

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 25,330.96 | 1.48 | 5.69 |
| H股 | 8,966.17 | 1.32 | 6.58 |
| 红筹 | 3,852.11 | (0.58) | (1.31) |
| HSC大型股 | 2,340.03 | 1.61 | 5.88 |
| HSC中型股 | 5,377.20 | 1.14 | 2.00 |
| AH股溢价 | 144.34 | (0.59) | (1.00) |
| 沪深300 | 4,932.11 | 0.38 | 0.04 |
| 富时中国A50 | 16,033.80 | 0.48 | 1.37 |
| 上证180 | 10,148.19 | 0.41 | 0.28 |
| 上证380 | 6,427.57 | 0.43 | (1.00) |
| 台北加权 | 16,781.19 | 2.40 | 0.40 |
| 日经225 | 29,068.63 | 1.81 | 2.00 |
| 道琼斯 | 35,294.76 | 1.09 | 1.58 |
| 标普500 | 4,471.37 | 0.75 | 1.82 |
| 纳斯达克 | 14,897.34 | 0.50 | 2.18 |
| 德国DAX 30 | 15,587.36 | 0.81 | 2.51 |
| 富时100 | 7,234.03 | 0.37 | 1.95 |
| 法国CAC 40 | 6,727.52 | 0.63 | 2.55 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 83.06 | 0.95 | 3.15 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,767.20 | (1.64) | 0.62 |
| 标普高盛商品指数 | 591.73 | 0.99 | 2.57 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 239.27 | 0.48 | 2.11 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,263.97 | 0.85 | 2.44 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8269 | (0.34) | (0.70) |
| 美元兑人民币 | 6.4324 | (0.42) | (0.79) |
| 美元兑港元 | 7.7790 | 0.01 | (0.10) |
| 美元兑日元 | 114.29 | 0.86 | 4.24 |
| 欧元兑美元 | 1.1593 | 0.35 | (1.13) |
| 英镑兑美元 | 1.3755 | 1.18 | 0.72 |
| 澳元兑美元 | 0.7415 | 0.87 | 2.25 |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.9890 | 8.50 | 9.10 |
| 香港(10年期) | 1.41100 | (3.90) | 27.10 |
| 美国(10年期) | 1.58780 | (2.40) | 22.62 |

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



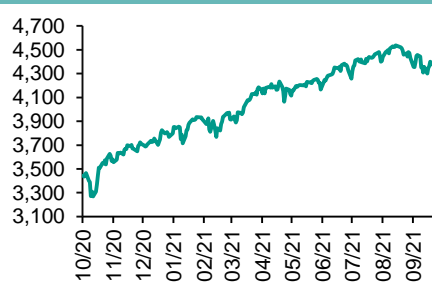
国指走势图



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上升, 其中道琼斯指数升幅最大。美国9月份零售销售出乎意料录得增长, 带动股市气氛向好。标普500指数11个行业指数表现不一, 其中非核心消费品指数领涨, 公用事业指数领跌。上周五欧洲三大股指均上升, 其中德国DAX 指数升幅最大。上周五恒指及国指均上涨, 其中恒指涨幅较大。汽车, 光伏等股份上涨, 推动恒指高收。港股各行业指数表现不一, 其中消费品制造及服务行业指数领涨, 能源业指数领跌。上周五上证综指及深成指均上涨, 其中深成指涨幅较大。中美紧张气氛有所缓和加上银行股走强, 带动A股上涨。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中金融地产指数领涨, 医药卫生指数领跌。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、21.9倍、17.9倍、12.7倍、10.4倍、13.0倍、23.4倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指及深成指分别累涨1.58%、1.82%、3.64%、1.99%、2.17%及0.01%; 上证综指累跌0.55%。今天将公布中国第三季度GDP同比及美国9月工业产值环比。

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 |
|-----|--------------|-----|-------|-------|-------|
| 法国 | CPI 月环比 | 9月 | -0.2% | -0.2% | -0.2% |
| 法国 | CPI 同比 | 9月 | 2.1% | 2.2% | 2.1% |
| 加拿大 | 批发贸易销售月环比 | 8月 | 0.5% | 0.3% | -2.1% |
| 美国 | 零售销售月环比 | 9月 | -0.2% | 0.7% | 0.7% |
| 美国 | 纽约州制造业调查指数 | 10月 | 25.0 | 19.8 | 34.3 |
| 美国 | 密歇根大学消费者信心指数 | 10月 | 73.1 | 71.4 | 72.8 |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国上周API原油续增521.3万桶远超预期
- 中国银保监会: 部分银行理财子公司须压缩现金管理类资产占比
- 德国10月ZEW经济景气指数续降至22.3逾年半低, 逊预期
- 美国8月JOLTS职位空缺年内首降, 幅度超预期
- 中国机械工业联合会: 料芯片短缺或致全年汽车减产200万辆
- 日本9月M2年升续放缓至4.2%, 略低于市场预期
- 国家能源局: 煤炭日产量已稳定在1,120万吨以上
- 据报内地监管机构允许部分大型银行加快按揭贷款发放

国际经济要闻

美国上周API原油续增521.3万桶远超预期

美国石油协会(API)数据显示,截至10月9日当周,美国API原油库存连增三周,远超市场预期增加14万桶。期内,汽油库存意外终止连增两周,按周转降457.5万桶,市场原预期续增13.3万桶;蒸馏油库存终止连增两周,按周转降270.7万桶,远超市场预期转降100万桶。(彭博)

德国10月ZEW经济景气指数续降至22.3逾年半低,逊预期

欧洲经济研究中心(ZEW)公布,受累於原材料供应瓶颈持续存在对经济增长放缓担忧,德国今年10月ZEW经济景气指数由逾21年高位84.4连跌第五个月至22.3,为2020年3月疫情大流行以来最低,也逊於市场预期24。期内,经济现况指数也终止连升七个月,由9月所创多年高位31.9,急降至21.6,远低于市场预期28.5。(彭博)

美国8月JOLTS职位空缺年内首降,幅度超预期

美国劳工部职位空缺数和劳工流动调查报告(JOLTS)数据显示,经季节调整后,美国今年8月职位空缺按月转降65.9万个,至总数1,043.9万个,为年内首降,也远少于市场预期总数1,095.4万个;但前值空缺上修急增至总数1,109.8万个,屡创2000年12月有纪录以来最高。(彭博)

日本9月M2年升续放缓至4.2%,略低于市场预期

日本央行数据显示,日本今年9月M2货币供应按年增速由纪录高位连续第七个月放缓至4.2%,屡创至少逾一年低,也不及市场预期升4.3%。期内,M3货币供应按年增速连续第七个月放缓至3.8%,屡创至少逾一年低。(彭博)

大中华经济要闻

据报内地监管机构允许部分大型银行加快按揭贷款发放

据报道,中国金融监管机构於上月底窗口指导部分大型商业银行,允许银行在第四季加快对个人抵押贷款的审批发放。消息指,银行亦可向监管机构提交新的个人住房抵押贷款资产支持证券(RMBS)的发行计划,以释放更多个人按揭贷款额度。(彭博)

中国银保监会:部分银行理财子公司须压缩现金管理类产品占比

据报道,中国银保监会要求部分银行理财子公司年底前将现金管理类产品占比降至40%,至明年底压缩至30%。明年底相关产品规模要降至理财子公司风险准备金月末余额的200倍以下或自有资金规模30倍以下。(彭博)

中国机械工业联合会:料芯片短缺或致全年汽车减产200万辆

中国机械工业联合会副会长表示,今年5月至9月,内地汽车产销连续五个月按年下降。按此推测,芯片短缺有可能导致全年减产约200万辆。而工业传感器、基础工业软件、特种原材料等一系列供应链上严重依赖进口的产品更为令人忧虑。(彭博)

国家能源局:煤炭日产量已稳定在1,120万吨以上

国家能源局副局长表示,近日煤炭日产量已稳定在1,120万吨以上,比国庆节前增加80万吨,创今年2月份以来新高。从重点的产煤地区来看,晋陕蒙日均产煤量已经超过800万吨,发挥大省大矿作用。(彭博)

企业要闻

据报台积电明年於日本建晶圆厂

台湾媒体报道,台积电总裁魏哲家表示将於明年在日本建晶圆厂,预计设立22至28奈米的十二寸厂,可於2024年量产。台积电提到,在全球扩产,主要依据客户需求及经济等考量。而日本属特殊制程建厂案,会获得当地政府补助,惟不考虑与政府合资。该厂将於明年开始兴建,2024年开始进入量产。(彭博)

摩根士丹利季度多赚36%,胜预期

摩根士丹利公布第三季度业绩,纯利37.07亿美元,年升36%。每股季度摊薄纯利1.98美元,高於市场预期。季度净收益147.53亿美元,年升26%。该行财富管理业务收入按年升25%,投行及相关业务按年升67%至28.49亿美元。(彭博)

美银季度多赚64%,胜预期

美银公布第三季度业绩。季度纯利72.6亿美元,年升64%。每股季度摊薄纯利85美仙,高於市场预期的71美仙,每股季度派息21美仙。季度收入227.66亿美元,年升12%。(彭博)

波音787客机再发现生产缺陷

波音表示,波音787客机再出现生产问题,发现於过去三年期间787的部分钛合金零件制造不当。波音称质量问题不会影响航班的直接安全性,并已就事件通知美国联邦航空管理局(FAA),未交付的787将会进行维修。(彭博)

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 | 5.47 | 4.04 | 0.48 | (25.08) | 1635 | 大众公用 | 1.80 | 9.17 | 0.51 | (61.32) |
| 1398 | 工商银行 | 4.35 | 4.01 | 0.47 | (24.24) | 753 | 中国国航 | 5.67 | - | 0.95 | (43.82) |
| 1288 | 农业银行 | 2.69 | 3.50 | 0.40 | (24.56) | 670 | 东方航空 | 3.18 | - | 0.90 | (47.90) |
| 3988 | 中国银行 | 2.74 | 3.32 | 0.37 | (25.68) | 1055 | 南方航空 | 4.83 | - | 0.90 | (37.86) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.25 | 5.60 | 0.68 | (15.00) | 1919 | 中远海控 | 9.89 | 2.85 | 1.62 | (45.63) |
| 3328 | 交通银行 | 4.64 | 3.31 | 0.32 | (15.63) | 598 | 中国外运 | 2.90 | 4.80 | 0.56 | (51.92) |
| 3968 | 招商银行 | 63.70 | 12.49 | 1.98 | (1.14) | 2866 | 中远海发 | 1.46 | 4.89 | 0.70 | (66.91) |
| 998 | 中信银行 | 3.47 | 2.83 | 0.29 | (37.46) | 1138 | 中远海能 | 3.71 | - | 0.43 | (50.97) |
| 6818 | 光大银行 | 2.72 | 2.88 | 0.31 | (34.58) | 2880 | 大连港 | 0.74 | 11.96 | 0.39 | (63.99) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.16 | 4.85 | 0.47 | (26.36) | 6198 | 青岛港 | 4.07 | 5.49 | 0.65 | (40.09) |
| 1988 | 民生银行 | 3.13 | 3.50 | 0.20 | (33.94) | 3369 | 秦港股份 | 1.32 | - | - | (60.43) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.88 | 4.15 | 0.30 | (55.31) | 317 | 广船国际 | 7.14 | 17.97 | 0.60 | (70.79) |
| 3866 | 青岛银行* | 4.04 | 5.69 | 0.63 | (30.94) | 2039 | 中集集团* | 15.04 | 9.66 | 1.05 | (28.98) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.51 | 2.89 | 0.31 | (57.98) | 1800 | 中国交建 | 4.16 | 2.82 | 0.25 | (54.66) |
| 3618 | 渝农商行 | 2.80 | 2.91 | 0.27 | (39.99) | 390 | 中国中铁 | 3.92 | 3.36 | 0.37 | (40.28) |
| 2628 | 中国人寿 | 13.72 | 5.28 | 0.68 | (63.78) | 1186 | 中国铁建 | 5.20 | 2.63 | 0.30 | (43.62) |
| 2318 | 中国平安 | 57.45 | 6.22 | 1.09 | (6.59) | 1766 | 中国中车 | 3.59 | 7.27 | 0.60 | (51.15) |
| 2601 | 中国太保 | 24.90 | 7.16 | 0.91 | (28.47) | 3898 | 时代电气 | 36.85 | 14.45 | 1.46 | (41.38) |
| 1336 | 新华保险 | 24.00 | 3.73 | 0.58 | (52.65) | 3969 | 中国通号 | 2.93 | 6.69 | 0.65 | (52.66) |
| 1339 | 人保集团 | 2.48 | 3.70 | 0.43 | (60.24) | 525 | 广深铁路 | 1.45 | 140.78 | 0.30 | (47.62) |
| 6030 | 中信证券 | 18.92 | 11.12 | 1.08 | (37.29) | 177 | 宁沪高速 | 7.56 | 6.76 | 1.07 | (26.42) |
| 3908 | 中金公司 | 18.62 | 7.87 | 1.06 | (70.59) | 548 | 深圳高速 | 7.35 | 4.31 | 0.69 | (35.38) |
| 6837 | 海通证券 | 7.06 | 5.51 | 0.48 | (52.32) | 995 | 皖通高速 | 4.35 | 3.90 | 0.51 | (39.92) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.98 | 6.06 | 0.63 | (48.79) | 107 | 成渝高速 | 1.84 | 3.08 | 0.29 | (57.12) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.02 | 5.02 | 0.46 | (68.29) | 2238 | 广汽集团 | 7.65 | 8.15 | 0.74 | (64.72) |
| 1776 | 广发证券* | 12.82 | 7.96 | 0.81 | (46.27) | 1211 | 比亚迪* | 273.00 | 175.61 | 7.95 | (20.29) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.68 | 7.15 | 0.66 | (40.65) | 2333 | 长城汽车 | 33.30 | 32.50 | 4.26 | (56.24) |
| 6099 | 招商证券 | 12.44 | 8.56 | 0.97 | (41.06) | 1839 | 中集车辆* | 5.66 | 6.98 | 0.25 | (60.18) |
| 3958 | 东方证券 | 6.95 | 10.63 | 0.66 | (60.13) | 2338 | 潍柴动力 | 14.88 | 8.98 | 1.54 | (26.59) |
| 6178 | 光大证券 | 6.16 | 9.65 | 0.46 | (67.39) | 3606 | 福耀玻璃 | 44.40 | 27.16 | 3.84 | (25.45) |
| 6881 | 银河证券 | 4.40 | 4.60 | 0.47 | (64.35) | 1108 | 洛阳玻璃 | 10.28 | 9.19 | 2.56 | (56.81) |
| 6066 | 中信建投 | 8.37 | 6.22 | 0.91 | (76.15) | 6865 | 福莱特 | 38.00 | 26.50 | 6.17 | (33.14) |
| 1375 | 中州证券 | 1.45 | 17.89 | 0.41 | (74.37) | 38 | 一拖股份 | 3.98 | 7.73 | 0.68 | (73.76) |
| 1456 | 国联证券 | 3.76 | 11.27 | 0.70 | (76.16) | 1157 | 中联重科* | 6.65 | 5.36 | 0.86 | (29.74) |
| 857 | 中石油 | 4.03 | 5.98 | 0.49 | (43.97) | 564 | 郑煤机 | 9.14 | 10.03 | 0.95 | (34.19) |
| 386 | 中石化 | 3.96 | 4.18 | 0.52 | (25.88) | 1057 | 浙江世宝* | 1.65 | 18.51 | 0.78 | (74.48) |
| 338 | 上石化 | 1.91 | 4.76 | 0.58 | (62.02) | 1072 | 东方电气 | 10.46 | 11.98 | 0.84 | (44.35) |
| 1033 | 石化油服 | 0.81 | - | 1.72 | (71.61) | 2727 | 上海电气 | 2.17 | - | 0.44 | (61.80) |
| 2883 | 中海油田 | 7.42 | 16.46 | 0.76 | (60.78) | 2208 | 金风科技* | 14.90 | 15.22 | 1.54 | (21.98) |
| 568 | 山东墨龙* | 4.44 | 40.00 | 1.71 | (24.42) | 42 | 东北电气 | 0.64 | 6.81 | - | (70.42) |
| 1088 | 中国神华 | 17.96 | 7.07 | 0.84 | (32.34) | 187 | 京城机电 | 2.29 | 5.10 | 1.32 | (69.93) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.65 | 5.57 | 0.58 | (42.58) | 2607 | 上海医药 | 15.38 | 6.42 | 0.76 | (32.75) |
| 1171 | 兖州煤业 | 14.26 | 6.71 | 1.14 | (60.87) | 2196 | 复星医药 | 37.85 | 18.10 | 2.12 | (37.91) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.12 | 4.68 | 0.46 | (62.33) | 1513 | 丽珠医药* | 27.20 | 11.85 | 1.75 | (41.63) |
| 1816 | 中广核* | 2.25 | 9.54 | 0.97 | (36.47) | 874 | 白云山 | 19.94 | 7.34 | 0.97 | (45.38) |
| 902 | 华能国际 | 3.92 | 48.86 | 0.70 | (51.23) | 719 | 新华制药* | 3.81 | 5.42 | 0.58 | (60.15) |
| 991 | 大唐发电 | 1.36 | 12.81 | 0.51 | (60.93) | 1349 | 复旦张江 | 3.90 | 16.98 | 1.66 | (78.45) |
| 1071 | 华电国际 | 2.98 | 5.93 | 0.51 | (38.52) | 1877 | 君实生物* | 41.00 | - | 3.83 | (37.44) |
| 956 | 新天绿能 | 6.79 | 10.31 | 1.71 | (66.40) | 6185 | 康希诺 | 213.80 | 69.12 | 6.24 | (40.46) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.28 | 4.85 | 0.48 | (53.08) | 9989 | 海普瑞* | 8.82 | 9.64 | 0.93 | (54.48) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.07 | - | 0.82 | (59.13) | 2359 | 药明康德 | 164.50 | 100.73 | 10.93 | (6.36) |
| 347 | 鞍钢股份* | 4.51 | 5.26 | 0.61 | (18.18) | 3759 | 康龙化成* | 156.80 | 87.50 | 11.62 | (34.25) |
| 323 | 马钢股份 | 3.65 | 3.98 | 0.73 | (34.64) | 3347 | 泰格医药 | 152.00 | - | - | (24.56) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.67 | 3.85 | 0.54 | (42.67) | 6127 | 昭衍新药 | 103.30 | 86.08 | 22.26 | (46.59) |
| 2600 | 中国铝业 | 5.42 | 21.60 | 1.44 | (37.81) | 168 | 青岛啤酒 | 62.05 | 25.12 | 3.16 | (38.96) |
| 358 | 江西铜业 | 14.92 | 9.22 | 0.64 | (51.88) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.67 | - | - | (78.43) |
| 2899 | 紫金矿业 | 11.04 | 17.81 | 3.90 | (20.30) | 1533 | 庄园牧场* | 6.20 | 32.23 | 0.74 | (52.64) |
| 1787 | 山东黄金 | 14.24 | - | 2.08 | (41.30) | 553 | 南京熊猫 | 3.21 | 29.29 | 0.69 | (63.67) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.00 | 23.87 | 2.33 | (35.37) | 981 | 中芯国际 | 21.60 | 18.72 | 1.37 | (67.50) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 139.70 | 68.28 | 9.13 | (29.09) | 1385 | 复旦微电 | 20.55 | - | 5.56 | (59.22) |
| 914 | 海螺水泥 | 42.35 | 5.46 | 1.12 | (13.06) | 728 | 中国电信 | 2.79 | 7.56 | 0.50 | (45.82) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.31 | 4.13 | 0.24 | (62.37) | 763 | 中兴通讯* | 25.80 | 15.24 | 2.10 | (37.53) |
| 2202 | 万科* | 21.05 | 5.06 | 0.91 | (17.43) | 6869 | 长飞光纤 | 13.80 | 11.37 | 0.92 | (67.73) |
| 588 | 北京北辰 | 1.29 | 18.56 | 0.25 | (53.60) | 921 | 海信家电* | 8.25 | 5.48 | 0.94 | (43.87) |
| 1528 | 美凯龙 | 4.37 | 5.94 | 0.28 | (61.21) | 6690 | 海尔智家 | 27.95 | 17.26 | 3.12 | (11.78) |
| 1065 | 创业环保 | 3.51 | 6.76 | 0.62 | (52.55) | 1812 | 晨鸣纸业* | 4.07 | 3.58 | 0.49 | (53.43) |
| 895 | 东江环保* | 3.76 | 10.56 | 0.59 | (55.94) | 811 | 新华文轩 | 5.55 | 4.41 | 0.54 | (47.58) |

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，中国能源建设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