

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 27,884.21 | 0.15  | 4.65  |
| H股       | 11,024.66 | 0.54  | 4.97  |
| 紅籌       | 4,446.45  | 0.50  | 3.70  |
| HSC大型股   | 2,346.56  | 0.14  | 4.77  |
| HSC中型股   | 4,618.71  | -0.20 | 3.22  |
| AH股溢價    | 126.24    | -0.34 | -1.22 |
| 滬深300    | 4,032.78  | -0.22 | 3.33  |
| 富時中國A50  | 14,225.59 | -0.07 | 2.81  |
| 上證180    | 8,743.77  | -0.30 | 2.82  |
| 上證380    | 4,762.80  | -0.18 | 3.37  |
| 臺北加權     | 12,122.45 | 0.21  | 3.60  |
| 日經225    | 24,066.12 | 0.47  | 2.88  |
| 道瓊斯      | 28,239.28 | -0.10 | 1.18  |
| 標普500    | 3,191.14  | -0.04 | 1.58  |
| 納斯達克     | 8,827.73  | 0.05  | 2.01  |
| 德國DAX 30 | 13,222.16 | -0.49 | 0.57  |
| 富時100    | 7,540.75  | 0.21  | 4.50  |
| 法國CAC 40 | 5,959.60  | -0.15 | 1.68  |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 60.90    | -0.05 | 2.91  |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,472.60 | -0.14 | 0.22  |
| 標普高盛商品指數      | 433.11   | -0.16 | 3.05  |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 184.96   | 0.00  | -1.25 |
| 羅杰斯國際商品指數     | 2,427.75 | -0.15 | 2.47  |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8989 | 0.98   | 0.11   |
| 美元兌人民幣 | 7.0012 | 0.79   | (0.38) |
| 美元兌港元  | 7.7885 | (0.21) | (0.50) |
| 美元兌日元  | 109.57 | 0.24   | 0.94   |
| 歐元兌美元  | 1.1116 | (0.13) | 0.34   |
| 英鎊兌美元  | 1.3083 | (0.59) | 1.21   |
| 澳元兌美元  | 0.6857 | (0.75) | 0.42   |

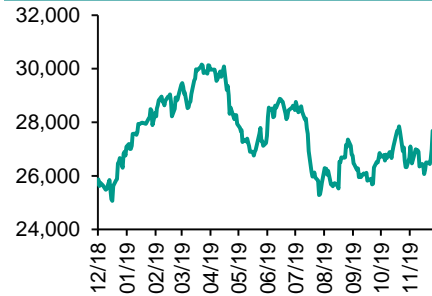
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2390  | 4.90    | 5.10     |
| 香港(10年期) | 1.68300 | 5.50    | 3.50     |
| 美國(10年期) | 1.91690 | 2.47    | 13.43    |

來源: 彭博

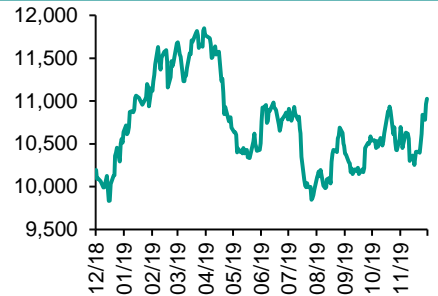
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



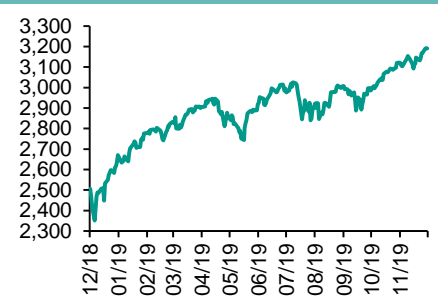
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大股指表現不一，其中僅納斯達克指數上漲。市場觀望美國眾議院對美國總統特朗普的彈劾程序。標普500指數11個行業指數表現不一，其中工業指數領跌，房地產指數領漲。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅富士100指數上漲。英國首相約翰遜拒絕延長英國脫歐過渡期，市場對英國無序脫歐憂慮重燃，影響大市。但防守性股份受追捧，限制大市跌幅。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大。隔晚美股三大指數再創新高，市場氣氛仍然偏好，港股上漲。港股各行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中上證綜指跌幅較大。中美貿易談判有進展的刺激消退，市場風險胃納明顯減少，A股回落。滬深300指數各行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入23.06億人民幣，南向淨買入15.47億港幣；深股通北向淨買入21.77億人民幣，南向淨買入3.86億港幣。今天將公布法國12月製造業信心指數及美國11月現房銷售。

### 主要經濟數據公佈

| 國家  | 經濟指標        | 時間     | 市場預期  | 實際值   | 前值    |
|-----|-------------|--------|-------|-------|-------|
| 歐元區 | CPI 月環比     | 11月    | -0.3% | -0.3% | -0.3% |
| 英國  | CPI 月環比     | 11月    | 0.2%  | 0.2%  | -0.2% |
| 德國  | IFO預期       | 12月    | 93.0  | 93.8  | 92.3* |
| 俄羅斯 | 失業率         | 11月    | 4.7%  | 4.6%  | 4.6%  |
| 美國  | MBA抵押貸款申請指數 | 12月13日 | NA    | -5.0% | 3.8%  |
| 加拿大 | CPI未經季調月環比  | 11月    | -0.1% | -0.1% | 0.3%  |

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 紐約聯儲行長: 美聯儲的政策支持經濟增長，但下行風險依然存在
- 歐洲央行的Coere呼籲明確將2%作為通脹目標
- 加拿大通脹率升至2.2%，核心CPI創十年來最高
- 文件顯示日本預算將再次突破100萬億日元
- 中國央行提高澳門居民向內地同名人民幣賬戶匯款限額至8萬元
- 中國副總理稱要保持定力，不將房地產作為短期刺激經濟手段
- 中國在貿易協議達成後重返美國市場購買大豆
- 香港證監會將對某些場外衍生工具施加保證金規定

## 國際經濟要聞

### 紐約聯儲行長：美聯儲的政策支持經濟增長，但下行風險依然存在

紐約聯邦儲備銀行行長John Williams表示，美國的貨幣政策處於“良好狀態”，但下行風險依然存在，他樂於看到失業率進一步下降，即使失業率已經處於50年低點。“我的確認為我們制定的貨幣政策正確，它能支持經濟增長，支持我們實現目標”。(彭博)

### 歐洲央行的Coecre呼籲明確將2%作為通脹目標

歐洲央行目前的目標是將通脹率控制在“低於但接近2%”的水平，部分人感覺這一模糊的價格穩定概念令期望過低。Coecre表示他希望有一個精確的數字，精確到2%，但也要有一定的靈活性。Coecre還呼籲定期重估官方的通脹率指標，包括考慮如何準確反映住房等生活成本。(彭博)

### 加拿大通脹率升至2.2%，核心CPI創十年來最高

加拿大統計局周三公布，由於住房和用車成本上升，11月通貨膨脹率同比上揚2.2%，高於10月的1.9%。數據符合經濟學家的預期。消費者價格指數環比下降0.1%，也符合預期。核心通貨膨脹率從10月的2.1%升至2.2%，創下2009年以來最高水平。(彭博)

### 文件顯示日本預算將再次突破100萬億日元

日本下一財年的預算將連續第二年突破100萬億日元（合9,140億美元），突顯出這個在發達世界擁有最多公共債務的國家難以遏制住政府支出。彭博看到的預算草案顯示，支出將增長約1.2%，至102.7萬億日元，其中35.9萬億日元的社會保障成本推高了總支出。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國央行提高澳門居民向內地同名人民幣賬戶匯款限額至8萬元

中國央行公告，將澳門居民個人每人每天向內地人民幣同名賬戶匯款限額由5萬元提高至8萬元，將在技術準備完成後於近期實施。此舉旨在便利澳門個人人民幣跨境匯款業務，滿足澳門居民人民幣結算需求，便利澳門與內地經貿和人員往來。中國央行將繼續支持澳門經濟、貿易、投資以及人民幣業務的發展。(彭博)

### 中國副總理稱要保持定力，不將房地產作為短期刺激經濟手段

據新華社，副總理韓正17日在住建部召開座談會時稱，當前房地產市場總體平穩，成績來之不易。要堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位，保持定力，不將房地產作為短期刺激經濟的手段。(彭博)

### 中國在貿易協議達成後重返美國市場購買大豆

知情人士稱，在兩國達成初步貿易協議之後，中國買家本周一一直在美國市場購買大豆。自周一以來，美國出口商至少已經出售了5批貨物。(彭博)

### 香港證監會將對某些場外衍生工具施加保證金規定

香港證監會在新聞稿中表示，經過市場諮詢後，將採納對非中央結算場外衍生工具施加保證金規定的建議。證監會行政總裁歐達禮(Ashley Alder)在新聞稿中說：“對這些交易施加保證金規定，將有助減低在本港市場內的系統性風險”。(彭博)

## 企業要聞

### 默克爾表示未聽說中國就華為問題施壓

德國總理默克爾表示，她沒有聽說如果對華為技術有限公司實施禁令，中國政府就會在貿易上施壓。默克爾在柏林對國會議員說：“我沒有得到任何中國國家實體施壓的信息”。默克爾表示，政府將盡一切努力確保5G網絡的安全，重申絕不能阻止某一家公司參與5G建設。(彭博)

### 陷入困境的恒豐銀行或收到140億美元的救助方案

這家總部位於山東省的銀行在新聞稿中說，該行將非公開發行1000億股普通股股份，其中中國主權財富基金旗下的中央匯金擬認購600億股，山東省金融資產管理股份有限公司擬認購360億股，新加坡大華銀行和其他股東擬認購40億股。(彭博)

### 虛擬銀行眾安銀行率先在香港啟動試營業

眾安銀行啟動了香港首家虛擬銀行的試營業，開始了一場可能導致至多30%的香港銀行業營收被虛擬銀行瓜分的變革。據周三電郵發送的新聞稿，眾安科技的全資子公司眾安銀行試營業的初始目標是讓約2,000名零售用戶試用。(彭博)

### 特斯拉考慮明年下調中國產汽車的售價

據知情人士透露，特斯拉考慮明年將在中國製造的Model 3降價20%或更多，在中國這一全球最大的電動汽車市場放緩之際，預計此舉將會吸引買家。(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  | 6.63              | 5.70   | 0.72 | -17.69         | 1528 | 美凱龍   | 6.49              | 5.07  | 0.48  | (46.83)        |
| 1398 | 工商銀行  | 5.93              | 6.19   | 0.79 | -9.20          | 1065 | 創業環保  | 2.88              | 8.54  | 0.63  | (63.59)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.39              | 5.18   | 0.62 | -17.20         | 895  | 東江環保* | 5.76              | 12.59 | 1.07  | (41.96)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.30              | 4.93   | 0.47 | -19.18         | 1635 | 大眾公用  | 2.47              | 11.72 | 0.70  | (53.56)        |
| 1658 | 郵儲銀行  | 5.72              | 8.86   | 1.09 | -10.12         | 753  | 中國國航  | 7.75              | 13.63 | 1.13  | (22.60)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.50              | 4.82   | 0.51 | -11.88         | 670  | 東方航空  | 4.18              | 23.56 | 0.93  | (30.94)        |
| 3968 | 招商銀行  | 40.45             | 10.19  | 1.63 | -4.30          | 1055 | 南方航空  | 5.37              | 22.93 | 0.94  | (30.15)        |
| 998  | 中信銀行  | 4.76              | 4.32   | 0.48 | -31.33         | 1919 | 中遠海控  | 3.16              | 15.58 | 1.18  | (44.42)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.73              | 5.03   | 0.58 | -25.17         | 598  | 中國外運  | 2.57              | 5.13  | 0.60  | (46.53)        |
| 2016 | 浙商銀行  | 4.18              | 5.99   | 0.76 | -20.57         | 2866 | 中遠海發  | 0.93              | 5.20  | 0.58  | (67.35)        |
| 1988 | 民生銀行  | 5.83              | 4.39   | 0.48 | -16.69         | 1138 | 中遠海能  | 3.62              | 13.72 | 0.46  | (47.35)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 2.78              | 4.60   | 0.49 | -46.72         | 2880 | 大連港   | 0.98              | 18.27 | 0.61  | (56.61)        |
| 3866 | 青島銀行* | 5.91              | 10.78  | 1.11 | -10.87         | 6198 | 青島港   | 5.41              | 8.25  | 1.10  | (30.14)        |
| 3618 | 重慶農商行 | 4.05              | 3.55   | 0.47 | -46.70         | 3369 | 秦港股份  | 1.44              | 10.45 | 0.50  | (59.68)        |
| 2628 | 中國人壽  | 21.40             | 16.84  | 1.48 | -44.68         | 317  | 廣船國際  | 6.03              | -     | 0.79  | (64.20)        |
| 2318 | 中國平安  | 92.35             | 9.43   | 2.37 | -3.46          | 2039 | 中集集團* | 7.67              | 17.37 | 0.73  | (31.74)        |
| 2601 | 中國太保  | 30.95             | 9.70   | 1.55 | -26.50         | 1800 | 中國交建  | 6.26              | 4.48  | 0.50  | (38.24)        |
| 1336 | 新華保險  | 33.70             | 7.46   | 1.23 | -37.80         | 390  | 中國中鐵  | 4.87              | 5.51  | 0.60  | (25.81)        |
| 1339 | 人保集團  | 3.31              | 7.13   | 0.77 | -60.96         | 1186 | 中國鐵建  | 8.52              | 5.61  | 0.57  | (22.88)        |
| 6030 | 中信證券  | 17.00             | 18.07  | 1.19 | -35.80         | 1766 | 中國中車  | 5.70              | 12.12 | 1.11  | (28.25)        |
| 6837 | 海通證券  | 8.98              | 12.05  | 0.76 | -46.44         | 3969 | 中國通號  | 4.47              | 9.75  | 1.33  | (44.35)        |
| 2611 | 國泰君安  | 13.64             | 15.08  | 0.93 | -32.75         | 525  | 廣深鐵路  | 2.48              | 17.37 | 0.54  | (26.92)        |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.34              | 9.03   | 0.64 | -58.52         | 177  | 寧滬高速  | 11.08             | 11.76 | 1.81  | (9.30)         |
| 1776 | 廣發證券* | 9.47              | 11.67  | 0.72 | -42.60         | 548  | 深圳高速  | 11.46             | 5.52  | 1.25  | (10.20)        |
| 6886 | 華泰證券  | 13.42             | 16.71  | 0.94 | -38.33         | 995  | 皖通高速  | 4.63              | 6.23  | 0.67  | (29.47)        |
| 6099 | 招商證券  | 9.77              | 11.10  | 0.72 | -50.58         | 107  | 成渝高速  | 2.39              | 6.40  | 0.44  | (44.92)        |
| 3958 | 東方證券  | 4.84              | 17.85  | 0.58 | -58.96         | 2238 | 廣汽集團  | 9.34              | 9.65  | 1.09  | (28.49)        |
| 6178 | 光大證券  | 6.35              | 21.91  | 0.53 | -54.49         | 1211 | 比亞迪*  | 37.60             | 26.21 | 1.76  | (24.40)        |
| 6881 | 銀河證券  | 4.51              | 9.76   | 0.60 | -64.63         | 2333 | 長城汽車  | 5.82              | 11.37 | 0.90  | (42.20)        |
| 6066 | 中信建投  | 6.67              | 13.51  | 1.05 | -78.62         | 2338 | 濰柴動力  | 15.06             | 11.06 | 2.50  | (7.60)         |
| 1375 | 中州證券  | 1.75              | 39.95  | 0.60 | -71.03         | 3606 | 福耀玻璃  | 24.20             | 14.52 | 2.74  | (5.35)         |
| 857  | 中石油   | 3.86              | 15.22  | 0.52 | -40.39         | 1108 | 洛陽玻璃  | 2.23              | 18.83 | 0.87  | (84.34)        |
| 386  | 中石化   | 4.59              | 10.94  | 0.83 | -18.63         | 6865 | 福萊特   | 4.69              | 17.00 | 2.01  | (62.26)        |
| 338  | 上石化   | 2.29              | 7.60   | 0.77 | -46.40         | 38   | 一拖股份  | 1.68              | -     | 0.37  | (77.70)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.84              | 104.51 | 2.18 | -66.59         | 1157 | 中聯重科* | 6.26              | 11.50 | 1.19  | (12.77)        |
| 2883 | 中海油田  | 11.64             | 20.24  | 1.37 | -41.32         | 564  | 鄭煤機   | 4.15              | 5.85  | 0.54  | (41.35)        |
| 568  | 山東墨龍* | 0.98              | -      | 0.37 | -78.20         | 1057 | 浙江世寶* | 0.94              | -     | 0.46  | (82.14)        |
| 1088 | 中國神華  | 15.74             | 6.56   | 0.80 | -19.48         | 1072 | 東方電氣  | 4.45              | 9.86  | 0.42  | (56.99)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.07              | 7.64   | 0.39 | -43.46         | 2727 | 上海電氣  | 2.54              | 10.95 | 0.56  | (53.97)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 6.96              | 3.15   | 0.55 | -35.51         | 2208 | 金風科技* | 8.88              | 10.59 | 1.14  | (33.15)        |
| 1816 | 中廣核*  | 2.10              | 9.34   | 1.18 | -48.71         | 42   | 東北電氣  | 0.53              | -     | 31.89 | (75.57)        |
| 902  | 華能國際  | 3.99              | 14.46  | 0.73 | -38.27         | 187  | 京城機電  | 1.46              | -     | 1.37  | (78.56)        |
| 991  | 大唐發電  | 1.49              | 31.71  | 0.56 | -45.56         | 2607 | 上海醫藥  | 15.14             | 9.38  | 0.96  | (24.69)        |
| 1071 | 華電國際  | 2.93              | 13.03  | 0.59 | -29.96         | 2196 | 複星醫藥  | 22.60             | 19.54 | 1.82  | (21.63)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.75              | 4.88   | 0.46 | -43.01         | 1513 | 麗珠醫藥* | 22.00             | 15.63 | 1.70  | (35.92)        |
| 2068 | 中鋁國際  | 2.40              | -      | 0.76 | -60.13         | 874  | 白雲山   | 24.75             | 11.39 | 1.50  | (34.15)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 2.98              | 6.68   | 0.48 | -16.82         | 719  | 新華製藥* | 3.77              | 7.08  | 0.73  | (52.14)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 3.04              | 11.57  | 0.77 | -6.74          | 2359 | 藥明康德  | 102.10            | 70.66 | 8.70  | (3.03)         |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 0.85              | 6.43   | 0.35 | -58.48         | 3759 | 康龍化成* | 43.90             | 69.22 | 10.08 | (22.96)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 2.58              | 73.72  | 0.74 | -32.78         | 168  | 青島啤酒  | 51.00             | 32.45 | 3.11  | (10.51)        |
| 358  | 江西銅業  | 10.12             | 12.56  | 0.62 | -41.24         | 6116 | 拉夏貝爾  | 1.45              | -     | 0.27  | (75.50)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 3.30              | 18.12  | 1.86 | -25.29         | 1533 | 莊園牧場* | 6.00              | 15.93 | 0.84  | (52.23)        |
| 1787 | 山東黃金  | 16.78             | 41.48  | 2.10 | -52.59         | 553  | 南京熊貓  | 4.28              | 27.34 | 1.02  | (63.91)        |
| 3993 | 洛陽鋁業  | 3.02              | 33.21  | 1.46 | -28.76         | 763  | 中興通訊* | 23.70             | 38.70 | 3.64  | (37.80)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業  | 18.70             | 30.33  | 2.73 | -47.33         | 6869 | 長飛光纖  | 13.94             | 8.38  | -     | (62.06)        |
| 914  | 海螺水泥  | 53.50             | 7.74   | 2.00 | -0.24          | 921  | 海信科龍* | 7.96              | 6.24  | 1.18  | (35.14)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.29              | 5.71   | 0.48 | -38.74         | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.36              | 24.28 | 0.52  | (36.82)        |
| 2202 | 萬科*   | 32.00             | 8.42   | 1.94 | -5.11          | 811  | 新華文軒  | 5.76              | 5.86  | 0.73  | (60.75)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.50              | 3.75   | 0.36 | -30.86         |      |       |                   |       |       |                |

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**

**關寶娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8842

**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，與本報告提及的公司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2019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