

各股市走勢圖 ..... 1  
 股市短評 ..... 1  
 主要經濟數據公布 ..... 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       | 18,256.48 | -0.47 | 11.60 |
| H股       | 6,225.71  | -0.70 | 12.48 |
| 紅籌       | 3,489.49  | -0.61 | 9.67  |
| HSC大型股   | 1,645.06  | -0.32 | 12.26 |
| HSC中型股   | 3,791.91  | -0.97 | 9.12  |
| AH股溢價    | 142.93    | -0.38 | -3.15 |
| 滬深300    | 3,834.39  | -0.82 | 3.23  |
| 富時中國A50  | 12,418.61 | -0.58 | 4.25  |
| 上證180    | 8,159.32  | -0.59 | 3.97  |
| 上證380    | 5,836.44  | -0.60 | 1.37  |
| 臺北加權     | 14,537.35 | -0.06 | 6.59  |
| 日經225    | 28,028.30 | 0.14  | 2.12  |
| 道瓊斯      | 33,553.83 | -0.12 | 3.20  |
| 標普500    | 3,958.79  | -0.83 | 5.61  |
| 納斯達克     | 11,183.66 | -1.54 | 8.02  |
| 德國DAX 30 | 14,234.03 | -1.00 | 4.15  |
| 富時100    | 7,351.19  | -0.25 | 0.75  |
| 法國CAC 40 | 6,607.22  | -0.52 | 2.75  |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 85.31    | -0.33 | -1.34 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,776.60 | 0.05  | 1.31  |
| 標普高盛商品指數      | 638.48   | -0.78 | 0.69  |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 282.78   | -0.56 | -0.45 |
| 羅傑斯國際商品指數     | 3,914.93 | -0.68 | 1.76  |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9084 | (0.37) | (1.10) |
| 美元兌人民幣 | 7.1064 | (0.64) | (1.45) |
| 美元兌港元  | 7.8229 | (0.27) | (0.35) |
| 美元兌日元  | 139.52 | (1.05) | (6.82) |
| 歐元兌美元  | 1.0388 | 1.75   | 5.56   |
| 英鎊兌美元  | 1.1904 | 1.60   | 4.81   |
| 澳元兌美元  | 0.6737 | 1.78   | 7.09   |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.8340  | 13.80   | 13.00    |
| 香港(10年期) | 3.61700 | (38.40) | (15.80)  |
| 美國(10年期) | 3.70280 | (10.97) | (30.76)  |

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

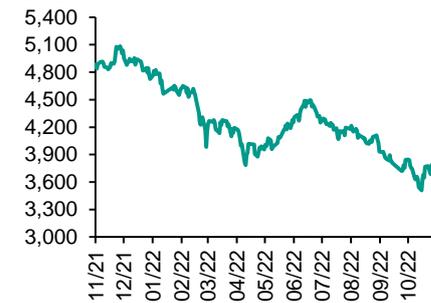
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天美股三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。美國10月工業生產按月下降0.1%，市場預期增長0.2%。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX 30指數領跌。英國10月消費物價指數(CPI)按月升2%，預期為漲1.7%；按年升11.1%，漲幅高于預期的10.7%，創41年以來新高。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。內房物業股領跌恒指，10月份70個大中城市中，新建商品住宅和二手住宅銷售價格環比下降城市分別有58個和62個。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指領跌。滬深300指數各行業指數中，其中能源指數領升，工業指數領跌。昨天滬股通北向淨買入9.55億人民幣，南向淨買入21.01億港幣；深股通北向淨買入0.42億人民幣，南向淨買入22.33億港幣。今天將公布歐元區10月核心通脹率年終值及日本10月貿易帳。

### 主要經濟資料公佈

| 國家 | 經濟指標      | 時間  | 市場預期  | 實際值    | 前值     |
|----|-----------|-----|-------|--------|--------|
| 中國 | 新建住宅均價環比  | 10月 | N/A   | -0.37% | -0.28% |
| 美國 | 零售銷售月環比   | 10月 | 1.0%  | 1.3%   | 0.0%   |
| 美國 | 進口價格指數月環比 | 10月 | -0.4% | -0.2%  | -1.1%  |
| 美國 | 出口價格指數月環比 | 10月 | -0.3% | -0.3%  | -1.5%  |
| 日本 | 出口同比      | 10月 | 29.3% | 25.3%  | 28.9%  |
| 日本 | 進口同比      | 10月 | 50.0% | 53.5%  | 45.7%  |

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 英國10月通脹11.1%
- 美國10月工業生產按月下降0.1%
- 日本9月季調後核心機械訂單按月降4.6%
- 德國9月諮商會領先指標月降擴至1.2%
- 中國首10月商品房銷售額跌26%
- 內地10月工業零售固投數據全遜預期
- 內地10月發電量升1.3%
- 外管局: 10月銀行結匯1.2萬億元人民幣

**國際經濟要聞****英國10月通脹11.1%**

英國國家統計局公布，英國10月消費物價指數(CPI)按月升2%，預期為漲1.7%；按年升11.1%，漲幅高于預期的10.7%。期內，扣除能源、食品和烟酒的核心CPI按月上升0.7%，預期為漲0.6%；按年上升6.5%，預期為漲6.4%。(彭博)

**美國10月工業生產按月下降0.1%**

美國10月工業生產按月下降0.1%，市場預期增長0.2%。期內，製造業產出按月增長0.1%，預期升0.2%；產能利用率為79.9%，預期80.4%。(彭博)

**日本9月季調後核心機械訂單按月降4.6%**

日本內閣府數據顯示，經季節調整後，日本9月核心機械訂單按月降4.6%，市場原預期轉升0.9%；未調整按年升幅放緩至2.9%，遠低于市場預期升7.4%。(彭博)

**德國9月諮商會領先指標月降擴至1.2%**

經濟諮商會數據顯示，德國9月諮商會領先指標(LEI)按月降幅擴至1.2%，報90.2；前值由原先六個月來首升0.2%，下修轉為續降0.1%。期內，同步指標(CEI)按月回升0.1%，報103.6。(彭博)

**大中華經濟要聞****發改委：價格有望保持相對平穩態勢**

發改委表示，未來生豬供應有保障，價格有望保持相對平穩態勢，將密切關注生豬市場動態，繼續擇機投放中央豬肉儲備，必要時還會進一步加大投放力度，并指導各地同步投放地方儲備。(彭博)

**內地10月70城房價跌幅擴大至1.6%**

內地10月70個大中城市新建商品住宅價格指數按年跌幅繼續擴大至1.6%，各線城市商品住宅銷售價格按月下降，一線城市按年上漲、二三線城市按年降幅略擴。(彭博)

**深圳：鼓勵優質紅籌企業回歸A股上市**

深圳市工業和信息化局發布《深圳市關於進一步推動企業上市高質量發展的若干措施(徵求意見稿)》，其中提出加大企業上市扶持力度，支持符合條件的優質企業到境外上市，鼓勵優質紅籌企業回歸A股上市。(彭博)

**發改委：加快政策性開發性金融工具資金投放使用**

發改委表示，下一步，將持續推進穩經濟一攬子政策和接續政策落地見效，充分發揮推進有效投資重要項目協調機制作用，進一步加快政策性開發性金融工具資金投放使用和基礎設施項目建設，積極擴大有效投資。(彭博)

**企業要聞****中國太平首10月保費收入升2.3%**

中國太平公布，旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，今年首10個月累計原保險保費收入1648.3億元，按年升2.3%。期內，太平人壽原保險保費收入1343.3億元，按年升1.5%；太平財險保險保費收入240.7億元，增加3.0%。(彭博)

**騰訊第三季非國際財報準則純利升1.6%**

騰訊公布截至今年9月底止第三季業績，純利達399.43億元人民幣，按年升1.1%，大幅超出本網綜合11間券商預測介乎176.81億至291.69億元的上限水平。以非國際財務報告準則計算的純利增長1.6%，達到322.54億元。(彭博)

**中國神華10月煤炭銷售量按年升2.4%**

中國神華公布，10月商品煤產量按年跌近5%至2502萬噸；煤炭銷售量按年升2.4%至3460萬噸。總發電量150.7億千瓦時，總售電量141.5億千瓦時，分別按年升26%。(彭博)

**香港興業國際中期純利按年跌96.5%**

香港興業國際宣布，截至今年9月底止中期，錄得純利1760萬元，按年跌96.5%。期內基礎溢利(撇除投資物業公平值變動之未變現虧損淨額)為2840萬元，按年減少92.4%。(彭博)

**中港兩地上市的股份**

| 港股代碼 | 股份名稱   | 港股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | 港股/A股<br>價比(%) | 港股代碼 | 股份名稱  | 港股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率   | 港股/A股<br>價比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939  | 建設銀行   | 4.60              | 3.30  | 0.39 | -22.14         | 1635 | 大眾公用  | 1.13              | -      | 0.36  | (66.50)        |
| 1398 | 工商銀行   | 3.73              | 3.52  | 0.41 | -18.66         | 753  | 中國國航  | 6.06              | -      | 1.86  | (44.02)        |
| 1288 | 農業銀行   | 2.44              | 3.16  | 0.35 | -20.66         | 670  | 東方航空  | 2.88              | -      | 2.11  | (48.87)        |
| 3988 | 中國銀行   | 2.66              | 3.99  | 0.37 | -20.88         | 1055 | 南方航空  | 4.43              | -      | 1.35  | (42.34)        |
| 1658 | 郵儲銀行   | 4.50              | 4.67  | 0.56 | -3.94          | 1919 | 中遠海控  | 9.75              | 1.19   | 0.64  | (27.02)        |
| 3328 | 交通銀行   | 4.21              | 3.28  | 0.30 | -16.79         | 598  | 中國外運  | 2.27              | 3.65   | 0.44  | (45.95)        |
| 3968 | 招商銀行   | 37.25             | 6.42  | 1.07 | 1.24           | 2866 | 中遠海發  | 1.01              | 2.06   | 0.43  | (64.62)        |
| 998  | 中信銀行   | 3.25              | 2.49  | 0.27 | -36.46         | 1138 | 中遠海能  | 7.46              | -      | 1.06  | (63.46)        |
| 6818 | 光大銀行   | 2.25              | 2.60  | 0.26 | -28.88         | 2880 | 大連港   | 0.66              | 8.76   | 0.37  | (63.27)        |
| 2016 | 浙商銀行   | 2.84              | 4.30  | 0.41 | -11.77         | 6198 | 青島港   | 3.54              | 4.79   | 0.57  | (41.50)        |
| 1988 | 民生銀行   | 2.49              | 3.05  | 0.17 | -34.52         | 3369 | 秦港股份  | 1.07              | 4.58   | 0.32  | (64.83)        |
| 6196 | 鄭州銀行*  | 1.08              | 2.42  | 0.15 | -59.01         | 317  | 廣船國際  | 7.62              | 100.69 | 0.65  | (72.91)        |
| 3866 | 青島銀行*  | 2.52              | 4.89  | 0.45 | -28.78         | 2039 | 中集集團* | 5.73              | 28.96  | 0.62  | (28.79)        |
| 1963 | 重慶銀行   | 3.85              | 2.51  | 0.27 | -49.67         | 1800 | 中國交建  | 3.39              | 2.94   | 0.21  | (57.17)        |
| 3618 | 渝農商行   | 2.54              | 2.60  | 0.25 | -34.72         | 390  | 中國中鐵  | 3.88              | 3.15   | 0.35  | (33.34)        |
| 2628 | 中國人壽   | 10.52             | 8.02  | 0.60 | -69.95         | 1186 | 中國鐵建  | 4.18              | 2.35   | 0.23  | (47.11)        |
| 2318 | 中國平安   | 44.45             | 7.29  | 0.88 | -4.67          | 1766 | 中國中車  | 2.88              | 7.55   | 0.50  | (49.95)        |
| 2601 | 中國太保   | 16.54             | 5.38  | 0.64 | -32.71         | 3898 | 時代電氣  | 35.90             | 19.41  | 1.37  | (43.79)        |
| 1336 | 新華保險   | 16.20             | 4.79  | 0.44 | -45.22         | 3969 | 中國通號  | 2.35              | 6.77   | 0.54  | (53.15)        |
| 1339 | 人保集團   | 2.38              | 3.90  | 0.43 | -56.73         | 525  | 廣深鐵路  | 1.19              | -      | 0.29  | (47.08)        |
| 6030 | 中信證券   | 14.80             | 8.89  | 0.85 | -30.90         | 177  | 寧滬高速  | 6.10              | 7.97   | 0.89  | (27.47)        |
| 3908 | 中金公司   | 13.80             | 6.56  | 0.74 | -67.35         | 548  | 深圳高速  | 6.22              | 5.01   | 0.68  | (32.18)        |
| 6837 | 海通證券   | 4.53              | 5.74  | 0.33 | -53.46         | 995  | 皖通高速  | 5.64              | 5.31   | 0.73  | (26.17)        |
| 2611 | 國泰君安   | 8.83              | 5.57  | 0.52 | -42.45         | 107  | 成渝高速  | 1.74              | 3.12   | 0.27  | (59.11)        |
| 6806 | 中萬宏源*  | 1.46              | 5.35  | 0.34 | -67.85         | 2238 | 廣汽集團  | 5.35              | 4.97   | 0.50  | (59.42)        |
| 1776 | 廣發證券*  | 10.48             | 7.91  | 0.66 | -39.17         | 1211 | 比亞迪*  | 192.00            | 51.35  | 4.94  | (33.28)        |
| 6886 | 華泰證券   | 8.81              | 6.66  | 0.52 | -38.66         | 2333 | 長城汽車  | 10.06             | 8.45   | 1.17  | (69.69)        |
| 6099 | 招商證券   | 7.64              | 6.35  | 0.63 | -48.28         | 1839 | 中集車輛* | 5.01              | 15.85  | 0.78  | (46.78)        |
| 3958 | 東方證券   | 3.67              | 7.37  | 0.37 | -62.88         | 2338 | 濰柴動力  | 9.46              | 16.06  | 1.05  | (17.64)        |
| 6178 | 光大證券   | 5.29              | 6.60  | 0.40 | -70.41         | 3606 | 福耀玻璃  | 33.95             | 21.43  | 3.03  | (17.34)        |
| 6881 | 銀河證券   | 3.62              | 3.80  | 0.38 | -66.35         | 1108 | 洛陽玻璃  | 9.39              | 28.02  | 1.34  | (59.45)        |
| 6066 | 中信建投   | 7.05              | 5.69  | 0.73 | -75.57         | 6865 | 福萊特   | 22.45             | 23.02  | 3.18  | (45.83)        |
| 1375 | 中州證券   | 1.17              | 41.45 | 0.36 | -72.36         | 38   | 一拖股份  | 3.47              | 5.23   | 0.61  | (74.43)        |
| 1456 | 國聯證券   | 4.22              | 11.08 | 0.65 | -64.45         | 1157 | 中聯重科* | 3.67              | 8.92   | 0.53  | (42.10)        |
| 883  | 中國海油   | 10.44             | 3.95  | 0.82 | -41.82         | 564  | 鄭煤機   | 7.79              | 5.55   | 0.78  | (46.58)        |
| 857  | 中石油    | 3.42              | 4.14  | 0.42 | -38.68         | 1057 | 浙江世寶* | 1.64              | -      | 0.85  | (84.79)        |
| 386  | 中石化    | 3.45              | 5.51  | 0.49 | -27.21         | 1072 | 東方電氣  | 13.20             | 12.74  | 1.09  | (49.87)        |
| 338  | 上石化    | 1.20              | 31.44 | 0.41 | -65.98         | 2727 | 上海電氣  | 1.76              | -      | 0.43  | (60.96)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.52              | -     | 1.21 | -76.05         | 2208 | 金風科技* | 8.30              | 9.78   | 0.86  | (34.18)        |
| 2883 | 中海油田   | 9.42              | 44.14 | 1.04 | -51.17         | 187  | 京城機電  | 3.10              | -      | 1.43  | (81.07)        |
| 568  | 山東墨龍*  | 2.71              | -     | 1.71 | -45.49         | 2607 | 上海醫藥  | 12.60             | 6.86   | 0.65  | (39.20)        |
| 1088 | 中國神華   | 22.55             | 5.62  | 1.03 | -29.07         | 2196 | 復星醫藥  | 24.80             | 15.21  | 1.51  | (36.84)        |
| 1898 | 中煤能源   | 6.59              | 3.83  | 0.60 | -34.80         | 1513 | 麗珠醫藥* | 25.35             | 11.75  | 1.60  | (36.51)        |
| 1171 | 兗州煤業   | 23.95             | 3.36  | 1.38 | -47.56         | 874  | 白雲山   | 20.60             | 7.83   | 0.97  | (35.87)        |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.90              | 4.62  | 0.35 | -65.40         | 719  | 新華製藥* | 5.37              | 8.91   | 0.82  | (79.87)        |
| 1816 | 中廣核*   | 1.73              | 8.10  | 0.75 | -41.44         | 1349 | 復旦張江  | 2.80              | 22.62  | 1.23  | (73.57)        |
| 902  | 華能國際   | 3.38              | -     | 0.94 | -57.88         | 1858 | 春立醫療  | 14.78             | 15.07  | 2.00  | (43.97)        |
| 991  | 大唐發電   | 1.19              | -     | 0.68 | -61.44         | 6160 | 百濟神州  | 127.10            | -      | 4.71  | (12.85)        |
| 1071 | 華電國際   | 2.78              | -     | 0.62 | -54.96         | 1877 | 君實生物* | 33.85             | -      | 4.27  | (53.47)        |
| 916  | 龍源電力   | 9.86              | 13.77 | 1.20 | -55.61         | 9995 | 榮昌生物  | 54.90             | 95.06  | 4.98  | (36.53)        |
| 956  | 新天綠能   | 3.50              | 5.77  | 0.71 | -69.90         | 6185 | 康希諾   | 109.80            | 24.91  | 3.20  | (54.20)        |
| 1618 | 中國中冶   | 1.47              | 3.46  | 0.31 | -57.39         | 9989 | 海普瑞*  | 5.21              | 28.81  | 0.61  | (66.64)        |
| 2068 | 中鋁國際   | 1.49              | -     | 0.74 | -73.13         | 2359 | 藥明康德  | 86.50             | 26.00  | 5.19  | (11.08)        |
| 347  | 鞍鋼股份*  | 2.08              | -     | 0.30 | -30.11         | 3759 | 康龍化成* | 46.50             | 30.16  | 4.96  | (42.25)        |
| 323  | 馬鋼股份   | 1.59              | -     | 0.36 | -48.67         | 3347 | 泰格醫藥  | 75.45             | -      | -     | (31.10)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵   | 0.80              | -     | 0.29 | -54.92         | 6821 | 凱萊英*  | 106.20            | -      | -     | (38.51)        |
| 2600 | 中國鋁業   | 3.09              | 11.67 | 0.82 | -36.43         | 6127 | 昭衍新藥  | 38.35             | 32.26  | 2.60  | (49.31)        |
| 358  | 江西銅業   | 10.74             | 5.75  | 0.49 | -44.10         | 1880 | 中國中免  | 179.50            | 32.69  | 10.86 | (16.15)        |
| 2899 | 紫金礦業   | 10.28             | 11.64 | 2.90 | -6.65          | 168  | 青島啤酒  | 70.85             | 22.86  | 3.37  | (36.43)        |
| 1787 | 山東黃金   | 15.02             | 41.84 | 2.71 | -32.04         | 553  | 南京熊貓  | 3.52              | 68.31  | 0.83  | (69.93)        |
| 3993 | 洛陽鉬業   | 3.58              | 10.20 | 1.38 | -32.62         | 981  | 中芯國際  | 17.64             | 9.34   | 0.96  | (62.33)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業   | 64.25             | 6.69  | 3.03 | -30.21         | 1385 | 復旦微電  | 37.80             | 32.88  | 7.56  | (57.61)        |
| 9696 | 天齊鋳業   | 66.50             | -     | 6.21 | -36.95         | 941  | 中國移動  | 49.50             | 7.39   | 0.75  | (31.18)        |
| 914  | 海螺水泥   | 28.05             | 5.79  | 0.75 | -10.81         | 728  | 中國電信  | 2.86              | 8.85   | 0.55  | (33.47)        |
| 6655 | 華新水泥   | 0.93              | 3.48  | 0.19 | -67.04         | 763  | 中興通訊* | 15.80             | 9.28   | 1.24  | (40.77)        |
| 2009 | 金隅股份   | 0.93              | 3.48  | 0.19 | -67.04         | 6869 | 長飛光纖  | 13.98             | 9.40   | 0.97  | (64.44)        |
| 2202 | 萬科*    | 13.34             | 6.14  | 0.58 | -23.70         | 921  | 海信家電* | 8.06              | 8.88   | 0.89  | (41.50)        |
| 588  | 北京北辰   | 0.85              | -     | 0.19 | -63.10         | 6690 | 海爾智家  | 24.60             | 13.01  | 2.30  | (6.94)         |
| 1528 | 美凱龍    | 2.37              | 8.70  | 0.17 | -54.06         | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.45              | 81.24  | 0.36  | (56.16)        |
| 1065 | 創業環保   | 2.82              | 4.65  | 0.50 | -59.71         | 811  | 新華文軒  | 5.11              | 4.16   | 0.48  | (53.96)        |
| 895  | 東江環保*  | 2.43              | -     | 0.43 | -62.64         |      |       |                   |        |       |                |

注\*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號標股, 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](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並沒有持有（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，交通銀行，光大銀行，中金公司，中國平安，中信建投，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，廣發證券，招商證券，中國銀行，中國人壽，藥明康德，東方證券，民生銀行，騰訊，萬科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2022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