

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 28,283.71 | -0.94 | -3.95 |
| H股       | 11,208.78 | -1.11 | -4.01 |
| 紅籌       | 3,874.18  | -1.18 | -3.90 |
| HSC大型股   | 2,752.04  | -0.85 | -3.88 |
| HSC中型股   | 5,868.59  | -0.48 | -5.64 |
| AH股溢價    | 138.07    | 0.86  | 2.40  |
| 滬深300    | 5,351.97  | -0.47 | -3.91 |
| 富時中國A50  | 18,230.39 | -0.14 | -2.19 |
| 上證180    | 10,889.67 | -0.65 | -3.47 |
| 上證380    | 5,749.99  | -0.97 | -4.47 |
| 臺北加權     | 15,138.31 | -1.80 | -5.50 |
| 日經225    | 28,197.42 | -1.53 | -1.52 |
| 道瓊斯      | 29,982.62 | -2.03 | -3.27 |
| 標普500    | 3,714.24  | -1.93 | -3.31 |
| 納斯達克     | 13,070.69 | -2.00 | -3.49 |
| 德國DAX 30 | 13,432.87 | -1.71 | -3.18 |
| 富時100    | 6,407.46  | -1.82 | -4.30 |
| 法國CAC 40 | 5,399.21  | -2.02 | -2.88 |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 51.99    | (0.40) | (1.48) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,855.10 | 0.42   | (0.01) |
| 標普高盛商品指數      | 430.99   | 0.10   | 0.84   |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 174.20   | (0.05) | 0.78   |
| 羅杰斯國際商品指數     | 2,361.22 | 0.16   | 1.15   |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8325 | (0.52) | (1.05) |
| 美元兌人民幣 | 6.4541 | (0.51) | (0.75) |
| 美元兌港元  | 7.7529 | 0.02   | 0.00   |
| 美元兌日元  | 104.73 | 0.94   | 1.46   |
| 歐元兌美元  | 1.2122 | (0.14) | (0.76) |
| 英鎊兌美元  | 1.3696 | 0.15   | 0.18   |
| 澳元兌美元  | 0.7623 | (1.17) | (0.92) |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1850  | 5.90    | 2.30     |
| 香港(10年期) | 0.78700 | (0.10)  | 6.00     |
| 美國(10年期) | 1.06720 | 3.77    | 15.40    |

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



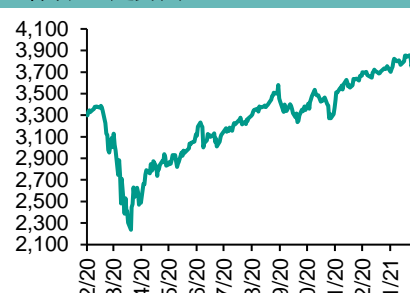
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大，拜登政府對兩黨達成1.9萬億美元紓困協議的希望遇挫，共和黨提出約6,000億美元的替代刺激方案；標普500指數11個行業指數均下跌，其中能源指數、信息技術指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC指數領跌，英國央行本周料維持資產購買和基準利率不變。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大；港股各行業指數表現不一，其中僅工業製品業指數上升，而能源業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大；滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，能源指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為19.9倍、22.1倍、24.2倍、12.7倍、10.1倍、13.5倍、23.6倍。上周道指、標普500指、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌3.27%、3.31%、4.02%、3.95%、4.01%、3.43%、5.16%。今天將公布美國1月ISM製造業活動指數、歐元區12月失業率。

### 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     |
|----|-----------|------|-------|-------|--------|
| 香港 | GDP 同比    | 4Q20 | -2.1% | -3.0% | -3.5%  |
| 中國 | 製造業採購經理指數 | 1月   | 51.5  | 51.3  | 51.9   |
| 美國 | 密歇根大學信心   | 1月   | 79.3  | 79.0  | 79.2   |
| 日本 | 工業產值月環比   | 12月  | -1.5% | -1.6% | -0.5%  |
| 日本 | 失業率       | 12月  | 3.0%  | 2.9%  | 2.9%   |
| 法國 | GDP季環比    | 4Q20 | -4.0% | -1.3% | 18.5%* |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 國家商務部：推動汽車等消費品由購買管理向使用管理轉變
- 聯合國世界旅遊組織：去年全球旅遊業收益減少1.3萬億美元
- 據報英國擬先申請加入CPTPP,再公布相關經濟評估
- 據報英國擬先申請加入CPTPP,再公布相關經濟評估
- 美國財長同意就跨國稅務尋求國際共識
- 日本1月家庭消費信心續降至五個月低
- 中國海關：大力支持海南自由貿易港建設和自貿試驗區發展
- 中證監：密切關注市場流動性變化

## 國際經濟要聞

### 聯合國世界旅遊組織：去年全球旅遊業收益減少1.3萬億美元

聯合國旗下世界旅遊組織表示，新冠疫情導致去年全球旅客數字按年減少10億人次或74%，跌幅遠超金融海嘯後2009年的4%。其中亞太區錄得旅客數字按年減少3億人次或84%，中東及歐洲錄得旅客數字分別按年跌76%及71%，其中歐洲錄得旅客數字按年減少逾5億人次，非洲及美洲亦各跌70%及69%。(彭博)

### 據報英國擬先申請加入CPTPP,再公布相關經濟評估

引述英國官員消息報道，英國政府將提交加入跨太平洋夥伴全面進展協定(CPTPP)的申請，隨後才公布加入該貿易區的相關經濟影響評估，而非早前承諾的在申請前公布評估。政府認為正式開始磋商才是最重要時刻，而不是提出申請。(彭博)

### 美法財長同意就跨國稅務尋求國際共識

美國財長耶倫與法國財長勒梅爾同意就跨國稅務新規則尋求國際協議。美國財政部發表聲明表示，耶倫承諾重新參與經合組織(OECD)有關國際稅務的討論，以及時達成國際協定。法國財政部指雙方同意就全球經濟面對的議題找出多邊方案，包括有效應對稅務挑戰及公平地收稅跨國企業收益。(彭博)

### 日本1月家庭消費信心續降至五個月低

日本內閣府公布，受累於新冠疫情反彈重新收緊限制措施，日本今年1月季調後家庭消費者信心指數由九個月高位連跌第二個月，由前值31.8，續降至29.6，創五個月低，但仍高於市場預期29。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國家商務部：推動汽車等消費品由購買管理向使用管理轉變

國家商務部今日召開2020年商務工作及運行情況新聞發布會。商務部消費促進司司長朱小良表示，要提升傳統消費。促進商品消費，推動汽車等消費品由購買管理向使用管理轉變，深化汽車流通放管服改革，鼓勵開展汽車下鄉和汽車、家電、傢具以舊換新。(彭博)

### 國務院印發推動藥品集中帶量採購工作常態化制度化開展意見

國務院辦公廳印發推動藥品集中帶量採購工作常態化制度化開展意見要求，要按照保基本、保臨床的原則，重點將基本醫保藥品目錄內用量大、採購金額高的藥品納入採購範圍，逐步覆蓋國內上市的藥品。(彭博)

### 中國海關：大力支持海南自由貿易港建設和自貿試驗區發展

中國海關指全國海關要大力支持海南自由貿易港建設和自貿試驗區發展，深入推進與「一帶一路」沿線重點國家「單一窗口」對接、AEO互認合作，支持中歐班列發展和陸海新通道建設。(彭博)

### 中證監：密切關注市場流動性變化

2021年中國證監會系統工作會議強調，貫徹不干預理念，完善市場內生穩定機制。加強宏觀形勢的跟蹤研判，密切關注市場流動性變化，嚴密監控資金槓桿水平。(彭博)

## 企業要聞

### 上汽集團「十四五」期間冀年銷千萬輛,並開拓海外市場

上汽集團「十四五」期間，將由以國內為主，轉向深耕國內與拓展海外並重發展。公司在期間，預計海外年銷量超過100萬輛，在整體銷量中佔比將達到15%左右，年復合增長率約25%，即相等於期間年銷目標為1,000萬輛。(彭博)

### 小米雷軍：小米11率先推出自研隔空充電技術

小米董事長雷軍表示，正式發佈隔空充電技術，日前推出的旗艦產品小米11將率先推出該功能，目前隔空充電技術已實現數米半徑內單設備5瓦遠距離充電，並支援多設備充電。(彭博)

### 中國太保與紅杉中國合作推出健康產業投資基金

中國太保公布與紅杉資本中國基金達成健康產業戰略合作，雙方將推出健康產業投資基金，期望發揮資本與產業的協同優勢，依託市場化平台，發揮保險長期資金的優勢。(彭博)

### 美加密貨幣交易所Coinbase擬直接上市

美國加密貨幣交易所Coinbase Global宣布將直接上市。Coinbase去年12月秘密向美國證券及交易委員會(SEC)提交上市文件，若上市獲批准，Coinbase將成為首間美國主要加密貨幣交易所上市。(彭博)

**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  | 5.88              | 5.04   | 0.54  | (27.88)        | 895  | 東江環保* | 4.95              | 11.20  | 0.81  | (44.08)        |
| 1398 | 工商銀行  | 4.95              | 5.15   | 0.57  | (19.37)        | 1635 | 大眾公用  | 2.16              | 9.23   | 0.65  | (52.49)        |
| 1288 | 農業銀行  | 2.80              | 4.24   | 0.44  | (26.30)        | 753  | 中國國航  | 5.39              | -      | 0.78  | (37.93)        |
| 3988 | 中國銀行  | 2.63              | 4.06   | 0.32  | (31.21)        | 670  | 東方航空  | 3.12              | -      | 0.75  | (43.64)        |
| 1658 | 郵儲銀行  | 5.54              | 7.00   | 0.75  | (16.18)        | 1055 | 南方航空  | 4.33              | -      | 0.77  | (38.42)        |
| 3328 | 交通銀行  | 4.20              | 3.99   | 0.36  | (21.92)        | 1919 | 中遠海控  | 7.85              | -      | 2.16  | (47.55)        |
| 3968 | 招商銀行  | 59.55             | 13.56  | 2.01  | (3.38)         | 598  | 中國外運  | 2.61              | 5.69   | 0.56  | (43.64)        |
| 998  | 中信銀行  | 3.44              | 3.22   | 0.31  | (45.46)        | 2866 | 中遠海發  | 1.23              | 5.93   | 0.65  | (63.45)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.19              | 4.18   | 0.43  | (34.69)        | 1138 | 中遠海能  | 3.11              | 3.84   | 0.34  | (59.46)        |
| 2016 | 浙商銀行  | 3.76              | 5.19   | 0.59  | (20.87)        | 2880 | 大連港   | 0.78              | 8.50   | 0.43  | (65.96)        |
| 1988 | 民生銀行  | 4.44              | 3.18   | 0.31  | (27.96)        | 6198 | 青島港   | 4.48              | 6.35   | 0.78  | (43.38)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.98              | 3.94   | 0.33  | (56.57)        | 3369 | 秦港股份  | 1.30              | 5.65   | 0.40  | (58.38)        |
| 3866 | 青島銀行* | 4.30              | 6.76   | 0.72  | (28.98)        | 317  | 廣船國際  | 8.32              | 13.06  | 0.71  | (71.72)        |
| 3618 | 重慶農商行 | 3.34              | 3.51   | 0.34  | (33.27)        | 2039 | 中集集團* | 12.50             | 29.56  | 1.06  | (29.11)        |
| 2628 | 中國人壽  | 16.46             | 7.57   | 0.93  | (62.25)        | 1800 | 中國交建  | 3.59              | 3.15   | 0.24  | (56.80)        |
| 2318 | 中國平安  | 91.30             | 10.94  | 1.95  | (4.27)         | 390  | 中國中鐵  | 3.53              | 2.86   | 0.37  | (44.67)        |
| 2601 | 中國太保  | 32.10             | 9.35   | 1.30  | (23.28)        | 1186 | 中國鐵建  | 4.62              | 2.87   | 0.23  | (50.44)        |
| 1336 | 新華保險  | 28.95             | 6.13   | 0.82  | (50.33)        | 1766 | 中國中車  | 3.29              | 7.61   | 0.57  | (56.35)        |
| 1339 | 人保集團  | 2.39              | 4.60   | 0.46  | (67.14)        | 3969 | 中國通號  | 3.01              | 8.04   | 0.70  | (56.67)        |
| 6030 | 中信證券  | 17.06             | 12.56  | 1.02  | (50.11)        | 525  | 廣深鐵路  | 1.40              | -      | 0.29  | (43.92)        |
| 3908 | 中金公司  | 20.30             | 13.52  | 1.46  | (72.41)        | 177  | 寧滬高速  | 9.00              | 14.82  | 1.36  | (17.09)        |
| 6837 | 海通證券  | 6.91              | 6.92   | 0.50  | (53.27)        | 548  | 深圳高速  | 7.13              | 13.17  | 0.72  | (29.71)        |
| 2611 | 國泰君安  | 11.28             | 9.88   | 0.69  | (42.90)        | 995  | 皖通高速  | 4.89              | 10.28  | 0.83  | (27.73)        |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.11              | 5.82   | 0.50  | (62.62)        | 107  | 成渝高速  | 1.77              | 50.93  | 0.31  | (49.91)        |
| 1776 | 廣發證券* | 11.34             | 7.86   | 0.76  | (40.75)        | 2238 | 廣汽集團  | 7.07              | 14.81  | 0.74  | (44.17)        |
| 6886 | 華泰證券  | 12.36             | 8.17   | 0.74  | (41.07)        | 1211 | 比亞迪*  | 237.40            | 346.38 | 9.70  | (20.31)        |
| 6099 | 招商證券  | 11.98             | 10.41  | 0.78  | (61.56)        | 2333 | 長城汽車  | 24.30             | 44.14  | 3.37  | (51.94)        |
| 3958 | 東方證券  | 5.47              | 11.48  | 0.58  | (55.36)        | 2338 | 濰柴動力  | 22.90             | 16.40  | 2.95  | (10.18)        |
| 6178 | 光大證券  | 6.87              | 16.33  | 0.52  | (65.37)        | 3606 | 福耀玻璃  | 54.00             | 47.88  | 5.47  | (24.11)        |
| 6881 | 銀河證券  | 4.65              | 5.57   | 0.53  | (64.07)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 8.17              | 41.77  | 2.71  | (61.14)        |
| 6066 | 中信建投  | 11.38             | 9.97   | 1.47  | (76.45)        | 6865 | 福萊特   | 32.00             | 56.01  | 9.88  | (24.37)        |
| 1375 | 中州證券  | 1.58              | -      | 0.52  | (74.56)        | 38   | 一拖股份  | 3.85              | 6.71   | 0.69  | (65.64)        |
| 1456 | 國聯證券  | 4.22              | 13.63  | 0.79  | (78.56)        | 1157 | 中聯重科* | 10.62             | 11.24  | 1.57  | (29.22)        |
| 857  | 中石油   | 2.35              | 19.31  | 0.29  | (52.36)        | 564  | 鄭煤機   | 10.50             | 10.44  | 1.16  | (11.07)        |
| 386  | 中石化   | 3.71              | 9.82   | 0.51  | (22.12)        | 1057 | 浙江世寶* | 1.90              | -      | 0.93  | (74.30)        |
| 338  | 上石化   | 1.72              | -      | 0.57  | (58.42)        | 1072 | 東方電氣  | 7.44              | 12.19  | 0.63  | (50.57)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.60              | 19.41  | 1.28  | (72.36)        | 2727 | 上海電氣  | 2.84              | 10.47  | 0.54  | (56.15)        |
| 2883 | 中海油田  | 8.59              | 13.45  | 0.89  | (51.22)        | 2208 | 金風科技* | 16.18             | 25.63  | 1.81  | (7.42)         |
| 568  | 山東墨龍* | 0.97              | -      | 0.43  | (73.10)        | 42   | 東北電氣  | 0.60              | 3.36   | 3.34  | (69.10)        |
| 1088 | 中國神華  | 14.38             | 6.23   | 0.65  | (31.48)        | 187  | 京城機電  | 1.57              | -      | 1.24  | (68.93)        |
| 1898 | 中煤能源  | 2.25              | 6.04   | 0.25  | (53.71)        | 2607 | 上海醫藥  | 13.42             | 7.46   | 0.74  | (38.39)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 6.00              | 3.00   | 0.44  | (42.75)        | 2196 | 復星醫藥  | 35.00             | 21.11  | 2.25  | (36.18)        |
| 1816 | 中廣核*  | 1.67              | 7.14   | 0.77  | (49.46)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 28.70             | 13.19  | 1.92  | (33.02)        |
| 902  | 華能國際  | 2.75              | 10.60  | 0.45  | (45.32)        | 874  | 白雲山   | 19.52             | 9.78   | 1.02  | (41.70)        |
| 991  | 大唐發電  | 1.03              | 18.42  | 0.38  | (61.70)        | 719  | 新華製藥* | 4.06              | 6.77   | 0.67  | (58.03)        |
| 1071 | 華電國際  | 1.98              | 5.13   | 0.35  | (49.02)        | 1349 | 復旦張江  | 5.10              | 23.60  | 2.36  | (75.86)        |
| 956  | 新天綠能  | 2.27              | 5.17   | 0.55  | (75.93)        | 1877 | 君實生物* | 76.50             | -      | 20.73 | (29.40)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.50              | 4.31   | 0.35  | (55.90)        | 6185 | 康希諾   | 252.40            | -      | 33.84 | (41.82)        |
| 2068 | 中鋁國際  | 1.36              | -      | 0.41  | (64.32)        | 9989 | 海普瑞*  | 11.64             | 11.35  | 1.64  | (48.08)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 3.05              | 17.08  | 0.45  | (11.89)        | 2359 | 藥明康德  | 185.00            | 142.86 | 11.74 | (7.78)         |
| 323  | 馬鋼股份  | 2.15              | 11.18  | 0.49  | (30.09)        | 3759 | 康龍化成* | 149.20            | 149.33 | 12.65 | (13.56)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 0.76              | 9.72   | 0.28  | (54.99)        | 3347 | 泰格醫藥  | 170.60            | -      | -     | (15.50)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 2.36              | 365.07 | 0.68  | (38.85)        | 168  | 青島啤酒  | 74.85             | 37.35  | 3.94  | (30.10)        |
| 358  | 江西銅業  | 12.80             | 20.17  | 0.71  | (43.67)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 0.29              | -      | 0.28  | (81.07)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 8.64              | 32.15  | 3.79  | (25.38)        | 1533 | 莊園牧場* | 5.95              | 40.62  | 0.76  | (50.22)        |
| 1787 | 山東黃金  | 16.36             | 27.65  | 2.40  | (38.93)        | 553  | 南京熊貓  | 4.75              | 127.32 | 1.04  | (40.42)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 4.90              | 39.33  | 2.17  | (32.96)        | 981  | 中芯國際  | 22.10             | 14.41  | 2.05  | (43.08)        |
| 1772 | 贛鋒鋰業  | 109.30            | 326.68 | 13.01 | (24.35)        | 763  | 中興通訊* | 22.10             | 14.41  | 2.05  | (43.08)        |
| 914  | 海螺水泥  | 45.95             | 5.85   | 1.33  | (24.47)        | 6869 | 長飛光纖  | 10.10             | 10.06  | -     | (64.55)        |
| 2009 | 金隅股份  | 1.51              | 5.05   | 0.28  | (53.97)        | 921  | 海信家電* | 13.24             | 10.32  | 1.63  | (24.40)        |
| 2202 | 萬科*   | 27.85             | 6.48   | 1.32  | (16.91)        | 6690 | 海爾智家  | 32.10             | 25.35  | 3.66  | (16.44)        |
| 588  | 北京北辰  | 1.42              | 10.83  | 0.19  | (45.49)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.55              | 10.93  | 0.63  | (47.82)        |
| 1528 | 美凱龍   | 5.21              | 5.65   | 0.33  | (55.37)        | 811  | 新華文軒  | 4.78              | 4.26   | 0.51  | (54.60)        |
| 1065 | 創業環保  | 3.42              | 7.42   | 0.64  | (51.69)        |      |       |                   |        |       |                |

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，與建設銀行，中國銀行，交通銀行，光大銀行，民生銀行，中金公司，海通證券，華泰證券，中信建投，中海油田，合景悠活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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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