

| | |
|-------------|---|
| 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 | 26,205.91 | 1.91 | (1.16) |
| H股 | 9,386.84 | 2.21 | (1.36) |
| 红筹 | 4,042.77 | 1.04 | 0.18 |
| HSC大型股 | 2,386.35 | (1.43) | (1.63) |
| HSC中型股 | 5,797.83 | (0.62) | (0.69) |
| AH股溢价 | 142.14 | (0.62) | 2.10 |
| 沪深300 | 5,013.52 | 0.88 | 1.62 |
| 富时中国A50 | 15,597.18 | 1.50 | 1.36 |
| 上证180 | 10,361.13 | 0.95 | 1.82 |
| 上证380 | 6,848.09 | (0.39) | 2.28 |
| 台北加权 | 17,430.25 | (0.25) | (0.37) |
| 日经225 | 30,008.19 | (0.57) | 3.02 |
| 道琼斯 | 34,607.72 | (0.78) | (2.36) |
| 标普500 | 4,458.58 | (0.77) | (1.73) |
| 纳斯达克 | 15,115.49 | (0.87) | (1.41) |
| 德国DAX 30 | 15,609.81 | (0.09) | (1.09) |
| 富时100 | 7,029.20 | 0.07 | (1.53) |
| 法国CAC 40 | 6,663.77 | (0.31) | (0.39) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 70.23 | 0.73 | 1.36 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,786.70 | (0.18) | (2.45) |
| 标普高盛商品指数 | 531.43 | 1.20 | (0.23) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 220.43 | 0.89 | 0.19 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,961.56 | 0.87 | (0.24) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8283 | (0.18) | (0.52) |
| 美元兑人民币 | 6.4427 | (0.12) | (0.54) |
| 美元兑港元 | 7.7783 | 0.06 | (0.06) |
| 美元兑日元 | 109.94 | 0.07 | 0.32 |
| 欧元兑美元 | 1.1805 | (0.55) | 0.07 |
| 英镑兑美元 | 1.3830 | (0.05) | (0.26) |
| 澳元兑美元 | 0.7362 | (1.04) | (0.11) |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8600 | 2.60 | (3.20) |
| 香港(10年期) | 1.19100 | 2.60 | 2.10 |
| 美国(10年期) | 1.33600 | 1.37 | 5.93 |

来源: 彭博

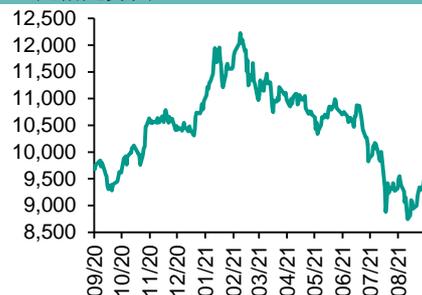
每天导读

各股市走势图

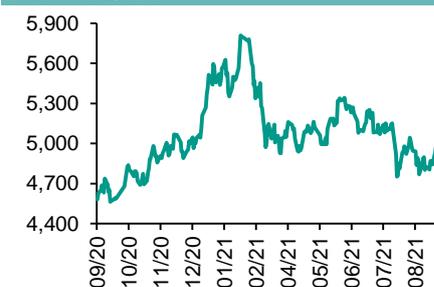
恒指走势图



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

上周五美国股市三大指数均下跌, 其中纳斯达克指数跌幅最大。美国总统拜登与国家主席习近平通电话, 中美紧张局势缓和, 但投资者忧虑美国通胀加剧及Delta变种病毒阻碍经济复苏, 加上反垄断裁决苹果APP Store须允第三方支付, 拖累科技股下跌, 主要股指周五下跌。标普500指数11个行业指数普遍下跌, 其中公用事业指数及房地产指数下跌。上周五欧洲三大股市表现不一, 其中只有英国富时100指数上涨。上周五恒指及国指均上升, 其中国指涨幅较大。有报道指监管部门将放缓审批网络游戏, 并非早前的暂停审批, 推动科网股反弹。港股各行业指数表现不一, 其中信息科技业指数领涨, 公用事业指数领跌。上周五上证综指及深成指均上升, 其中深成指涨幅较大。中美领导人通电话提振市场气氛, A股上涨。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中主要消费指数领涨, 能源指数领跌。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2021年预测市盈率分别为18.8倍、22.0倍、18.2倍、13.1倍、10.9倍、13.6倍、23.0倍。上周日经225、恒指、国指、上证综指、深成指分别累涨4.30%、1.17%、1.02%、3.39%及1.29%。道指、标普500累跌2.15%及1.69%。今天将公布日本8月生产者价格同比。

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 |
|----|---------|----|------|------|-------|
| 德国 | CPI 同比 | 8月 | 3.9% | 3.9% | 3.9% |
| 英国 | 工业增加值同比 | 7月 | 3.0% | 3.8% | 8.3% |
| 英国 | 制造业生产同比 | 7月 | 6.1% | 6.0% | 13.9% |
| 美国 | 失业率 | 8月 | 7.2% | 7.1% | 7.5% |
| 美国 | 生产者价格环比 | 8月 | 0.6% | 0.7% | 1.0% |
| 美国 | 批发库存环比 | 7月 | 0.6% | 0.6% | 0.6% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

芝加哥联储总裁指美国经济仍未走出困境

中国煤炭运销协会: 预计后期煤炭供应保持增长, 煤价将有所回落

加拿大央行: 经济接近达到结束宽货币门槛

发改委: 加快停车设施建设, 加强充电设施保障

巴西8月通胀率续升温至9.68%五年半高

中汽协: 8月份汽车销量按年跌17.8%

美国上周API原油库存仅续降288.2万桶, 不及预期

甘肃兰州新区多部门联合清查虚拟货币「挖矿」活动

国际经济要闻

芝加哥联储总裁指美国经济仍未走出困境

美国芝加哥联储总裁埃文斯表示，美国经济仍未走出困境，又指纵使美国经济强劲增长及疫苗带来希望，美国经济仍面对供应链及劳工市场樽颈的挑战。他指高度不确定性持续，新冠变种正影响美国公共卫生及安全。埃文斯早前表示，将视乎美国未来数月的就业数据，以决定是否支持缩减每月1,200亿美元的量宽计划。(彭博)

加拿大央行：经济接近达到结束量宽门槛

加拿大央行行长Tiff Macklem表示，加拿大经济正在接近结束量化宽松政策的阶段，但暂时仍未达到收水的门槛。他称，当达到启动削减量宽的门槛时，央行将买入新债来填补到期债券，但不会动用新资金来买债，意味着央行会维持现有的刺激力度。(阿思达克)

巴西8月通胀年率续升温至9.68%五年半高

巴西地理统计局(IBGE)公布，巴西今年8月居民消费价格指数(CPI)按年升幅连续第15个月加快至9.68%，创2016年2月以来最高，反映经济重新开放、全球供应问题、货币疲软及数十年来最严重乾旱导致当地通胀持续升温，也高於市场预期升9.5%；但按月升幅再度放缓至0.87%，仍高於市场预期升0.71%。(彭博)

美国上周API原油库存仅续降288.2万桶，不及预期

美国石油协会(API)数据显示，截至9月3日当周，美国API原油库存连降7周，但按周降幅再度放缓至288.2万桶，不及市场预期降383.2万桶。汽油库存按周转降641.4万桶；蒸馏油库存连降3周，且按周降幅续扩至374.8万桶，超过市场预期降295万桶。至於库欣原油库存连增两周，但按周增幅放缓至179.4万桶。(彭博)

大中华经济要闻

中国煤炭运销协会：预计後期煤炭供应保持增长，煤价格将有所回落

中国煤炭运销协会表示，8月国内煤炭增产保供政策效果逐步显现，煤炭生产情况继续改善。高温天气逐渐减退，动力煤消费旺季特征有所减弱，动力煤市场供需形势明显好转，动力煤市场价格涨势趋缓。后期有关各方将继续增加煤炭进口，满足国内重点用户和民生用煤需求，预计煤炭进口量降幅将继续收窄。(彭博)

发改委：加快停车设施建设，加强充电设施保障

发改委发布近期推动城市停车设施发展重点工作的通知，各城市要将停车设施项目列入重点项目建设计划，加快推进前期工作，加大资金投入，建成一批停车设施项目。同时，充分挖掘停车资源潜力，推出一批停车资源共享示范项目。(彭博)

中汽协：8月份汽车销量按年跌17.8%

中汽协公布8月汽车产销数据，汽车产量172.5万辆，年跌18.7%，月跌7.4%；8月汽车销量179.9万辆，年跌17.8%，月跌3.5%。月内，新能源汽车销量32.1万辆，年增181.9%。今年首8个月，整体汽车销量年增13.7%。(阿思达克)

甘肃兰州新区多部门联合清查虚拟货币「挖矿」活动

甘肃能检办、工信厅、发改委等部门展开比特币等虚拟货币「挖矿」活动专项检查行动。对兰州新区内多家大数据企业进行现场检查，对厂区环境、用电设备等进行重点摸排。(彭博)

企业要闻

Facebook推出首款智能眼镜

Facebook与Ray-Ban生产商EssilorLuxottica合作开发首款智能眼镜，佩戴者可透过眼镜听音乐、接听电话或拍摄照片及短片，并可使用Facebook相应的應用程式。Facebook表示，这个智能眼镜系列名为Ray-Ban Stories，售价为299美元起。(彭博)

谷歌语音辅助系统面临欧盟新反垄断调查

外媒报道，欧盟调查谷歌是否强迫设备制造商在Android系统上安装Google Assistant作为预设的语音辅助系统。过去十年欧盟已在3宗不同的案件中对谷歌处以超过80亿欧元的罚款。(彭博)

丰田汽车将全年产量预测下调约30万辆

丰田汽车表示，由於在东南亚的新冠疫情，导致零部件短缺，公司再次调整了9月份和10月份的生产计划，将全年产量预测下调约30万辆，至900万辆，全年营运收入预测维持在2.5万亿日圆。(彭博)

福特汽车结束在印度生产汽车

福特汽车将停止在印度生产汽车，在进军印度市场10年以来累计经营亏损逾20亿美元，因当地对福特汽车的需求疲弱。(阿思达克)

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 | 5.70 | 4.22 | 0.51 | (24.64) | 1635 | 大众公用 | 1.88 | 9.62 | 0.53 | (62.08) |
| 1398 | 工商银行 | 4.42 | 4.08 | 0.48 | (23.51) | 753 | 中国国航 | 5.48 | - | 0.92 | (41.31) |
| 1288 | 农业银行 | 2.72 | 3.59 | 0.41 | (25.83) | 670 | 东方航空 | 3.28 | - | 0.93 | (46.16) |
| 3988 | 中国银行 | 2.81 | 3.41 | 0.38 | (24.86) | 1055 | 南方航空 | 4.72 | - | 0.88 | (36.49) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.76 | 6.16 | 0.75 | (11.91) | 1919 | 中远海控 | 15.24 | 4.40 | 2.51 | (43.65) |
| 3328 | 交通银行 | 4.58 | 3.26 | 0.38 | (17.11) | 598 | 中国外运 | 3.37 | 5.58 | 0.65 | (51.42) |
| 3968 | 招商银行 | 68.15 | 13.39 | 2.12 | 4.38 | 2866 | 中远海发 | 1.77 | 5.93 | 0.85 | (67.61) |
| 998 | 中信银行 | 3.66 | 2.89 | 0.26 | (36.66) | 1138 | 中远海能 | 3.25 | - | 0.37 | (54.42) |
| 6818 | 光大银行 | 2.88 | 3.24 | 0.36 | (32.94) | 2880 | 大连港 | 0.77 | 8.37 | 0.41 | (65.68) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.34 | 5.14 | 0.50 | (23.52) | 6198 | 青岛港 | 4.15 | 5.61 | 0.67 | (43.05) |
| 1988 | 民生银行 | 3.31 | 3.71 | 0.21 | (34.05) | 3369 | 秦港股份 | 1.36 | 5.49 | 0.40 | (60.31) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.91 | 4.48 | 0.31 | (55.53) | 317 | 广船国际 | 8.02 | 20.23 | 0.67 | (69.69) |
| 3866 | 青岛银行* | 3.98 | 5.57 | 0.64 | (34.02) | 2039 | 中集集团* | 18.68 | 11.76 | 1.30 | (26.09) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.68 | 3.00 | 0.32 | (58.29) | 1800 | 中国交建 | 4.57 | 3.11 | 0.28 | (60.83) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.02 | 3.15 | 0.29 | (38.19) | 390 | 中国中铁 | 4.44 | 3.82 | 0.42 | (43.03) |
| 2628 | 中国人寿 | 13.22 | 5.09 | 0.66 | (65.53) | 1186 | 中国铁建 | 5.82 | 2.94 | 0.34 | (46.93) |
| 2318 | 中国平安 | 59.10 | 6.41 | 1.13 | (5.26) | 1766 | 中国中车 | 3.89 | 7.90 | 0.65 | (52.86) |
| 2601 | 中国太保 | 23.90 | 6.89 | 0.87 | (30.00) | 3898 | 时代电气 | 40.45 | 15.89 | 1.61 | (34.94) |
| 1336 | 新华保险 | 23.75 | 3.70 | 0.58 | (54.33) | 3969 | 中国通号 | 3.02 | 6.91 | 0.67 | (54.15) |
| 1339 | 人保集团 | 2.52 | 3.76 | 0.44 | (60.88) | 525 | 广深铁路 | 1.53 | 148.84 | 0.32 | (46.71) |
| 6030 | 中信证券 | 21.00 | 12.37 | 1.20 | (36.17) | 177 | 宁沪高速 | 8.14 | 7.30 | 1.15 | (24.86) |
| 3908 | 中金公司 | 22.35 | 9.65 | 1.27 | (68.06) | 548 | 深圳高速 | 7.50 | 4.40 | 0.70 | (33.51) |
| 6837 | 海通证券 | 7.25 | 5.67 | 0.50 | (53.45) | 995 | 皖通高速 | 5.06 | 4.55 | 0.60 | (38.41) |
| 2611 | 国泰君安 | 11.50 | 6.44 | 0.65 | (49.70) | 107 | 成渝高速 | 1.91 | 3.20 | 0.31 | (53.16) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.17 | 5.40 | 0.50 | (72.07) | 2238 | 广汽集团 | 8.28 | 8.84 | 0.80 | (63.34) |
| 1776 | 广发证券* | 15.36 | 9.56 | 0.97 | (47.45) | 1211 | 比亚迪* | 261.00 | 168.22 | 7.62 | (18.55) |
| 6886 | 华泰证券 | 12.60 | 7.73 | 0.71 | (44.97) | 2333 | 长城汽车 | 32.95 | 32.22 | 4.23 | (54.49) |
| 6099 | 招商证券 | 12.86 | 8.87 | 1.01 | (46.57) | 1839 | 中集车辆* | 6.40 | 7.91 | 0.30 | (58.33) |
| 3958 | 东方证券 | 8.08 | 12.38 | 0.84 | (61.99) | 2338 | 潍柴动力 | 19.10 | 11.54 | 1.98 | (16.98) |
| 6178 | 光大证券 | 6.70 | 10.52 | 0.50 | (67.64) | 3606 | 福耀玻璃 | 45.60 | 27.95 | 3.95 | (18.06) |
| 6881 | 银河证券 | 4.62 | 4.84 | 0.50 | (66.41) | 1108 | 洛阳玻璃 | 13.08 | 11.71 | 3.37 | (51.16) |
| 6066 | 中信建投 | 9.87 | 7.35 | 1.07 | (74.57) | 6865 | 福莱特 | 39.00 | 27.25 | 6.34 | (38.65) |
| 1375 | 中州证券 | 1.57 | 19.41 | 0.45 | (74.93) | 38 | 一拖股份 | 4.47 | 8.36 | 0.77 | (73.19) |
| 1456 | 国联证券 | 3.84 | 11.53 | 0.71 | (77.90) | 1157 | 中联重科* | 8.47 | 6.84 | 1.10 | (23.93) |
| 857 | 中石油 | 3.45 | 5.13 | 0.42 | (44.90) | 564 | 郑煤机 | 10.86 | 11.94 | 1.13 | (33.22) |
| 386 | 中石化 | 3.84 | 4.06 | 0.50 | (30.04) | 1057 | 浙江世宝* | 1.90 | 19.48 | 0.91 | (72.61) |
| 338 | 上石化 | 1.98 | 4.99 | 0.61 | (62.27) | 1072 | 东方电气 | 13.30 | 15.26 | 1.07 | (36.20) |
| 1033 | 石化油服 | 0.75 | - | 1.59 | (75.13) | 2727 | 上海电气 | 2.25 | - | 0.46 | (60.90) |
| 2883 | 中海油田 | 7.01 | 15.58 | 0.72 | (61.72) | 2208 | 金风科技* | 16.40 | 16.72 | 1.80 | (17.96) |
| 568 | 山东墨龙* | 5.58 | 50.63 | 2.21 | (13.71) | 42 | 东北电气 | 0.70 | 7.45 | - | (67.58) |
| 1088 | 中国神华 | 18.24 | 6.78 | 0.85 | (32.50) | 187 | 京城机电 | 2.38 | 5.31 | 1.37 | (72.21) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.81 | 5.74 | 0.59 | (47.14) | 2607 | 上海医药 | 16.20 | 6.77 | 0.80 | (33.49) |
| 1171 | 兖州煤业 | 15.58 | 7.34 | 1.25 | (55.95) | 2196 | 复星医药 | 48.10 | 23.05 | 2.70 | (36.40) |
| 1816 | 中广核* | 2.12 | 9.01 | 0.92 | (40.23) | 1513 | 丽珠医药* | 31.20 | 13.62 | 2.02 | (35.67) |
| 902 | 华能国际 | 4.10 | 51.20 | 0.73 | (49.87) | 874 | 白云山 | 21.60 | 7.97 | 1.05 | (43.32) |
| 991 | 大唐发电 | 1.46 | 13.78 | 0.55 | (58.84) | 719 | 新华制药* | 4.05 | 6.16 | 0.63 | (59.31) |
| 1071 | 华电国际 | 3.01 | 6.00 | 0.52 | (45.52) | 1349 | 复旦张江 | 4.34 | 18.93 | 1.85 | (76.10) |
| 956 | 新天绿能 | 6.13 | 9.32 | 1.55 | (67.28) | 1877 | 君实生物* | 43.05 | - | 4.04 | (40.03) |
| 1618 | 中国中冶 | 3.23 | 6.88 | 0.69 | (52.86) | 6185 | 康希诺 | 297.60 | 96.40 | 8.70 | (33.44) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.75 | - | 0.68 | (69.27) | 9989 | 海普瑞* | 9.25 | 10.13 | 0.97 | (53.70) |
| 347 | 鞍钢股份* | 6.50 | 7.60 | 0.88 | (16.08) | 2359 | 药明康德 | 164.10 | 100.68 | 10.92 | (3.39) |
| 323 | 马钢股份 | 4.59 | 5.01 | 0.91 | (41.65) | 3759 | 康龙化成* | 179.60 | 100.42 | 13.33 | (23.66) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 2.36 | 10.22 | 0.82 | (38.87) | 3347 | 泰格医药 | 158.80 | - | - | (13.00) |
| 2600 | 中国铝业 | 6.84 | 27.31 | 1.82 | (39.04) | 6127 | 昭衍新药 | 100.00 | 83.49 | 21.59 | (42.43) |
| 358 | 江西铜业 | 17.40 | 10.78 | 0.75 | (49.53) | 168 | 青岛啤酒 | 65.80 | 26.69 | 3.35 | (37.74) |
| 2899 | 紫金矿业 | 12.00 | 23.66 | 4.18 | (16.90) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.72 | - | - | (77.31) |
| 1787 | 山东黄金 | 14.72 | - | 2.15 | (38.93) | 1533 | 庄园牧场* | 6.45 | 33.58 | 0.77 | (47.48) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 6.07 | 29.04 | 2.83 | (36.63) | 553 | 南京熊猫 | 3.42 | 31.26 | 0.74 | (61.90) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 158.30 | 77.52 | 10.37 | (31.30) | 981 | 中芯国际 | 23.60 | 20.46 | 1.49 | (66.43) |
| 914 | 海螺水泥 | 48.25 | 6.23 | 1.28 | (15.76) | 1385 | 复旦微电 | 24.45 | - | 7.29 | (52.94) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.55 | 4.90 | 0.29 | (57.32) | 728 | 中国电信 | 2.71 | 7.36 | 0.49 | (50.41) |
| 2202 | 万科* | 20.90 | 5.03 | 0.91 | (15.08) | 763 | 中兴通讯* | 27.75 | 16.42 | 2.26 | (34.63) |
| 588 | 北京北辰 | 1.42 | 20.47 | 0.27 | (51.16) | 6869 | 长飞光纤 | 14.06 | 11.51 | 0.97 | (64.23) |
| 1528 | 美凯龙 | 4.96 | 6.76 | 0.32 | (59.77) | 921 | 海信家电* | 9.83 | 6.55 | 1.11 | (42.09) |
| 1065 | 创业环保 | 3.31 | 6.34 | 0.58 | (56.93) | 6690 | 海尔智家 | 30.20 | 18.68 | 3.38 | (11.20) |
| 895 | 东江环保* | 4.01 | 11.27 | 0.64 | (55.44) | 1812 | 晨鸣纸业* | 5.00 | 4.41 | 0.60 | (52.80) |
| | | | | | | 811 | 新华文轩 | 5.66 | 4.59 | 0.56 | (48.78) |

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，民生银行，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，中国恒大，蚂蚁集团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