

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 27,065.28 | 0.52  | -2.23 |
| H股       | 10,691.09 | 0.73  | -1.71 |
| 紅籌       | 4,340.41  | 1.00  | -2.06 |
| HSC大型股   | 2,264.83  | 0.77  | -2.03 |
| HSC中型股   | 4,503.42  | 0.60  | -1.64 |
| AH股溢價    | 128.19    | -0.32 | -0.42 |
| 滬深300    | 3,903.69  | 0.02  | -2.48 |
| 富時中國A50  | 13,984.63 | -0.05 | -2.42 |
| 上證180    | 8,518.12  | 0.11  | -2.40 |
| 上證380    | 4,527.97  | 0.10  | -2.77 |
| 臺北加權     | 11,520.37 | 0.81  | -1.06 |
| 日經225    | 23,331.84 | -0.26 | 0.34  |
| 道瓊斯      | 27,691.49 | 0.00  | 0.72  |
| 標普500    | 3,091.84  | 0.16  | 0.56  |
| 納斯達克     | 8,486.09  | 0.26  | 0.61  |
| 德國DAX 30 | 13,283.51 | 0.65  | 1.03  |
| 富時100    | 7,365.44  | 0.50  | -0.31 |
| 法國CAC 40 | 5,919.75  | 0.44  | 1.25  |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 56.63    | -0.30 | 0.50  |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,459.00 | 0.36  | -2.28 |
| 標普高盛商品指數      | 417.32   | 0.19  | -1.09 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 179.80   | 0.00  | -1.25 |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,371.08 | 0.02  | -1.66 |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8969 | 0.11   | (0.47) |
| 美元兌人民幣 | 7.0231 | 0.15   | (0.66) |
| 美元兌港元  | 7.8302 | 0.04   | (0.20) |
| 美元兌日元  | 108.95 | (0.03) | 0.50   |
| 歐元兌美元  | 1.1010 | (0.51) | (0.15) |
| 英鎊兌美元  | 1.2849 | (0.05) | 1.91   |
| 澳元兌美元  | 0.6836 | (0.70) | 0.90   |

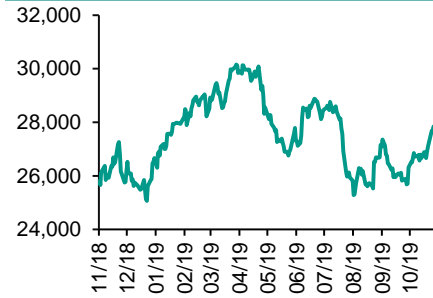
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2630  | 0.60    | 10.70    |
| 香港(10年期) | 1.67200 | 14.50   | 30.60    |
| 美國(10年期) | 1.92080 | 9.25    | 19.18    |

來源：彭博

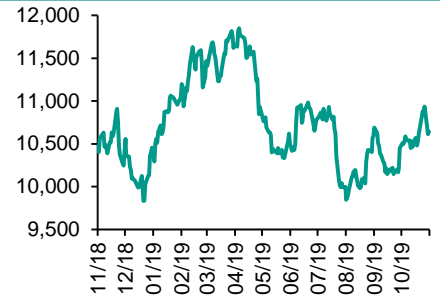
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

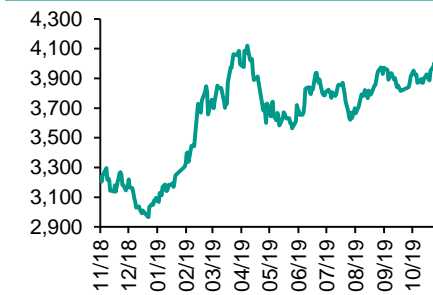
#### 恒指走勢圖



#### 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個別發展，其中只有道瓊斯指數持平，其他上漲。美國總統特朗普稱可于短期內與中國達成顯著貿易協議，但若不達協議便將顯著上調關稅。市場關注中美首階段貿易協定會否延遲，市況好淡爭持。標普500指數11個行業指數表現不一，其中保健指數漲，房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，其中德國DAX指數漲幅最大。受電訊股造好帶動，個別晶片股受季績支持而上升。昨天恒指及國指均上漲，國指漲幅較大。港股之前過度反應特朗普針對中美貿易磋商的話，恒指反彈。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲；原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指個別發展。上證綜指上漲，深成指下跌。市場等待特朗普講話提供貿易磋商相關線索，A股收高。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲；可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出0.09億人民幣，南向淨賣出3.90億港幣；深股通北向淨賣出0.02億人民幣，南向淨買入1.63億港幣。今天將公布歐元區9月工業產值環比及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

### 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     |
|-----|----------------|-----|-------|--------|--------|
| 日本  | 貨幣存量M2同比       | 10月 | 2.4%  | 2.5%   | 2.4%   |
| 日本  | 機床訂單同比         | 10月 | NA    | -37.4% | -35.5% |
| 英國  | 失業救濟金申領人數變動    | 10月 | NA    | 33.0k  | 21.1k  |
| 英國  | 國際勞工組織失業率(3個月) | 9月  | 3.9%  | 3.8%   | 3.9%   |
| 土耳其 | 經常項目餘額         | 9月  | 2.15b | 2.48b  | 2.60b  |
| 美國  | NFIB中小企業樂觀程度指數 | 10月 | 102.0 | 102.4  | 101.8  |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 穆迪降明年全球多國評級展望至負面
- 內地10月新增人民幣貸款6613億元人民幣，低於預期
- 阿布拉比歐洲國際交易所明年初推新原油期貨，與布蘭特及紐約期油競爭
- 中國傳加強監管逾6000間金融租賃企業
- 調查：逾八成全球投資者擬增持中國投資
- 英國9月工業及製造業生產環比意外續降0.3%及0.4%
- 國資委：加大央企股權激勵力度，提高科創上市公司權益授予數量占比
- 傳特朗普本周內宣布再延遲半年加徵歐盟汽車關稅

## 國際經濟要聞

### 穆迪降明年全球多國評級展望至負面

評級機構穆迪將2020年全球多國的主權評級展望，從「穩定」下調至「負面」，稱破壞性的、不可預測的世界政治將令增長放緩，並增加發生經濟或金融衝擊的風險。穆迪已經對英國、南非、印度、墨西哥、土耳其和香港發出下調評級的警告。穆迪預計明年20國集團的經濟增長率將維持在2.6%左右，遜于2018年的3%。(彭博)

### 阿布扎比聯洲際交易所明年初推新原油期貨，與布蘭特及紐約期油競爭

阿聯酋阿布扎比國家石油公司(ADNOC)及全球9間大型能源交易商，與洲際交易所合作推出Murban原油期貨合約，尋求與紐約期油及北海布蘭特期油合約抗衡。新合約將於2020年初推出。Murban為輕質原油等級，顯著部分由富吉拉經阿曼灣出口。(彭博)

### 英國9月工業及製造業生產環比意外續降0.3%及0.4%

英國統計局數據顯示，英國9月工業生產按月意外續降0.3%，市場原預期回升0.2%；按年降幅再度收窄至1.4%，也超出市場預期降1.1%。期內，製造業產出按月意外續降0.4%，市場原預期回升0.1%；按年降幅意外進一步擴至1.8%，超出市場預期及8月略上修後均續降1.6%。(阿思達克)

### 傳特朗普本周內宣布再延遲半年加徵歐盟汽車關稅

據報道，美國總統特朗普將於本周內宣布，加徵歐盟進口汽車關稅的決定會否再延遲半年，這樣可以避免與美國最大的貿易夥伴之一發生新的爭執。但消息人士警告，特朗普在貿易和關稅方面的最終決定始終存在不確定性。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 內地10月新增人民幣貸款6613億元人民幣，低于預期

人民銀行公布，10月新增人民幣貸款6613億元人民幣，低于預期的8000億元，並創出2017年12月以來最低；當月末廣義貨幣供應量(M2)年增8.4%，符合預期。10月末人民幣貸款餘額150.59億元，年增12.4%；10月社會融資規模增量為6189億元，低于預期的1萬億元，年降1185億元。(彭博)

### 中國傳加強監管逾6000間金融租賃企業

在去年接管了超過6000家金融租賃公司後，中國銀行業監管機構計劃加強監管。據報道，在獲得地方金融監管機構批准後，風險管理良好的合格公司將可發行債務和資產支持證券、從離岸市場舉借貸款，以及向公眾發行股票。(彭博)

### 調查：逾八成全球投資者擬增持中國投資

資產管理公司景順及經濟學人智庫發表調查顯示，儘管貿易形勢不明朗，但仍有逾八成的全球投資者計劃在未來12個月內，大幅或適度增加對中國的投資配置，僅4%受訪者擬減少在中國的投資。(信報)

### 國資委：加大央企股權激勵力度，提高科創上市公司權益授予數量占比

國務院國資委最新發布通知，加大對央企控股上市公司股權激勵力度，將科技創新型上市公司首次實施股權激勵計劃授予的股票數量從總股本的1%提高至3%，重大戰略轉型等特殊需要的上市公司兩個完整年度內累計授予數量放寬至5%。(彭博)

## 企業要聞

### 滴滴神州等八平臺遭約談，促加快合規化

據報道，中國交通運輸部、網信辦、工信部、公安部、應急管理部、市場監督管理總局等6個部門，周一聯合約談滴滴出行、首汽約車、神州優車、美團出行、曹操出行、高德、滴答出行、哈囉出行等8家網約車順風車平臺公司。約談指出，要進一步加快網約車合規化步伐。(彭博)

### 百威英博斥3億美元，全購美啤酒廠Craft Brew Alliance

全球最大啤酒生產商百威英博宣布，收購尚未持有的美國啤酒商Craft Brew Alliance股份，涉及金額為3.21億美元。持有Craft Brew Alliance約31.2%股權的百威英博在8月時曾表示，無意私有該間美國公司。(彭博)

### KKR傳正式接觸Walgreens，研私有化建議

據報道，美國私募基金KKR已經正式接觸藥房連鎖巨擘Walgreens Boots Alliance，探討私有化該公司的可能性。如果成事，將可能是歷來最大金額的私募基金私有化上市公司個案。該公司市值為560億美元，淨負債為168億美元。(信報)

### 河北敬業購英國鋼鐵，承諾十年投資12億英鎊

河北敬業集團表示，已達成一項收購英國第二大鋼鐵商英國鋼鐵的初步協議，並承諾在未來10年投資12億英鎊，挽救數千個工作職位。該交易尚未最終敲定，但英國商務大臣利雅華表示，她對交易達成感到樂觀。(路透)

**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  | 6.31              | 5.40   | 0.69 | -22.00         | 1528 | 美凱龍   | 6.47              | 5.03  | 0.47  | (45.83)        |
| 1398 | 工商銀行  | 5.71              | 5.93   | 0.75 | -11.89         | 1065 | 創業環保  | 2.86              | 8.44  | 0.62  | (63.06)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.24              | 4.93   | 0.59 | -18.55         | 895  | 東江環保* | 6.41              | 13.95 | 1.19  | (38.51)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.23              | 4.81   | 0.46 | -21.02         | 1635 | 大眾公用  | 2.46              | 11.63 | 0.70  | (55.07)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.36              | 4.68   | 0.50 | -13.88         | 753  | 中國國航  | 7.28              | 12.75 | 1.06  | (23.80)        |
| 3968 | 招商銀行  | 39.25             | 9.84   | 1.58 | -5.57          | 670  | 東方航空  | 4.09              | 23.03 | 0.91  | (29.61)        |
| 998  | 中信銀行  | 4.65              | 4.20   | 0.47 | -32.44         | 1055 | 南方航空  | 5.12              | 21.77 | 0.89  | (31.81)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.67              | 4.93   | 0.57 | -24.14         | 1919 | 中遠海控  | 3.02              | 14.83 | 1.13  | (44.61)        |
| 1988 | 民生銀行  | 5.59              | 4.19   | 0.46 | -18.65         | 598  | 中國外運  | 2.44              | 4.85  | 0.57  | (46.74)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 2.68              | 4.42   | 0.47 | -47.74         | 2866 | 中遠海發  | 0.88              | 4.90  | 0.54  | (68.50)        |
| 3866 | 青島銀行* | 6.66              | 12.09  | 1.24 | 0.69           | 1138 | 中遠海能  | 3.36              | 12.68 | 0.43  | (46.21)        |
| 3618 | 重慶農商行 | 4.09              | 3.55   | 0.50 | -48.44         | 2880 | 大連港   | 0.99              | 18.38 | 0.61  | (55.70)        |
| 2628 | 中國人壽  | 21.05             | 16.50  | 1.45 | -46.81         | 6198 | 青島港   | 4.72              | 7.17  | 0.96  | (38.06)        |
| 2318 | 中國平安  | 92.40             | 9.39   | 2.36 | -6.26          | 3369 | 秦港股份  | 1.44              | 10.41 | 0.50  | (58.43)        |
| 2601 | 中國太保  | 30.30             | 9.46   | 1.51 | -26.37         | 317  | 廣船國際  | 5.95              | -     | 0.78  | (64.28)        |
| 1336 | 新華保險  | 32.85             | 7.24   | 1.20 | -38.70         | 2039 | 中集集團* | 7.03              | 15.85 | 0.66  | (33.91)        |
| 1339 | 人保集團  | 3.31              | 7.10   | 0.76 | -64.31         | 1800 | 中國交建  | 6.08              | 4.33  | 0.48  | (38.24)        |
| 6030 | 中信證券  | 15.00             | 15.87  | 1.04 | -39.06         | 390  | 中國中鐵  | 4.79              | 5.39  | 0.59  | (23.99)        |
| 6837 | 海通證券  | 8.21              | 10.97  | 0.69 | -47.44         | 1186 | 中國鐵建  | 8.68              | 5.69  | 0.57  | (17.88)        |
| 2611 | 國泰君安  | 12.60             | 13.87  | 0.85 | -33.94         | 1766 | 中國中車  | 5.31              | 11.25 | 1.03  | (33.16)        |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.18              | 8.37   | 0.60 | -59.01         | 3969 | 中國通號  | 4.58              | 9.95  | 1.36  | (41.36)        |
| 1776 | 廣發證券* | 8.53              | 10.47  | 0.65 | -43.16         | 525  | 廣深鐵路  | 2.48              | 17.29 | 0.54  | (26.01)        |
| 6886 | 華泰證券  | 12.40             | 15.37  | 0.86 | -36.84         | 177  | 寧滬高速  | 10.36             | 10.95 | 1.69  | (9.98)         |
| 6099 | 招商證券  | 8.80              | 9.96   | 0.64 | -51.65         | 548  | 深圳高速  | 10.48             | 5.03  | 1.14  | (10.93)        |
| 3958 | 東方證券  | 4.50              | 16.53  | 0.53 | -59.28         | 995  | 皖通高速  | 4.55              | 6.10  | 0.66  | (27.54)        |
| 6178 | 光大證券  | 5.85              | 20.10  | 0.49 | -53.54         | 107  | 成渝高速  | 2.30              | 6.13  | 0.42  | (45.25)        |
| 6881 | 銀河證券  | 4.21              | 9.07   | 0.56 | -65.14         | 2238 | 廣汽集團  | 8.41              | 8.65  | 0.98  | (34.26)        |
| 6066 | 中信建投  | 5.59              | 11.27  | 0.87 | -77.76         | 1211 | 比亞迪*  | 38.40             | 26.65 | 1.79  | (22.07)        |
| 1375 | 中州證券  | 1.55              | 35.23  | 0.53 | -71.34         | 2333 | 長城汽車  | 6.50              | 12.65 | 1.00  | (39.90)        |
| 857  | 中石油   | 3.84              | 15.08  | 0.51 | -38.96         | 2338 | 濰柴動力  | 13.48             | 9.86  | 2.23  | (5.08)         |
| 386  | 中石化   | 4.57              | 10.85  | 0.83 | -16.02         | 3606 | 福耀玻璃  | 24.00             | 14.34 | 2.71  | (3.51)         |
| 338  | 上石化   | 2.20              | 7.27   | 0.74 | -48.59         | 1108 | 洛陽玻璃  | 2.26              | 19.00 | 0.88  | (84.16)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.81              | 100.35 | 2.09 | -66.12         | 6865 | 福萊特   | 3.95              | 14.25 | 1.68  | (60.46)        |
| 2883 | 中海油田  | 11.02             | 19.08  | 1.29 | -35.75         | 38   | 一拖股份  | 1.66              | -     | 0.36  | (74.43)        |
| 568  | 山東墨龍* | 1.00              | -      | 0.37 | -75.48         | 1157 | 中聯重科* | 5.69              | 10.41 | 1.08  | (13.39)        |
| 1088 | 中國神華  | 15.64             | 6.49   | 0.79 | -20.78         | 564  | 鄭煤機   | 4.01              | 5.63  | 0.52  | (40.29)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.17              | 7.86   | 0.40 | -42.80         | 1057 | 浙江世寶* | 0.89              | -     | 0.44  | (81.52)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 6.92              | 3.12   | 0.55 | -42.01         | 1072 | 東方電氣  | 4.28              | 9.45  | 0.40  | (55.92)        |
| 1816 | 中廣核*  | 2.07              | 9.17   | 1.15 | -48.11         | 2727 | 上海電氣  | 2.45              | 10.52 | 0.54  | (54.70)        |
| 902  | 華能國際  | 3.72              | 13.42  | 0.68 | -41.28         | 2208 | 金風科技* | 9.33              | 11.08 | 1.20  | (32.82)        |
| 991  | 大唐發電  | 1.55              | 32.85  | 0.58 | -42.68         | 42   | 東北電氣  | 0.58              | -     | 34.75 | (71.00)        |
| 1071 | 華電國際  | 2.95              | 13.06  | 0.59 | -27.07         | 187  | 京城機電  | 1.38              | -     | 1.29  | (75.49)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.68              | 5.40   | 0.44 | -43.26         | 2607 | 上海醫藥  | 14.20             | 8.76  | 0.90  | (30.93)        |
| 2068 | 中鋁國際  | 2.34              | -      | 0.74 | -59.41         | 2196 | 復星醫藥  | 23.30             | 20.05 | 1.86  | (22.07)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 2.65              | 5.92   | 0.43 | -18.50         | 1513 | 麗珠醫藥* | 22.90             | 16.20 | 1.76  | (34.31)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 2.93              | 11.11  | 0.74 | 2.43           | 874  | 白雲山   | 25.20             | 11.55 | 1.52  | (33.80)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 0.89              | 6.70   | 0.37 | -53.96         | 719  | 新華製藥* | 3.76              | 7.04  | 0.72  | (53.07)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 2.49              | 70.85  | 0.71 | -33.68         | 2359 | 藥明康德  | 95.75             | 65.99 | 8.12  | (7.44)         |
| 358  | 江西銅業  | 9.14              | 11.30  | 0.56 | -41.86         | 168  | 青島啤酒  | 49.40             | 31.30 | 3.00  | (13.78)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.90              | 15.86  | 1.63 | -24.55         | 6116 | 拉夏貝爾  | 1.42              | -     | 0.26  | (69.74)        |
| 1787 | 山東黃金  | 16.00             | 39.38  | 2.00 | -50.55         | 1533 | 莊園牧場* | 6.07              | 16.04 | 0.85  | (51.28)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 2.59              | 28.36  | 1.25 | -31.82         | 553  | 南京熊貓  | 3.70              | 23.53 | 0.88  | (66.48)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業  | 15.08             | 24.35  | 2.20 | -42.30         | 763  | 中興通訊* | 22.40             | 36.42 | 3.43  | (38.30)        |
| 914  | 海螺水泥  | 48.30             | 6.96   | 1.80 | 0.67           | 6869 | 中飛光纖  | 13.24             | 7.92  | -     | (62.81)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.15              | 5.34   | 0.45 | -39.87         | 921  | 海信科龍* | 7.87              | 6.14  | 1.16  | (33.36)        |
| 2202 | 萬科*   | 28.40             | 7.44   | 1.72 | -3.28          | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.26              | 23.45 | 0.50  | (38.05)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.52              | 3.76   | 0.37 | -27.01         | 811  | 新華文軒  | 5.67              | 5.74  | 0.72  | (57.54)        |

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