

2010 年 10 月 22 日星期五

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 三季度中國 GDP 增長 9.6%

國家統計局昨日公佈，初步測算，前三季度國內生產總值 268,660 億元，按可比價格計算，同比增長 10.6%，比上年同期加快 2.5 個百分點。分季度看，一季度增長 11.9%，二季度增長 10.3%，三季度增長 9.6%。分產業看，第一產業增加值 25,600 億元，增長 4.0%；第二產業增加值 129,325 億元，增長 12.6%；第三產業增加值 113,735 億元，增長 9.5%。

### 2. 9 月 CPI 上漲 3.6% 再創新高

前三季度居民消費價格同比上漲 2.9%。其中城市上漲 2.8%，農村上漲 3.1%。9 月份居民消費價格同比上漲 3.6%，環比上漲 0.6%。前三季度，工業品出廠價格同比上漲 5.5%，9 月份工業品出廠價格同比上漲 4.3%，環比上漲 0.6%。

分類別看，食品和住房價格漲幅依然居前兩位：食品上漲 6.1%，居住上漲 4.1%，煙酒及用品上漲 1.6%，醫療保健和個人用品上漲 2.9%，娛樂教育文化用品及服務上漲 0.6%；此外，衣著下降 1.1%，家庭設備用品及維修服務下降 0.3%，交通和通信下降 0.3%。另外，國家統計局宣佈將根據今年實際調查的最新結果，從明年採用新的 CPI 權重。

### 3. 內地首三季工業增加值按年增 16.3%

中國國家統計局公佈，今年首三季規模以上工業增加值按年增長 16.3%，按年加快 7.6 個百分點；首 9 月份，規模以上工業增加值同比增長 16.3%，比首 7 月加快 7.6 個百分點。

分季度看，一季度增長 19.6%，二季度增長 15.9%，三季度增長 13.5%。首 8 月份，全國規模以上工業企業實現利潤 26,005 億元，同比增長 55%。在 39 個大類行業中，36 個行業利潤同比增長。

### 4. 中國對外企和個人徵收城建稅和教育費附加

國務院昨日發出通知，自今年 12 月 1 日起，決定有關城市維護建設稅和教育費附加的法規、規章、政策同時適用於外商投資企業、外國企業及外籍個人。城市維護建設稅根據納稅人所在地為市區、縣城（鎮）和其他地區，分別按照 7%、5%、1%三檔稅率徵收，教育費附加目前統一按 3%比率徵收。

## 行業快訊

### 1. 首三季“汽車下鄉”拉動農村汽車消費超 1,100 億元

商務部昨日發佈的資料顯示，2010 年 1 至 9 月，內地補貼下鄉汽車摩托車 811 萬輛。據測算，前三季度汽車摩托車下鄉政策直接拉動農村汽車摩托車消費超過 1,100 億元。

具體來看，前三季度內地補貼下鄉汽車 208 萬輛，摩托車 603 萬輛；發放補貼資金 116 億元，其中補貼汽車 80 億元，補貼摩托車 36 億元。前三季度月均補貼汽車、摩托車數量分別為 23 萬輛和

## 主要市場指數

| 指數       | 收盤        | 變動(值)  | 變動(%)  |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生指數     | 23,649.48 | 92.98  | 0.39%  |
| 國企指數     | 13,615.41 | 166.58 | 1.24%  |
| 上證指數     | 2,983.53  | -20.42 | -0.68% |
| 深證成指     | 13,111.52 | -18.49 | -0.14% |
| 道指       | 11,146.57 | 38.60  | 0.35%  |
| 標普 500   | 1,180.26  | 2.09   | 0.18%  |
| 納斯達克     | 2,459.67  | 2.28   | 0.09%  |
| 日經 225   | 9,376.48  | -5.12  | -0.05% |
| 倫敦富時 100 | 5,757.86  | 28.93  | 0.50%  |
| 德國 DAX   | 6,611.01  | 86.46  | 1.33%  |
| 巴黎 CAC40 | 3,878.27  | 50.12  | 1.31%  |

## 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(%)  |
|-------------|-------|-------|--------|
| 香港建屋貸款(145) | 0.229 | 0.064 | 38.79% |
| 威誠國際(1002)  | 0.169 | 0.029 | 20.71% |
| 鴻寶資源(1131)  | 1.240 | 0.180 | 16.98% |
| 華晨中國(1114)  | 7.680 | 1.070 | 16.19% |
| 卓智控股(982)   | 0.590 | 0.070 | 13.46% |

## 香港主板五大跌幅

| 股票          | 收盤價   | 變動(值)  | 變動(%)   |
|-------------|-------|--------|---------|
| 伯明罕環球(2309) | 0.245 | -0.055 | -18.33% |
| 星美國際(198)   | 0.490 | -0.100 | -16.95% |
| 正興(692)     | 0.240 | -0.035 | -12.73% |
| 太益控股(686)   | 1.100 | -0.130 | -10.57% |
| 太元集團(620)   | 0.052 | -0.005 | -8.77%  |

## 香港五大成交額 (百萬港元)

| 股票           | 收盤價    | 變動(值)  | 成交量   |
|--------------|--------|--------|-------|
| 中國移動(941)    | 81.000 | -1.250 | 3,729 |
| 中國人壽(2628)   | 36.450 | 0.450  | 3,727 |
| 華地控股(1700)   | 6.680  | 0.000  | 2,861 |
| 安碩 A50(2823) | 14.040 | -0.140 | 2,636 |
| 工商銀行(1398)   | 6.300  | 0.040  | 2,332 |

## 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) | 0.061 | -0.003 | 2,080 |
| 福邦控股(1041) | 0.020 | -0.001 | 810   |
| 奧瑪仕控股(959) | 0.148 | 0.015  | 517   |
| 華地國際(1700) | 6.680 | 0.000  | 445   |
| 工商銀行(1398) | 6.300 | 0.040  | 371   |

67 萬輛，分別是 2009 年月均補貼的 1.4 倍和 1.6 倍。

1-9 月，補貼汽車摩托車數量居前 10 位元的地區是山東、四川、湖南、廣西、河南、雲南、安徽、廣東、湖北和江蘇，合計占補貼汽車摩托車總量的 65%，其中，山東、四川、湖南、廣西、河南、雲南補貼數量均超過 50 萬輛。發放補貼資金居前 10 位元的地區是山東、河南、河北、四川、湖南、安徽、雲南、浙江、廣西和湖北，合計占發放補貼資金總額的 62%。

## 2. 首 9 月內地電信業務收入 6,675 億元，按年增 6.8%

國家工業和資訊化部昨日公佈最新資料顯示，首 9 月，內地電信業務收入累計完成 6,675.1 億元人民幣，按年增長 6.8%，業務總量累計完成 22,748.9 億元人民幣，按年增長 20.8%。

## 港股消息

### 1. 龍源電力(916.HK)收購布林津縣天潤風電 60%股權

龍源電力公佈，公司與北京天潤簽署協議，將收購北京天潤所持有的布林津縣天潤風電有限公司 60%股權。  
龍源電力稱，布林津縣天潤的風電專案位於新疆阿勒泰地區西北部，專案一期裝機容量 49.5 兆瓦，已於 2009 年 7 月正式投產。

### 2. 蒙牛乳業(2319.HK)澄清公司並無高管被捕

蒙牛乳業發佈公告，澄清兩項事實：一是公司從未策劃、組織、實施任何與指控競爭企業的產品引致兒童性早熟有關的活動；二是互聯網流傳的消息為虛假謠傳，公司並無任何董事或高管人員被拘捕。

### 3. 華地國際(1700.HK)收報 6.68 元，升 12.7%

華地國際昨早首日掛牌，收報 6.68 元，較招股價 5.93 元高 12.31%，最高及最低 6.78 及 6.08 元，成交金額 28.6 億元。華地國際公開發售部分接獲合共 21,965 份有效申請，合共認購 50.76 億股，相當於公開發售超額認購 80 倍，而國際配售獲大幅超額認購；該股以招股價上限 5.93 元定價，認購一手(1,000 股)的中籤比率為 60%，認購 2 手(2,000 股)可穩取一手。

### 4. 鐵江現貨(1029.HK)收報 1.64 元，跌 8.3%

由俄國金礦企業 PETROPAVLOVSK 分拆的大宗及工業商品勘探、開發及生產商鐵江現貨昨早首日掛牌，收報 1.65 元，較招股價 1.8 元低 8.33%，最高及最低 1.78 及 1.6 元，成交金額 3.8 億元。

鐵江現貨公開發售部分接獲合共 10,773 份有效申請，合共認購 1.65 億股，而國際配售獲超額認購，料集資淨額約 17.22 億元；該股以低於原招股價下限 1.8 元定價，認購一手(2,000 股)的中籤比率為 100%，認購 1 手(2,000 股)可穩取一手。

## 新股速遞

### 1. 友邦保險接近上限定價，機構投資者獲 10 倍超購

據《路透社》報導，友邦保險擬接近上限 19.68 港元定價，而傳機構投資者已獲 10 倍超額認購。

### 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<br>(港元) | 發售股數<br>(百萬) | 集資額<br>(百萬港元)   | 每手股數  | 入場費<br>(港元) |
|------|------|---------|-----------------------|------------|-------------|--------------|-----------------|-------|-------------|
| 1299 | 友邦保險 | 保險      | 18/10/2010-21/10/2010 | 28/10/2010 | 18.38-19.68 | 5,857.0      | 107,652-115,266 | 200   | 3,975.70    |
| 1230 | 雅士利  | 配方奶粉    | 20/10/2010-25/10/2010 | 01/11/2010 | 3.55-4.80   | 644.0        | 2,286.2-3,091.2 | 1,000 | 4,848.38    |
| 238  | 長興   | 服裝      | 22/10/2010-27/10/2010 | 04/11/2010 | 3.80-4.60   | 237.0        | 900.6-1,090.2   | 1,000 | 4,646.37    |
| 842  | 理士國際 | 鉛酸電池生產商 | 待定                    | 17/11/2010 | 待定          | 待定           | 待定              | 待定    | 待定          |

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<br>(港元) | 發行股數<br>(百萬股) | 超額配售<br>(百萬股) | 集資額<br>(百萬港元) | 主要承銷商                                 | 收市價<br>(港元) |
|------|------------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------|-------------|
| 1700 | 華地國際控股           | 21/10/2010 | 5.93        | 625.0         | -             | 3,706.3       | 摩根士丹利,星展,建銀國際                         | 6.68        |
| 1029 | 鐵貨               | 21/10/2010 | 1.80        | 1,040.0       | -             | 1,872.0       | 美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際融資,國泰君安,東英,新鴻基         | 1.65        |
| 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                       | 7.45        |
| 8269 | 富譽控股             | 14/10/2010 | 0.25        | 160.0         | -             | 40.0          | 元大,招商證券,昌利                            | 0.34        |
| 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                        | 9.19        |
| 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                      | 2.69        |
| 580  | 賽晶電力電子           | 13/10/2010 | 1.93        | 409.8         | -             | 790.9         | 德銀,建銀國際                               | 2.75        |
| 1733 | 永暉焦煤             | 11/10/2010 | 3.70        | 990.0         | -             | 3,663.0       | 德銀,高盛,美林,法巴,ING                       | 3.66        |
| 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                            | 1.08        |
| 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                 | 1.91        |
| 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                   | 20.30       |
| 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                          | 3.00        |
| 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 | 4.96        |
| 1021 | 麥達斯              | 06/10/2010 | 5.43        | 220.0         | -             | 1,194.6       | 瑞信,摩根大通,建銀國際                          | 5.80        |
| 1308 | 海豐               | 06/10/2010 | 4.78        | 650.0         | -             | 3,107.0       | 花旗,中銀國際,大福                            | 4.30        |
| 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                    | 0.98        |
| 967  | 桑德國際             | 30/9/2010  | -           | -             | -             | -             | 摩根士丹利、國泰君安、農銀國際                       | 5.03        |
| 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                    | 1.34        |
| 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                         | 7.13        |
| 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,中銀萬國                      | 3.70        |
| 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                       | 5.04        |
| 853  | 微創醫療             | 24/9/2010  | 6.10        | 252.7         | 37.91         | 1,772.7       | 瑞信,派傑亞洲                               | 8.09        |
| 1633 | 美即控股             | 24/9/2010  | 3.30        | 200.0         | 30.0          | 759.0         | 中銀國際,第一上海                             | 5.42        |
| 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                  | 4.95        |
| 2198 | 三江化工             | 16/9/2010  | 3.38        | 252.4         | -             | 853.1         | 交銀國際,大和                               | 2.95        |
| 8356 | 進業控股             | 30/8/2010  | 1.28        | 24.8          | -             | 31.7          | 聯昌國際                                  | 1.67        |
| 2238 | 廣州汽車             | 30/8/2010  | -           | 2,213.3       | -             | -             | -                                     | 11.98       |
| 1428 | 耀才證券             | 25/8/2010  | 1.60        | 166.8         | 12.88         | 287.5         | 交銀國際                                  | 1.52        |
| 2233 | 西部水泥             | 23/8/2010  | 1.69        | 823.1         | 123.5         | 1,599.7       | 工銀國際,德銀                               | 3.35        |
| 640  | 星謙化工             | 12/8/2010  | 0.60        | 125.0         | -             | 75.0          | 永豐金,第一上海,新鴻基                          | 0.85        |
| 936  | 敏達控股             | 19/7/2010  | 1.00        | 50.0          | -             | 50.0          | 結好證券                                  | 1.05        |
| 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                  | 4.12        |
| 2118 | 天山發展             | 15/7/2010  | 1.40        | 250.0         | -             | 350.0         | 光大                                    | 1.41        |
| 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                         | 3.92        |
| 1019 | 康宏理財             | 13/7/2010  | 1.20        | 100.0         | -             | 120.0         | 華富嘉洛,康宏證券                             | 1.41        |
| 976  | 齊合天地             | 12/7/2010  | 2.43        | 250.0         | -             | 607.5         | 建銀國際                                  | 4.05        |
| 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                       | 5.58        |
| 1020 | 華耐控股             | 7/7/2010   | 0.76        | 390.0         | -             | 296.4         | 星展亞洲,金英                               | 1.20        |
| 951  | 超威動力             | 7/7/2010   | 2.18        | 250.0         | 5.3           | 556.5         | 法巴                                    | 2.37        |
| 325  | 創生控股             | 29/6/2010  | 3.52        | 212.8         | 24.3          | 834.8         | 瑞銀                                    | 3.53        |
| 2128 | 中國聯塑             | 23/6/2010  | 2.60        | 750.0         | -             | 1,950.0       | 摩根大通,瑞銀                               | 4.91        |
| 2228 | 海東青新材料           | 21/6/2010  | 2.38        | 240.0         | -             | 571.2         | 國泰君安                                  | 4.49        |
| 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                               | 4.22        |
| 8337 | 直通電訊             | 2/6/2010   | 0.30        | 250.0         | 37.5          | 86.3          | 國泰君安                                  | 0.22        |
| 2188 | 泰坦能源技術           | 28/5/2010  | 1.18        | 200.0         | 30.0          | 271.4         | 國泰君安                                  | 1.11        |
| 2268 | 優源控股             | 27/5/2010  | 2.58        | 250.0         | -             | 645.0         | 滙豐                                    | 3.60        |
| 2222 | 雷士照明             | 20/5/2010  | 2.10        | 727.5         | 56.3          | 1,646.1       | 高盛,滙豐                                 | 3.95        |

|      |            |           |        |         |       |          |                     |       |
|------|------------|-----------|--------|---------|-------|----------|---------------------|-------|
| 973  | L'Occitane | 7/5/2010  | 15.08  | 364.1   | 41.02 | 6,109.5  | 里昂,滙豐,瑞銀            | 23.15 |
| 503  | 朗生醫藥       | 7/5/2010  | 3.91   | 141.4   | 15.0  | 611.3    | 派傑亞洲                | 3.65  |
| 877  | 昂納光通信      | 29/4/2010 | 2.90   | 193.3   | 29.0  | 644.6    | 里昂,派傑亞洲             | 6.08  |
| 1863 | 思嘉集團       | 29/4/2010 | 3.28   | 200.0   | 28.8  | 750.6    | 派傑亞洲                | 4.02  |
| 1999 | 敏華控股       | 9/4/2010  | 6.80   | 241.3   | 6.1   | 1,681.8  | 麥格裡                 | 10.10 |
| 923  | 福和集團       | 31/3/2010 | 2.30   | 620.0   | 93.0  | 1,639.9  | 蘇皇,瑞銀               | 2.74  |
| 830  | 遠東環球       | 30/3/2010 | 1.18   | 361.9   | -     | 427.0    | 中銀國際                | 1.17  |
| 1998 | 飛克國際       | 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                  | 2.28  |
| 948  | Z-Obee     | 1/3/2010  | 1.80   | 114.0   | -     | 205.2    | 英皇,永豐金              | 2.15  |
| 2010 | 瑞年國際       | 19/2/2010 | 3.00   | 300.0   | 45.0  | 1,035.0  | 滙豐                  | 7.42  |
| 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           | 3.43  |
| 1683 | 國際煤機       | 10/2/2010 | 4.88   | 520.0   | -     | 2,537.6  | 中銀國際,瑞銀             | 6.55  |
| 1966 | 中駿置業       | 5/2/2010  | 2.60   | 600.0   | -     | 1,560.0  | 建銀國際,德銀,麥格裡         | 2.13  |
| 953  | 美克國際       | 1/2/2010  | 1.43   | 250.0   | 37.5  | 411.1    | 招商證券                | 1.90  |
| 1878 | 南戈壁        | 29/1/2010 | 126.04 | 27.0    | 0.2   | 3,432.1  | 花旗,麥格裡              | 95.50 |
| 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 | 9.70  |

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。