

2014 年 11 月 21 日

市場回顧與後市研判

昨日市場延續震盪，小幅低開後，震盪走高，尾盤收紅。終盤，上證綜指上漲 0.07%、深圳成指、中小板指數和創業板指數分別下跌 0.24%、0.67%和 0.73%。中信行業指數中，漲幅前三的分別是非銀金融、電力及公用事業、商貿零售，分別上漲 1.86%、0.32%和 0.28%，跌幅前三的板塊分別是國防軍工、電腦和綜合，分別下跌 1.23%、0.94%和 0.70%。

市場延續盤整，上半周回檔的券商保險等前期熱門藍籌板塊止跌回升，但成交量依舊處於較低水準。昨日公佈的滙豐 11 月 PMI 預覽值由上月的 50.4%回落至 50.0%，創近半年來新低，顯示中小企業等民營經濟的處境不佳，但基於進入年底因素，經濟總體不會呈現較大的波動。下週一開始迎來密集的新股申購，對二級市場仍會有一定的抽血效應影響，短期市場資金面並不樂觀。

投資策略上，我們認為在滬港通等政策利好兌現後，市場重心回歸經濟面和公司基本面，經濟資料的整體不佳將影響市場做多情緒，IPO 的啟動將影響市場資金面，短期維持市場震盪走勢的判斷。操作上，建議關注持續受政策影響的高鐵、回檔後業績增速明確的券商，關注“一帶一路”建設的中期機會，關注核電、互聯網、線上教育等板塊的交易性機會。

重要新聞

◆【中國 11 月滙豐製造業 PMI 初值為 50 創六個月新低】

11 月 20 日，滙豐銀行（HSBC）與英國研究公司 Markit Group 聯合公佈的資料顯示，中國 11 月滙豐製造業 PMI 初值為 50，不及預期的 50.2，並創六個月新低，前值 50.4。此外，國家統計局上周公佈的 10 月經濟資料繼續疲軟，描繪出經濟增長有效需求不足，通縮壓力加大的歲末圖譜，預示明年經濟增長動能可能將難以有效改觀。對此，以定向降准、降息為代表的結構化寬鬆政策有待繼續加碼，疏浚降利率傳導機制，降低社會融資成本。今年以來，央行通過定向降准、PSL 等創新工具投放大量流動性，貨幣環境總體寬鬆，通過定向降息、下調正回購利率等引導市場利率下行，資金價格有所回落，但融資難、融資貴在經濟增速下移、結構調整的當下仍是突出難題。這些結構性難題相應要求調控政策更具針對性、有效性，在經濟下行壓力增大情況下加大定向寬鬆政策刺激力度。

◆【5 年完成土地承包經營權確權登記頒證】

中共中央辦公廳、國務院辦公廳近日印發了《關於引導農村土地經營權有序流轉發展農業適度規模經營的意見》，並發出通知，要求各地區各部門結合實際認真貫徹執行。《意見》提出，按照中央統一部署、地方全

面負責的要求，在穩步擴大試點的基礎上，用 5 年左右時間基本完成土地承包經營權確權登記頒證工作，妥善解決農戶承包地塊面積不准、四至不清等問題。分析人士認為，《意見》對土地流轉形式的創新，在短期內將有助於促進適度規模經營，實現農民增收。從長遠看，雖然監管層明確上述時間表，但農村土地經營權集中和流轉必然是長期過程，需更細化的政策予以落實。

◆【資金面告急 銀行間今年首現延時交易】

銀行間市場資金緊張程度不斷升級，令不少交易員昨日再度緊張起來。週四晚些時候，多位元交易員對記者透露，收盤前，因一些金融機構仍未補齊資金缺口，銀行間市場前臺交易系統兩度延遲交易，至 17 點左右才結束。通常，銀行間市場人民幣交易系統閉市時間為每日 16 點 30 分，此前雖也有因流動性緊張而延時的先例，但較為少見，如在去年“錢荒”時的 5 月和 7 月。但今年以來流動性一直較為寬鬆，延時閉市尚屬首次。

◆【習近平：力爭實現中新雙邊貿易額 300 億新元目標】

11 月 20 日，國家主席習近平同新西蘭總理約翰·基舉行會談，雙方決定，將中新關係提升為全面戰略夥伴關係，共建中新兩國利益共同體，採取積極舉措，推動兩國經貿關係不斷邁上新臺階，早日實現中新 2020 年雙邊貿易額達到 300 億新元的目標。習近平指出，中新兩國相互理解、相互包容、平等相待，建立了高水準政治互信，開展了寬領域互利合作，兩國人民都支持發展中新關係。兩國決定建立全面戰略夥伴關係，為中新關係發展指明了大方向。習近平強調，兩國要保持高層交往，構築多層次多管道交流合作格局。中新自由貿易協定是中國同發達國家之間達成的第一個自由貿易協定。雙方要繼續鞏固和提升農牧業等傳統領域合作。

◆【深交所：積極推進員工持股計畫業務細化信披要求】

日前，深交所發佈《員工持股計畫資訊披露業務備忘錄》，提出積極推進並引導上市公司合規、有效地實施員工持股計畫，規範上市公司及相關主體的資訊披露業務。《備忘錄》秉承放鬆管制、加強監管、方便操作的理念，結合深市上市公司已推出的員工持股計畫，在指導意見主要原則及關鍵要求基礎上，進一步細化了員工持股計畫籌畫、審議、實施等各階段的資訊披露要求。主要內容和特點體現在以下幾個方面：一是明確了員工持股計畫類似方案的規範要求。二是加強了對內幕資訊管理的操作指導。三是細化了計畫草案及後續發生重大變化時的披露要求。四是明確了律師對方案合規性事前把關的責任。

金達威（002626）：內外並舉加速進入保健食品藍海

近日公司公告終止籌畫重大事項（但未限制重啟時間）。另外公司投資者關係活動記錄中披露，全資子公司廈門金達威保健品有限公司已建立專業完善的行銷團隊進行產品的品牌建設推廣和行銷策劃，爭取新產品早日投產面市。

點評：

國內建廠與海外收購齊頭並進，彰顯進軍保健食品戰略。儘管此前公司公告過取得保健食品批號、軟膠囊生產線投資、拿到生產許可證等資訊，但首次披露的海外收購意圖還是大大超出市場預期，表明公司經營戰略已發生重大且明確的轉變，即從原料生產延伸至終端產品生產銷售，成為名副其實的保健食品上市公司。目前來看，實現路徑至少包括兩條：一是國內建廠並用自有品牌經營，產品以輔酶 Q10 和維生素 E 為主；二是海外收購成熟保健食品公司，一方面維持海外經營，

另一方面引入國內市場銷售。路徑一：有望以輔酶 Q10 為核心打造明星單品。輔酶 Q10 主要用於心血管疾病的預防和治療。美國市場輔酶 Q10 消費已經非常成熟，在所有保健食品中銷售額排名第三，市場推廣的膠囊類產品劑量從前期 100-200 毫克/粒上升到 600 毫克/粒。

我國 2009 年才批准將輔酶 Q10 用於醫藥和保健食品，目前保健食品允許劑量僅為 50 毫克/粒，國內整體市場份額不足美國的五分之一。另一方面，我國 65 歲以上老年人死亡原因中心血管疾病排名第一，占比為 47.09%，根據人口數量和患病比例測算將有數倍於美國的潛在市場空間，完全具備打造成為類似於鈣片、維生素、蛋白粉這樣被廣泛消費的大眾品類。現實困難在於目前的保健食品公司絕大多數是多品類經營，缺乏主動培育消費者的意願，也不具有生產銷售輔酶 Q10 的優勢。而公司在輔酶 Q10 原料市場已佔據約 50% 份額，且技術國際領先。此外為實現從 B2B 向 B2C 業務轉型，公司早已開展大量準備工作，包括選擇經驗豐富的運營團隊合作、對新品的需求調研和競爭分析、未來銷售模式的論證和籌畫等，預計先以線上推廣為主，費用投入不需太高。儘管轉型面臨不確定性，但我們認為如能成功公司價值有望倍增，即使短期銷售不理想業績風險也可控。若能激發國內輔酶 Q10 消費需求，公司將在終端產品和原料兩個環節雙重受益。

路徑二：通過收購實現跨越式發展，搶先分享進口保健食品盛宴。保健食品從審批制向備案制過渡已經明確，對新進入者意味著重大機遇，對進口品牌而言更是如此。到 2013 年底已經獲得審批的保健食品是 13684 個，預計到 2014 年底達到 14000 個，但是其中進口的保健食品只有 800 多個，相對複雜的審批程式成為進入該行業的最大壁壘。我們預計備案制具體實施時間要等《食品安全法》修訂通過後才能明確，而《食品安全法》修訂草案很有可能在今年底至明年上半年出臺。

公司若能先於湯臣倍健完成海外收購，不但快速實現發展戰略轉型，而且將成為 A 股第一家擁有國內和國際品牌資源的保健食品上市公司，也是業內少數企業之一。一方面可以獲得穩定的海外市場經營收益，另一方面具備了高起點進入國內保健食品市場的優質條件，有望在這一龐大（2013 年批准過的保健食品銷售額超過了 3360 億元）且快速增長（政府規劃年增長 20%）的市場上切一塊蛋糕甚至成為重要角色。

盈利預測與投資建議。上述分析的任何一條轉型路徑若能成功，我們預計公司業績都將實現大幅增長，估值標準也將顯著提升。鑒於目前轉型業務仍具有不確定性，我們預測，14/15/16 年 EPS0.75/1.03/1.34 元，給予公司 2015 年 PE30x，目標價 30.9 元，“買入”評級。

主要不確定因素。稅收優惠政策變化風險、安全生產風險以及出口業務匯率風險。

上港集團（600018）：國際中轉拼箱業務放開，上港集團擬購資產空間巨大

海關公告上海自貿區內將開展海運國際中轉集拼業務，即：海外的進口拼箱在自貿區監管下拆箱，再按照最終流向重新拼箱中轉至他國，能從事該業務的公司需具備：1）註冊在自貿區的協力廠商倉儲企業；2）系統能和海關系統對接，滿足監管；3）倉庫滿足監管要求，譬如為該業務設立單獨區域、對接海關的監視系統。

我們認為該業務的推行將有力推動上海港在國際中轉方面的優勢，上港集團將是直接獲益標的，原因是：1）該業務推行必須要與港方、海關對接，預計公司曾參與該業務前期試點，熟悉流程；2）該業務推行需具備自貿區範圍內的保稅倉庫資源，而且上海港的國際中轉大多集中在洋山，因此洋山和臨港地區的土地、倉儲資源更顯稀缺，上港擬收購的同盛資產在上述區域擁有土地和倉儲資源，未來盈利想像空間巨大。短期股價因公司國企改革落地稍有回檔，但我們依舊看好公司的長期發展，推薦。

風險提示：政策推進低於預期

奧康國際（603001）：關注公司 2015 年的業績反轉及產業並購

消費平淡、電商衝擊、逆勢擴張，三方面共同因素的疊加，導致公司 2012 年以來業績開始放緩、下滑，2014 年 1 季度收入、淨利潤增速分別達到週期性底部，2014 年 2、3 季度以來收入端下滑幅度開始收窄。我們選取了 A 股市場上以加盟為主的可比龍頭公司七匹狼、羅萊家紡、森馬服飾，這 4 家企業面臨相似的外部不利因素衝擊，調整步驟大致相似，但考慮到不同公司的戰略選擇不同，業績的波動節奏略有不同。公司因大力扶持加盟商、加大促銷力度，2011 年以來，應收賬款周轉率明顯下降、毛利率水準明顯下降。

根據行業跟蹤回饋，目前消費雖然平淡，但已過了最低迷的時期，電商對線下實體的衝擊也已趨於常態化，預計 2015 年公司收入水準將呈現輕裝上陣後的自然增長；公司利潤在 2013、2014 年連續兩年下滑後，隨著 2015 年毛利率水準的逐步提升，大概率將出現業績反轉。

盈利預測與投資建議。公司地處男鞋生產基地溫州，產業配套優勢突出，目前的自有產能足以保證公司的產品品質，在產品優勢突出的同時，公司利用募集資金逆勢建設大型專業店，我們認為公司對大型專業店的投入符合未來的發展趨勢，從商業角度來看，公司長期性的戰略投入可能會帶來短期內的財務指標壓力，如應收賬款周轉率，但公司穩健的管理層的優勢能為轉型成功提供一定的保障。國際館作為一種平臺模式，將為公司未來的穩健增長提供強有力的保障，我們看好公司未來在多品牌運營、店效提升方面的厚積薄發，預計公司 2014-16 年實現歸屬於母公司淨利潤分別為 2.28、3.03、3.72 億元，同增-16.97%、32.89%、22.79%，對應 EPS 分別為 0.57 元、0.75 元、0.93 元，考慮到相關可比公司 15 年 PE 區間在 15x-45x 區間，給予公司 2015 年 30xPE，對應目標價 22.64 元，買入評級。

主要不確定因素：終端需求持續惡化、新品牌建設不達預期、大店建設不達預期。

科力遠（600478）：引領混動汽車市場潮流

事件：公司與長沙高新區管委會簽訂《專案投資合同》。

1. 投資合同概述，專案投資約 100 億元。公司與浙江吉利控股集團於 2014 年 10 月 23 日簽訂了《合資協議》，雙方將共同出資註冊成立科力遠混合動力系統有限公司（CHS 專案公司），投資建設中國混合動力及傳動系統總成技術平臺專案（CHS 項目）。為支援 CHS 項目建設，長沙高新區管委會將通過固定資產投資、提供研發資金、配套資金、貸款貼息等方式給予 CHS 項目總額不超過 15 億元的政策支持。上述事項已經公司 2014 年 11 月 18 日召開的第五屆董事會第九次會議審議通過。CHS 項目的具體實施和投資建設尚需公司董事會或股東大會按相應程式審批。

細化而言，CHS 專案總投資約 100 億元，總用地面積約 400 畝，項目分兩期建設。其中，一期投資 46.5 億元，用地面積約 100 畝，固定資產投資不少於 14.1 億元；二期項目預留用地面積約 300 畝，預留期自本合同簽約之日起不超過三年。

CHS 專案力爭 2017 年啟動二期建設，最遲不超過 2020 年啟動二期建設。如預留期滿 CHS 專案二期未能如期用地，雙方另行協商二期專案供地。

投資專案的具體內容為：混合動力及傳動系統總成，其中包括但不限於混合動力傳動箱 HT（內含雙電機）及電池包（含動力電池及 BPS 電池管理系統）的研發、製造、銷售；整車控制器、發動機控制器及管理系統的研發、生產、銷售；以及相應的辦公生活配套設施。

2. 建設進度：一期開工計畫於 2015 年。CHS 專案一期於 2017 年投產，主要產品為混合動力及傳動系統總成及配套產品。2017-2019 年在甲方（長沙高新區管委會）園區上繳稅收累計不低於 9.2 億元，自投產第四年（即 2020 年）起每年上繳稅收不低於 5 億元。根據合同，公司與吉利控股投資的 CHS 項目將快速推進。

3. 外延式發展動作頻頻。年初至今，公司外延式發展動作頻頻，不斷深化與豐田合作；同時，科力遠（上海）公司設立意味著公司從 HEV 電池供應商升級為電池包系統供應商；此外，與吉利公司合作，“強強聯手”最終達到雙贏的預期頗強。

1) 與豐田中國、PEVE、新中源、豐田通商設立合營企業科力美汽車動力電池有限公司。科力美註冊資本總額為 544000 萬日元，其中科力遠現金出資 217600 萬日元，占註冊資本的 40%。投產後將每年生產 11.3 萬個車用鎳氫動力蓄電池模組項目，主要為豐田汽車在我國生產的混合動力車型配套。

2) 2014 年 6 月，豐田正式批准科霸公司（全資子公司）的 HEV 電池極片進入其 HEV 電池批量裝車實驗試做階段，豐田 HEV 電池極片中國當地語系化供應專案由此取得決定性突破。

3) 實現 HEV 電池包系統的研發定型。公司在上海市閔行區全資設立科力遠（上海）汽車動力電池系統有限公司，並與全球領先的乘用車市場電子與技術供應商德爾福技術有限公司簽訂協定，獲得其製造電池包的被許可技術授權以及相關技術支持。德爾福將以其成熟的硬體和底層軟體能力，強大的量產體制搭建能力，優秀的量產品質保證能力，為上海科力遠建設 BPS 全自動生產線提供技術支援。上海科力遠目前已順利實現常態化運營。

2014 年 6 月公司全資子公司科力遠（上海）汽車動力電池系統有限公司與紹興濱海新城產業投資有限公司合作共同設立科力遠（紹興）汽車動力電池系統有限公司，其經營規模為年產量約三萬台套的混合動力汽車電池包系統。

4) 2014年5月公司與天津松正簽訂《戰略合作框架協定》，天津松正將結合國家政策及市場情況，在未來三年內大力推廣含有鎳氫電池的混合動力公車技術，力爭占天津松正全部混合動力系統的50%以上。

5) 2014年9月底，公司與浙江吉利控股集團有限公司簽訂《合作意向書》，合資成立國內混合動力系統總成的技術平臺。合資公司由科力遠控股，吉利參股，逐步吸納其他整車企業參股。

2014年5月底公司擬向四家戰略投資機構非公開發行股票發行價格為21.35元/股（2014年7月公司實施資本公積金轉增股本後發行價格為14.23元/股），募集資金總額預計約為6-10億元，全部用於補充流動資金。

4. 盈利預測及評級。公司未來業績增量主要來自動力電池包擴產，此輪吉利合作搭建混合動力及傳動系統總成技術平臺得到當地政府大力支持，假設混動汽車需求逐漸起量，作為國內龍頭企業直接受益，2015-16年混動電池包銷量在2-3萬包，預計2014-16年EPS分別為0.01，0.14和0.25元。鑒於新能源汽車行業屬於新興爆發式行業，享有高估值。由於公司當前傳統業務處於盈虧平衡狀態，因此新的動力電池包業態一旦起量，對業績增厚十分明顯，在業績反轉的背景下，給予公司高估值（2015年EPS200倍市盈率），對應目標價28元，鑒於當前估值較高，增持評級。

備註：1) 泡沫鎳：1平米大約為380-550克；2) 1.6L的混合動力車電池組大約需要泡沫鎳6平方米；3) 一台套混合動力汽車電池包含20-40個單體電池模組組成；4) 鎳氫電池中含有33%的稀土（60%的鐳，4%鈾，9%鐳，27%鈹）。

5. 不確定性因素：產學結合低於預期。

峨眉山（000888）：高鐵通車在即，大峨眉戰略帶來新契機

據新華網報導，全國鐵路將行列車運行圖將於12月10日做出調整，成綿樂高鐵將正式通車。

1. 高鐵通車帶來重大機遇

這意味著：（1）2015年遊客較快增長已較為確定，從而確保利潤的較快增長；（2）公司大峨眉發展戰略有了進一步的外部支撐，從而打開中長期的成長空間。

2. 大峨眉帶來發展機遇，“1369”戰略引領方向

2014年，發改委把“大峨眉國際旅遊區”納入成都城市群發展規劃，公司也明確提出“1369”戰略發展目標，即：1個核心、3個增長極、6大項目、9大增長點。

1個核心：以峨眉山傳統旅遊產業為核心，抓好管理和行銷。

3個增長極：西面的洪雅養生求壽休閒度假產業（以柳江古鎮為核心）、東面的大峨眉智慧旅遊文化區、西南面的“高橋-峨邊-金口河-漢源”文旅產業。

6大項目：峨眉山小環線，智慧旅遊產業，文化演藝，網路行銷，紅珠山度假村，其他配套項目

9 大增長點：資本投資運營公司、大峨眉行銷科技管理公司、索道投資管理運營公司、峨眉雪芽茶業集團公司、紅珠酒店管理集團公司、文化旅遊策劃公司、文化演藝公司、旅遊行銷培訓公司、旅遊景區管理公司

3. 智慧旅遊專案實質性進展，“1369”戰略加速推進

伴隨著高鐵通車的臨近，公司也加快“1369”戰略的推進。2014年10月18日，公司在峨眉山高鐵站附近獲取147.2畝土地，耗資8450萬元。這意味著東面的大峨眉智慧旅遊文化項目進入實質性推進階段。據公司網站介紹，該項目總投資6億元，預計2015年底建成，主要包括：智慧旅遊感知體驗中心、峨眉山大劇院、大數據(雲計算)中心、大峨眉智慧旅遊服務中心等19個項目；建成後年接待遊客可達200萬人次。

智慧旅遊大資料項目：建立國內首個區域旅遊大資料中心和雲計算中心，並將資料範圍逐步擴展至全國、全行業，為旅遊景區、旅遊企業提供資料雲存貯、遠端資料處理和應用等方面的服務。

智慧旅遊文創園項目：圍繞峨眉山的佛文化、茶文化、武術文化，通過創意策劃，生產、設計符合市場需求的產品，打造旅遊文創基地。

4. 轉變擴張思路，合作共贏

據公司網站介紹，智慧文化旅遊區將與東軟集團、美國新蛋集團、旅遊衛視、陝西衛視、天涯社區等合作；並與國家智慧旅遊服務中心共建國家智慧旅遊服務“大峨眉”分中心。

這說明公司發展思路在變，採用合作共贏模式，有望揚長避短：充分利用公司獲取優質資源的優勢、有效緩解國企在體制上的劣勢。如若公司在專案拓展，能堅持與優秀的企業，尤其是民營經濟合作，成功的概率將大幅提升。

5. 短期經營繼續回升，中期期待體制改善及項目拓展，建議買入

我們預計2014-16年EPS 0.75、0.92、1.16元。2016年的盈利預測，我們暫時不考慮新項目的影響，由於開出時間點存在較大不確定性。

我們認為，公司投資機會主要如下：（1）高鐵通車，2015年業績靚麗是大概率事件；（2）與優秀企業合作，拓展大峨眉旅遊區，中期成長的預期漸起；（3）作為國內第一個智慧旅遊感知體驗項目，有望逐漸喚起市場關注；（4）國企改革風起，公司也有望受益；（5）定增12月份解禁，現股價僅高出定增價10%，14-15PE僅24、20倍。我們認為目前是買入良機，6個月目標價24元，對應2015PE26倍。

風險提示：失業率攀升影響旅遊需求、項目進展低於預期、突發事件。

免責聲明

本文件有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第571章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團－海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本文件所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本文件所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。