

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 24,890.68 | 2.11  | -0.22 |
| H股       | 10,153.40 | 1.63  | -0.49 |
| 紅籌       | 4,049.76  | 1.82  | 0.05  |
| HSC大型股   | 2,302.93  | 1.55  | -0.87 |
| HSC中型股   | 4,887.37  | 0.34  | -0.25 |
| AH股溢價    | 135.35    | -1.55 | -0.40 |
| 滬深300    | 4,681.78  | -0.91 | -1.97 |
| 富時中國A50  | 15,261.96 | -0.18 | -1.50 |
| 上證180    | 9,671.65  | -0.91 | -1.20 |
| 上證380    | 5,998.01  | -1.60 | -0.52 |
| 臺北加權     | 12,780.19 | -0.88 | 0.55  |
| 日經225    | 22,329.94 | -0.39 | 0.61  |
| 道瓊斯      | 27,686.91 | -0.38 | 3.20  |
| 標普500    | 3,333.69  | -0.80 | 0.82  |
| 納斯達克     | 10,782.82 | -1.69 | -1.45 |
| 德國DAX 30 | 12,946.89 | 2.04  | 2.75  |
| 富時100    | 6,154.34  | 1.71  | 1.96  |
| 法國CAC 40 | 5,027.99  | 2.41  | 2.83  |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 41.64    | 0.07  | -1.30 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,914.90 | -0.92 | -5.72 |
| 標普高盛商品指數      | 347.09   | -0.48 | 0.12  |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 146.86   | -0.49 | -0.71 |
| 羅杰斯國際商品指數     | 1,968.65 | -0.86 | -0.13 |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8960 | 0.01   | (0.81) |
| 美元兌人民幣 | 6.9445 | 0.02   | (0.81) |
| 美元兌港元  | 7.7502 | 0.00   | (0.01) |
| 美元兌日元  | 106.56 | 0.91   | (0.68) |
| 歐元兌美元  | 1.1741 | (1.03) | 3.50   |
| 英鎊兌美元  | 1.3054 | (0.46) | 3.97   |
| 澳元兌美元  | 0.7146 | (0.64) | 2.97   |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.9790  | 0.10    | (5.30)   |
| 香港(10年期) | 0.42400 | 1.20    | (15.20)  |
| 美國(10年期) | 0.62660 | 8.06    | (1.64)   |

來源：彭博

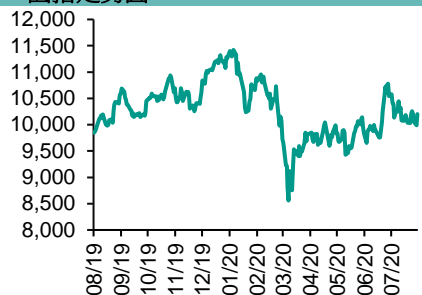
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

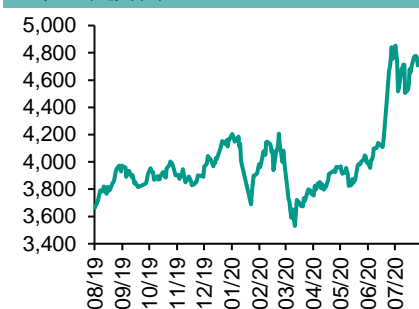
#### 恒指走勢圖



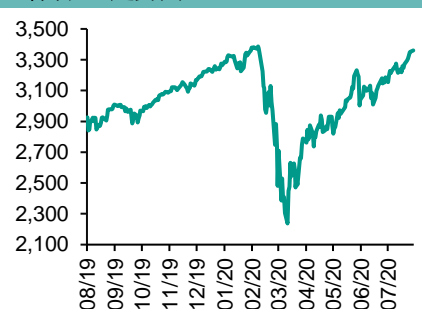
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大股指均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。美股下跌，市場注視美國新冠疫情及國會就新一輪刺激經濟方案的僵局。標普500指數11個行業指數表現不一，其中金融指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股指均上升，其中法國CAC 40指數升幅最大。歐洲股市上升，中國七月汽車銷量升16%，帶動歐洲汽車股上揚；旅遊、油氣及銀行股亦大幅造好。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。市場憧憬美國白宮和民主黨將會就援助計劃達成協議，恒指上升。港股各行業指數表現不一，其中綜合企業指數領漲；原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，原材料指數領跌。昨天滬股通北向淨買入21.24億人民幣，南向淨賣出0.02億港幣；深股通北向淨買入18.24億人民幣，南向淨買入5.33億港幣。今天將公布日本7月貨幣供應M2同比及英國6月工業產值環比。

### 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    |
|-----|----------------|----|-------|-------|-------|
| 中國  | 貨幣供應M1同比       | 7月 | 7.0%  | 6.9%  | 6.5%  |
| 中國  | 貨幣供應M2同比       | 7月 | 11.2% | 10.7% | 11.1% |
| 美國  | PPI最終需求 月環比    | 7月 | 0.3%  | 0.6%  | -0.2% |
| 美國  | PPI(除食品與能源)月環比 | 7月 | 0.1%  | 0.5%  | -0.3% |
| 俄羅斯 | GDP 同比         | 2Q | -9.6% | -8.5% | 1.6%  |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*美聯儲對大型銀行提出新的資本要求

\*中國金融四十人論壇：人民幣清潔浮動方向正確

\*特朗普說他在“認真”考慮下調資本利得稅

\*中國銀行業二季度淨利潤創至少十年最大降幅

\*日本麻生太郎：刺激措施效果和復蘇跡象已經開始顯現

\*中國大豆壓榨企業第四季將加大進口美國大豆

\*英國和歐盟將開啓新一輪談判，馬克龍或是達成貿易協議的最大變數

\*中國汽車市場復蘇腳步加快，7月份銷量同比增長8.5%

## 國際經濟要聞

### 美聯儲對大型銀行提出新的資本要求

美聯儲發表聲明稱，資本要求是根據最新的壓力測試結果確定的。在國內金融機構中，對高盛訂立的目標最高，資本總額至少需達風險加權資產的13.7%。對摩根士丹利的要求為13.4%；按資產規模計算美國第一大銀行摩根大通則必須維持該比例在11.3%。新的要求將從10月1日起生效。(彭博)

### 特朗普說他在“認真”考慮下調資本利得稅

美國總統特朗普說他在“非常認真”地考慮下調資本利得稅稅率，但去年9月他曾反對這麼做，稱此舉不足起到為中產階層提供幫助的作用。總統不能在未得到國會通過的情況下單方面下調20%的長期資本利得稅稅率，但是他的顧問跟他說，他可以通過行政令的方式下調這項賦稅。(彭博)

### 日本麻生太郎：刺激措施效果和復蘇迹象已經開始顯現

日本財務大臣麻生太郎周二對記者說，政府的刺激措施正在發揮效用，經濟已經開始顯現出從新冠疫情造成的衰退中復蘇的迹象。日本一直在努力阻止疫情蔓延並為經濟提供支持，這些努力已經開始顯現出了一些成功迹象，比如日本病例數量的人口占比要比美國低。(彭博)

### 英國和歐盟將開啓新一輪談判，馬克龍或是達成貿易協議的最大變數

鑒於距離法國總統大選不到兩年，而且在經濟受到冠狀病毒疫情嚴重打擊之際，馬克龍的支持率下降，官員們表示，他們擔心馬克龍會認為與英國對抗會有助於獲得選票。下周，新一輪談判將在布魯塞爾舉行，雙方希望不晚於10月初更接近達成協議。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國金融四十人論壇：人民幣清潔浮動方向正確

中國金融四十人論壇特邀成員、駐IMF中國執行董事金中夏等人發布的報告稱，越是面臨外部衝擊的關鍵時刻，越是有必要實行更加靈活的匯率制度。人民幣走向清潔浮動是一個正確的方向，也是資本市場進一步開放和人民幣國際化的基礎。(彭博)

### 中國銀行業二季度淨利潤創至少十年最大降幅

中國銀行業和保險監督管理委員會發布的數據顯示，商業銀行第二季度淨利潤為4267億元人民幣，較上年同期下降24%；與此同時，不良貸款餘額連續第六個季度攀升至2.7萬億元，亦為十多年來的最高水平。(彭博)

### 中國大豆壓榨企業第四季將加大進口美國大豆

中國大豆壓榨企業第四季將增加美國大豆進口量，以滿足飼料需求；據四家貿易商和大豆壓榨企業匿名透露，10-12月中國平均每月料將進口大約800萬噸大豆，其中主要來自美國。(路透)

### 中國汽車市場復蘇腳步加快，7月份銷量同比增長8.5%

上個月中國汽車銷售復蘇勢頭加快。中國汽車工業協會表示，7月份對經銷商的乘用車銷量同比增長8.5%至167萬輛。之前汽車銷量繼5月份錄得7%的增長後6月份重新出現了1.8%的下滑。(彭博)

## 企業要聞

### 法國隱私保護機構收到相關投訴後對TikTok展開調查

法國隱私保護機構啓動了一項針對TikTok的調查，字節跳動旗下這家已經四面楚歌的社交媒體應用所面臨的壓力由此進一步加碼。法國國家信息與自由委員會的一位發言人表示，該機構繼5月份收到一份投訴後已經啓動相關調查，但發言人拒絕透露相關投訴緣由及具體時間表的細節。(彭博)

### 中國石化稱川氣東送管道連上了金壇儲氣庫

中國石化官方微信帳戶發布新聞稿稱，長程的川氣東送管道與港華燃氣金壇儲氣庫互聯互通工程完成中交。金壇輸氣站向港華燃氣儲氣庫設計日輸氣量達500萬立方米。(彭博)

### 特斯拉7月份在中國銷量報11,014輛

據全國乘用車市場信息聯席會發布的數據，特斯拉7月份在中國銷量達到11,014輛，維持純電動車銷量第一位置。中汽協預計中國2020年新能源汽車銷量達到110萬輛（10萬輛為特斯拉，其餘100萬輛來自其他車企）。(彭博)

### 軟銀第一季度淨利潤1.26萬億日元

軟銀第一季度淨利潤1.26萬億日元，同比+12%。第一季度VisionFund利潤1,296.3億日元，前季虧損1.13萬億日元。第一季度銷售淨額1.45萬億日元，分析師預估1.48萬億日元。(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  | 5.80              | 4.91   | 0.59 | -16.15         | 1065 | 創業環保  | 2.48              | 6.31   | 0.51  | (69.00)        |
| 1398 | 工商銀行  | 4.65              | 4.75   | 0.58 | -16.31         | 895  | 東江環保* | 4.80              | 10.22  | 0.86  | (57.53)        |
| 1288 | 農業銀行  | 2.74              | 4.01   | 0.47 | -23.97         | 1635 | 大眾公用  | 2.56              | 12.85  | 0.69  | (53.46)        |
| 3988 | 中國銀行  | 2.60              | 3.85   | 0.40 | -30.44         | 753  | 中國國航  | 5.10              | 9.78   | 0.71  | (35.35)        |
| 1658 | 郵儲銀行  | 4.30              | 5.34   | 0.64 | -17.12         | 670  | 東方航空  | 2.94              | 12.58  | 0.63  | (42.47)        |
| 3328 | 交通銀行  | 4.27              | 3.80   | 0.40 | -19.77         | 1055 | 南方航空  | 3.76              | 15.45  | 0.64  | (39.39)        |
| 3968 | 招商銀行  | 38.90             | 9.26   | 1.45 | -7.12          | 1919 | 中遠海控  | 3.70              | -      | 1.15  | (36.10)        |
| 998  | 中信銀行  | 3.42              | 3.03   | 0.33 | -41.05         | 598  | 中國外運  | 1.63              | 3.84   | 0.38  | (57.16)        |
| 6818 | 光大銀行  | 2.97              | 3.85   | 0.44 | -30.86         | 2866 | 中遠海發  | 0.81              | 5.85   | 0.48  | (66.23)        |
| 2016 | 浙商銀行  | 3.80              | 5.31   | 0.65 | -17.93         | 1138 | 中遠海能  | 3.58              | 20.46  | 0.45  | (58.11)        |
| 1988 | 民生銀行  | 4.92              | 3.59   | 0.43 | -20.97         | 2880 | 大連港   | 0.70              | 9.86   | 0.43  | (68.94)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.87              | 3.91   | 0.35 | -55.19         | 6198 | 青島港   | 4.51              | 6.92   | 0.86  | (35.43)        |
| 3866 | 青島銀行* | 4.61              | 8.14   | 0.84 | -19.61         | 3369 | 秦港股份  | 1.26              | 5.95   | 0.42  | (59.81)        |
| 3618 | 重慶農商行 | 3.22              | 3.21   | 0.36 | -45.24         | 317  | 廣船國際  | 10.68             | 17.27  | 1.06  | (74.13)        |
| 2628 | 中國人壽  | 18.70             | 8.17   | 1.17 | -57.61         | 2039 | 中集集團* | 7.46              | 122.97 | 0.69  | (24.96)        |
| 2318 | 中國平安  | 82.40             | 10.11  | 1.96 | -3.80          | 1800 | 中國交建  | 4.61              | 3.64   | 0.33  | (49.61)        |
| 2601 | 中國太保  | 24.15             | 7.06   | 1.10 | -29.72         | 390  | 中國中鐵  | 4.12              | 3.66   | 0.48  | (33.10)        |
| 1336 | 新華保險  | 32.45             | 6.23   | 1.07 | -49.63         | 1186 | 中國鐵建  | 6.37              | 4.30   | 0.37  | (36.49)        |
| 1339 | 人保集團  | 2.57              | 4.56   | 0.56 | -67.92         | 1766 | 中國中車  | 3.45              | 8.16   | 0.65  | (48.72)        |
| 6030 | 中信證券  | 18.62             | 16.57  | 1.25 | -46.70         | 3969 | 中國通號  | 3.30              | 7.64   | -     | (52.22)        |
| 6837 | 海通證券  | 7.32              | 7.93   | 0.60 | -54.88         | 525  | 廣深鐵路  | 1.56              | 12.94  | 0.34  | (45.38)        |
| 2611 | 國泰君安  | 12.68             | 12.56  | 0.83 | -38.96         | 177  | 寧滬高速  | 8.24              | 11.95  | 1.34  | (25.85)        |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.36              | 9.02   | 0.62 | -62.09         | 548  | 深圳高速  | 7.44              | 7.66   | 0.80  | (27.20)        |
| 1776 | 廣發證券* | 9.33              | 8.48   | 0.70 | -45.84         | 995  | 皖通高速  | 3.78              | 5.14   | 0.52  | (36.56)        |
| 6886 | 華泰證券  | 14.08             | 12.20  | 0.93 | -38.89         | 107  | 成渝高速  | 1.78              | 4.50   | 0.32  | (55.31)        |
| 6099 | 招商證券  | 9.30              | 9.10   | 0.69 | -59.34         | 2238 | 廣汽集團  | 7.68              | 10.66  | 0.88  | (35.97)        |
| 3958 | 東方證券  | 5.19              | 13.47  | 0.60 | -61.20         | 1211 | 比亞迪*  | 75.45             | 135.72 | 3.52  | (16.51)        |
| 6178 | 光大證券  | 8.13              | 97.46  | 0.69 | -67.32         | 2333 | 長城汽車  | 8.17              | 21.75  | 1.25  | (50.22)        |
| 6881 | 銀河證券  | 4.71              | 8.12   | 0.60 | -66.84         | 2338 | 濰柴動力  | 16.54             | 13.75  | 2.48  | (7.64)         |
| 6066 | 中信建投  | 11.80             | 15.87  | 1.74 | -80.80         | 3606 | 福耀玻璃  | 24.85             | 19.28  | 2.61  | (24.01)        |
| 1375 | 中州證券  | 1.59              | 109.31 | 0.57 | -75.26         | 1108 | 洛陽玻璃  | 2.93              | 26.64  | 1.11  | (84.47)        |
| 1456 | 國聯證券  | 3.30              | 10.69  | 0.70 | -75.19         | 6865 | 福萊特   | 12.20             | 23.08  | 4.07  | (56.68)        |
| 857  | 中石油   | 2.71              | 23.23  | 0.37 | -45.42         | 38   | 一拖股份  | 3.01              | 12.37  | 0.62  | (79.14)        |
| 386  | 中石化   | 3.47              | 16.49  | 0.53 | -22.05         | 1157 | 中聯重科* | 7.83              | 12.07  | 1.42  | (14.31)        |
| 338  | 上石化   | 1.73              | 7.56   | 0.56 | -56.81         | 564  | 鄭煤機   | 3.84              | 5.75   | 0.49  | (47.21)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.55              | 13.45  | 1.38 | -73.64         | 1057 | 浙江世寶* | 1.00              | -      | 0.54  | (82.22)        |
| 2883 | 中海油田  | 6.37              | 7.55   | 0.72 | -58.14         | 1072 | 東方電氣  | 4.39              | 9.21   | 0.41  | (60.93)        |
| 568  | 山東墨龍* | 0.71              | -      | 0.30 | -82.27         | 2727 | 上海電氣  | 2.43              | 8.77   | 0.52  | (63.64)        |
| 1088 | 中國神華  | 12.72             | 5.84   | 0.62 | -25.83         | 2208 | 金風科技* | 7.87              | 13.22  | 0.97  | (41.17)        |
| 1898 | 中煤能源  | 1.92              | 4.01   | 0.24 | -57.61         | 42   | 東北電氣  | 0.45              | -      | -     | (73.05)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 5.95              | 2.79   | 0.48 | -40.75         | 187  | 京城機電  | 1.47              | -      | 1.78  | -              |
| 1816 | 中廣核*  | 1.68              | 7.45   | 0.85 | -50.95         | 2607 | 上海醫藥  | 15.04             | 9.42   | 0.92  | (41.82)        |
| 902  | 華能國際  | 3.20              | -      | 0.61 | -37.38         | 2196 | 復星醫藥  | 35.80             | 24.79  | 2.58  | (48.34)        |
| 991  | 大唐發電  | 1.04              | 44.26  | 0.41 | -61.16         | 1513 | 麗珠醫藥* | 38.50             | 24.62  | 2.78  | (36.23)        |
| 1071 | 華電國際  | 2.26              | 7.61   | 0.43 | -43.42         | 874  | 白雲山   | 22.60             | 11.05  | 1.30  | (43.34)        |
| 956  | 新天綠能  | 2.34              | -      | 0.72 | -80.23         | 719  | 新華製藥* | 4.50              | 7.99   | 0.83  | (63.10)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.35              | 4.14   | 0.34 | -57.24         | 1349 | 復旦張江  | 5.66              | 20.59  | 5.03  | (83.18)        |
| 2068 | 中鋁國際  | 1.40              | -      | 0.45 | -72.18         | 1877 | 君實生物* | 53.80             | -      | 2.95  | (57.79)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 2.22              | 11.24  | 0.36 | -25.76         | 9989 | 海普瑞*  | 17.62             | 18.58  | 2.68  | (42.80)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 2.14              | 10.33  | 0.54 | -31.50         | 2359 | 藥明康德  | 117.00            | 135.16 | 13.50 | (7.40)         |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 0.78              | 7.95   | 0.32 | -53.70         | 3759 | 康龍化成* | 80.65             | 87.26  | 7.39  | (26.45)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 2.13              | 43.85  | 0.59 | -41.80         | 3347 | 泰格醫藥  | 109.60            | -      | -     | (4.63)         |
| 358  | 江西銅業  | 9.15              | 12.13  | 0.54 | -46.61         | 168  | 青島啤酒  | 65.65             | 50.24  | 4.07  | (23.02)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 4.91              | 24.88  | 2.50 | -27.02         | 6116 | 拉夏貝爾  | 0.67              | -      | 0.36  | (75.88)        |
| 1787 | 山東黃金  | 22.25             | 58.28  | 3.64 | -51.82         | 1533 | 莊園牧場* | 6.03              | 44.50  | 0.83  | (53.04)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 3.28              | 31.65  | 1.56 | -33.64         | 553  | 南京熊貓  | 5.04              | -      | 1.21  | (47.04)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業  | 41.85             | 134.88 | 5.80 | -30.67         | 981  | 中芯國際  | 22.10             | 16.21  | 2.90  | (47.92)        |
| 914  | 海螺水泥  | 59.75             | 8.75   | 1.99 | -11.56         | 763  | 中興通訊* | 22.10             | 16.21  | 2.90  | (47.92)        |
| 2009 | 金隅股份  | 1.70              | 4.86   | 0.35 | -52.68         | 6869 | 長飛光纖  | 13.96             | 11.78  | 1.08  | (59.47)        |
| 2202 | 萬科*   | 25.15             | 6.51   | 1.35 | -19.15         | 921  | 海信科龍* | 9.49              | 8.17   | 1.32  | (34.87)        |
| 588  | 北京北辰  | 1.69              | 2.99   | 0.35 | -45.90         | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.46              | 10.42  | 0.53  | (41.71)        |
| 1528 | 美凱龍   | 5.45              | 4.27   | 0.42 | -51.15         | 811  | 新華文軒  | 5.18              | 5.26   | 0.63  | (59.77)        |

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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2020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