

|                  |   |
|------------------|---|
| 各股市走勢圖.....      | 1 |
| 股市短評.....        | 1 |
| 主要經濟數據公佈.....    | 1 |
| 主要新聞總結.....      | 1 |
| 國際經濟要聞.....      | 2 |
| 大中華經濟要聞.....     | 2 |
| 企業要聞.....        | 2 |
| 中港兩地上市的H股股份..... | 3 |
| 免責聲明.....        | 4 |

| 指數       | 收市        | 日比(%)  | 5日(%)  |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生       | 23,767.78 | 1.32   | 1.96   |
| H股       | 9,447.99  | 0.54   | 0.82   |
| 紅籌       | 3,567.65  | (0.62) | (1.63) |
| HSC大型股   | 2,278.48  | 1.29   | 1.93   |
| HSC中型股   | 4,826.56  | 0.70   | 2.12   |
| AH股溢價    | 147.40    | (0.04) | (0.30) |
| 滬深300    | 4,587.40  | (0.10) | (1.40) |
| 富時中國A50  | 15,209.27 | 0.13   | (0.99) |
| 上證180    | 9,520.34  | (0.23) | (1.49) |
| 上證380    | 5,603.40  | (0.21) | (2.84) |
| 臺北加權     | 12,548.28 | 0.26   | 2.31   |
| 日經225    | 23,511.62 | 1.32   | 0.65   |
| 道瓊斯      | 28,148.64 | 1.68   | 2.05   |
| 標普500    | 3,408.63  | 1.80   | 1.70   |
| 納斯達克     | 11,332.49 | 2.32   | 1.93   |
| 德國DAX 30 | 12,828.31 | 1.10   | (0.33) |
| 富時100    | 5,942.94  | 0.69   | 0.25   |
| 法國CAC 40 | 4,871.87  | 0.97   | 0.59   |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%) | 5日(%)  |
|---------------|----------|-------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 39.33    | 0.28  | 0.10   |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,912.50 | 0.65  | 2.12   |
| 標普高盛商品指數      | 347.38   | 2.93  | (0.91) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 147.37   | 2.26  | (0.91) |
| 羅杰斯國際商品指數     | 1,968.50 | 2.42  | (0.72) |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8674 | (1.40) | (1.64) |
| 美元兌人民幣 | 6.7223 | (1.40) | (1.64) |
| 美元兌港元  | 7.7501 | 0.00   | (0.00) |
| 美元兌日元  | 105.73 | 0.07   | (0.51) |
| 歐元兌美元  | 1.1789 | 0.38   | (0.24) |
| 英鎊兌美元  | 1.2991 | 1.00   | (1.33) |
| 澳元兌美元  | 0.7192 | 0.87   | (1.17) |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1480  | 5.50    | 7.30     |
| 香港(10年期) | 0.46100 | 0.90    | (2.80)   |
| 美國(10年期) | 0.78170 | 12.89   | 6.37     |

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數均上升，其中道瓊斯指數升幅最大。確診新型肺炎的美國總統特朗普預告稍後出院，另外，投資者亦寄望美國新一輪財政刺激措施將達成共識，加上美國供應管理協會的數據顯示，9月服務業活動加快擴張，并回復至疫情前水平，都利好大市氣氛。標普500指數11個行業指數均上升，其中能源指數領漲。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX指數升幅最大。美國總統特朗普病情好轉的消息，利好投資情緒。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。美國白宮醫生指特朗普健康情況好轉，可能最快周一離開馬裏蘭州軍方醫院，重返白宮繼續接受治療。港股長假後復市上升，惟升至24000點附近近有阻力。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲；能源業指數領跌。A股10月1日至10月8日休市，10月9日起照常開市。今天將公布德國8月工廠訂單環比及美國8月貿易餘額。

### 主要經濟數據公布

| 國家  | 經濟指標                 | 時間 | 市場預期 | 實際值  | 前值   |
|-----|----------------------|----|------|------|------|
| 德國  | Markit德國服務業採購經理指數    | 9月 | 49.1 | 50.6 | 49.1 |
| 德國  | Markit/BME德國綜合採購經理指數 | 9月 | 53.7 | 54.7 | 53.7 |
| 歐元區 | Markit歐元區服務業採購經理指數   | 9月 | 47.6 | 48.0 | 47.6 |
| 歐元區 | Markit歐元區綜合採購經理指數    | 9月 | 50.1 | 50.4 | 50.1 |
| 美國  | Markit美國服務業採購經理指數    | 9月 | 54.6 | 54.6 | 54.6 |
| 美國  | Markit美國綜合採購經理指數     | 9月 | NA   | 54.3 | 54.4 |

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

|                            |                                  |
|----------------------------|----------------------------------|
| · 工信部：截至8月底逾1,200萬用戶完成携號轉網 |                                  |
| · 特朗普出院前往白宮                | · 國慶长假前三日全國購物中心總客流逾3億人次          |
| · 美國刺激案談判陷入僵局              | · 第一太平戴維斯：本港第三季零售市場有復蘇迹象商場租金保持穩定 |
| · 美國9月份ISM服務業指數增長超出預期      | · 香港將自2016年以來首次發行通脹掛鈎債券 利率不低於2%  |
| · 日本服務業活動持續收縮              |                                  |

## 國際經濟要聞

### 特朗普出院前往白宮

特朗普于當地時間周一晚上出院并表示將很快投入到選戰中，但醫生警告稱他尚未完全康復。據悉幕僚將努力讓特朗普不要離開白宮官邸，但不確定是否能限制他的行動。(彭博)

### 美國刺激案談判陷入僵局

美國眾議院議長佩洛西和財政部長姆努欽就刺激方案進行了又一輪談判，雖然特朗普力促雙方達成協議，但目前尚未出現協議接近達成的迹象。自上周兩人進行了8月初以來的首次會面後，他們一直在通過電話進行溝通，試圖彌合民主黨2.2萬億美元與白宮1.6萬億美元提案之間的巨大鴻溝。(彭博)

### 美國9月份ISM服務業指數增長超出預期

美國9月份服務業的增長超出預期，新訂單增長加快和就業人數增加預示經濟復蘇步伐加快。供應管理學會(ISM)服務業指數從8月的56.9月份攀升至9月的57.8。訂單和商業活動的增長正在鼓勵更多的服務提供商增聘人手。(彭博)

### 日本服務業活動持續收縮

日本服務業活動持續收縮，9月服務業採購經理指數(PMI)終值由8月的45升至46.9，是8個月以來最高，但仍連續8個月處于50以下的收縮水平。編制調查的IHS Markit分析指，整體服務業有好轉迹象，但距離平穩復蘇仍很遠。(RTHK)

## 大中華經濟要聞

### 工信部：截至8月底逾1,200萬用戶完成携號轉網

工信部公布，截至今年8月底全國共有超過1,200萬用戶完成携號轉網，用戶選擇携號轉網主要由于網絡更良、收費更便宜和服務更好，在實施携號轉網後，電信企業資費進一步下降，其中中國移動下降較明顯。(阿思達克)

### 國慶長假首三日全國購物中心總客流逾3億人次

國家商務部表示，伴隨2020年消費促進月活動進入衝刺階段，已有政府政策加碼，企業集中發力。國慶長假首三日，各地實體商業客流顯著提升，消費需求迅速釋放。匯納科技監測，全國購物中心總客流數達3.05億人次。(阿思達克)

### 第一太平戴維斯：本港第三季末零售市場有復蘇迹象 商場租金保持穩定

第一太平戴維斯指，第三波疫情重創原本緩慢復蘇的本港零售市場。然而，儘管確診案例數量有所上升，但7月和8月零售銷售降速趨緩。由于酒吧、食肆等受限聚令制約客流及營業時間，餐飲業季內受到嚴重衝擊。(阿思達克)

### 香港將自2016年以來首次發行通脹掛鈎債券 利率不低於2%

香港計劃自2016年以來首次發行通脹掛鈎債券(iBond)供香港居民認購，鼓勵居民支持備受疫情打擊的本地經濟。目標發行額為100億港元(13億美元)，根據市場反應，可酌情考慮將其提高至不超過150億港元。(彭博)

## 企業要聞

### 美國最高法院在愛立信專利費訴訟案中駁回中國TCL的訴求

在中國TCL通訊與愛立信關於基礎電信技術的專利糾紛中，美國最高法院拒絕恢復一項對TCL有利的裁決。一名下級法院法官此前認為，愛立信對此類技術的專利費要求太高，并表示這家瑞典公司違反了提出公平要價的義務。聯邦上訴法院推翻了這個裁決，稱愛立信有權要求設立陪審團裁決此問題。(彭博)

### 復宏漢霖新藥獲美FDA批准用于新冠及相關病徵臨床試驗

復宏漢霖公布，控股子公司收到美國食品藥品管理局關於同意抗S1全人源單克隆中和抗體HLX70用于治療新型肺炎，及新型冠狀病毒引起的急性呼吸窘迫綜合征或多重器官衰竭進行臨床試驗的函件。(阿思達克)

### 信和集團：旗下三大區域商場長假期間人流較一般周末升33%

信和集團公布，旗下商場在過去四天中秋國慶節長假期推出一連串推廣活動，反應熱烈，特別是三大重點區域商場：屯門市廣場、奧海城、荃新天地旺丁旺財，人流增幅比起一般的周末錄得平均33%的增長。(阿思達克)

### 上置集團附屬將轉讓債權 代價2.7億人民幣

上置集團公布，間接全資附屬上海綠洲已經或將會訂立一系列債權轉讓文件，以結束與債務人集團的爭議，并按2.7億元人民幣之代價將該等債權轉讓予中國東方。(阿思達克)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率   | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 4.98              | 4.47   | 0.50 | (29.05)        | 895  | 東江環保* | 5.21              | 12.13  | 0.92  | (52.05)        |
| 1398 | 工商銀行  | 4.00              | 4.29   | 0.49 | (28.76)        | 1635 | 大眾公用  | 2.21              | 9.98   | 0.70  | (54.75)        |
| 1288 | 農業銀行  | 2.40              | 3.71   | 0.41 | (33.66)        | 753  | 中國國航  | 5.05              | -      | 0.78  | (37.59)        |
| 3988 | 中國銀行  | 2.40              | 3.92   | 0.36 | (34.28)        | 670  | 東方航空  | 3.30              | -      | 0.80  | (41.47)        |
| 1658 | 郵儲銀行  | 3.21              | 4.16   | 0.48 | (37.63)        | 1055 | 南方航空  | 4.15              | -      | 0.78  | (37.30)        |
| 3328 | 交通銀行  | 3.74              | 3.59   | 0.35 | (27.82)        | 1919 | 中遠海控  | 4.05              | -      | 1.18  | (38.07)        |
| 3968 | 招商銀行  | 36.65             | 8.84   | 1.35 | (10.79)        | 598  | 中國外運  | 1.92              | 4.43   | 0.44  | (54.16)        |
| 998  | 中信銀行  | 2.99              | 2.82   | 0.26 | (48.12)        | 2866 | 中遠海發  | 0.79              | 4.88   | 0.47  | (66.72)        |
| 6818 | 光大銀行  | 2.44              | 3.38   | 0.34 | (41.42)        | 1138 | 中遠海能  | 3.14              | 4.40   | 0.37  | (61.08)        |
| 2016 | 浙商銀行  | 3.65              | 5.33   | 0.61 | (24.21)        | 2880 | 大連港   | 0.66              | 8.75   | 0.39  | (70.49)        |
| 1988 | 民生銀行  | 3.99              | 3.02   | 0.29 | (34.03)        | 6198 | 青島港   | 4.68              | 7.02   | 0.86  | (27.93)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.82              | 3.83   | 0.32 | (57.36)        | 3369 | 秦港股份  | 1.22              | 6.26   | 0.41  | (58.57)        |
| 3866 | 青島銀行* | 4.55              | 7.56   | 0.80 | (21.21)        | 317  | 廣船國際  | 8.44              | 163.32 | 0.78  | (75.12)        |
| 3618 | 重慶農商行 | 2.78              | 2.90   | 0.31 | (51.18)        | 2039 | 中集集團* | 8.36              | 72.85  | 0.77  | (18.24)        |
| 2628 | 中國人壽  | 18.16             | 8.90   | 1.08 | (64.19)        | 1800 | 中國交建  | 4.01              | 3.72   | 0.29  | (52.71)        |
| 2318 | 中國平安  | 80.10             | 10.34  | 1.83 | (7.96)         | 390  | 中國中鐵  | 3.58              | 3.22   | 0.39  | (41.80)        |
| 2601 | 中國太保  | 22.10             | 6.81   | 0.94 | (37.95)        | 1186 | 中國鐵建  | 5.33              | 3.42   | 0.30  | (43.66)        |
| 1336 | 新華保險  | 29.50             | 6.60   | 0.88 | (58.36)        | 1766 | 中國中車  | 3.16              | 7.34   | 0.59  | (49.56)        |
| 1339 | 人保集團  | 2.31              | 4.65   | 0.47 | (70.10)        | 3969 | 中國通號  | 2.50              | 7.06   | 0.61  | (65.12)        |
| 6030 | 中信證券  | 17.32             | 12.90  | 1.11 | (49.46)        | 525  | 廣深鐵路  | 1.30              | -      | 0.29  | (50.90)        |
| 6837 | 海通證券  | 6.61              | 7.00   | 0.51 | (59.07)        | 177  | 寧滬高速  | 7.98              | 14.77  | 1.36  | (26.32)        |
| 2611 | 國泰君安  | 10.32             | -      | -    | (50.42)        | 548  | 深圳高速  | 6.68              | 13.22  | 0.73  | (32.41)        |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.02              | 6.79   | 0.52 | (66.67)        | 995  | 皖通高速  | 3.73              | 8.28   | 0.67  | (36.90)        |
| 1776 | 廣發證券* | 10.18             | 7.46   | 0.72 | (43.47)        | 107  | 成渝高速  | 1.80              | 54.74  | 0.33  | (55.32)        |
| 6886 | 華泰證券  | 12.66             | -      | -    | (45.97)        | 2238 | 廣汽集團  | 6.28              | 13.90  | 0.70  | (42.20)        |
| 6099 | 招商證券  | 9.06              | 7.65   | 0.75 | (63.26)        | 1211 | 比亞迪*  | 123.60            | 190.59 | 5.34  | (6.83)         |
| 3958 | 東方證券  | 4.90              | 10.86  | 0.55 | (61.07)        | 2333 | 長城汽車  | 9.79              | 18.98  | 1.47  | (55.13)        |
| 6178 | 光大證券  | 7.38              | 27.08  | 0.60 | (70.54)        | 2338 | 濰柴動力  | 16.10             | 13.21  | 2.30  | (6.57)         |
| 6881 | 銀河證券  | 4.32              | 6.28   | 0.53 | (70.17)        | 3606 | 福耀玻璃  | 27.95             | 26.19  | 3.00  | (24.39)        |
| 6066 | 中信建投  | 10.82             | 10.02  | 1.48 | (80.97)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 2.56              | 22.92  | 0.94  | (84.03)        |
| 1375 | 中州證券  | 1.41              | -      | 0.49 | (77.08)        | 6865 | 福萊特   | 24.15             | 44.67  | 7.88  | (29.27)        |
| 1456 | 國聯證券  | 4.65              | 15.87  | 0.92 | -              | 38   | 一拖股份  | 2.66              | 6.29   | 0.52  | (79.11)        |
| 857  | 中石油   | 2.24              | -      | 0.30 | (52.24)        | 1157 | 中聯重科* | 7.67              | 8.58   | 1.20  | (17.13)        |
| 386  | 中石化   | 3.11              | 92.92  | 0.48 | (30.30)        | 564  | 鄭煤機   | 8.50              | 8.93   | 1.00  | (20.51)        |
| 338  | 上石化   | 1.42              | -      | 0.50 | (62.63)        | 1057 | 浙江世寶* | 0.86              | -      | 0.45  | (83.55)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.50              | 16.92  | 1.12 | (76.04)        | 1072 | 東方電氣  | 5.94              | 10.71  | 0.54  | (48.77)        |
| 2883 | 中海油田  | 5.45              | 7.03   | 0.60 | (58.80)        | 2727 | 上海電氣  | 2.03              | 7.91   | 0.41  | (64.57)        |
| 568  | 山東墨龍* | 0.67              | -      | 0.29 | (83.23)        | 2208 | 金風科技* | 7.00              | 11.72  | 0.83  | (40.04)        |
| 1088 | 中國神華  | 13.70             | 6.31   | 0.68 | (27.11)        | 42   | 東北電氣  | 0.45              | -      | -     | (75.81)        |
| 1898 | 中煤能源  | 1.86              | 5.28   | 0.22 | (58.53)        | 187  | 京城機電  | 1.40              | -      | 1.14  | (68.86)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 5.02              | 2.65   | 0.39 | (52.50)        | 2607 | 上海醫藥  | 12.40             | 7.29   | 0.72  | (46.50)        |
| 1816 | 中廣核*  | 1.58              | 7.14   | 0.77 | (51.76)        | 2196 | 復星醫藥  | 31.10             | 19.83  | 2.12  | (44.51)        |
| 902  | 華能國際  | 2.96              | 20.72  | 0.54 | (52.06)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 35.65             | 18.61  | 2.63  | (36.52)        |
| 991  | 大唐發電  | 0.98              | 18.52  | 0.38 | (62.17)        | 874  | 白雲山   | 19.60             | 11.54  | 1.12  | (43.11)        |
| 1071 | 華電國際  | 2.04              | 5.21   | 0.37 | (49.79)        | 719  | 新華製藥* | 3.65              | 6.07   | 0.66  | (65.65)        |
| 956  | 新天綠能  | 2.07              | -      | 0.60 | (80.62)        | 1349 | 復旦張江  | 3.65              | 17.85  | 1.78  | (85.92)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.22              | 3.58   | 0.30 | (59.66)        | 1877 | 君實生物* | 48.45             | -      | 13.88 | (50.06)        |
| 2068 | 中鋁國際  | 1.32              | -      | 0.42 | (68.48)        | 6185 | 康希諾   | 168.20            | -      | 23.83 | (57.28)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 2.05              | 19.52  | 0.32 | (30.65)        | 9989 | 海普瑞*  | 14.60             | 15.05  | 2.17  | (43.64)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 1.74              | 14.60  | 0.43 | (42.90)        | 2359 | 藥明康德  | 112.80            | 89.79  | 12.19 | (2.62)         |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 0.70              | 12.56  | 0.28 | (58.56)        | 3759 | 康龍化成* | 99.00             | 104.72 | 8.87  | (16.59)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 1.61              | 81.26  | 0.44 | (51.52)        | 3347 | 泰格醫藥  | 115.80            | -      | -     | (1.44)         |
| 358  | 江西銅業  | 8.51              | 13.16  | 0.50 | (47.38)        | 168  | 青島啤酒  | 63.70             | 36.31  | 3.75  | (25.69)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 4.87              | 22.60  | 2.39 | (30.61)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 0.54              | -      | 0.49  | (77.14)        |
| 1787 | 山東黃金  | 19.00             | 29.07  | 2.15 | -              | 1533 | 莊園牧場* | 6.03              | 43.51  | 0.82  | (49.44)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 2.75              | 25.03  | 1.28 | (35.22)        | 553  | 南京熊貓  | 4.70              | 163.86 | 1.09  | (45.81)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業  | 37.95             | 197.83 | 5.21 | (38.64)        | 981  | 中芯國際  | 17.88             | 12.32  | 1.76  | (52.67)        |
| 914  | 海螺水泥  | 52.70             | 7.12   | 1.71 | (16.44)        | 763  | 中興通訊* | 17.88             | 12.32  | 1.76  | (52.67)        |
| 2009 | 金隅股份  | 1.44              | 6.38   | 0.29 | (58.90)        | 6869 | 長飛光纖  | 11.80             | 12.43  | -     | (64.46)        |
| 2202 | 萬科*   | 23.65             | 5.92   | 1.23 | (26.04)        | 921  | 海信科龍* | 9.35              | 8.33   | 1.29  | (33.82)        |
| 588  | 北京北辰  | 1.46              | 11.76  | 0.21 | (50.80)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.37              | 9.92   | 0.51  | (43.10)        |
| 1528 | 美凱龍   | 4.53              | 5.19   | 0.30 | (58.65)        | 811  | 新華文軒  | 4.75              | 4.47   | 0.55  | (60.09)        |
| 1065 | 創業環保  | 2.72              | 6.24   | 0.54 | (63.83)        |      |       |                   |        |       |                |

注\*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號H股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

**農銀國際業務發展部連絡人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部連絡人**

**林青**

[sallylin@abci.com.hk](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8835

**伍華安**

[johnng@abci.com.hk](mailto:johnng@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8806

**農銀國際研究部連絡人**

**陳宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>  
要下載過去的研究報告，請前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

**權益披露**

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

**免責聲明**

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2020年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址: 香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司  
電話: (852) 2868 2183