

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 30,038.72 | 1.91  | 2.50  |
| H股       | 11,810.25 | 1.79  | 1.36  |
| 紅籌       | 4,025.08  | 0.63  | -0.18 |
| HSC大型股   | 2,940.07  | 1.94  | 2.16  |
| HSC中型股   | 6,392.40  | 1.54  | 2.74  |
| AH股溢價    | 136.99    | 0.04  | 1.30  |
| 滬深300    | 5,807.72  | 2.14  | 5.88  |
| 富時中國A50  | 20,134.90 | 2.45  | 7.37  |
| 上證180    | 11,681.01 | 1.71  | 5.55  |
| 上證380    | 5,997.79  | 0.87  | 2.34  |
| 臺北加權     | 15,802.40 | 0.61  | 4.39  |
| 日經225    | 29,388.50 | 2.12  | 3.62  |
| 道瓊斯      | 31,437.80 | 0.20  | 2.32  |
| 標普500    | 3,909.88  | -0.03 | 2.08  |
| 納斯達克     | 13,972.53 | -0.25 | 2.66  |
| 德國DAX 30 | 13,932.97 | -0.56 | -0.00 |
| 富時100    | 6,524.36  | -0.11 | 0.25  |
| 法國CAC 40 | 5,670.80  | -0.36 | 1.94  |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 58.35    | (0.56) | 3.77  |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,840.60 | 0.29   | 0.46  |
| 標普高盛商品指數      | 459.49   | (0.03) | 3.11  |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 184.07   | (0.08) | 2.80  |
| 羅杰斯國際商品指數     | 2,497.20 | 0.01   | 3.18  |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8292 | (0.69) | (0.75) |
| 美元兌人民幣 | 6.4279 | (0.70) | (0.80) |
| 美元兌港元  | 7.7522 | (0.01) | (0.04) |
| 美元兌日元  | 104.62 | (0.88) | 0.34   |
| 歐元兌美元  | 1.2119 | 1.30   | (0.26) |
| 英鎊兌美元  | 1.3829 | 1.15   | 2.30   |
| 澳元兌美元  | 0.7724 | 1.63   | 0.35   |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2430  | 3.10    | 9.40     |
| 香港(10年期) | 1.00800 | 8.40    | 18.70    |
| 美國(10年期) | 1.12250 | (1.49)  | 0.72     |

來源：彭博

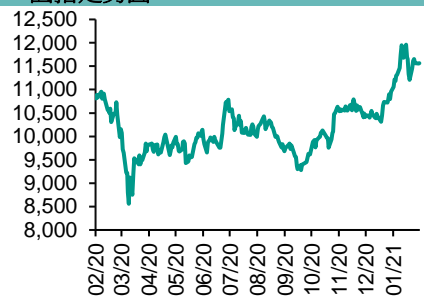
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

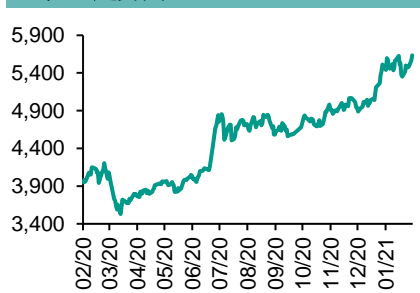
#### 恒指走勢圖



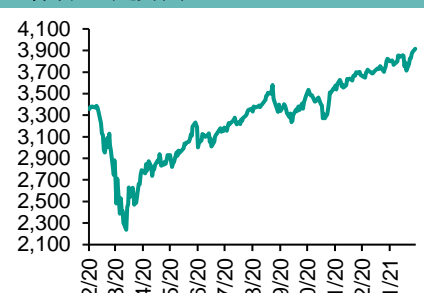
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美股三大指數表現不一，其中道瓊斯指數上升，納斯達克指數及標普500指數下跌。美股漲跌不一，投資者評估最新的通脹數據對刺激前景的意義。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，非核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅較大。歐洲股市偏軟，美股早段回落帶來影響。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。內地PPI一年來首次上升，加上上月新增人民幣貸款創史上最高，恒指上漲。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出20.33億人民幣，南向港股通開關；深股通北向淨買入2.52億人民幣，南向港股通開關。今天將公布美國首次申領失業救濟人數及持續領取失業救濟人數。

### 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    |
|----|------------------|-----|-------|-------|-------|
| 中國 | CPI 同比           | 1月  | 0.0%  | -0.3% | 0.2%  |
| 中國 | PPI 同比           | 1月  | 0.3%  | 0.3%  | -0.4% |
| 法國 | 工業產值(月環比)        | 12月 | 0.4%  | -0.8% | -0.9% |
| 法國 | 工業增加值同比          | 12月 | -1.7% | -3.0% | -4.6% |
| 美國 | CPI 月環比          | 1月  | 0.3%  | 0.3%  | 0.2%  |
| 美國 | CPI (除食品與能源) 月環比 | 1月  | 0.2%  | 0.0%  | 0.1%  |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*英國疫苗接種獲悉得出初步結論：輝瑞一劑疫苗保護率約為三分之二

\*中國PPI一年來首次上漲，CPI重回通縮

\*韓國失業率達到1999年以來最高水平

\*中國工信部就汽車芯片供應短缺與相關企業交流

\*美國能源信息管理局將2022年美國原油產量預測提高至1153萬桶/日

\*中國科技業者強化法務能力，應對監管機構嚴格查緝

\*美國宣布參與世衛組織增強全球抗疫合作的計劃

\*北京要求加強個人經營性貸款管理

## 國際經濟要聞

### 英國疫苗接種據悉得出初步結論：輝瑞一劑疫苗保護率約為三分之二

英國政府看到的數據顯示，一劑輝瑞-BioNTech疫苗的冠狀病毒防護率達到三分之二。一位知情人士稱，首劑疫苗將年輕成年人的有症狀感染風險降低65%，將80多歲人群的降低64%。數據顯示，兩劑輝瑞疫苗的保護率就升至79%-84%之間，具體因年齡而異。(彭博)

### 韓國失業率達到1999年以來最高水平

由于為限制國內冠狀病毒疫情而實施了嚴格的限制措施，韓國1月的失業率攀升至1999年以來的最高水平。統計局周三公布，1月失業率從上個月的修正值4.5%升至5.4%。經濟學家此前預估為4.5%。1月份工作崗位比去年同期減少了982,000個，連續第11個月錄得就業減少。(彭博)

### 美國能源信息管理局將2022年美國原油產量預測提高至1153萬桶/日

美國能源信息管理局(EIA)在每月發布的短期能源展望中表示，預計2022年美國原油產量為1153萬桶/日，1月時的預期為1149萬桶/日。2021年的產量估計為1102萬桶/日，前預期為1110萬桶/日。(彭博)

### 美國宣布參與世衛組織增強全球抗疫合作的計劃

一名美國官員在世界衛生組織(WHO)的一次會議上表示，美國將加入全球應對新冠疫情的努力，將該國在一項促進新冠病毒檢測、診斷和疫苗接種計劃中的身份從觀察者轉變為參與者。世衛組織總幹事譚德塞對美國宣布加入該計劃表示歡迎。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 中國PPI一年來首次上漲，CPI重回通縮

隨著大宗商品價格攀升，中國1月份工業生產者出廠價格指數(PPI)一年來首次同比上漲，而由于抗疫限制措施遏制出行消費，居民消費價格指數(CPI)重回通縮。國家統計局周三發布數據顯示，PPI同比上漲0.3%；CPI上月同比下降0.3%，去年12月時上漲0.2%。(彭博)

### 中國工信部就汽車芯片供應短缺與相關企業交流

中國工信部在網站公告稱，該部裝備工業一司、電子信息司與主要汽車芯片供應企業代表進行了座談交流，討論了近期汽車芯片供應短缺最新情況，對未來發展趨勢進行了分析研判。(彭博)

### 中國科技業者強化法務能力，應對監管機構嚴格查緝

根據消息人士說法及招聘廣告，中國大型科技業者正強化招聘法務及合規專家，同時為潛在罰款撥備資金；目前中國各主管機關正進行前所未見的反壟斷及數據隱私追查行動。(路透)

### 北京要求加強個人經營性貸款管理

北京銀保監局、人行營業管理部發布通知，要求商業銀行等加強個人經營性貸款管理，防範信貸資金違規流入房地產市場。關於個人經營性貸款業務管理相關工作，要嚴格實施貸前調查、加強支付管理。(彭博)

## 企業要聞

### 亞馬遜支持的電動汽車製造商Rivian據悉擬今年進行IPO

據知情人士透露，由亞馬遜和福特汽車支持的電動汽車初創公司Rivian Automotive Inc尋求最快9月份上市，估值可能達500億美元左右甚至更高。知情人士稱，該公司的首次公開募股時間以及潛在估值可能有變，而且上市時間可能在今年晚些時候或者是2022年。(彭博)

### 順豐控股將以23億美元收購嘉裏物流控股權

中國快遞巨頭順豐控股尋求通過一宗176億港元(23億美元)的交易，獲得大亨郭鶴年旗下嘉裏物流的控制權。根據周三在港交所發布的聯合公告，順豐控股計劃以每股18.8港元的價格收購在港上市的嘉裏物流51.8%的股份。(彭博)

### 日經：蘋果與台積電合作開發微型OLED顯示器

據日經引述未具名知情人士報道，蘋果公司已與台積電合作在臺灣的一家工廠開發Micro-OLED顯示器技術。根據報道，計劃開發微型OLED顯示器的目標是用在增強現實(AR)設備中。(彭博)

### Twitter第四季度營收超過預測

Twitter第四季度營收增長28%，至12.9億美元，得益于強勁的假日季數字營銷，不過這家社交網絡巨頭的新增用戶數低于預測，并警告與去年新冠疫情推動用戶數激增後，今年用戶增長將放緩。(彭博)

## 中港兩地上市的H股股份

| H股代碼 | 股份名稱  | H股收盤價<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  | 6.14          | 5.29   | 0.57  | (28.56)        | 1065 | 創業環保  | 3.36          | 7.32   | 0.64  | (51.40)        |
| 1398 | 工商銀行  | 4.90          | 5.12   | 0.56  | (22.25)        | 895  | 東江環保* | 5.61          | 12.75  | 0.93  | (37.52)        |
| 1288 | 農業銀行  | 2.81          | 4.28   | 0.45  | (27.07)        | 1635 | 大眾公用  | 2.11          | 8.85   | 0.64  | (49.20)        |
| 3988 | 中國銀行  | 2.68          | 4.16   | 0.33  | (30.23)        | 753  | 中國國航  | 5.99          | -      | 0.88  | (35.94)        |
| 1658 | 郵儲銀行  | 5.88          | 7.46   | 0.80  | (20.74)        | 670  | 東方航空  | 3.41          | -      | 0.82  | (40.19)        |
| 3328 | 交通銀行  | 4.31          | 4.11   | 0.38  | (20.74)        | 1055 | 南方航空  | 4.92          | -      | 0.87  | (33.46)        |
| 3968 | 招商銀行  | 64.55         | 14.77  | 2.19  | (1.42)         | 1919 | 中遠海控  | 7.77          | 50.09  | 2.04  | (40.45)        |
| 998  | 中信銀行  | 3.60          | 3.39   | 0.32  | (43.09)        | 598  | 中國外運  | 2.90          | 6.46   | 0.61  | (40.93)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.35          | 4.41   | 0.45  | (32.75)        | 2866 | 中遠海發  | 1.19          | 5.76   | 0.63  | (60.19)        |
| 2016 | 浙商銀行  | 4.60          | 3.31   | 0.32  | (25.73)        | 1138 | 中遠海能  | 3.15          | 3.91   | 0.35  | (57.47)        |
| 1988 | 民生銀行  | 2.01          | 3.72   | 0.33  | (56.17)        | 2880 | 大連港   | 0.80          | 8.76   | 0.45  | (60.80)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 4.70          | 9.74   | 0.80  | (26.40)        | 6198 | 青島港   | 4.35          | 6.28   | 0.73  | (42.29)        |
| 3866 | 青島銀行* | 3.81          | 5.62   | 0.60  | (21.43)        | 3369 | 秦港股份  | 1.32          | 5.77   | 0.40  | (57.54)        |
| 1963 | 重慶銀行  | 4.70          | 3.01   | 0.35  | (68.42)        | 317  | 廣船國際  | 8.29          | 13.07  | 0.71  | (72.61)        |
| 3618 | 渝農商行  | 3.46          | 3.65   | 0.35  | (30.21)        | 2039 | 中集集團* | 12.06         | 28.66  | 1.03  | (30.47)        |
| 2628 | 中國人壽  | 16.36         | 8.18   | 0.92  | (59.46)        | 1800 | 中國交建  | 3.60          | 3.14   | 0.24  | (54.97)        |
| 2318 | 中國平安  | 90.45         | 9.29   | 1.81  | (4.92)         | 390  | 中國中鐵  | 3.58          | 2.97   | 0.36  | (44.36)        |
| 2601 | 中國太保  | 36.75         | 10.76  | 1.49  | (21.80)        | 1186 | 中國鐵建  | 4.68          | 2.92   | 0.24  | (47.81)        |
| 1336 | 新華保險  | 29.50         | 6.27   | 0.84  | (49.87)        | 1766 | 中國中車  | 3.30          | 7.67   | 0.57  | (55.23)        |
| 1339 | 人保集團  | 2.42          | 4.49   | 0.45  | (66.17)        | 3969 | 中國通號  | 2.89          | 7.13   | 0.66  | (56.38)        |
| 6030 | 中信證券  | 17.60         | 13.02  | 1.05  | (47.39)        | 525  | 廣深鐵路  | 1.40          | -      | 0.29  | (41.97)        |
| 3908 | 中金公司  | 20.80         | 13.92  | 1.50  | (72.31)        | 177  | 寧滬高速  | 8.86          | 14.66  | 1.35  | (17.53)        |
| 6837 | 海通證券  | 6.90          | 6.95   | 0.50  | (51.98)        | 548  | 深圳高速  | 7.13          | 13.23  | 0.72  | (29.20)        |
| 2611 | 國泰君安  | 10.82         | 9.53   | 0.66  | (44.73)        | 995  | 皖通高速  | 5.02          | 9.32   | 0.64  | (28.27)        |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.15          | 5.95   | 0.51  | (61.73)        | 107  | 成渝高速  | 1.78          | 19.75  | 0.30  | (48.69)        |
| 1776 | 廣發證券* | 10.96         | 7.63   | 0.74  | (42.43)        | 2238 | 廣汽集團  | 7.75          | 12.60  | 0.80  | (41.20)        |
| 6886 | 華泰證券  | 11.92         | 7.92   | 0.72  | (42.57)        | 1211 | 比亞迪*  | 267.00        | 198.12 | 10.65 | (16.68)        |
| 6099 | 招商證券  | 11.46         | 10.01  | 0.75  | (59.20)        | 2333 | 長城汽車  | 27.60         | 50.37  | 3.85  | (45.85)        |
| 3958 | 東方證券  | 5.25          | 11.07  | 0.56  | (54.77)        | 2338 | 濰柴動力  | 24.40         | 17.56  | 3.16  | (19.88)        |
| 6178 | 光大證券  | 6.78          | 16.19  | 0.52  | (64.32)        | 3606 | 福耀玻璃  | 62.00         | 55.24  | 6.32  | (13.89)        |
| 6881 | 銀河證券  | 4.69          | 5.64   | 0.53  | (62.50)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 9.86          | 50.66  | 3.29  | (54.03)        |
| 6066 | 中信建投  | 11.04         | 8.18   | 1.36  | (75.15)        | 6865 | 福萊特   | 34.00         | 54.11  | 9.90  | (24.91)        |
| 1375 | 中州證券  | 1.56          | -      | 0.45  | (70.66)        | 38   | 一拖股份  | 3.34          | 5.85   | 0.60  | (65.00)        |
| 1456 | 國聯證券  | 4.19          | 13.60  | 0.79  | (77.55)        | 1157 | 中聯重科* | 12.94         | 13.76  | 1.92  | (27.65)        |
| 857  | 中石油   | 2.44          | 20.14  | 0.31  | (51.60)        | 564  | 鄭煤機   | 15.00         | 14.99  | 1.67  | (10.29)        |
| 386  | 中石化   | 3.83          | 10.18  | 0.53  | (23.48)        | 1057 | 浙江世寶* | 1.83          | -      | 0.90  | (71.92)        |
| 338  | 上石化   | 1.82          | -      | 0.61  | (58.57)        | 1072 | 東方電氣  | 7.70          | 12.68  | 0.66  | (46.28)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.65          | 21.12  | 1.39  | (71.20)        | 2727 | 上海電氣  | 3.16          | 11.70  | 0.61  | (53.24)        |
| 2883 | 中海油田  | 9.67          | 15.21  | 1.01  | (56.74)        | 2208 | 金風科技* | 17.48         | 27.82  | 1.96  | (4.01)         |
| 568  | 山東墨龍* | 1.01          | -      | 0.45  | (72.14)        | 42   | 東北電氣  | 0.63          | 3.54   | 3.52  | (65.92)        |
| 1088 | 中國神華  | 13.98         | 6.09   | 0.64  | (30.39)        | 187  | 京城機電  | 1.69          | -      | 1.34  | (64.71)        |
| 1898 | 中煤能源  | 2.23          | 6.09   | 0.25  | (53.32)        | 2607 | 上海醫藥  | 13.26         | 7.41   | 0.73  | (40.35)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 6.15          | 3.40   | 0.44  | (42.30)        | 2196 | 復星醫藥  | 42.85         | 25.97  | 2.77  | (29.04)        |
| 1816 | 中廣核*  | 1.70          | 7.66   | 0.76  | (46.35)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 29.85         | 13.79  | 2.01  | (32.59)        |
| 902  | 華能國際  | 2.50          | 9.68   | 0.41  | (45.76)        | 874  | 白雲山   | 20.65         | 10.40  | 1.08  | (40.25)        |
| 991  | 大唐發電  | 1.03          | 16.11  | 0.37  | (61.86)        | 719  | 新華製藥* | 4.64          | 7.78   | 0.77  | (52.10)        |
| 1071 | 華電國際  | 1.99          | 5.18   | 0.35  | (46.17)        | 1349 | 復旦張江  | 4.66          | 21.66  | 2.16  | (75.57)        |
| 956  | 新天綠能  | 2.50          | 6.13   | 0.69  | (72.16)        | 1877 | 君實生物* | 85.20         | -      | 23.20 | (28.88)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.55          | 4.47   | 0.36  | (53.88)        | 6185 | 康希諾   | 停牌            | -      | -     | -              |
| 2068 | 中鋁國際  | 1.24          | -      | 0.39  | (63.24)        | 9989 | 海普瑞*  | 11.72         | 11.49  | 1.66  | (49.80)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 3.03          | 17.05  | 0.45  | (11.43)        | 2359 | 藥明康德  | 210.80        | 163.56 | 13.45 | (5.07)         |
| 323  | 馬鋼股份  | 2.20          | 11.49  | 0.51  | (28.96)        | 3759 | 康龍化成* | 162.40        | 163.32 | 13.84 | (12.71)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 0.78          | 10.02  | 0.29  | (52.57)        | 3347 | 泰格醫藥  | 183.00        | -      | -     | (19.91)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 2.76          | -      | 0.78  | (35.95)        | 168  | 青島啤酒  | 77.90         | 39.06  | 4.12  | (32.24)        |
| 358  | 江西銅業  | 15.10         | 22.27  | 0.82  | (45.12)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 0.29          | -      | 0.29  | (82.10)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 11.48         | 42.92  | 5.06  | (20.83)        | 1533 | 莊園牧場* | 6.20          | 49.16  | 0.79  | (43.86)        |
| 1787 | 山東黃金  | 16.38         | 27.82  | 2.41  | (37.20)        | 553  | 南京熊貓  | 4.71          | 126.85 | 1.04  | (35.68)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 5.72          | 46.14  | 2.55  | (27.58)        | 981  | 中芯國際  | 21.45         | 14.05  | 2.00  | (44.52)        |
| 1772 | 鎳鋒鋳業  | 129.10        | 387.70 | 15.44 | (19.73)        | 763  | 中興通訊* | 21.45         | 14.05  | 2.00  | (44.52)        |
| 914  | 海螺水泥  | 45.70         | 5.85   | 1.33  | (26.63)        | 6869 | 長飛光纖  | 10.24         | 11.65  | 0.72  | (61.26)        |
| 2009 | 金隅股份  | 1.48          | 4.98   | 0.28  | (54.67)        | 921  | 海信家電* | 14.22         | 11.14  | 1.76  | (22.06)        |
| 2202 | 萬科*   | 29.50         | 6.90   | 1.41  | (14.76)        | 6690 | 海爾智家  | 35.65         | 28.29  | 4.08  | (14.90)        |
| 588  | 北京北辰  | 1.42          | 8.43   | 0.28  | (44.46)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 6.55          | 15.80  | 0.91  | (46.56)        |
| 1528 | 美凱龍   | 4.78          | 6.24   | 0.33  | (54.49)        | 811  | 新華文軒  | 4.88          | 4.36   | 0.52  | (51.60)        |

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