

|             |   |
|-------------|---|
| 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       | 26,588.20 | 0.39   | 0.66   |
| H股       | 10,612.58 | (0.51) | 0.59   |
| 红筹       | 3,884.99  | 0.33   | 0.36   |
| HSC大型股   | 2,565.16  | 0.06   | 0.68   |
| HSC中型股   | 5,411.49  | 0.07   | 2.24   |
| AH股溢价    | 143.03    | 0.20   | 1.97   |
| 沪深300    | 4,974.29  | (0.61) | 1.62   |
| 富时中国A50  | 16,620.48 | (0.82) | 1.92   |
| 上证180    | 10,180.14 | (0.57) | 2.05   |
| 上证380    | 5,869.61  | (0.15) | 1.47   |
| 台北加权     | 13,807.13 | (0.51) | 1.58   |
| 日经225    | 25,527.37 | (0.42) | (1.47) |
| 道琼斯      | 30,046.24 | 1.54   | 0.88   |
| 标普500    | 3,635.41  | 1.62   | 0.72   |
| 纳斯达克     | 12,036.79 | 1.31   | 1.16   |
| 德国DAX 30 | 13,292.44 | 1.26   | 1.21   |
| 富时100    | 6,432.17  | 1.55   | 1.05   |
| 法国CAC 40 | 5,558.42  | 1.21   | 1.38   |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 44.83    | (0.18) | 7.20   |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,807.00 | 0.13   | (3.57) |
| 标普高盛商品指数      | 385.70   | 2.18   | 4.26   |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 159.79   | 1.57   | 3.41   |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,143.49 | 1.67   | 3.35   |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8476 | 0.14   | (2.01) |
| 美元兑人民币 | 6.5700 | 0.12   | (1.99) |
| 美元兑港元  | 7.7516 | (0.02) | 0.02   |
| 美元兑日元  | 104.47 | 0.62   | (0.35) |
| 欧元兑美元  | 1.1899 | 0.39   | 0.75   |
| 英镑兑美元  | 1.3365 | 0.69   | 2.62   |
| 澳元兑美元  | 0.7372 | 0.92   | 3.50   |

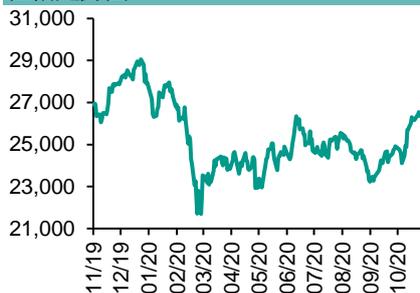
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.3180  | 3.50    | 12.20    |
| 香港(10年期) | 0.66500 | (1.00)  | 10.10    |
| 美国(10年期) | 0.88480 | 1.47    | 4.19     |

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

昨天美国股市三大指数均上涨，其中标普500指数涨幅最大。美股上升，市场预期新冠疫苗应用后经济复苏，美国总统过渡工作正式展开，均支持大市。标普500指数11个行业指数表现不一，其中能源指数领涨，房地产指数领跌。昨天欧洲三大股指均上涨，其中富时100指数涨幅最大。欧洲股市上升，市场憧憬新冠疫苗开始应用及法国放宽防疫封锁，油气股领涨。昨天恒指上升，国指下跌。疫苗开发继续有好消息，令市场对经济前景信心增加，恒指上升。港股各行业指数表现不一，其中电讯业指数领涨，原材料业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数表现不一，其中电信业务指数领涨；可选消费指数领跌。昨天沪股通北向净卖出9.24亿人民币，南向净买入13.36亿港元；深股通北向净买入7.87亿人民币，南向净买入9.60亿港元。今天将公布美国上周MBA抵押贷款申请指数环比及美国11月密歇根大学消费者信心指数终值。

### 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     |
|----|-------------|-----|------|-------|--------|
| 日本 | 全国百货商店销售同比  | 10月 | NA   | -1.7% | -33.6% |
| 德国 | 私人消费支出季环比   | 3Q  | 9.0% | 10.8% | -10.9% |
| 德国 | 政府开支季环比     | 3Q  | 1.1% | 0.8%  | 1.5%   |
| 德国 | 资本投资季环比     | 3Q  | 6.0% | 3.6%  | -7.9%  |
| 美国 | FHFA房价指数月环比 | 9月  | 0.8% | 1.7%  | 1.5%   |

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- SEC向在美上市中国公司施压，敦促充分提示风险
- 香港或将第二上市股票纳入港股通
- 中国债券违约再破千亿
- 新西兰政府提议在央行的职权范围内增加房价内容
- 中国和日本展开竞争，争夺磁悬浮列车市场的主导地位
- 澳大利亚呼吁美国和中国不要强迫其他国家选边站队
- 电子时报：8英寸晶圆价格2021年将至多上涨40%
- 中国已保证将尽快安排一国际专家组赴华调查新冠病毒起源

## 国际经济要闻

### SEC向在美上市中国公司施压，敦促充分提示风险

美国证券交易委员会(SEC)官员正在施压敦促在美国上市的中国公司确保投资者知晓，由于美国监管机构审查它们账簿的能力受限，他们面临哪些潜在风险。SEC负责审查公司提交文件的部门的律师周一发布了工作人员指导文件，指出中国公司的披露可能不完整或具有误导性的“显著更大风险”。(彭博)

### 新西兰政府提议在央行的职权范围内增加房价内容

财政部长格兰特·罗伯逊已写信给央行行长阿德里安·奥尔，要求他考虑修改该行的职权范围，将房价的稳定纳入货币政策的考虑范围。罗伯逊表示，由于长期以来一直处于低利率状态，而且住房供应能够赶上需求还需要一段时间，现在是时候考虑储备银行如何为稳定的住房市场做出贡献。(彭博)

### 澳大利亚呼吁美国和中国不要强迫其他国家选边站队

澳大利亚总理斯科特·莫里森警告说，美国和中国之间日益激烈的竞争正在迫使其他国家选边站队，他并敦促超级大国给予其他国家“更大的行动空间”。莫里森长期以来一直试图在澳大利亚和中国的紧密贸易关系，及和美国之间持久的安全联盟之间寻求平衡。(彭博)

### 电子时报：8英寸晶圆价格2021年将至少上涨40%

《电子时报》引述未具名业内消息人士报道称，受益于居家办公趋势和5G热潮带动的强劲需求，大多数芯片公司都将2021年8英寸晶圆的价格提高了至少20%，紧急订单最多甚至提价40%。联华电子、格芯和世界先进这些公司在第四季度将价格提高了约10%-15%。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 香港或将第二上市股票纳入港股通

《星岛日报》援引未具名人士的消息报道称，香港将扩大与内地股票互联互通的涵盖范围，将包括在香港上市的生物科技股及第二上市股份。报道指出，这一措施得到中国政府的支持，预计将由行政长官林郑月娥在周三发表施政报告时宣布。(彭博)

### 中国债券违约再破千亿

据彭博整理的信息，2020年中国在岸市场发生了至少88例新发债券违约事件，违约债券本金合计约1040.3亿元人民币，连续第三年违约规模超过千亿且仍在增长。2019年和2018年该数额分别为1424亿元和1220亿元。(彭博)

### 中国和日本展开竞争，争夺磁悬浮列车市场的主导地位

日本和中国正竞相建造新型的超快悬浮列车，证明自己对相关技术的掌握。一个是东海旅客铁道株式会社860亿美元往返于东京和大阪的项目；另一个是中国1000亿元人民币往返上海和宁波的项目，预计将在2035年完工。(彭博)

### 中国已保证将尽快安排一国际专家组赴华调查新冠病毒起源

世界卫生组织(WHO)紧急项目负责人莱恩表示，WHO已得到中国的保证，将尽快安排一国际专家组赴华调查新冠病毒进行起源。中国研究人员正在对武汉海鲜市场出现的早期病例和相关情况进行流行病学研究。(路透)

## 企业要闻

### 汇丰改组私人银行管理层，改革迈出新步伐

根据彭博新闻社见到的备忘录，财富管理部的产品、投资和合作业务将更命为投资和事业群，立即生效。备忘录补充说，汇丰还将任命几个新领导职位，包括全球私人银行和财富管理首席投资官以及财富产品、ESG和共同基金负责人。(彭博)

### 京东考虑让物流业务在2021年IPO

IFR引述知情人士报道称，京东已着手准备明年让京东物流在海外上市，交易对该业务的估值可能在400亿美元左右。其中一位人士告诉IFR，交易可能涉及以40亿-80亿美元的价格出售10%-20%的股份。(彭博)

### 香港交易所拟推出新的沪深港通结算平台

根据香港交易所网站上的声明，Synapse将标准化和简化交易后流程，以加快沪深港通结算。港交所目标是在2022年第一季度推出该系统。(彭博)

### 英国考虑明年实施华为设备安装禁令

据知情人士称，英国正在考虑最快于明年实施华为5G设备安装禁令。首相鲍里斯·约翰逊所属保守党的议员正在要求对使用华为5G设备的公司收紧规定，作为支持定于下周让议会审议的电信安全立法的部分条件。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率   | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 5.84              | 5.14   | 0.55 | (25.21)        | 1065 | 创业环保  | 3.30              | 7.34   | 0.64  | (59.86)        |
| 1398 | 工商银行  | 4.53              | 4.83   | 0.53 | (23.72)        | 895  | 东江环保* | 5.48              | 12.71  | 0.92  | (50.27)        |
| 1288 | 农业银行  | 2.80              | 4.35   | 0.45 | (26.29)        | 1635 | 大众公用  | 2.20              | 9.64   | 0.67  | (57.09)        |
| 3988 | 中国银行  | 2.68              | 4.24   | 0.34 | (30.09)        | 753  | 中国国航  | 6.34              | -      | 0.95  | (31.76)        |
| 1658 | 邮储银行  | 4.20              | 5.20   | 0.59 | (27.11)        | 670  | 东方航空  | 3.57              | -      | 0.84  | (39.16)        |
| 3328 | 交通银行  | 4.13              | 4.02   | 0.37 | (23.98)        | 1055 | 南方航空  | 4.91              | -      | 0.90  | (34.04)        |
| 3968 | 招商银行  | 49.30             | 11.51  | 1.71 | (6.57)         | 1919 | 中远海控  | 7.97              | -      | 2.25  | (35.46)        |
| 998  | 中信银行  | 3.27              | 3.14   | 0.30 | (46.42)        | 598  | 中国外运  | 3.03              | 6.78   | 0.67  | (49.08)        |
| 6818 | 光大银行  | 2.98              | 4.01   | 0.41 | (42.15)        | 2866 | 中远海发  | 1.20              | 5.93   | 0.65  | (68.01)        |
| 2016 | 浙商银行  | 3.84              | 5.44   | 0.62 | (19.18)        | 1138 | 中远海能  | 3.50              | 4.43   | 0.39  | (60.05)        |
| 1988 | 民生银行  | 4.23              | 3.11   | 0.30 | (30.96)        | 2880 | 大连港   | 0.75              | 8.38   | 0.43  | (68.27)        |
| 6196 | 郑州银行* | 1.91              | 3.90   | 0.33 | (55.99)        | 6198 | 青岛港   | 4.75              | 6.91   | 0.84  | (34.32)        |
| 3866 | 青岛银行* | 4.82              | 7.77   | 0.82 | (17.37)        | 3369 | 秦港股份  | 1.32              | 5.89   | 0.41  | (59.91)        |
| 3618 | 渝农商行  | 3.18              | 3.42   | 0.33 | (40.31)        | 317  | 广船国际  | 8.28              | 13.33  | 0.72  | (73.13)        |
| 2628 | 中国人寿  | 17.40             | 8.21   | 1.01 | (64.68)        | 2039 | 中集集团* | 13.82             | 33.52  | 1.20  | (30.46)        |
| 2318 | 中国平安  | 87.65             | 10.77  | 1.92 | (12.31)        | 1800 | 中国交建  | 4.17              | 3.76   | 0.29  | (55.11)        |
| 2601 | 中国太保  | 27.10             | 8.10   | 1.12 | (32.12)        | 390  | 中国中铁  | 3.97              | 3.47   | 0.42  | (40.67)        |
| 1336 | 新华保险  | 31.85             | 6.92   | 0.93 | (53.86)        | 1186 | 中国铁建  | 5.30              | 3.37   | 0.27  | (47.47)        |
| 1339 | 人保集团  | 2.42              | 4.72   | 0.47 | (68.96)        | 1766 | 中国中车  | 3.21              | 7.61   | 0.57  | (51.60)        |
| 6030 | 中信证券  | 17.12             | 12.93  | 1.05 | (50.70)        | 3969 | 中国通号  | 2.84              | 7.78   | 0.68  | (60.67)        |
| 3908 | 中金公司  | 17.88             | 12.22  | 1.32 | (75.77)        | 525  | 广深铁路  | 1.45              | -      | 0.31  | (48.19)        |
| 6837 | 海通证券  | 6.68              | 6.86   | 0.50 | (58.23)        | 177  | 宁沪高速  | 9.05              | 15.29  | 1.40  | (20.00)        |
| 2611 | 国泰君安  | 11.02             | 9.90   | 0.69 | (50.13)        | 548  | 深圳高速  | 7.49              | 14.19  | 0.77  | (30.39)        |
| 6806 | 申万宏源* | 2.27              | 6.42   | 0.55 | (63.99)        | 995  | 皖通高速  | 4.43              | 9.55   | 0.77  | (38.04)        |
| 1776 | 广发证券* | 11.20             | 7.96   | 0.77 | (43.55)        | 107  | 成渝高速  | 1.89              | 55.77  | 0.33  | (52.87)        |
| 6886 | 华泰证券  | 12.26             | 8.31   | 0.76 | (45.36)        | 2238 | 广汽集团  | 9.37              | 20.13  | 1.01  | (45.98)        |
| 6099 | 招商证券  | 10.32             | 9.20   | 0.69 | (59.35)        | 1211 | 比亚迪*  | 199.80            | 298.97 | 8.38  | (7.76)         |
| 3958 | 东方证券  | 5.37              | 11.55  | 0.59 | (60.53)        | 2333 | 长城汽车  | 16.12             | 30.03  | 2.29  | (48.18)        |
| 6178 | 光大证券  | 7.16              | 17.46  | 0.56 | (68.06)        | 2338 | 潍柴动力  | 17.88             | 13.13  | 2.37  | (14.73)        |
| 6881 | 银河证券  | 4.96              | 6.09   | 0.57 | (67.05)        | 3606 | 福耀玻璃  | 38.90             | 35.37  | 4.04  | (19.36)        |
| 6066 | 中信建投  | 10.20             | 9.17   | 1.35 | (80.02)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 5.00              | 26.22  | 1.70  | (73.34)        |
| 1375 | 中州证券  | 1.52              | -      | 0.52 | (76.15)        | 6865 | 福莱特   | 22.10             | 39.67  | 7.00  | (48.30)        |
| 1456 | 国联证券  | 4.08              | 13.51  | 0.79 | (82.27)        | 38   | 一拖股份  | 3.06              | 5.47   | 0.57  | (76.95)        |
| 857  | 中石油   | 2.58              | 21.74  | 0.33 | (49.33)        | 1157 | 中联重科* | 7.70              | 8.36   | 1.17  | (19.26)        |
| 386  | 中石化   | 3.52              | 9.55   | 0.50 | (28.56)        | 564  | 郑煤机   | 9.18              | 9.36   | 1.04  | (33.45)        |
| 338  | 上石化   | 1.67              | -      | 0.57 | (61.20)        | 1057 | 浙江世宝* | 1.07              | -      | 0.54  | (84.01)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.55              | 18.24  | 1.20 | (75.89)        | 1072 | 东方电气  | 5.90              | 9.91   | 0.51  | (52.85)        |
| 2883 | 中海油田  | 6.67              | 10.71  | 0.71 | (59.28)        | 2727 | 上海电气  | 2.27              | 8.58   | 0.45  | (64.25)        |
| 568  | 山东墨龙* | 0.81              | -      | 0.37 | (80.38)        | 2208 | 金风科技* | 12.38             | 20.11  | 1.42  | (17.63)        |
| 1088 | 中国神华  | 15.08             | 6.70   | 0.70 | (30.31)        | 42   | 东北电气  | 0.49              | 2.81   | 2.80  | (77.84)        |
| 1898 | 中煤能源  | 2.23              | 6.14   | 0.26 | (57.58)        | 187  | 京城机电  | 1.37              | -      | 1.11  | (71.24)        |
| 1171 | 兖州煤业  | 6.72              | 3.45   | 0.50 | (49.65)        | 2607 | 上海医药  | 13.28             | 7.57   | 0.75  | (45.00)        |
| 1816 | 中广核*  | 1.67              | 7.32   | 0.79 | (48.36)        | 2196 | 复星医药  | 34.35             | 21.25  | 2.27  | (44.91)        |
| 902  | 华能国际  | 3.13              | 12.37  | 0.53 | (47.30)        | 1513 | 丽珠医药* | 30.85             | 14.54  | 2.12  | (42.43)        |
| 991  | 大唐发电  | 1.04              | 19.08  | 0.39 | (61.55)        | 874  | 白云山   | 19.50             | 10.02  | 1.04  | (47.19)        |
| 1071 | 华电国际  | 2.10              | 5.58   | 0.38 | (49.98)        | 719  | 新华制药* | 3.82              | 6.54   | 0.65  | (69.44)        |
| 956  | 新天绿能  | 2.07              | 4.84   | 0.52 | (80.89)        | 1349 | 复旦张江  | 4.01              | 19.03  | 1.90  | (83.51)        |
| 1618 | 中国中冶  | 1.41              | 4.15   | 0.34 | (58.08)        | 1877 | 君实生物* | 41.60             | -      | 11.56 | (47.90)        |
| 2068 | 中铝国际  | 1.47              | -      | 0.46 | (68.19)        | 6185 | 康希诺   | 155.30            | -      | 21.35 | (64.57)        |
| 347  | 鞍钢股份* | 2.88              | 16.54  | 0.44 | (18.91)        | 9989 | 海普瑞*  | 12.62             | 12.63  | 1.82  | (45.25)        |
| 323  | 马钢股份  | 2.26              | 12.05  | 0.53 | (32.81)        | 2359 | 药明康德  | 119.60            | 94.72  | 7.79  | (3.18)         |
| 1053 | 重庆钢铁  | 0.80              | 10.49  | 0.31 | (57.75)        | 3759 | 康龙化成* | 99.70             | 102.34 | 8.67  | (11.72)        |
| 2600 | 中国铝业  | 2.81              | 445.79 | 0.83 | (42.00)        | 3347 | 泰格医药  | 140.50            | -      | -     | 1.91           |
| 358  | 江西铜业  | 12.10             | 19.55  | 0.69 | (48.94)        | 168  | 青岛啤酒  | 79.50             | 40.69  | 4.29  | (28.08)        |
| 2899 | 紫金矿业  | 7.79              | 29.73  | 3.51 | (27.60)        | 6116 | 拉夏贝尔  | 0.46              | -      | 0.46  | (80.36)        |
| 1787 | 山东黄金  | 17.84             | 30.92  | 2.68 | (36.71)        | 1533 | 庄园牧场* | 5.82              | 40.75  | 0.76  | (55.45)        |
| 3993 | 洛阳钼业  | 3.65              | 30.05  | 1.66 | (36.14)        | 553  | 南京熊猫  | 4.89              | 134.42 | 1.10  | (42.65)        |
| 1772 | 赣锋锂业  | 69.00             | 349.06 | 9.20 | (29.50)        | 981  | 中芯国际  | 22.80             | 35.53  | 1.14  | (68.38)        |
| 914  | 海螺水泥  | 51.90             | 6.78   | 1.54 | (22.76)        | 763  | 中兴通讯* | 21.40             | 14.31  | 2.04  | (50.25)        |
| 2009 | 金隅股份  | 1.62              | 5.56   | 0.31 | (55.85)        | 6869 | 长飞光纤  | 11.22             | 11.47  | -     | (67.26)        |
| 2202 | 万科*   | 28.55             | 6.81   | 1.39 | (21.31)        | 921  | 海信科龙* | 13.06             | 10.44  | 1.65  | (31.66)        |
| 588  | 北京北辰  | 1.64              | 12.82  | 0.23 | (44.22)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 4.32              | 10.64  | 0.61  | (48.19)        |
| 1528 | 美凯龙   | 4.62              | 5.14   | 0.30 | (58.21)        | 811  | 新华文轩  | 5.03              | 4.59   | 0.55  | (58.15)        |

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](mailto: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](mailto:sallylin@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8835

**伍华安**

[johnng@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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/或其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司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2020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