

| | |
|------------------|---|
| 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 | 28,004.68 | 0.03 | 2.41 |
| H股 | 10,152.95 | (0.21) | 2.71 |
| 紅籌 | 3,816.37 | (0.31) | 2.07 |
| HSC大型股 | 2,605.73 | (0.14) | 2.58 |
| HSC中型股 | 6,067.26 | (0.09) | 2.43 |
| AH股溢價 | 137.31 | (0.87) | (2.86) |
| 滬深300 | 5,094.77 | (1.10) | 0.50 |
| 富時中國A50 | 16,664.30 | (1.51) | (0.01) |
| 上證180 | 10,278.06 | (1.13) | 0.20 |
| 上證380 | 6,291.63 | (0.19) | 1.97 |
| 臺北加權 | 17,895.25 | (0.77) | 1.32 |
| 日經225 | 28,279.09 | (1.15) | 1.21 |
| 道瓊斯 | 34,687.85 | (0.86) | (0.52) |
| 標普500 | 4,327.16 | (0.75) | (0.97) |
| 納斯達克 | 14,427.24 | (0.80) | (1.87) |
| 德國DAX 30 | 15,540.31 | (0.57) | (0.94) |
| 富時100 | 7,008.09 | (0.06) | (1.60) |
| 法國CAC 40 | 6,460.08 | (0.51) | (1.06) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 71.38 | (0.60) | (3.67) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,816.30 | 0.08 | 0.58 |
| 標普高盛商品指數 | 528.17 | 0.16 | (0.67) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 212.58 | 0.16 | 0.37 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,902.75 | 0.14 | 0.41 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8336 | (0.04) | 0.08 |
| 美元兌人民幣 | 6.4779 | 0.03 | 0.17 |
| 美元兌港元 | 7.7683 | 0.03 | 0.04 |
| 美元兌日元 | 109.89 | (0.44) | (0.35) |
| 歐元兌美元 | 1.1812 | (0.41) | (0.90) |
| 英鎊兌美元 | 1.3759 | (0.90) | (1.26) |
| 澳元兌美元 | 0.7383 | (1.26) | (2.03) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.9480 | (5.00) | (21.60) |
| 香港(10年期) | 1.12100 | (6.40) | (18.00) |
| 美國(10年期) | 1.26530 | (9.92) | (17.28) |

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

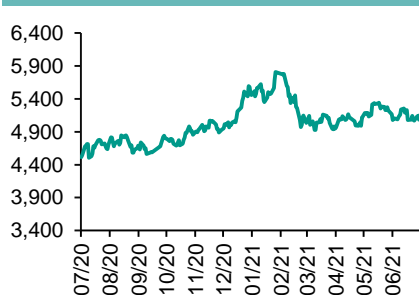
恒指走勢圖



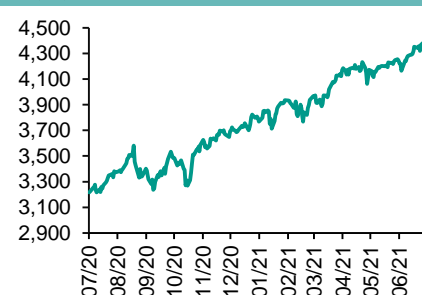
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大。受累7月美國消費者信心指數跌至5個月低位，美股三大指數全線下跌；標普500指數中各行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅較大。Delta變種病毒令歐洲確診人數增加，市場憂慮經濟數據表現。上周五恒指上升，國指下跌；港股各行業指數表現不一，其中金融指數領漲，公用事業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，而深成指跌幅較大；滬深300指數各行業指數均下跌，其中公用事業指數及主要消費指數領跌。上周五滬股通北向淨賣出33.98億人民幣，南向淨買入5.79億港幣；深股通北向淨賣出7.47億人民幣，南向淨賣出0.005億港幣。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2021年預測市盈率分別為19.6倍、22.5倍、18.6倍、13.1倍、10.8倍、13.0倍、23.6倍。上周日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲0.2%、2.4%、2.7%、0.4%、0.9%，而道指、標普500分別累跌0.5%、1.0%。今天將公布日本6月超市銷售同比及意大利5月工業銷售月環比。

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 |
|-----|------------------|----|-------|-------|-------|
| 歐元區 | 貿易餘額(經季調) | 5月 | 80億歐元 | 94億歐元 | 94億歐元 |
| 美國 | 零售銷售月環比 | 6月 | -0.3% | 0.6% | -1.3% |
| 美國 | 零售銷售(除汽車)月環比 | 6月 | 0.4% | 1.3% | -0.7% |
| 美國 | 密歇根大學消費者信心指數 | 7月 | 86.5 | 80.8 | 85.5 |
| 英國 | Rightmove房價價格月環比 | 7月 | NA | 0.7% | 0.8% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- OPEC+將於8月起每月增產40萬桶/日
- 中國熱浪來襲，推動煤炭價格升向創紀錄水平
- 默克爾與拜登就北溪2號管道仍存分歧，但一致同意限制俄羅斯影響
- 中國央行：不預設數字人民幣推出時間表
- 中國證監會主席易會滿：堅決防止資本無序擴張和違法違規“造富”
- 白宮：對通貨膨脹問題“絕非袖手旁觀”
- 美國7月消費者信心意外降至五個月低點
- 中國國資委：中央企業債務風險整體可控

國際經濟要聞

OPEC+將於8月起每月增產40萬桶/日

隨著沙特與阿聯酋的爭執終於得到化解，OPEC+同意逐步向市場增加原油供應。沙特與阿聯酋達成了一項方案，沙特部分滿足了阿聯酋提高產量上限的要求。8月起，OPEC+將每月增產40萬桶/日，直到所有暫停的產能恢復為止。從2022年5月起，阿聯酋和其他幾個成員國在減產方面將適用更高的產量基線。(彭博)

默克爾與拜登就北溪2號管道仍存分歧，但一致同意限制俄羅斯影響力

美國總統喬·拜登表示，他和德國總理安格拉·默克爾一致認為他們不會允許俄羅斯利用有爭議的北溪2號管道(Nord Stream 2)來威脅鄰國。不過，兩位領導人承認圍繞該項目仍存有分歧。批評人士稱，這個項目可能會增強俄羅斯的影響力，並通過減少烏克蘭對輸往歐洲天然氣收取的過境費而損害烏克蘭的利益。(彭博)

白宮：對通貨膨脹問題“絕非袖手旁觀”

白宮經濟顧問委員會委員Jared Bernstein表示，白宮認為通脹壓力只是暫時的，正在解決供應緊張問題以緩解物價上漲壓力。他說，白宮正在解決與港口、住房和微芯片相關的供給側問題，供應緊張推高了價格。政府官員會見住宅建築行業代表，拜登試圖解決導致房價創紀錄上漲的住房供應短缺問題。(彭博)

美國7月消費者信心意外降至五個月低點

美國消費者信心7月初意外跌至五個月低點，因對物價上漲的日益擔憂導致大件商品的購買條件急劇惡化。數據顯示，密歇根大學消費者信心指數7月初值從上月的85.5降至80.8，低於彭博調查所有經濟學家預估，該調查的預估中值為86.5。(彭博)

大中華經濟要聞

中國熱浪來襲，推動煤炭價格升向創紀錄水平

席捲中國一些主要工業省份的熱浪將當地用電量推升至前所未有的水平，推動動力煤期貨升向創紀錄高位。據《國家電網報》報道，浙江省最高用電負荷首次突破1億千瓦。氣溫高達37攝氏度的江蘇和廣東南部地區的用電負荷也創下了歷史新高。由於供應短缺，動力煤期貨今年上漲了33%，5月份創下歷史新高。(彭博)

中國央行：不預設數字人民幣推出時間表

據中國數字人民幣的研發進展白皮書，中國央行將繼續穩妥推進數字人民幣研發試點，不預設推出時間表。數字人民幣具備跨境使用的技術條件，但當前主要用于滿足國內零售支付需要。(彭博)

中國證監會主席易會滿：堅決防止資本無序擴張和違法違規“造富”

中國證監會主席易會滿在黨史學習教育黨課上表示，要把好資本市場入口關，堅決防止資本無序擴張和違法違規“造富”。在穩步推進全市場注冊制改革過程中，加強對信息披露監管、廉潔風險防控等重點問題的科學把握。(彭博)

中國國資委：中央企業債務風險整體可控

中國國務院國資委發言人彭華崗表示，近幾年來中央企業沒有發生一起債券違約的事件，下一步要管住負債率、重點企業和高風險業務。國資委將嚴管非主業低毛利大宗商品貿易這種業務風險，堅決禁止開展融資性貿易業務。(彭博)

企業要聞

小紅書據悉將暫停美國IPO計劃

據知情人士透露，在中國收緊海外上市規則後，中國社交媒體和電子商務初創公司小紅書將暫停其在美國的首次公開募股(IPO)計劃。根據北京對於在海外上市的公司擬議中的政策，該公司可能會受到網絡安全審查。知情人士表示，在香港上市可能是一種選擇。(彭博)

通用電氣設立2050年淨零排放目標

通用電氣公司(General Electric Co.)承諾將控制因使用旗下產品而造成的溫室氣體排放，力爭到2050年實現淨零排放，這些產品包括全球數以千計正在運轉的化石燃料渦輪機和噴氣發動機。(彭博)

中國網信辦、國安部等七部門進駐滴滴，開展網絡安全審查

根據中國網信辦發布的公告，按照網絡安全審查工作安排，7月16日，國家網信辦會同公安部、國家安全部、自然資源部、交通運輸部、稅務總局、市場監管總局等部門聯合進駐滴滴出行科技有限公司，開展網絡安全審查。(彭博)

江西銅業緊跟電動汽車熱潮，將斥資20億美元建設相關項目

江西銅業將斥資20億美元投身相關製造項目以搭上電動汽車熱潮的順風車。這家中國頭號銅生產商將投資建設年產10萬噸鋁電銅箔、22萬噸銅杆及3萬噸鑄造材料項目。預計三個項目總投資合計人民幣128億元。(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 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | H股/A股 價比(%) | H股代碼 | 股份名稱 | H股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | H股/A股 價比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939 | 建設銀行 | 5.58 | 4.37 | 0.50 | (23.20) | 895 | 東江環保* | 4.23 | 10.91 | 0.68 | (54.00) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.48 | 4.34 | 0.48 | (21.17) | 1635 | 大眾公用 | 1.92 | 8.95 | 0.55 | (54.76) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.67 | 3.70 | 0.40 | (25.52) | 753 | 中國國航 | 5.46 | - | 0.85 | (38.29) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.76 | 3.65 | 0.37 | (24.53) | 670 | 東方航空 | 3.17 | - | 0.87 | (46.80) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 5.03 | 5.85 | 0.65 | (16.60) | 1055 | 南方航空 | 4.62 | - | 0.90 | (35.35) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.66 | 3.43 | 0.38 | (12.66) | 1919 | 中遠海控 | 13.90 | 7.37 | 3.11 | (46.20) |
| 3968 | 招商銀行 | 64.80 | 13.46 | 2.03 | 5.97 | 598 | 中國外運 | 3.23 | 5.96 | 0.64 | (49.36) |
| 998 | 中信銀行 | 3.68 | 3.06 | 0.31 | (38.98) | 2866 | 中遠海發 | 1.61 | 8.68 | 0.81 | (64.10) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.86 | 3.33 | 0.33 | (34.65) | 1138 | 中遠海能 | 3.28 | 6.44 | 0.37 | (55.15) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.75 | 3.99 | 0.26 | (26.23) | 2880 | 大連港 | 0.76 | 8.31 | 0.40 | (62.04) |
| 1988 | 民生銀行 | 1.92 | 4.00 | 0.32 | (55.64) | 6198 | 青島港 | 4.18 | 5.76 | 0.66 | (43.59) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 4.46 | 6.79 | 0.72 | (23.77) | 3369 | 秦港股份 | 1.26 | 5.44 | 0.38 | (59.11) |
| 3866 | 青島銀行* | 4.01 | 6.22 | 0.60 | (15.97) | 317 | 廣船國際 | 6.99 | 19.68 | 0.58 | (71.60) |
| 1963 | 重慶銀行 | 5.07 | 3.29 | 0.37 | (57.29) | 2039 | 中集集團* | 16.56 | 21.74 | 1.21 | (18.71) |
| 3618 | 渝農商行 | 3.05 | 3.34 | 0.30 | (35.27) | 1800 | 中國交建 | 3.71 | 3.02 | 0.23 | (50.65) |
| 2628 | 中國人壽 | 14.02 | 5.36 | 0.71 | (62.24) | 390 | 中國中鐵 | 3.93 | 3.11 | 0.38 | (37.09) |
| 2318 | 中國平安 | 73.40 | 7.37 | 1.45 | 2.54 | 1186 | 中國鐵建 | 5.03 | 2.61 | 0.30 | (42.45) |
| 2601 | 中國太保 | 23.40 | 7.38 | 0.87 | (30.40) | 1766 | 中國中車 | 3.40 | 6.77 | 0.56 | (52.02) |
| 1336 | 新華保險 | 23.85 | 4.35 | 0.61 | (55.28) | 3969 | 中國通號 | 2.76 | 6.17 | 0.57 | (57.37) |
| 1339 | 人保集團 | 2.60 | 4.13 | 0.46 | (62.80) | 525 | 廣深鐵路 | 1.42 | - | 0.30 | (43.60) |
| 6030 | 中信證券 | 18.10 | 12.19 | 1.05 | (36.65) | 177 | 寧滬高速 | 8.47 | 9.77 | 1.19 | (20.89) |
| 3908 | 中金公司 | 21.50 | 11.30 | 1.30 | (69.34) | 548 | 深圳高速 | 7.49 | 5.10 | 0.70 | (26.33) |
| 6837 | 海通證券 | 6.72 | 6.16 | 0.48 | (52.50) | 995 | 皖通高速 | 4.83 | 5.11 | 0.57 | (35.13) |
| 2611 | 國泰君安 | 10.32 | 7.16 | 0.61 | (49.43) | 107 | 成渝高速 | 1.78 | 3.61 | 0.29 | (51.64) |
| 6806 | 中萬宏源* | 2.05 | 5.16 | 0.47 | (61.75) | 2238 | 廣汽集團 | 7.07 | 7.38 | 0.70 | (59.22) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.22 | 6.49 | 0.66 | (41.54) | 1211 | 比亞迪* | 212.40 | 119.12 | 6.29 | (20.53) |
| 6886 | 華泰證券 | 10.98 | 7.62 | 0.64 | (40.88) | 2333 | 長城汽車 | 27.85 | 27.69 | 3.77 | (48.01) |
| 6099 | 招商證券 | 11.18 | 8.74 | 0.89 | (49.18) | 2338 | 濰柴動力 | 16.52 | 10.40 | 1.94 | (18.95) |
| 3958 | 東方證券 | 6.06 | 12.92 | 0.59 | (52.54) | 3606 | 福耀玻璃 | 54.70 | 44.19 | 5.30 | (11.76) |
| 6178 | 光大證券 | 6.33 | 12.70 | 0.48 | (67.25) | 1108 | 洛陽玻璃 | 14.12 | 13.94 | 3.66 | (57.30) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.34 | 4.86 | 0.47 | (63.73) | 6865 | 福萊特 | 31.50 | 23.57 | 5.21 | (35.83) |
| 6066 | 中信建投 | 8.91 | 6.58 | 0.97 | (74.29) | 38 | 一拖股份 | 4.75 | 8.94 | 0.82 | (76.09) |
| 1375 | 中州證券 | 1.45 | 17.50 | 0.42 | (73.07) | 1157 | 中聯重科* | 7.09 | 6.05 | 1.00 | (27.17) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.77 | 10.99 | 0.71 | (77.90) | 564 | 鄭煤機 | 9.05 | 10.55 | 1.00 | (28.59) |
| 857 | 中石油 | 3.37 | 8.18 | 0.41 | (41.69) | 1057 | 浙江世寶* | 2.05 | 21.15 | 0.99 | (69.90) |
| 386 | 中石化 | 3.74 | 5.32 | 0.49 | (24.84) | 1072 | 東方電氣 | 5.86 | 7.28 | 0.48 | (55.12) |
| 338 | 上石化 | 1.74 | 24.20 | 0.54 | (60.67) | 2727 | 上海電氣 | 1.87 | 6.27 | 0.35 | (61.49) |
| 1033 | 石化油服 | 0.70 | - | 1.65 | (71.66) | 2208 | 金風科技* | 11.86 | 14.34 | 1.22 | (22.72) |
| 2883 | 中海油田 | 6.42 | 14.73 | 0.66 | (60.80) | 42 | 東北電氣 | 0.63 | 6.68 | - | (68.15) |
| 568 | 山東墨龍* | 5.64 | - | 2.25 | (6.48) | 187 | 京城機電 | 2.06 | 4.66 | 1.20 | (70.43) |
| 1088 | 中國神華 | 15.24 | 6.31 | 0.67 | (29.70) | 2607 | 上海醫藥 | 15.72 | 8.29 | 0.82 | (34.41) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.98 | 6.32 | 0.52 | (47.95) | 2196 | 復星醫藥 | 64.70 | 37.73 | 3.74 | (26.82) |
| 1171 | 兗州煤業 | 12.14 | 6.29 | 0.96 | (43.43) | 1513 | 麗珠醫藥* | 32.05 | 13.60 | 1.99 | (38.45) |
| 1816 | 中廣核* | 1.70 | 6.88 | 0.73 | (45.04) | 874 | 白雲山 | 23.05 | 9.30 | 1.13 | (40.52) |
| 902 | 華能國際 | 2.72 | 12.59 | 0.47 | (41.98) | 719 | 新華製藥* | 3.91 | 5.98 | 0.61 | (61.22) |
| 991 | 大唐發電 | 1.20 | 11.60 | 0.44 | (60.90) | 1349 | 復旦張江 | 5.17 | 26.95 | 2.24 | (75.39) |
| 1071 | 華電國際 | 2.19 | 5.52 | 0.38 | (46.90) | 1877 | 君實生物* | 60.20 | - | 7.50 | (23.01) |
| 956 | 新天綠能 | 4.00 | 7.35 | 1.02 | (72.83) | 6185 | 康希諾 | 314.80 | - | 10.70 | (56.16) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.01 | 5.06 | 0.44 | (47.45) | 9989 | 海普瑞* | 10.28 | 11.33 | 1.09 | (43.52) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.49 | - | 0.59 | (67.30) | 2359 | 藥明康德 | 190.10 | 108.03 | 13.21 | (3.97) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.35 | 13.06 | 0.76 | (5.86) | 3759 | 康龍化成* | 179.30 | 100.87 | 13.39 | (25.15) |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.42 | 6.98 | 0.74 | (36.89) | 3347 | 泰格醫藥 | 175.20 | - | - | (16.72) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 2.08 | 9.07 | 0.73 | (36.92) | 6127 | 昭衍新藥 | 127.00 | 106.69 | 27.59 | (40.73) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.68 | 51.40 | 1.31 | (32.93) | 168 | 青島啤酒 | 76.75 | 32.21 | 3.99 | (34.95) |
| 358 | 江西銅業 | 16.30 | 15.51 | 0.77 | (45.38) | 6116 | 拉夏貝爾 | 0.64 | - | - | (81.53) |
| 2899 | 紫金礦業 | 10.84 | 28.73 | 4.22 | (9.59) | 1533 | 莊園牧場* | 6.34 | 27.12 | 0.76 | (49.30) |
| 1787 | 山東黃金 | 12.80 | 33.21 | 1.79 | (38.50) | 553 | 南京熊貓 | 3.82 | 27.77 | 0.83 | (53.15) |
| 3993 | 洛陽鋁業 | 5.54 | 34.41 | 2.58 | (31.34) | 981 | 中芯國際 | 25.80 | 23.37 | 2.29 | (40.01) |
| 1772 | 贛鋒鋁業 | 146.70 | 108.81 | 13.99 | (25.85) | 763 | 中興通訊* | 25.80 | 23.37 | 2.29 | (40.01) |
| 914 | 海螺水泥 | 39.45 | 4.84 | 1.04 | (14.87) | 6869 | 長飛光纖 | 9.31 | 9.26 | 0.64 | (67.73) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.45 | 4.45 | 0.28 | (52.76) | 921 | 海信家電* | 10.20 | 6.59 | 1.16 | (34.86) |
| 2202 | 萬科* | 23.40 | 5.42 | 1.00 | (18.51) | 6690 | 海爾智家 | 28.45 | 17.71 | 3.21 | (11.33) |
| 588 | 北京北辰 | 1.43 | 17.25 | 0.27 | (48.37) | 1812 | 晨鳴紙業* | 5.06 | 5.80 | 0.62 | (52.47) |
| 1528 | 美凱龍 | 5.48 | 8.32 | 0.37 | (60.39) | 811 | 新華文軒 | 5.43 | 4.43 | 0.54 | (47.64) |
| 1065 | 創業環保 | 3.18 | 6.64 | 0.57 | (56.02) | | | | | | |

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

伍華安

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

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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

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，中國平安，中信建投，中海油田，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，中集集團，中國鐵建，中國華融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