

| | |
|-------------|---|
| 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 | 28,724.88 | (1.97) | (1.22) |
| H股 | 10,825.25 | (2.03) | (2.19) |
| 红筹 | 4,058.39 | (1.29) | (1.73) |
| HSC大型股 | 2,717.89 | (1.94) | (1.19) |
| HSC中型股 | 6,140.99 | (1.13) | (0.82) |
| AH股溢价 | 135.61 | 0.47 | 1.87 |
| 沪深300 | 5,123.49 | (0.79) | (0.23) |
| 富时中国A50 | 17,329.58 | (0.95) | (0.56) |
| 上证180 | 10,383.53 | (0.89) | (0.87) |
| 上证380 | 5,921.24 | (0.67) | 0.04 |
| 台北加权 | 17,566.66 | (0.00) | 2.75 |
| 日经225 | 29,053.97 | 0.21 | (0.46) |
| 道琼斯 | 33,874.85 | (0.54) | (0.50) |
| 标普500 | 4,181.17 | (0.72) | 0.02 |
| 纳斯达克 | 13,962.68 | (0.85) | (0.39) |
| 德国DAX 30 | 15,135.91 | (0.12) | (0.94) |
| 富时100 | 6,969.81 | 0.12 | 0.45 |
| 法国CAC 40 | 6,269.48 | (0.53) | 0.18 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 63.85 | 0.42 | 3.13 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,767.40 | (0.02) | (0.66) |
| 标普高盛商品指数 | 505.85 | (0.55) | 2.38 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 199.76 | (0.45) | 1.89 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,745.41 | (0.07) | 2.22 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8332 | (0.17) | (1.21) |
| 美元兑人民币 | 6.4723 | (0.00) | (1.30) |
| 美元兑港元 | 7.7669 | 0.09 | (0.12) |
| 美元兑日元 | 109.34 | 1.15 | (0.77) |
| 欧元兑美元 | 1.2031 | (0.45) | 1.85 |
| 英镑兑美元 | 1.3827 | (0.51) | (0.52) |
| 澳元兑美元 | 0.7728 | (0.91) | 1.02 |

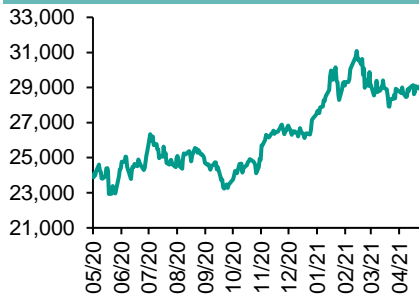
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.1560 | (1.90) | (5.50) |
| 香港(10年期) | 1.23100 | 3.00 | (17.30) |
| 美国(10年期) | 1.62590 | 6.82 | (7.70) |

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

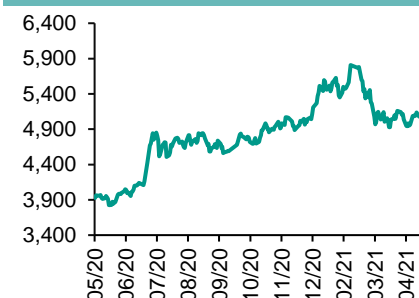
恒指走势图



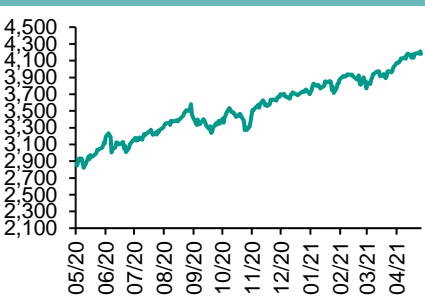
国指走势图



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下跌，其中纳斯达克指数跌幅最大，市场担忧强劲的经济和企业数据会导致美联储会提前减少买债规模；标普500指数11个行业指数表现不一，其中公用事业和地产指数领涨，能源指数领跌。上周五欧洲三大股市个别发展，其中仅英国富时100指数上涨。受到PMI数据和人行等部门联合约谈科网公司影响，上周五恒指和国指均下跌；港股各行业指数均下跌，其中原材料、金融、工业制品指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌，上证综指跌幅较大；沪深300指数各行业指数表现不一，其中医药卫生和工业指数上涨，而能源指数领跌。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20.4倍、23.0、20.6倍、12.7倍、10.6倍、12.5倍、22.5倍。上周标普500、深成指分别累涨0.02%、0.6%，而道指、日经225、恒指、国指、上证综指分别累跌0.5%、0.72%、1.22%、2.19%、0.79%。今天将公布美国4月ISM制造业活动指数、美国3月建筑支出环比、欧元区4月Markit制造业PMI终值、德国3月零售销售环比、香港第一季度GDP同比初值。

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 |
|-----|--------------|-----|-------|-------|--------|
| 美国 | PCE核心平减指数年同比 | 3月 | 1.8% | 1.8% | 1.4% |
| 美国 | 个人收入环比 | 3月 | 20.2% | 21.1% | -7.0%* |
| 美国 | 个人支出环比 | 3月 | 4.1% | 4.20% | -1.0% |
| 美国 | 密歇根大学消费者信心指数 | 4月 | 87.5 | 88.3 | 86.5 |
| 欧元区 | GDP经季调同比 | 1季度 | -2.0% | -1.8% | -4.9% |
| 中国 | 制造业采购经理指数 | 4月 | 51.8 | 51.1 | 51.9 |
| 中国 | 非制造业采购经理指数 | 4月 | 56.1 | 54.9 | 56.3 |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国最高领导层分析经济形势，政治局重申宏观政策“不急转弯”
- 美国消费者信心在4月攀升至疫情以来的最高水平
- 欧元区第一季度陷入双底衰退，与美国的差距进一步拉大
- 英国4月房价创十七年来最大增幅
- 美国否认与伊朗就重返核协议达成一致
- 中国网信办要求多款输入法、地图导航类App整改，因违规收集个人信息
- 中国3月服务贸易逆差86亿美元
- 中国证监会：完善交易所债券发行的注册制；常态化打击场外配资

国际经济要闻

美国消费者信心在4月攀升至疫情以来的最高水平

周五公布的数据显示，密歇根大学消费者信心指数4月份终值从3月份的84.9升至88.3；4月份初值为86.5，经济学家对终值的预测87.5。随着疫苗接种加快、更多州和企业重新开放，消费者信心正在增强。根据周五的另一份报告，第三轮纾困支票也提振了个人收入，为经济加速创造了条件。(彭博)

欧元区第一季度陷入双底衰退，与美国的差距进一步拉大

欧元区第一季度陷入双底衰退，凸显出疫苗接种速度缓慢，导致地区经济大幅落后于美国。欧元区第一季度GDP萎缩0.6%，去年年末萎缩0.7%。德国、意大利和西班牙均萎缩，法国虽然实现了增长，但该国政府本月被迫再次实施防疫限制措施。(彭博)

英国4月房价创十七年来最大增幅

英国4月房价创2004年以来最大增幅，防疫封锁措施逐步解除，买家纷纷借税收减免措施的延长而入市。Nationwide Building Society周五公布的数据显示，4月房价环比攀升2.1%，经济学家预期增长0.5%，此前一个月曾意外下滑；同比增幅为7.1%，房屋均价238,831英镑（334,000美元）。(彭博)

美国否认与伊朗就重返核协议达成一致

周日在美国广播公司的“本周”(This Week)节目上，沙利文表示，“简单的答案就是现在没有协议”，美国外交官们将在总统拜登的指引方针下，“未来几周内继续努力，争取伊朗和美国能回到核协议”。(彭博)

大中华经济要闻

中国最高领导层分析经济形势，政治局重申宏观政策“不急转弯”

周五由习近平主持的中共中央政治局会议强调，精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯。会议还表示要加强和改进平台经济监管，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，防止以学区房等名义炒作房价。(彭博)

中国网信办要求多款输入法、地图导航类App整改，因违规收集个人信息

中国网信办称，近期对输入法、地图导航等公众大量使用的部分App的个人信息收集使用情况进行了检测，并通报存在问题的33款App。针对检测发现的问题，要求相关App运营者于10个工作日内完成整改。(彭博)

中国3月服务贸易逆差86亿美元

中国国家外汇局公布，3月服务贸易收入273亿美元，支出359亿美元，逆差86亿美元。国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差94亿美元。其中，货物贸易顺差180亿美元。(彭博)

中国证监会：完善交易所债券发行的注册制；常态化打击场外配资

中国证监会发言人高莉表示，将完善交易所债券发行的注册制，支持更多优质企业融资发展。中国证监会市场二部副主任刘云峰在例行发布会上称，今年将常态化打击场外配资案件。(彭博)

企业要闻

巴克莱股票交易业务强于预期，对第一季度业绩构成提振

巴克莱称，企业和投资银行业务报告利润总额为36亿英镑(50亿美元)，与上年同期持平，但超出预期，股票交易业务增长65%，固定收益、货币和大宗商品交易业务下滑35%。银行手续费收入增长35%，至8.59亿英镑，创季度最高纪录。(彭博)

瑞银调整亚洲业务，将把东京利率交易业务迁至悉尼

瑞银集团对亚太业务作出调整，拟在今年年底前将其在东京的利率交易业务迁至悉尼。瑞银周五发布公告称，公司放弃日本国债一级交易商地位的进程已经启动，不过此事不会影响其与日本客户的其他固定收益交易业务。(彭博)

雀巢将以57.5亿美元从KKR手中收购维生素供应商Bountiful

雀巢同意以57.5亿美元收购维生素制造商Bountiful Co.，刚刚进入该领域四年就将一跃而成全球领导者。Evercore、摩根士丹利和摩根大通在本次交易中担任KKR顾问。Simpson Tacher & Bartlett LLP担任其法律顾问。(彭博)

由于芯片短缺 日产汽车将减少美国、墨西哥工厂产量

《日经新闻》援引日产汽车的消息报道，由于全球芯片短缺，该公司将在5月削减美国和墨西哥工厂的产量。生产天数将减少2至8天。2020财年美国和墨西哥工厂的产量为953,000辆，占日产汽车该年度总产量的25%。(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 | 6.15 | 4.71 | 0.55 | (23.82) | 1065 | 创业环保 | 2.85 | 5.95 | 0.51 | (61.11) |
| 1398 | 工商银行 | 5.06 | 4.90 | 0.55 | (17.77) | 895 | 东江环保* | 4.61 | 10.49 | 0.76 | (49.70) |
| 1288 | 农业银行 | 3.02 | 4.33 | 0.45 | (21.32) | 1635 | 大众公用 | 2.15 | 10.01 | 0.61 | (49.65) |
| 3988 | 中国银行 | 3.09 | 4.09 | 0.42 | (20.74) | 753 | 中国国航 | 6.16 | - | 0.96 | (37.22) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.06 | 5.88 | 0.66 | (17.13) | 670 | 东方航空 | 3.41 | - | 0.93 | (45.54) |
| 3328 | 交通银行 | 4.97 | 4.00 | 0.41 | (13.86) | 1055 | 南方航空 | 5.28 | - | 1.03 | (30.68) |
| 3968 | 招商银行 | 62.65 | 13.01 | 1.96 | (0.90) | 1919 | 中远海控 | 13.90 | 5.67 | 2.39 | (36.61) |
| 998 | 中信银行 | 4.07 | 3.50 | 0.32 | (34.50) | 598 | 中国外运 | 3.55 | 6.54 | 0.70 | (39.36) |
| 6818 | 光大银行 | 3.25 | 4.00 | 0.38 | (28.32) | 2866 | 中远海发 | 1.37 | 7.38 | 0.69 | (59.93) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.43 | 5.32 | 0.51 | (27.61) | 1138 | 中远海能 | 3.40 | 6.80 | 0.38 | (53.46) |
| 1988 | 民生银行 | 3.99 | 4.24 | 0.28 | (29.23) | 2880 | 大连港 | 0.83 | 8.62 | 0.46 | (59.77) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.99 | 4.00 | 0.34 | (54.92) | 6198 | 青岛港 | 4.78 | 6.59 | 0.76 | (38.60) |
| 3866 | 青岛银行* | 4.88 | 9.30 | 0.82 | (18.47) | 3369 | 秦港股份 | 1.35 | 5.83 | 0.41 | (57.69) |
| 1963 | 重庆银行 | 5.22 | 3.38 | - | (61.11) | 317 | 广船国际 | 7.56 | 21.28 | 0.62 | (70.34) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.30 | 3.62 | 0.32 | (33.71) | 2039 | 中集集团* | 14.64 | 19.21 | 1.07 | (24.48) |
| 2628 | 中国人寿 | 15.82 | 6.05 | 0.80 | (60.12) | 1800 | 中国交建 | 3.73 | 3.04 | 0.23 | (54.07) |
| 2318 | 中国平安 | 84.95 | 8.65 | 1.67 | (2.32) | 390 | 中国中铁 | 4.02 | 3.18 | 0.38 | (37.82) |
| 2601 | 中国太保 | 28.10 | 8.86 | 1.05 | (28.78) | 1186 | 中国铁建 | 5.10 | 2.64 | 0.30 | (44.93) |
| 1336 | 新华保险 | 29.95 | 5.45 | 0.77 | (48.64) | 1766 | 中国中车 | 3.37 | 6.71 | 0.56 | (52.94) |
| 1339 | 人保集团 | 2.66 | 4.22 | 0.47 | (63.41) | 3969 | 中国通号 | 3.09 | 6.91 | 0.63 | (54.08) |
| 6030 | 中信证券 | 18.74 | 12.61 | 1.09 | (34.50) | 525 | 广深铁路 | 1.56 | - | 0.33 | (39.51) |
| 3908 | 中金公司 | 19.52 | 10.26 | 1.18 | (67.41) | 177 | 宁沪高速 | 9.16 | 10.57 | 1.28 | (25.50) |
| 6837 | 海通证券 | 6.95 | 6.37 | 0.49 | (47.66) | 548 | 深圳高速 | 8.06 | 5.49 | 0.77 | (32.47) |
| 2611 | 国泰君安 | 11.06 | 7.38 | 0.64 | (44.32) | 995 | 皖通高速 | 5.45 | 5.76 | 0.67 | (39.10) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.12 | 5.34 | 0.49 | (60.90) | 107 | 成渝高速 | 1.84 | 20.43 | 0.31 | (52.66) |
| 1776 | 广发证券* | 11.26 | 7.15 | 0.73 | (36.79) | 2238 | 广汽集团 | 6.63 | 6.92 | 0.65 | (50.47) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.10 | 7.70 | 0.64 | (41.87) | 1211 | 比亚迪* | 160.30 | 89.86 | 4.74 | (15.73) |
| 6099 | 招商证券 | 10.88 | 8.50 | 0.87 | (51.55) | 2333 | 长城汽车 | 19.22 | 19.10 | 2.60 | (52.07) |
| 3958 | 东方证券 | 4.93 | 10.51 | 0.48 | (53.35) | 2338 | 潍柴动力 | 18.02 | 11.34 | 2.12 | (17.05) |
| 6178 | 光大证券 | 6.11 | 12.25 | 0.46 | (66.02) | 3606 | 福耀玻璃 | 45.15 | 36.46 | 4.37 | (26.67) |
| 6881 | 银河证券 | 4.63 | 5.18 | 0.50 | (61.32) | 1108 | 洛阳玻璃 | 6.22 | 31.98 | 2.07 | (68.82) |
| 6066 | 中信建投 | 9.07 | 6.70 | 0.99 | (73.57) | 6865 | 福莱特 | 24.00 | 17.95 | 3.97 | (29.65) |
| 1375 | 中州证券 | 1.41 | 17.01 | 0.40 | (73.41) | 38 | 一拖股份 | 3.78 | 6.62 | 0.68 | (73.45) |
| 1456 | 国联证券 | 3.71 | 10.81 | 0.69 | (77.72) | 1157 | 中联重科* | 10.76 | 9.42 | 1.52 | (24.05) |
| 857 | 中石油 | 2.83 | - | - | (44.49) | 564 | 郑煤机 | 9.44 | 11.00 | 1.04 | (32.85) |
| 386 | 中石化 | 3.87 | 5.51 | 0.51 | (24.62) | 1057 | 浙江世宝* | 1.63 | 16.75 | 0.80 | (73.15) |
| 338 | 上石化 | 1.93 | 25.71 | 0.60 | (56.16) | 1072 | 东方电气 | 6.53 | 10.76 | 0.56 | (52.21) |
| 1033 | 石化油服 | 0.69 | 129.32 | 1.62 | (70.50) | 2727 | 上海电气 | 2.70 | 9.05 | 0.51 | (55.95) |
| 2883 | 中海油田 | 7.16 | 16.42 | 0.74 | (54.99) | 2208 | 金风科技* | 12.80 | 15.47 | 1.32 | (12.46) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.19 | 9.84 | 1.19 | (31.46) | 42 | 东北电气 | 0.67 | 3.77 | 3.75 | (63.25) |
| 1088 | 中国神华 | 16.20 | 6.70 | 0.71 | (29.70) | 187 | 京城机电 | 2.20 | 4.97 | 1.27 | (65.20) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.21 | 5.34 | 0.44 | (49.86) | 2607 | 上海医药 | 17.68 | 9.31 | 0.92 | (34.14) |
| 1171 | 兖州煤业 | 9.27 | 4.80 | 0.73 | (40.51) | 2196 | 复星医药 | 49.35 | 28.77 | 2.85 | (31.71) |
| 1816 | 中广核* | 1.79 | 7.24 | 0.77 | (44.94) | 1513 | 丽珠医药* | 36.30 | 15.40 | 2.25 | (35.61) |
| 902 | 华能国际 | 2.80 | 12.96 | 0.49 | (44.69) | 874 | 白云山 | 20.95 | 8.45 | 1.02 | (43.00) |
| 991 | 大唐发电 | 1.15 | 11.11 | 0.42 | (61.80) | 719 | 新华制药* | 4.82 | 7.37 | 0.75 | (57.43) |
| 1071 | 华电国际 | 2.38 | 5.99 | 0.41 | (41.64) | 1349 | 复旦张江 | 4.97 | 25.90 | 2.15 | (77.82) |
| 956 | 新天绿能 | 2.99 | 5.49 | 0.76 | (78.66) | 1877 | 君实生物* | 80.45 | - | 10.04 | (28.58) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.83 | 4.60 | 0.40 | (50.47) | 6185 | 康希诺 | 389.00 | - | 13.22 | (37.92) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.33 | - | 0.42 | (64.80) | 9989 | 海普瑞* | 11.20 | 12.34 | 1.18 | (42.36) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.37 | 13.10 | 0.78 | (8.08) | 2359 | 药明康德 | 183.70 | 86.95 | 10.63 | (3.53) |
| 323 | 马钢股份 | 3.72 | 7.59 | 0.84 | (26.69) | 3759 | 康龙化成* | 161.10 | 90.59 | 12.03 | (17.20) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.91 | 8.32 | 0.71 | (29.86) | 3347 | 泰格医药 | 152.60 | - | - | (18.72) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.05 | 44.46 | 1.13 | (23.96) | 6127 | 昭衍新药 | 140.00 | 83.37 | 21.67 | (23.49) |
| 358 | 江西铜业 | 19.00 | 18.07 | 0.89 | (40.36) | 168 | 青岛啤酒 | 70.50 | 29.57 | 3.66 | (35.42) |
| 2899 | 紫金矿业 | 10.94 | 28.98 | 4.26 | (17.32) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.49 | - | 0.48 | (78.50) |
| 1787 | 山东黄金 | 14.26 | 36.98 | 1.99 | (38.60) | 1533 | 庄园牧场* | 6.12 | 26.05 | 0.78 | (47.62) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.27 | 32.72 | 2.45 | (24.38) | 553 | 南京熊猫 | 3.70 | 26.80 | 0.80 | (51.43) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 104.60 | 77.55 | 9.97 | (20.36) | 981 | 中芯国际 | 25.05 | 33.90 | 1.27 | (61.81) |
| 914 | 海螺水泥 | 46.45 | 5.69 | 1.22 | (21.02) | 763 | 中兴通讯* | 19.44 | 17.60 | 1.73 | (44.02) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.60 | 4.91 | 0.30 | (52.02) | 6869 | 长飞光纤 | 9.65 | 9.59 | 0.68 | (64.81) |
| 2202 | 万科* | 27.20 | 6.30 | 1.17 | (19.51) | 921 | 海信家电* | 13.10 | 8.46 | 1.52 | (35.72) |
| 588 | 北京北辰 | 1.43 | 17.25 | 0.27 | (47.48) | 6690 | 海尔智家 | 33.60 | 20.90 | 3.78 | (15.45) |
| 1528 | 美凯龙 | 4.40 | 7.98 | 0.30 | (59.82) | 1812 | 晨鸣纸业* | 6.75 | 7.73 | 0.87 | (47.56) |
| | | | | | | 811 | 新华文轩 | 5.51 | 4.49 | 0.56 | (51.08) |

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

johng@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