

| | |
|------------------|---|
| 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 | 26,660.16 | 0.20 | 0.88 |
| H股 | 9,548.13 | 0.52 | 1.37 |
| 紅籌 | 3,844.59 | 1.48 | 3.74 |
| HSC大型股 | 2,450.42 | 0.21 | 1.13 |
| HSC中型股 | 5,768.90 | (0.25) | (0.43) |
| AH股溢價 | 136.67 | (0.45) | 0.17 |
| 滬深300 | 5,015.34 | (0.55) | 0.73 |
| 富時中國A50 | 15,929.25 | (0.63) | 2.20 |
| 上證180 | 10,122.04 | (0.49) | 1.20 |
| 上證380 | 6,398.82 | 0.81 | 2.11 |
| 臺北加權 | 17,227.18 | (0.56) | (2.25) |
| 日經225 | 27,888.15 | 0.24 | 0.89 |
| 道瓊斯 | 35,484.97 | 0.62 | 1.99 |
| 標普500 | 4,447.70 | 0.25 | 1.02 |
| 納斯達克 | 14,765.13 | (0.16) | (0.10) |
| 德國DAX 30 | 15,826.09 | 0.35 | 0.85 |
| 富時100 | 7,220.14 | 0.83 | 1.35 |
| 法國CAC 40 | 6,857.99 | 0.55 | 1.66 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 69.24 | (0.01) | 0.22 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,749.50 | (0.05) | (3.08) |
| 標普高盛商品指數 | 525.08 | 0.72 | 0.61 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 216.70 | 0.68 | 1.49 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,910.17 | 0.67 | 0.56 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8328 | 0.25 | (0.13) |
| 美元兌人民幣 | 6.4778 | 0.24 | 0.02 |
| 美元兌港元 | 7.7786 | 0.02 | 0.16 |
| 美元兌日元 | 110.38 | 0.55 | 0.01 |
| 歐元兌美元 | 1.1741 | (0.79) | (1.01) |
| 英鎊兌美元 | 1.3868 | (0.45) | (0.11) |
| 澳元兌美元 | 0.7369 | (0.49) | (1.43) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.8920 | 6.60 | (6.00) |
| 香港(10年期) | 1.20900 | 20.40 | 2.40 |
| 美國(10年期) | 1.33880 | 11.53 | (2.57) |

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

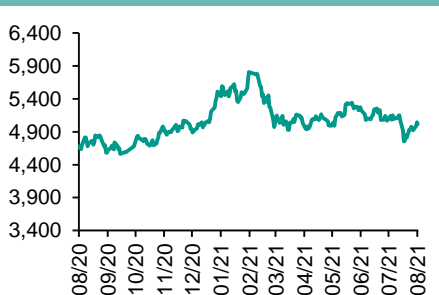
恒指走勢圖



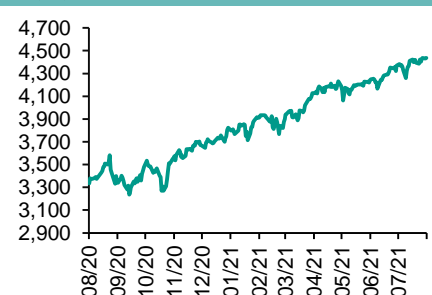
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股三大指數個別發展，其中只有納斯達克指數下跌。美國通脹按月增速大幅放緩，美國參議院通過跨黨派基建法案，均利好大市。標普500指數11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲；保健指數領跌。昨天歐洲三大股指上升，其中英國富時100指數升幅最大。美國通脹低於預期，緩和市場對貨幣政策收緊的憂慮。昨天恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。在內房股及內銀股走高推動下，恒指收漲。港股各行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲；信息科技業指數領跌。昨天上證綜指上升，深成指下跌。天津第二輪集中供地延期及拍賣規則修改令市場同憶當局放寬土地拍賣，內房股抽升帶動上證綜指收漲。滬深300指數各行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲；主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出10.28億人民幣，南向淨買入18.81億港幣；深股通北向淨賣出17.88億人民幣，南向淨買入37.51億港幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數及歐元區6月工業產值環比。

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 |
|----|-----------------|------|------|-------|-------|
| 韓國 | 失業率經季調 | 7月 | 3.8% | 3.3% | 3.7% |
| 日本 | 機床訂單同比 | 7月 | NA | 93.4% | 96.6% |
| 德國 | CPI 同比 | 7月 | 3.8% | 3.8% | 3.8% |
| 美國 | 周度MBA抵押貸款申請指數環比 | 8月6日 | NA | 2.8% | -1.7% |
| 美國 | CPI 月環比 | 7月 | 0.5% | 0.5% | 0.9% |
| 美國 | CPI 同比 | 7月 | 5.3% | 5.4% | 5.4% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國上周API原油庫存僅降81.6萬桶，不及預期
- 聖路易聯儲：美國就業數據支持儘快減少買債
- 巴西7月通脹率年率續升溫至8.99%逾五年高，符合預期
- 據報美國政府研究推動2050年飛機停用化石燃料
- 國務院：各地落實教育雙減進度每半月通報一次
- 據報全國醫療機構網絡信息安全管理制度即將出臺
- 深圳海關：上半年深圳前海外貿進出口按年增57%
- 據報內地8月及9月地方債發行提速，供給壓力有待釋放

國際經濟要聞

美國上周API原油庫存僅續降81.6萬桶，不及預期

美國石油協會(API)數據顯示，截至8月6日當周，美國API原油庫存連降三周，但按周降幅續收窄至81.6萬桶，不及市場預期降105萬桶。汽油庫存連降三周，按周降幅續收窄至111.4萬桶，不及市場預期減少165萬桶；蒸餾油庫存中止連降三周，按周轉增67.3萬桶，市場原預期續降32.7萬桶。(彭博)

聖路易斯聯儲：美國就業數據支持儘快減少買債

據報道，美國聖路易斯聯儲行長布拉德表示，美國7月就業人數增加94.3萬人，顯示經濟正在取得足夠的進展，可以開始縮減買債規模，質疑買債是否仍然對經濟帶來作用，他稱應儘快開始減少買債，並最早在明年春季完成，令聯儲局可以在有必要時上調利率以防止通脹惡化。(阿思達克)

巴西7月通脹年率續升溫至8.99%逾五年高，符合預期

巴西地理統計局(IBGE)公布，今年7月居民消費價格指數(CPI)按年升幅連續第14個月加快至8.99%，創2016年5月以來最高，反映出經濟重新開放、全球供應問題、貨幣疲軟和數十年來最嚴重乾旱影響，通脹遠高于巴西央行設定目標上限5.25%，但大致符合市場預期。(彭博)

據報美國政府研究推動2050年飛機停用化石燃料

據報道，美國政府正在討論2050年禁止飛機使用化石燃料，作為應對氣候變化的更廣泛計劃一部分。華盛頓政府正在考慮推出鼓勵措施來支持私營部門生產可持續航空燃料，並正在制定一個2050年的目標，讓航空公司使用100%來自可再生能源的飛行燃料，不過討論仍處於早期階段。(路透)

大中華經濟要聞

國務院：各地落實教育雙減進度每半月通報一次

中國國務院教育督導委員會辦公室最新下發通知，擬對各省「雙減」(減輕過重作業負擔和校外培訓負擔)工作落實進度每半月通報一次。通知明確，各省自2021年8月30日起，每月15日和30日前，報送「雙減」工作落實進度，國務院教育督導委員會辦公室在匯總分析後形成專項督導半月通報。(信報)

據報全國醫療機構網絡信息安全管理辦法即將出臺

據報道，全國醫療機構網絡信息安全管理辦法正在起草中，不久將會出臺。在新冠疫情暴發後，全球醫療健康數據頻繁受到黑客攻擊，國內開始重視醫療健康數據的價值，希望通過立法、加強監管等多種方式提升安全水平。(彭博)

深圳海關：上半年深圳前海海外貿易進出口按年增57%

據報道，今年上半年，前海蛇口自貿片區的口岸進出口值達到7,235億元人民幣，年增57.4%，延續近幾年來的高速增長態勢。統計顯示，上半年前海綜保區多種跨境電商監管方式進出口貨值按年增長161.3%。(彭博)

據報內地8月及9月地方債發行提速，供給壓力有待釋放

據報道，8月及9月地方債發行量增加是大概率事件，供給壓力有待釋放。8月中下旬地方債發行或發力，與中期借貸便利(MLF)到期、8月稅期等因素疊加，恐對流動性有一定影響。8月地方債發行起步較慢，但後續可能會提速。(彭博)

企業要聞

IDC：印度次季智能手機出貨升86%至3,400萬台，小米市占第一

調查機構IDC的報告指，印度次季智能手機市場自疫情快速復蘇，出貨量按年增86%至3,400萬台。按品牌劃分，小米(1810 HK)出貨量按年升84%至980萬台，市占率29.2%排第一，三星出貨量則升15.1%至550萬台，市占第二。(彭博)

據報內地三大國營航企無意參與海航集團重組

據報道，海航集團將押後遞交重組方案，內地國營航空公司無意參與拯救這家內地最大民營航空公司。海航重組料涉及由多家公司組成的財團。集團現時債務最少1,870億美元。(彭博)

據報埃克森美孚洽售美國葉岩氣資產

據報道，埃克森美孚已開始出售美國葉岩氣資產，作為今年底前集資150億美元的計劃之一，以減少創紀錄的700億美元債務。公司表示，正為XTO葉岩油部門的近5,000口天然氣井尋找買家，希望能在年底前完成出售。(路透)

eBay第二季盈利優于預期，但收入增長放慢

Bay第二季經調整後每股盈利為0.99美元，高于市場預期的0.95美元。收入增長14%至26.8億美元，為四個季度以來最慢的增幅，亦不及市場預期的30億美元。(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 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 | 建设银行 | 5.62 | 4.39 | 0.50 | (21.84) | 895 | 东江环保* | 4.08 | 10.51 | 0.65 | (51.59) |
| 1398 | 工商银行 | 4.42 | 4.28 | 0.48 | (20.82) | 1635 | 大众公用 | 1.78 | 8.28 | 0.51 | (56.64) |
| 1288 | 农业银行 | 2.63 | 3.64 | 0.39 | (25.74) | 753 | 中国国航 | 4.86 | - | 0.76 | (38.19) |
| 3988 | 中国银行 | 2.73 | 3.61 | 0.37 | (25.19) | 670 | 东方航空 | 2.83 | - | 0.77 | (47.02) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.75 | 6.68 | 0.75 | (9.80) | 1055 | 南方航空 | 4.17 | - | 0.81 | (35.91) |
| 3328 | 交通银行 | 4.63 | 3.40 | 0.38 | (11.94) | 1919 | 中远海控 | 13.90 | 7.36 | 3.10 | (44.09) |
| 3968 | 招商银行 | 65.40 | 13.57 | 2.05 | 7.03 | 598 | 中国外运 | 2.90 | 5.34 | 0.57 | (48.16) |
| 998 | 中信银行 | 3.61 | 3.00 | 0.31 | (35.33) | 2866 | 中远海发 | 1.53 | 8.24 | 0.77 | (63.79) |
| 6818 | 光大银行 | 2.82 | 3.28 | 0.33 | (30.91) | 1138 | 中远海能 | 2.94 | 5.76 | 0.33 | (52.63) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.35 | 3.56 | 0.23 | (30.93) | 2880 | 大连港 | 0.73 | 7.98 | 0.39 | (63.80) |
| 1988 | 民生银行 | 1.87 | 3.89 | 0.31 | (55.11) | 6198 | 青岛港 | 4.10 | 5.65 | 0.65 | (41.01) |
| 6196 | 郑州银行* | 4.27 | 6.49 | 0.69 | (24.48) | 3369 | 秦港股份 | 1.23 | 5.31 | 0.37 | (59.50) |
| 3866 | 青岛银行* | 3.38 | 5.24 | 0.50 | (23.07) | 317 | 广船国际 | 6.50 | 18.27 | 0.54 | (75.58) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.76 | 3.08 | 0.34 | (57.23) | 2039 | 中集集团* | 16.52 | 21.66 | 1.21 | (20.18) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.00 | 3.28 | 0.29 | (34.92) | 1800 | 中国交建 | 3.84 | 3.12 | 0.24 | (52.89) |
| 2628 | 中国人寿 | 13.16 | 5.03 | 0.66 | (61.94) | 390 | 中国中铁 | 3.64 | 2.88 | 0.35 | (43.11) |
| 2318 | 中国平安 | 69.80 | 7.00 | 1.38 | 4.20 | 1186 | 中国铁建 | 4.77 | 2.47 | 0.28 | (45.64) |
| 2601 | 中国太保 | 23.00 | 7.24 | 0.86 | (30.76) | 1766 | 中国中车 | 3.42 | 6.80 | 0.57 | (53.30) |
| 1336 | 新华保险 | 22.70 | 4.13 | 0.58 | (53.26) | 3969 | 中国通号 | 2.82 | 6.30 | 0.58 | (54.21) |
| 1339 | 人保集团 | 2.44 | 3.87 | 0.43 | (60.30) | 525 | 广深铁路 | 1.39 | - | 0.29 | (42.11) |
| 6030 | 中信证券 | 18.46 | 12.41 | 1.07 | (35.12) | 177 | 宁沪高速 | 8.29 | 9.56 | 1.16 | (17.59) |
| 3908 | 中金公司 | 19.42 | 10.05 | 1.17 | (70.52) | 548 | 深圳高速 | 7.40 | 5.04 | 0.69 | (27.99) |
| 6837 | 海通证券 | 6.82 | 6.24 | 0.48 | (50.64) | 995 | 皖通高速 | 4.64 | 4.90 | 0.55 | (32.90) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.36 | 7.17 | 0.61 | (48.63) | 107 | 成渝高速 | 1.75 | 3.55 | 0.28 | (52.36) |
| 6806 | 中万宏源* | 1.98 | 4.98 | 0.46 | (62.51) | 2238 | 广汽集团 | 6.84 | 7.13 | 0.67 | (59.33) |
| 1776 | 广发证券* | 13.02 | 8.26 | 0.84 | (40.73) | 1211 | 比亚迪* | 268.40 | 150.34 | 7.93 | (24.21) |
| 6886 | 华泰证券 | 10.80 | 7.49 | 0.63 | (39.38) | 2333 | 长城汽车 | 34.30 | 34.06 | 4.64 | (50.22) |
| 6099 | 招商证券 | 11.80 | 9.21 | 0.94 | (45.09) | 1839 | 中集车辆* | 6.60 | 8.58 | 0.31 | (54.71) |
| 3958 | 东方证券 | 7.96 | 16.95 | 0.77 | (51.60) | 2338 | 潍柴动力 | 19.86 | 12.49 | 2.33 | (19.92) |
| 6178 | 光大证券 | 6.28 | 12.59 | 0.47 | (66.36) | 3606 | 福耀玻璃 | 51.00 | 31.41 | 4.44 | (16.85) |
| 6881 | 银河证券 | 4.25 | 4.75 | 0.46 | (64.53) | 1108 | 洛阳玻璃 | 11.18 | 11.02 | 2.89 | (63.56) |
| 6066 | 中信建投 | 8.36 | 6.17 | 0.91 | (74.60) | 6865 | 福莱特 | 34.15 | 23.98 | 5.58 | (41.75) |
| 1375 | 中州证券 | 1.46 | 17.60 | 0.42 | (73.85) | 38 | 一拖股份 | 4.51 | 8.48 | 0.78 | (76.98) |
| 1456 | 国联证券 | 3.62 | 10.54 | 0.68 | (78.27) | 1157 | 中联重科* | 8.48 | 7.22 | 1.20 | (21.60) |
| 857 | 中石油 | 3.34 | 8.09 | 0.41 | (39.65) | 564 | 郑煤机 | 8.47 | 9.86 | 0.94 | (39.70) |
| 386 | 中石化 | 3.65 | 5.19 | 0.48 | (24.74) | 1057 | 浙江世宝* | 1.99 | 20.51 | 0.96 | (71.27) |
| 338 | 上石化 | 1.68 | 23.34 | 0.52 | (57.20) | 1072 | 东方电气 | 7.51 | 9.31 | 0.61 | (51.73) |
| 1033 | 石化油服 | 0.64 | - | 1.51 | (73.61) | 2727 | 上海电气 | 1.97 | 6.60 | 0.37 | (63.69) |
| 2883 | 中海油田 | 5.92 | 13.57 | 0.61 | (61.23) | 2208 | 金风科技* | 14.14 | 17.08 | 1.46 | (17.28) |
| 568 | 山东墨龙* | 4.61 | - | 1.83 | (19.15) | 42 | 东北电气 | 0.58 | 6.14 | - | (70.18) |
| 1088 | 中国神华 | 15.40 | 6.37 | 0.68 | (28.37) | 187 | 京城机电 | 2.38 | 5.38 | 1.38 | (74.90) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.68 | 5.93 | 0.49 | (48.02) | 2607 | 上海医药 | 15.74 | 8.29 | 0.82 | (31.57) |
| 1171 | 兖州煤业 | 11.04 | 5.71 | 0.87 | (47.36) | 2196 | 复星医药 | 60.35 | 35.15 | 3.49 | (30.62) |
| 1816 | 中广核* | 1.70 | 6.87 | 0.73 | (44.47) | 1513 | 丽珠医药* | 29.20 | 12.38 | 1.81 | (40.48) |
| 902 | 华能国际 | 3.01 | 37.78 | 0.54 | (37.63) | 874 | 白云山 | 21.35 | 8.61 | 1.04 | (41.56) |
| 991 | 大唐发电 | 1.26 | 12.16 | 0.46 | (60.24) | 719 | 新华制药* | 3.88 | 5.93 | 0.60 | (60.25) |
| 1071 | 华电国际 | 2.39 | 6.01 | 0.41 | (40.39) | 1349 | 复旦张江 | 4.70 | 20.61 | 2.03 | (76.40) |
| 956 | 新天绿能 | 4.55 | 8.35 | 1.16 | (72.91) | 1877 | 君实生物* | 51.15 | - | 6.36 | (33.30) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.22 | 5.58 | 0.48 | (49.88) | 6185 | 康希诺 | 328.00 | - | 11.14 | (49.31) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.59 | - | 0.62 | (68.54) | 9989 | 海普瑞* | 9.77 | 10.75 | 1.03 | (51.56) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.15 | 12.55 | 0.73 | (10.44) | 2359 | 药明康德 | 163.60 | 92.85 | 11.35 | (5.03) |
| 323 | 马钢股份 | 3.72 | 7.59 | 0.80 | (37.40) | 3759 | 康龙化成* | 172.00 | 96.64 | 12.83 | (32.61) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.87 | 8.14 | 0.65 | (37.94) | 3347 | 泰格医药 | 147.10 | - | - | (24.32) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.90 | 53.75 | 1.37 | (31.28) | 6127 | 昭衍新药 | 125.30 | 105.13 | 27.19 | (35.05) |
| 358 | 江西铜业 | 15.80 | 15.02 | 0.74 | (46.08) | 168 | 青岛啤酒 | 66.30 | 27.79 | 3.44 | (36.66) |
| 2899 | 紫金矿业 | 11.04 | 21.88 | 3.87 | (13.16) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.77 | - | - | (73.60) |
| 1787 | 山东黄金 | 13.46 | 34.87 | 1.88 | (36.00) | 1533 | 庄园牧场* | 6.15 | 26.27 | 0.73 | (48.25) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 6.08 | 37.72 | 2.82 | (25.52) | 553 | 南京熊猫 | 3.50 | 25.42 | 0.76 | (56.93) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 159.70 | 118.30 | 15.22 | (25.71) | 981 | 中芯国际 | 25.50 | 22.11 | 1.22 | (65.47) |
| 914 | 海螺水泥 | 43.35 | 5.31 | 1.14 | (11.99) | 1385 | 复旦微电 | 24.95 | - | 7.48 | (61.14) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.41 | 4.32 | 0.27 | (55.17) | 763 | 中兴通讯* | 28.60 | 25.87 | 2.54 | (35.12) |
| 2202 | 万科* | 23.75 | 5.49 | 1.02 | (14.39) | 6869 | 长飞光纤 | 11.50 | 11.42 | 0.79 | (63.24) |
| 588 | 北京北辰 | 1.34 | 16.15 | 0.26 | (51.04) | 921 | 海信家电* | 10.08 | 6.51 | 1.15 | (37.66) |
| 1528 | 美凯龙 | 4.87 | 7.38 | 0.33 | (61.25) | 6690 | 海尔智家 | 29.85 | 18.56 | 3.36 | (10.75) |
| 1065 | 创业环保 | 3.05 | 6.36 | 0.55 | (56.94) | 1812 | 晨鸣纸业* | 4.62 | 5.29 | 0.57 | (51.41) |
| | | | | | | 811 | 新华文轩 | 5.03 | 4.10 | 0.50 | (49.70) |

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