

| | |
|-------------------|---|
| 各股市走势图 | 1 |
| 股市短评 | 1 |
| 主要经济数据公布 | 1 |
| 主要新闻总结 | 1 |
| 国际经济要闻 | 2 |
| 大中华经济要闻 | 2 |
| 企业要闻 | 2 |
| 中港两地上市的H股股份 | 3 |
| 免责声明 | 4 |

| 指数 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生 | 25,713.78 | 1.27 | 3.63 |
| H股 | 9,225.81 | 1.54 | 4.77 |
| 红筹 | 3,847.38 | 1.40 | 2.92 |
| HSC大型股 | 2,388.75 | 1.39 | 4.11 |
| HSC中型股 | 5,285.68 | 1.48 | 3.66 |
| AH股溢价 | 141.34 | (1.35) | (1.96) |
| 沪深300 | 4,883.32 | 0.02 | 0.75 |
| 富时中国A50 | 15,607.01 | 0.35 | 0.67 |
| 上证180 | 9,977.44 | (0.12) | 0.39 |
| 上证380 | 6,470.27 | (0.62) | 0.38 |
| 台北加权 | 17,693.13 | 0.33 | 0.87 |
| 日经225 | 29,808.12 | 0.11 | 2.41 |
| 道琼斯 | 36,142.22 | 0.15 | (0.49) |
| 标普500 | 4,700.90 | 0.39 | 0.33 |
| 纳斯达克 | 15,973.86 | 0.76 | 0.55 |
| 德国DAX 30 | 16,247.86 | 0.61 | 1.29 |
| 富时100 | 7,326.97 | (0.34) | 0.73 |
| 法国CAC 40 | 7,152.60 | 0.34 | 1.55 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 80.44 | (0.40) | (1.11) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,853.40 | (0.04) | 0.28 |
| 标普高盛商品指数 | 580.36 | 0.07 | (1.06) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 237.49 | 0.01 | 0.82 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,250.25 | (0.12) | 0.03 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8207 | (0.02) | (0.73) |
| 美元兑人民币 | 6.3908 | (0.15) | (0.58) |
| 美元兑港元 | 7.7870 | (0.06) | 0.12 |
| 美元兑日元 | 114.83 | 0.80 | 0.44 |
| 欧元兑美元 | 1.1322 | (1.37) | (2.48) |
| 英镑兑美元 | 1.3432 | 0.20 | (2.14) |
| 澳元兑美元 | 0.7299 | (0.38) | (1.51) |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.9190 | 1.30 | (7.00) |
| 香港(10年期) | 1.54100 | 6.50 | 13.00 |
| 美国(10年期) | 1.63350 | 8.42 | 6.32 |

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



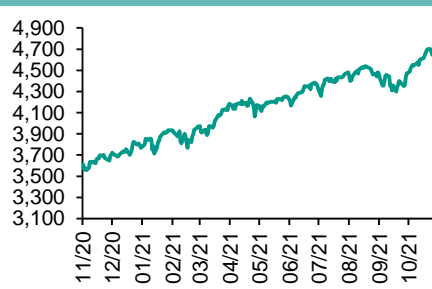
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美股三大指数均上升, 其中纳斯达克指数升幅较大。美国上月零售销售增长超预期, 加上大型零售商家得宝季绩理想, 推动大市上升。标普500指数11个行业指数表现不一, 其中非核心消费品指数领涨, 房地产指数领跌。昨天欧洲三大股指个别发展, 其中只有英国富时100指数下跌。中美元首视像会议缓和双边关系, 改善投资气氛, 刺激欧洲股市。昨天恒指及国指均上涨, 其中国指涨幅较大。科技股及濠赌股造好, 带动恒指收升。港股各行业指数表现不一, 其中信息科技业指数领涨, 原材料业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中上证综指跌幅较大。煤炭股走弱, A股微跌。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中医药卫生指数领涨, 能源指数领跌。昨天沪股通北向净卖出0.64亿人民币, 南向净卖出24.31亿港元; 深股通北向净买入42.63亿人民币, 南向净买入6.43亿港元。今天将公布美国上周MBA抵押贷款申请指数环比及欧元区10月消费价格同比终值。

主要经济资料公布

| 国家 | 经济指标 | 时间 | 市场预期 | 实际值 | 前值 |
|-----|-----------|-----|-------|-------|-------|
| 英国 | 国际劳工组织失业率 | 9月 | 4.4% | 4.3% | 4.5% |
| 欧元区 | GDP经季调同比 | 3季 | 3.7% | 3.7% | 3.7% |
| 欧元区 | GDP经季调季环比 | 3季 | 2.2% | 2.2% | 2.2% |
| 美国 | 零售销售月环比 | 10月 | 1.4% | 1.7% | 0.7% |
| 美国 | 设备使用率 | 10月 | 75.9% | 76.4% | 75.2% |
| 美国 | 工业产值(月环比) | 10月 | 0.9% | 1.6% | -1.3% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 世贸货物贸易指标回落至基线之下, 受供应链及需求降温影响
- 英伦银行行长: 对通胀前景非常不安, 本月非常接近加息
- 澳洲央行会议纪要重申2024年加息, 但承认通胀风险升温
- 美国总统拜登正式签署1万亿美元跨党派基建法案
- 工信部: 5G+工业互联网在建项目超过1,800个
- 发改委: 首十月审批核准固定资产投资70个, 共涉4,954亿人民币
- 交通运输部: 全国1,755家网络货运企业第三季度完成运单量按季增三成
- 中基协: 10月末私募基金规模增至近19.7万亿元人民币

国际经济要闻

世贸货物贸易指标回落至基线之下，受供应链及需求降温影响

世贸组织(WTO)表示，全球货物贸易在新冠疫情下大幅反弹後正在放缓，受生产和供应中断，以及进口需求降温影响。世贸组织的货物贸易指标於本月跌至99.5点，低於基线的100点，亦低於8月创下的110.4点纪录高位。组织表示，该读数大致符合预期，即全年货品贸易量按年回升10.8%，明年增长率放缓至4.7%。(彭博)

英伦银行行长：对通胀前景非常不安，本月非常接近加息

英伦银行行长贝利表示，对通胀前景感到非常不安，目前通胀高於目标不是英伦银行想要的结果，虽然本月央行投票决定维持利率不变，认为已是一次非常接近加息的决定。贝利表示，虽然就业前景的不确定性令央行无法在本月加息，但仍希望市场能认为央行将采取行动应对通胀高於目标。(彭博)

澳洲央行会议纪要重申2024年加息，但承认通胀风险升温

澳洲央行11月会议纪要显示，考虑到澳洲工资及通胀的惯性，可能要到2024年才需要加息，但承认第三季通胀意外地强劲後，通胀风险正在上升。目前金融市场预计澳洲央行最早在明年6月进行加息，会议纪要显示委员认为随着通胀前景上升，提前加息可能是合适的选择。(彭博)

美国总统拜登正式签署1万亿美元跨党派基建法案

据报道，美国总统拜登日前正式签署跨党派1万亿美元基建法案。他早前亦签署行政命令，指令美国基建项目优先采用美国制材料，又成立内阁高层组成的工作小组，以引导法案执行工作。拜登指法案获通过显示民主共和两党可共同合作，并达成成果。(彭博)

大中华经济要闻

工信部：5G+工业互联网在建项目超过1,800个

工信部信息通信管理局副局长表示，工业互联网的网络、平台、安全三大体系建设扎实推进。5G+工业互联网在建项目超过1,800个，标识解析、五大国家顶级节点和158个二级节点上线运行，标识注册总量近600亿，具有影响力的工业互联网平台超过100家，连接设备数量超过7,600万台套。(彭博)

发改委：首十月审批核准固定资产投资项目70个，共涉4,954亿人民币

国家发改委新闻发言人表示，今年首十个月，共审批核准固定资产投资项目70个，总投资4,954亿元人民币，其中审批52个项目，核准18个项目。单计10月份，共审批固定资产投资项目4个，总投资150亿元，主要集中在交通、能源行业。(彭博)

交通运输部：全国1,755家网络货运企业第三季完成运单量按季增三成

据国家交通运输部网络货运信息交互系统统计显示，截至9月30日，全国共有1,755家网络货运企业，整合社会零散运力297万辆，整合驾驶员301万人；第三季度完成运单1,657.6万单，按季增长30%。(彭博)

中基协：10月末私募基金规模增至近19.7万亿元人民币

中国证券投资基金业协会公布数据显示，截至2021年10月末，私募管理基金规模19.69万亿元人民币，较上月增加5,040.85亿元，环比增长2.63%。(彭博)

企业要闻

谷歌承诺向澳洲投资10亿澳元拓展云服务

谷歌表示，将在未来5年内於澳洲投资10亿澳元，计划扩展云基础设施，并建立一个由澳洲研究人员及工程师组成的研究中心，并与科学机构CSIRO合作。澳洲总理莫里森表示，谷歌的投资是对澳洲数字经济战略投入信任的一票，澳洲目标在2030年成为全球前十大数字经济体。(彭博)

法巴据报考虑出售美西银行，估值或达150亿美元

据报道，法国巴黎银行评估出售旗下总部位于三藩市的美国分支美西银行(Bank of the West)，估值或达150亿美元。美西银行截至6月底止资产规模992亿美元，是法国巴黎银行在欧洲以外最大的业务。(彭博)

特斯拉中国超级充电桩数量突破8,000个

美国电动车生产商特斯拉的中国充电团队宣布，截至目前，特斯拉在中国已建设开放超1,000座超级充电站，超过8,000个超级充电桩，配合超过700座目的地充电站，逾1,750个目的地充电桩，覆盖全中国超过360个城市。(彭博)

Rivian超越德国大众，成为全球第三大市值汽车企业

据报道，获美国电商巨擘亚马逊投资的美国电动货车生产商Rivian，市值达1,463亿美元，超越德国大众汽车成为全球第三大市值汽车生产商，落後於美电动车生产商特斯拉的1万亿美元，以及日本丰田的2,555亿美元。(彭博)

中港两地上市的H股股份

| H股代码 | 股份名称 | H股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | H股/A股 价比(%) | H股代码 | 股份名称 | H股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | H股/A股 价比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939 | 建设银行 | 5.27 | 3.70 | 0.45 | (25.92) | 1635 | 大众公用 | 1.71 | 8.64 | 0.48 | (62.57) |
| 1398 | 工商银行 | 4.30 | 3.89 | 0.40 | (24.09) | 753 | 中国国航 | 5.70 | - | 0.95 | (46.64) |
| 1288 | 农业银行 | 2.67 | 3.39 | 0.38 | (25.19) | 670 | 东方航空 | 3.02 | - | 0.90 | (50.22) |
| 3988 | 中国银行 | 2.78 | 3.20 | 0.36 | (25.42) | 1055 | 南方航空 | 4.84 | - | 0.91 | (40.70) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.66 | 6.19 | 0.69 | (12.00) | 1919 | 中远海控 | 11.66 | 2.08 | 1.37 | (37.48) |
| 3328 | 交通银行 | 4.85 | 3.13 | 0.38 | (14.38) | 598 | 中国外运 | 2.47 | 4.02 | 0.46 | (52.84) |
| 3968 | 招商银行 | 65.20 | 12.06 | 1.92 | 1.95 | 2866 | 中远海发 | 1.40 | 3.60 | 0.85 | (62.44) |
| 998 | 中信银行 | 3.47 | 2.59 | 0.28 | (36.98) | 1138 | 中远海能 | 3.01 | - | 0.34 | (56.19) |
| 6818 | 光大银行 | 2.79 | 3.09 | 0.31 | (31.83) | 2880 | 大连港 | 0.72 | 13.55 | 0.37 | (64.61) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.10 | 4.59 | 0.44 | (25.80) | 6198 | 青岛港 | 4.00 | 5.35 | 0.62 | (40.40) |
| 1988 | 民生银行 | 3.19 | 3.54 | 0.20 | (33.19) | 3369 | 秦港股份 | 1.25 | 5.67 | 0.36 | (61.28) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.80 | 4.05 | 0.27 | (55.62) | 317 | 广船国际 | 6.82 | 22.60 | 0.51 | (71.58) |
| 3866 | 青岛银行* | 4.15 | 5.51 | 0.63 | (27.05) | 2039 | 中集集团* | 14.46 | 5.15 | 0.90 | (26.50) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.37 | 2.83 | 0.30 | (58.53) | 1800 | 中国交建 | 4.08 | 2.60 | 0.24 | (52.96) |
| 3618 | 渝农商行 | 2.74 | 3.23 | 0.25 | (41.27) | 390 | 中国中铁 | 3.77 | 2.85 | 0.34 | (40.82) |
| 2628 | 中国人寿 | 13.88 | 6.24 | 0.68 | (61.19) | 1186 | 中国铁建 | 4.90 | 2.25 | 0.27 | (45.05) |
| 2318 | 中国平安 | 58.40 | 6.69 | 1.11 | (4.80) | 1766 | 中国中车 | 3.70 | 7.86 | 0.60 | (49.46) |
| 2601 | 中国太保 | 25.00 | 7.14 | 0.90 | (28.29) | 3898 | 时代电气 | 45.40 | 20.15 | 1.62 | (43.01) |
| 1336 | 新华保险 | 22.20 | 3.42 | 0.53 | (52.86) | 3969 | 中国通号 | 2.67 | 6.40 | 0.58 | (55.90) |
| 1339 | 人保集团 | 2.38 | 3.88 | 0.40 | (60.13) | 525 | 广深铁路 | 1.33 | 128.14 | 0.27 | (46.74) |
| 6030 | 中信证券 | 19.22 | 10.25 | 1.06 | (34.28) | 177 | 宁沪高速 | 7.61 | 7.22 | 1.05 | (25.63) |
| 3908 | 中金公司 | 19.64 | 8.24 | 1.11 | (66.06) | 548 | 深圳高速 | 7.55 | 4.11 | 0.68 | (39.06) |
| 6837 | 海通证券 | 6.87 | 5.32 | 0.47 | (54.55) | 995 | 皖通高速 | 4.94 | 4.41 | 0.56 | (32.41) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.72 | 5.87 | 0.61 | (48.75) | 107 | 成渝高速 | 1.77 | 3.30 | 0.27 | (56.36) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.99 | 4.69 | 0.44 | (68.46) | 2238 | 广汽集团 | 7.42 | 10.01 | 0.71 | (63.15) |
| 1776 | 广发证券* | 13.32 | 8.21 | 0.83 | (50.14) | 1211 | 比亚迪* | 299.80 | 217.54 | 8.54 | (16.15) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.52 | 7.00 | 0.65 | (39.92) | 2333 | 长城汽车 | 33.50 | 32.61 | 4.31 | (52.93) |
| 6099 | 招商证券 | 11.98 | 8.18 | 0.93 | (43.05) | 1839 | 中集车辆* | 5.16 | 6.31 | 0.23 | (62.08) |
| 3958 | 东方证券 | 6.40 | 9.71 | 0.60 | (61.54) | 2338 | 潍柴动力 | 13.46 | 8.98 | 1.37 | (26.73) |
| 6178 | 光大证券 | 6.03 | 10.03 | 0.43 | (66.71) | 3606 | 福耀玻璃 | 45.60 | 27.68 | 3.91 | (21.52) |
| 6881 | 银河证券 | 4.51 | 4.15 | 0.46 | (65.62) | 1108 | 洛阳玻璃 | 13.10 | 10.46 | 1.78 | (55.45) |
| 6066 | 中信建投 | 8.33 | 6.00 | 0.86 | (76.06) | 6865 | 福莱特 | 37.70 | 25.39 | 5.83 | (31.54) |
| 1375 | 中州证券 | 1.42 | 10.16 | 0.39 | (74.93) | 38 | 一拖股份 | 3.69 | 7.39 | 0.60 | (75.15) |
| 1456 | 国联证券 | 3.84 | 11.42 | 0.70 | (74.72) | 1157 | 中联重科* | 5.36 | 4.29 | 0.69 | (36.04) |
| 857 | 中石油 | 3.58 | 6.40 | 0.43 | (38.39) | 564 | 郑煤机 | 8.70 | 9.47 | 0.89 | (39.52) |
| 386 | 中石化 | 3.82 | 5.41 | 0.49 | (23.70) | 1057 | 浙江世宝* | 1.74 | 25.32 | 0.81 | (74.94) |
| 338 | 上石化 | 1.78 | 4.40 | 0.54 | (65.04) | 1072 | 东方电气 | 11.16 | 11.91 | 0.89 | (46.67) |
| 1033 | 石化油服 | 0.67 | - | 1.41 | (73.81) | 2727 | 上海电气 | 2.28 | - | 0.46 | (60.68) |
| 2883 | 中海油田 | 6.79 | 13.29 | 0.68 | (61.79) | 2208 | 金风科技* | 17.48 | 17.72 | 1.79 | (20.94) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.56 | 13.51 | 1.39 | (30.42) | 42 | 东北电气 | 0.63 | - | - | (72.49) |
| 1088 | 中国神华 | 16.24 | 5.95 | 0.72 | (29.65) | 187 | 京城机电 | 2.18 | 4.71 | 1.25 | (70.95) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.33 | 3.48 | 0.42 | (41.25) | 2607 | 上海医药 | 13.68 | 5.66 | 0.67 | (38.80) |
| 1171 | 兖州煤业 | 11.54 | 3.56 | 0.84 | (56.80) | 2196 | 复星医药 | 40.30 | 19.12 | 2.24 | (39.45) |
| 3996 | 中国能源建设 | 0.94 | 3.90 | 0.38 | (63.94) | 1513 | 丽珠医药* | 26.90 | 11.80 | 1.65 | (40.30) |
| 1816 | 中广核* | 2.09 | 8.59 | 0.87 | (38.06) | 874 | 白云山 | 19.28 | 7.21 | 0.90 | (46.15) |
| 902 | 华能国际 | 3.34 | - | 0.63 | (52.56) | 719 | 新华制药* | 3.97 | 5.60 | 0.60 | (58.43) |
| 991 | 大唐发电 | 1.28 | - | 0.50 | (58.14) | 1349 | 复旦张江 | 4.06 | 17.54 | 1.71 | (76.61) |
| 1071 | 华电国际 | 2.44 | 4.81 | 0.41 | (42.27) | 1877 | 君实生物* | 45.60 | - | 4.23 | (30.73) |
| 956 | 新天绿能 | 5.80 | 8.79 | 1.46 | (69.59) | 6185 | 康希诺 | 172.20 | 55.24 | 4.99 | (51.16) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.93 | 3.76 | 0.40 | (56.11) | 9989 | 海普瑞* | 8.21 | 8.91 | 0.85 | (56.57) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.70 | - | 0.66 | (63.08) | 2359 | 药明康德 | 165.40 | 95.73 | 10.73 | (0.51) |
| 347 | 鞍钢股份* | 3.67 | 3.48 | 0.47 | (16.08) | 3759 | 康龙化成* | 163.90 | 90.76 | 12.05 | (29.37) |
| 323 | 马钢股份 | 2.81 | 2.54 | 0.52 | (36.80) | 3347 | 泰格医药 | 142.00 | - | - | (22.90) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.24 | 2.90 | 0.39 | (48.33) | 6127 | 昭衍新药 | 91.80 | 75.91 | 19.63 | (45.39) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.03 | 10.38 | 1.02 | (36.38) | 168 | 青岛啤酒 | 67.30 | 26.45 | 3.22 | (43.55) |
| 358 | 江西铜业 | 13.42 | 7.20 | 0.59 | (51.79) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.58 | - | - | (79.91) |
| 2899 | 紫金矿业 | 10.82 | 17.32 | 3.79 | (14.26) | 1533 | 庄园牧场* | 7.95 | 40.86 | 0.94 | (43.64) |
| 1787 | 山东黄金 | 15.44 | - | 2.23 | (39.21) | 553 | 南京熊猫 | 3.10 | 40.70 | 0.67 | (68.50) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 4.45 | 18.40 | 2.00 | (32.47) | 981 | 中芯国际 | 22.15 | 5.93 | 0.21 | (66.98) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 139.20 | 49.74 | 8.50 | (24.41) | 1385 | 复旦微电 | 26.50 | - | 7.11 | (57.34) |
| 914 | 海螺水泥 | 37.15 | 4.92 | 0.94 | (17.99) | 728 | 中国电信 | 2.63 | 7.07 | 0.47 | (48.72) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.20 | 3.71 | 0.22 | (63.38) | 763 | 中兴通讯* | 22.80 | 13.36 | 1.84 | (40.95) |
| 2202 | 万科* | 19.30 | 4.80 | 0.81 | (17.65) | 6869 | 长飞光纤 | 13.22 | 11.71 | 0.86 | (67.70) |
| 588 | 北京北辰 | 1.22 | 12.04 | 0.23 | (56.07) | 921 | 海信家电* | 8.33 | 6.20 | 0.91 | (43.53) |
| 1528 | 美凯龙 | 3.95 | 5.49 | 0.25 | (62.73) | 6690 | 海尔智家 | 30.35 | 18.59 | 3.37 | (10.89) |
| 1065 | 创业环保 | 3.78 | 7.23 | 0.66 | (52.55) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.70 | 3.76 | 0.44 | (56.79) |
| 895 | 东江环保* | 3.50 | 10.55 | 0.55 | (59.30) | 811 | 新华文轩 | 5.66 | 4.72 | 0.54 | (45.01) |

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

林青

sallylin@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8835

伍华安

johnng@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8806

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行，中国银行，交通银行，光大银行，中金公司，中国平安，中信建投，中海油田，浙商银行，农业银行，华泰证券，国泰君安，工商银行，中信银行，申万宏源，中集集团，中国铁建，广发证券，招商证券，中国能源建设有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2021年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址：香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话：(852) 2868 2183