

| | |
|------------------|---|
| 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 | 27,963.41 | 1.63 | (0.39) |
| H股 | 10,113.32 | 1.69 | (1.52) |
| 紅籌 | 3,887.71 | 0.99 | (1.37) |
| HSC大型股 | 2,599.13 | 1.80 | (0.47) |
| HSC中型股 | 6,110.74 | 0.60 | 0.81 |
| AH股溢價 | 140.25 | (0.19) | 0.52 |
| 滬深300 | 5,142.10 | 0.18 | 1.16 |
| 富時中國A50 | 16,830.52 | 0.13 | (0.89) |
| 上證180 | 10,360.71 | 0.19 | 0.44 |
| 上證380 | 6,303.74 | 1.13 | 3.02 |
| 臺北加權 | 17,847.52 | 0.19 | (0.37) |
| 日經225 | 28,718.24 | 0.52 | 1.24 |
| 道瓊斯 | 34,888.79 | (0.31) | 0.90 |
| 標普500 | 4,369.21 | (0.35) | 0.59 |
| 納斯達克 | 14,677.65 | (0.38) | 0.10 |
| 德國DAX 30 | 15,789.64 | (0.01) | 1.79 |
| 富時100 | 7,124.72 | (0.01) | 0.34 |
| 法國CAC 40 | 6,558.47 | (0.01) | 0.78 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 75.02 | (0.31) | 3.91 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,805.50 | (0.24) | 0.19 |
| 標普高盛商品指數 | 536.72 | 0.93 | 1.49 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 214.12 | 0.66 | 1.84 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,921.15 | 0.62 | 1.89 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8340 | 0.13 | 1.19 |
| 美元兌人民幣 | 6.4842 | 0.15 | 1.21 |
| 美元兌港元 | 7.7662 | (0.03) | 0.06 |
| 美元兌日元 | 110.67 | 0.01 | 0.54 |
| 歐元兌美元 | 1.1773 | (0.14) | (2.86) |
| 英鎊兌美元 | 1.3803 | 0.01 | (2.19) |
| 澳元兌美元 | 0.7440 | (0.63) | (3.53) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.9350 | (12.30) | (21.50) |
| 香港(10年期) | 1.21900 | (7.50) | (1.40) |
| 美國(10年期) | 1.41830 | 10.20 | (7.57) |

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

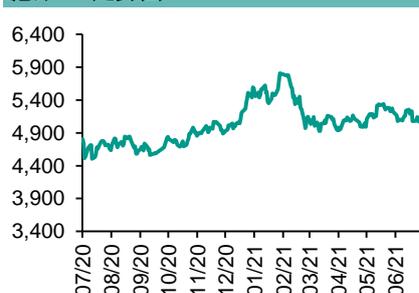
恒指走勢圖



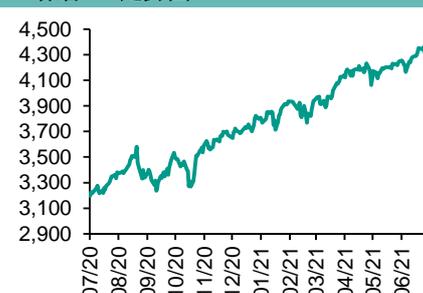
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美股三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。6月份美國消費者價格創出2008年以來最大漲幅至5.4%，市場憂慮美聯儲或提前收緊貨幣政策，拖累美股下跌。標普500指數11個行業指數除信息科技指數外均下跌，其中房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指均輕微下跌。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大。權重互聯網股反彈，帶動港股上漲。港股各行業指數除原材料業指數外均上漲，其中信息科技業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，上證綜指漲幅較大。中國6月進出口數據優于市場預期，帶動上證綜指及深成指上升。滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入16.65億人民幣，南向淨買入28.88億港幣；深股通北向淨買入9.13億人民幣，南向淨賣出14.03億港幣。今天將公布英國6月RPI月環比及美國6月PPI月環比。

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 |
|----|---------|----|----------|----------|----------|
| 中國 | 出口同比 | 6月 | 23.0% | 32.2% | 27.9% |
| 中國 | 進口同比 | 6月 | 29.5% | 36.7% | 51.1% |
| 中國 | 貿易餘額 | 6月 | \$44.75b | \$51.53b | \$45.54b |
| 美國 | CPI 月環比 | 6月 | 0.5% | 0.9% | 0.6% |
| 德國 | CPI 同比 | 6月 | 2.3% | 2.3% | 2.3% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 舊金山儲備行長：通脹升高只是暫時現象 減碼購債或于年末啓動
- 中國總理要求應對好可能發生的周期性風險
- 美國6月份消費者價格再次飆升
- 人行稱降准是常規流動性操作
- 美國商務部長：美國芯片產量不足或威脅到國家安全
- 中國央行：穩妥有序推進數字人民幣在北京冬奧會的應用
- 伊核談判預計要等到伊朗新總統8月份上任之後才恢復
- 中央企業上半年淨利潤為1.02萬億元

國際經濟要聞

舊金山聯儲行長：通脹升高只是暫時現象 減碼購債或于年末啓動

舊金山聯邦儲備銀行行長Mary Daly認為，CPI創下2008年以來最大升幅很可能只是經濟迅速從疫情危機中復蘇而帶來的暫時性影響。Daly表示，她“看好”經濟進入秋季的表現，並認為美聯儲現在開始討論縮減每月資產購買規模是合適的，減碼啓動時間可能發生在今年年底或明年年初。(彭博)

美國6月份消費者價格再次飆升

6月份美國消費者價格創出2008年以來最大漲幅，超過了接受調查的所有經濟學家的預期，表明經濟重啓導致的成本上升繼續加劇通脹壓力。根據美國勞工部周二發布的數據，6月份消費者價格指數環比躍升0.9%，同比則激增5.4%。剔除波動較大的食品和能源成分，所謂的核心CPI環比上漲0.9%，同比升幅達到4.5%。(彭博)

美國商務部長：美國芯片產量不足或威脅 到國家安全

美國商務部長Gina Raimondo表示，“如果我們不開始在美國生產更多的半導體，將存在國家安全風險，很明顯還有經濟風險”。拜登政府提出為半導體提供520億美元研發資金，此舉得到國會兩黨的支持。(彭博)

伊朗核談判預計要等到伊朗新總統8月份 上任之後才恢復

世界大國與伊朗之間的核談判可能要等到8月份伊朗新總統上任之後才會恢復，意味著儘早重啓6年前的這個周三達成的協議、開放伊朗石油出口的可能性微乎其微。因外交規則而要求不具名的兩位知情人士說，第七輪維也納談判預計將在8月中旬舉行。(彭博)

大中華經濟要聞

中國總理要求應對好可能發生的周期性風 險

據中國政府網新聞稿，中國總理李克強周一在經濟形勢專家和企業家座談會上表示，中國經濟運行穩中加固，符合預期，但國內外環境依然錯綜複雜，不確定不穩定因素較多。做好跨周期調節，應對好可能發生的周期性風險。保持中國宏觀政策連續性穩定性，堅持不搞大水漫灌。(彭博)

人行稱降准是常規流動性操作

中國央行周二在國新辦的發布會上稱，此次降准是貨幣政策回歸常態後的常規流動性操作，穩健的貨幣政策取向沒有改變。此舉可以促進降低全社會的綜合融資成本，下半年穩健的貨幣政策將靈活精準，合理適度。(彭博)

中國央行：穩妥有序推進數字人民幣在北 京冬奧會的應用

央行副行長範一飛指出，北京冬奧會支付環境建設要針對性解決境內人員紅綫內支付體驗、提升境外人士支付便利等問題。要在賬戶服務、受理環境建設、現鈔服務、外幣兌換、數字人民幣試點等方面全面推進落實。(彭博)

中央企業上半年淨利潤為1.02萬億元

新華社援引國務院國資委稱，央企上半年淨利潤首次突破1萬億元人民幣。上半年實現營業收入17.1萬億元、利潤總額1.31萬億元。(彭博)

企業要聞

貨拉拉據悉考慮將IPO地點由美國改為香 港

據知情人士，隨著中國監管機構打擊企業追逐海外上市的浪潮，按需物流和配送公司貨拉拉正在考慮將其計劃的10億美元美國首次公開募股(IPO)轉移到香港。該公司上個月以保密形式提交了美國IPO申請。知情人士表示，由于擔心中國監管機構提出的新規則帶來的不確定性，貨拉拉正在權衡改變上市地點。(彭博)

中國華融旗下華融晉商已足額兌付今日到 期的超短融本息

中國華融回復彭博稱，中國華融旗下華融晉商資產管理股份有限公司的“20華融晉商SCP002”本息已足額兌付。彭博匯總數據顯示，該超短融今日到期，本金5億元人民幣，票息4.35%。(彭博)

高盛第二季度投行收入大增，幫助抵消了 交易業務的下滑

高盛并購顧問收入激增83%，推動高盛的投資銀行部門在第二季度實現了36%的收入增長，超過了分析師預期。該業務也幫助抵消了金融市場交易活動從一年前的瘋狂速度大幅下滑的拖累。(彭博)

摩根大通投行部門二季度業績創最佳紀錄

摩根大通投行部門第二季度并購顧問及股票、債券承銷業務的收費飆升25%，打破了分析師預期，使淨利潤達到了119億美元。但非利息費用支出同比增長4%，也多于分析師預期，另外該行表示計劃比先前公布的財測多支出10億美元。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

| H股代碼 | 股份名稱 | H股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | H股/A股 價比(%) | H股代碼 | 股份名稱 | H股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | H股/A股 價比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939 | 建設銀行 | 5.55 | 4.34 | 0.49 | (27.66) | 895 | 東江環保* | 4.35 | 11.21 | 0.70 | (53.25) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.46 | 4.32 | 0.48 | (21.79) | 1635 | 大眾公用 | 1.96 | 9.12 | 0.56 | (53.88) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.67 | 3.69 | 0.40 | (26.36) | 753 | 中國國航 | 5.47 | - | 0.85 | (39.01) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.78 | 3.67 | 0.38 | (24.08) | 670 | 東方航空 | 3.10 | - | 0.85 | (46.98) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 5.09 | 5.91 | 0.66 | (11.12) | 1055 | 南方航空 | 4.63 | - | 0.90 | (34.64) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.63 | 3.40 | 0.38 | (13.73) | 1919 | 中遠海控 | 14.82 | 7.85 | 3.31 | (60.03) |
| 3968 | 招商銀行 | 62.60 | 12.99 | 1.96 | 4.35 | 598 | 中國外運 | 3.35 | 6.17 | 0.66 | (49.36) |
| 998 | 中信銀行 | 3.68 | 3.06 | 0.31 | (39.42) | 2866 | 中遠海發 | 1.67 | 8.99 | 0.84 | (64.70) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.82 | 3.28 | 0.33 | (35.65) | 1138 | 中遠海能 | 3.50 | 6.86 | 0.40 | (54.31) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.75 | 3.99 | 0.26 | (28.03) | 2880 | 大連港 | 0.76 | 8.30 | 0.40 | (62.54) |
| 1988 | 民生銀行 | 1.93 | 4.01 | 0.32 | (55.47) | 6198 | 青島港 | 4.20 | 5.78 | 0.67 | (43.02) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 4.59 | 6.98 | 0.74 | (21.98) | 3369 | 秦港股份 | 1.27 | 5.48 | 0.38 | (60.08) |
| 3866 | 青島銀行* | 3.95 | 6.12 | 0.59 | (17.33) | 317 | 廣船國際 | 7.07 | 19.87 | 0.59 | (71.13) |
| 1963 | 重慶銀行 | 5.02 | 3.25 | 0.36 | (58.76) | 2039 | 中集集團* | 16.60 | 21.77 | 1.21 | (20.17) |
| 3618 | 渝農商行 | 3.09 | 3.38 | 0.30 | (34.68) | 1800 | 中國交建 | 3.74 | 3.04 | 0.23 | (51.48) |
| 2628 | 中國人壽 | 13.96 | 5.33 | 0.70 | (63.69) | 390 | 中國中鐵 | 3.99 | 3.16 | 0.38 | (36.82) |
| 2318 | 中國平安 | 71.95 | 7.21 | 1.42 | 0.38 | 1186 | 中國鐵建 | 5.06 | 2.62 | 0.30 | (42.74) |
| 2601 | 中國太保 | 23.10 | 7.27 | 0.86 | (31.06) | 1766 | 中國中車 | 3.42 | 6.80 | 0.57 | (52.60) |
| 1336 | 新華保險 | 23.75 | 4.32 | 0.61 | (55.70) | 3969 | 中國通號 | 2.75 | 6.14 | 0.56 | (59.32) |
| 1339 | 人保集團 | 2.57 | 4.07 | 0.46 | (63.28) | 525 | 廣深鐵路 | 1.44 | - | 0.30 | (42.61) |
| 6030 | 中信證券 | 17.78 | 11.96 | 1.03 | (37.57) | 177 | 寧滬高速 | 8.48 | 9.77 | 1.19 | (25.65) |
| 3908 | 中金公司 | 20.50 | 10.76 | 1.24 | (70.51) | 548 | 深圳高速 | 7.36 | 5.01 | 0.68 | (28.72) |
| 6837 | 海通證券 | 6.61 | 6.05 | 0.47 | (53.22) | 995 | 皖通高速 | 4.94 | 5.22 | 0.59 | (35.10) |
| 2611 | 國泰君安 | 10.32 | 7.15 | 0.61 | (48.93) | 107 | 成渝高速 | 1.77 | 3.59 | 0.28 | (51.98) |
| 6806 | 中萬宏源* | 2.08 | 5.23 | 0.48 | (61.50) | 2238 | 廣汽集團 | 7.65 | 7.98 | 0.75 | (59.62) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.10 | 6.41 | 0.65 | (42.46) | 1211 | 比亞迪* | 234.20 | 131.17 | 6.92 | (26.42) |
| 6886 | 華泰證券 | 10.96 | 7.60 | 0.64 | (41.33) | 2333 | 長城汽車 | 28.50 | 28.30 | 3.85 | (50.54) |
| 6099 | 招商證券 | 11.32 | 8.84 | 0.90 | (48.87) | 2338 | 濰柴動力 | 17.16 | 10.79 | 2.02 | (18.04) |
| 3958 | 東方證券 | 5.74 | 12.22 | 0.56 | (55.65) | 3606 | 福耀玻璃 | 52.60 | 42.44 | 5.09 | (18.79) |
| 6178 | 光大證券 | 6.29 | 12.60 | 0.47 | (67.50) | 1108 | 洛陽玻璃 | 13.90 | 13.71 | 3.59 | (52.99) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.32 | 4.83 | 0.47 | (64.51) | 6865 | 福萊特 | 33.05 | 24.70 | 5.46 | (33.81) |
| 6066 | 中信建投 | 8.76 | 6.46 | 0.95 | (75.10) | 38 | 一拖股份 | 4.52 | 8.50 | 0.78 | (74.68) |
| 1375 | 中州證券 | 1.46 | 17.60 | 0.42 | (72.98) | 1157 | 中聯重科* | 7.49 | 6.38 | 1.06 | (26.17) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.73 | 10.86 | 0.70 | (78.04) | 564 | 鄭煤機 | 9.86 | 11.48 | 1.09 | (29.08) |
| 857 | 中石油 | 3.48 | 8.43 | 0.43 | (41.44) | 1057 | 浙江世寶* | 2.14 | 22.05 | 1.03 | (69.53) |
| 386 | 中石化 | 3.75 | 5.33 | 0.50 | (25.81) | 1072 | 東方電氣 | 6.13 | 7.60 | 0.50 | (53.58) |
| 338 | 上石化 | 1.81 | 25.14 | 0.56 | (60.94) | 2727 | 上海電氣 | 1.89 | 6.33 | 0.36 | (61.13) |
| 1033 | 石化油服 | 0.72 | - | 1.69 | (71.98) | 2208 | 金風科技* | 12.56 | 15.17 | 1.29 | (19.34) |
| 2883 | 中海油田 | 6.69 | 15.33 | 0.69 | (60.56) | 42 | 東北電氣 | 0.65 | 6.88 | - | (68.70) |
| 568 | 山東墨龍* | 5.99 | - | 2.38 | (4.60) | 187 | 京城機電 | 2.12 | 4.79 | 1.23 | (69.82) |
| 1088 | 中國神華 | 15.00 | 6.20 | 0.66 | (29.73) | 2607 | 上海醫藥 | 15.54 | 8.18 | 0.81 | (35.76) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.61 | 5.84 | 0.49 | (45.61) | 2196 | 復星醫藥 | 56.00 | 32.62 | 3.24 | (27.72) |
| 1171 | 兗州煤業 | 10.80 | 5.59 | 0.85 | (41.55) | 1513 | 麗珠醫藥* | 32.25 | 13.67 | 2.00 | (39.09) |
| 1816 | 中廣核* | 1.71 | 6.91 | 0.74 | (45.43) | 874 | 白雲山 | 23.30 | 9.39 | 1.14 | (40.81) |
| 902 | 華能國際 | 2.73 | 12.62 | 0.47 | (42.87) | 719 | 新華製藥* | 4.02 | 6.14 | 0.63 | (60.19) |
| 991 | 大唐發電 | 1.19 | 11.49 | 0.44 | (61.43) | 1349 | 復旦張江 | 5.22 | 27.18 | 2.26 | (74.69) |
| 1071 | 華電國際 | 2.17 | 5.46 | 0.38 | (47.15) | 1877 | 君實生物* | 58.45 | - | 7.27 | (35.47) |
| 956 | 新天綠能 | 4.25 | 7.80 | 1.08 | (72.98) | 6185 | 康希諾 | 317.20 | - | 10.77 | (60.64) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.95 | 4.90 | 0.42 | (49.24) | 9989 | 海普瑞* | 10.34 | 11.38 | 1.09 | (44.40) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.55 | - | 0.61 | (66.64) | 2359 | 藥明康德 | 177.30 | 100.62 | 12.30 | (6.41) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.15 | 12.55 | 0.73 | (5.52) | 3759 | 康龍化成* | 194.50 | 109.28 | 14.51 | (27.83) |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.23 | 6.59 | 0.69 | (34.22) | 3347 | 泰格醫藥 | 176.90 | - | - | (17.91) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 2.04 | 8.88 | 0.71 | (37.53) | 6127 | 昭衍新藥 | 115.40 | 96.81 | 25.04 | (47.04) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.72 | 51.77 | 1.32 | (31.86) | 168 | 青島啤酒 | 77.05 | 32.29 | 4.00 | (35.82) |
| 358 | 江西銅業 | 16.50 | 15.68 | 0.78 | (43.67) | 6116 | 拉夏貝爾 | 0.66 | - | - | (81.55) |
| 2899 | 紫金礦業 | 10.86 | 28.74 | 4.22 | (10.88) | 1533 | 莊園牧場* | 6.46 | 27.59 | 0.77 | (51.91) |
| 1787 | 山東黃金 | 13.40 | 34.72 | 1.87 | (40.35) | 553 | 南京熊貓 | 3.76 | 27.30 | 0.82 | (54.15) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 5.44 | 33.75 | 2.53 | (30.82) | 981 | 中芯國際 | 25.95 | 23.47 | 2.30 | (39.27) |
| 1772 | 贛鋒鋁業 | 142.90 | 105.85 | 13.61 | (29.86) | 763 | 中興通訊* | 25.95 | 23.47 | 2.30 | (39.27) |
| 914 | 海螺水泥 | 39.10 | 4.79 | 1.03 | (16.94) | 6869 | 長飛光纖 | 9.29 | 9.23 | 0.64 | (67.64) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.46 | 4.47 | 0.28 | (52.68) | 921 | 海信家電* | 10.34 | 6.67 | 1.18 | (35.68) |
| 2202 | 萬科* | 23.20 | 5.37 | 0.99 | (18.94) | 6690 | 海爾智家 | 29.20 | 18.15 | 3.29 | (11.81) |
| 588 | 北京北辰 | 1.43 | 17.23 | 0.27 | (48.44) | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.88 | 5.59 | 0.60 | (53.12) |
| 1528 | 美凱龍 | 5.68 | 8.61 | 0.38 | (60.57) | 811 | 新華文軒 | 5.49 | 4.47 | 0.54 | (47.80) |
| 1065 | 創業環保 | 3.26 | 6.80 | 0.59 | (55.92) | | | | | | |

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

伍華安

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

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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

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並沒有持有（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，與建設銀行，中國銀行，交通銀行，光大銀行，民生銀行，中金公司，中國平安，中信建投，中海油田，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，中集集團，中國鐵建，中國華融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2021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