更多机器设备，以及研发和商业化新产品等。

招銀视点

总体而言，目前市场倾向把好孩子视作一间现时热门的国内零售企业，短期内公司股价有望呈现上升态势。尽管如此，在我们看来，应当注意到公司其实是一家生产基地设在中国、且零售业务并不成功的 OEM 厂商。2010 财年公司已关闭了中国市场大部分零售业务。若仅以儿童用品 OEM 厂商来看，发行价对应 2011 财年 12.4-16.4 倍预期市盈率，估值并不便宜。

基本资料

股份代码	1086 HK
招股日期	11/11/2010-16/11/2010
发售股份数目 (百万)	300
包括: 新股 (百万)	201
包括: 旧股 (百万)	99
发售股份占发售后股本	30%
超额配股权(百万)	45
发行价 (港元)	3.70-4.90
集资额 (百万港元)	1,110-1,691
保荐人	摩根士丹利

主要财务资料

2010 年预期市盈率	19.1-25.3
2011 年预期市盈率(盈利预测来自信报)	12.4-16.4

资料来源：招股书，招银国际整理

财务摘要

百万港元	2007	2008	2009	2009	2010
	截至 12 月 31 日止			截止 7 月 31 日止	
收益	2,586.5	3,266.2	3,032.2	1,694.0	2,198.5
销售成本	(2,159.4)	(2,668.9)	(2,463.4)	(1,362.1)	(1,742.5)
毛利	427.1	597.3	568.9	331.9	456.0
其他收益	42.8	37.3	25.1	11.3	21.5
销售及分销成本	(147.7)	(188.9)	(180.1)	(101.3)	(148.3)
行政和其他开支	(139.5)	(210.3)	(196.0)	(109.6)	(143.4)
财务成本	(10.6)	(17.7)	(13.0)	(6.7)	(9.2)
除税前溢利	172.1	217.7	204.8	125.6	176.6
税项	(9.9)	(44.1)	(40.4)	(26.2)	(35.1)
持续经营溢利	162.2	173.5	164.4	99.4	141.5
年度应占溢利	109.4	2.5	62.7	42.2	90.1

资料来源：招股书、招银国际整理

港股消息

1. 中国国航(753.HK)10 月份载客量升 13%，货邮运输量增 11%

中国国航公布，10 月份载客量 420.58 万人次，按年升 13.3%，按月升 5.8%，其中中国国内载客量按年升 12.6%至 350.39 万人次。货邮运输量 10.03 万吨，按年升 11.3%。

10 月份，国航的客座率按年升 1.7%至 83.3%，货运载运率升 5.3%至 62.3%，总体载运率增 3.4%至 73.8%。

2. 中国移动(941.HK)表示希望手机应用软件成为未来新亮点

中国移动表示，目前内地城市手机普及率达 100%，集团未来将集中拓展不同手机使用的相关应用软件，希望成为集团新的增长点。中移动目前大约 30%收入来自移动增值业务，据外国的经验，移动增值业务可达到总收入 50%。

管理层相信内地农村仍有庞大发展空间，并对未来新增用户数目感乐观。

3. 百盛商业(3368.HK)前三季度业绩增 10.6%

百盛商业公布截止今年9月底的三季度业绩,期内季度合计销售所得款项总额按年增幅 12.9% 至人民币 32.17 亿元,经营收益总额增 11.7%至人民币 10.19 亿元, 同店销售额增长 10.9%, 经营利润总额增长 12.1%至人民币 3.24 亿元, 应占利润增长 13.7%至人民币 2.29 亿元。

前三季度, 公司实现累计应占利润人民币 7.33 亿元, 较去年同期增长 10.6%。

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)
1110	金活医药	药品及保健产品	11/12/2010-17/11/2010	25/11/2010	1.33-1.60	150.0	199.5-240.0	4,000	6,464.51
1086	好孩子国际	国际儿童耐用品	11/11/2010-16/11/2010	24/11/2010	3.70-4.90	300.0	1,110.0-1,470.0	1,000	4,949.39

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)
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.29
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	5.81
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	3.42
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	23.40
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	5.73
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	3.71
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.98
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	6.52
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	1.65
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	7.31
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	8.68
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	2.69
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.62
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.17
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	1.14
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	1.92
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	18.88
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	3.26
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	5.67
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.61
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	5.20
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	0.92
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.13
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	1.27
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	6.96
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,中银万国	3.43
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	5.01
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.18
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.89

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	5.23
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.15
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	2.70
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.62
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.44
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.07
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.79
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.06
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	4.30
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.66
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	4.00
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.34
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.13
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	5.04
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.45
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.05
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.99
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.88
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.90
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.09
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	1.34
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.20
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.19
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.85
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.16
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.62
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.59
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	13.88
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.00
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.08
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.91
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	19.50
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.15
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.10
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.52
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	3.45
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.84
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.25
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	83.40
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	9.86

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法律责任。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 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任何人。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士。