

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 26,494.73 | (0.01) | 0.19   |
| H股       | 10,408.05 | 0.01   | 0.43   |
| 紅籌       | 4,254.07  | 0.27   | 1.11   |
| HSC大型股   | 2,226.94  | (0.10) | 0.17   |
| HSC中型股   | 4,449.78  | 0.27   | 1.27   |
| AH股溢價    | 128.83    | (0.30) | 0.04   |
| 滬深300    | 3,895.45  | (0.18) | 1.55   |
| 富時中國A50  | 13,793.08 | (0.27) | 1.36   |
| 上證180    | 8,465.46  | (0.09) | 1.20   |
| 上證380    | 4,599.29  | 0.19   | 1.99   |
| 臺北加權     | 11,660.77 | 0.44   | 1.37   |
| 日經225    | 23,354.40 | 0.23   | (0.74) |
| 道瓊斯      | 27,909.60 | (0.38) | 0.46   |
| 標普500    | 3,135.96  | (0.32) | 0.71   |
| 納斯達克     | 8,621.83  | (0.40) | 0.63   |
| 德國DAX 30 | 13,105.61 | (0.46) | 1.09   |
| 富時100    | 7,233.90  | (0.08) | (0.71) |
| 法國CAC 40 | 5,837.25  | (0.59) | 0.87   |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 58.85    | (0.29) | 4.90   |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,460.70 | 0.10   | (1.18) |
| 標普高盛商品指數      | 421.64   | (0.26) | 2.64   |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 181.17   | 0.00   | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數     | 2,367.05 | (0.23) | 1.62   |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8991 | (0.41) | 0.42   |
| 美元兌人民幣 | 7.0377 | (0.45) | 0.43   |
| 美元兌港元  | 7.8279 | (0.02) | 0.01   |
| 美元兌日元  | 108.62 | (0.01) | (0.40) |
| 歐元兌美元  | 1.1065 | (0.15) | 0.29   |
| 英鎊兌美元  | 1.3145 | 1.15   | 2.26   |
| 澳元兌美元  | 0.6827 | (0.29) | (0.35) |

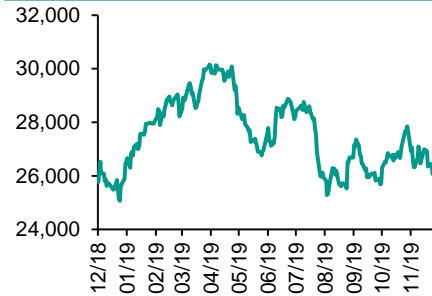
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2050  | 0.60    | (6.40)   |
| 香港(10年期) | 1.63000 | 9.10    | (0.70)   |
| 美國(10年期) | 1.82080 | 10.51   | (12.09)  |

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



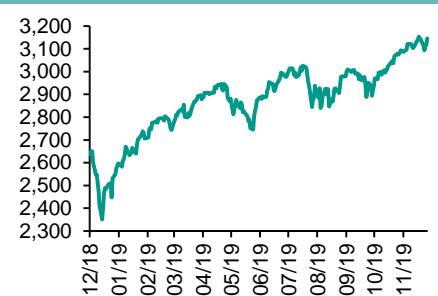
#### 國指走勢圖



#### 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均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。美國對中國貨品新一輪關稅限期逼近，市場關注中美貿易談判，并觀望本週稍後歐央行貨幣政策會議及美聯儲議息。標普500指數11個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，保健指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中法國CAC 40指數跌幅最大。中國出口數據疲弱影響大市。市場亦關注法國與美國的數碼稅爭端。昨天恒指下跌，國指上漲。美股上週末在經濟數據造好下上漲，但市場關注中美雙方能否在關稅死線前達成首階段貿易協議。港股各行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲；消費品製造及服務業指數領跌。昨天上證綜指上漲，深成指下跌。美股上週末造好，但市場憂慮中國經濟數據；滬深300指數各行業指數表現不一，其中能源指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入25.68億人民幣，南向淨買入12.72億港幣；深股通北向淨買入8.23億人民幣，南向淨買入5.14億港幣。今天將公布中國11月居民消費價格同比及法國10月製造業產值環比。

### 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     |
|-----|-----------|-----|--------|--------|--------|
| 日本  | GDP經季調季環比 | 3季  | 0.2%   | 0.4%   | 0.1%   |
| 日本  | 貨幣存量M2同比  | 11月 | 2.5%   | 2.8%   | 2.5%   |
| 德國  | 貿易餘額      | 10月 | 19.3b  | 21.5b  | 21.1b  |
| 墨西哥 | CPI 同比    | 11月 | 3.00%  | 2.97%  | 3.02%  |
| 加拿大 | 新宅開工指數    | 11月 | 215.0k | 201.3k | 202.0k |
| 加拿大 | 建設許可月環比   | 10月 | 2.8%   | -1.5%  | -6.5%  |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

全球金融監管機構促警惕監察科企巨擘轉向金融服務

內地11月人民幣計出口按年增1.3%

國際清算銀行：美四大行拒拆借致美回購市場利率突然暴漲

內地首十個月民企進出口按年增一成，為第一大外貿主體

法國財長：將就美國因應數碼稅的報復關稅訴諸世貿

內地首十一月新三板融資總額達247億人民幣

IDC：第三季智能手機組裝量按季升7.6%，料第四季續升

統計指發改委年內批覆基建項目規模超1.3萬億人民幣

## 國際經濟要聞

### 全球金融監管機構促警惕監察科企巨擘轉向金融服務

由全球金融機構組成的金融穩定委員會(FSB)發表報告, 要求警惕監察大型科技企業轉向金融服務問題, 指這影響力銀行透過盈利產生資本的能力。報告指中國等國的大型企業已向未獲銀行服務社區提供金融服務, 并指微軟、亞馬遜、eBay、百度、蘋果及臉書等擁有大規模數據庫, 部分提供資產管理、支付及信貸服務。(彭博)

### 國際結算銀行: 美四大行拒拆借致美回購市場利率突然暴漲

國際結算銀行(BIS)指出, 美國四大銀行拒絕借出現金, 加上對沖基金確保融資的需求急增, 導致美國拆息市場利率急升。該行指, 對美國最大銀行維持回購市場運作的依賴性增加, 可能為回購利率9月初急升的原因, 又指該四大銀行成為回購市場融資的淨提供者, 基于該等銀行在美國銀行業持有美債總額占比逾半。(路透)

### 法國財長: 將就美國因應數碼稅的報復關稅訴諸世貿

法國財長勒梅爾表示, 就美國因應數碼稅爭端要脅向該國香檳及其他貨品開徵關稅, 法國已預備向世貿(WTO)提出投訴。他指法國數碼稅對待美國企業, 與歐盟、法國或中國企業相同, 並沒有歧視性。他又指法國願意在經合組織(OECD)平臺上與美國商討數碼稅問題, 但互聯網企業不能選擇避免數碼稅。(阿思達克)

### IDC: 第三季智能手機組裝量按季升7.6%, 料第四季續升

據調查機構IDC的數據, 第三季全球智能手機組裝量按季增長7.6%, 整體出貨量則為3.58億組, 升幅主要受惠一線生產商轉向低價市場。IDC指出隨著下游的一線品牌商進取地打入低價市場, 相關的智能手機生產商亦受惠出貨量的提升, 另外調查亦顯示全球智能手機生產集中在十大組裝商內, 相關的市占率已提升至78.8%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 內地11月人民幣計出口按年增1.3%

據中國海關數據, 今年首十一個月, 貿易進出口總值28.5萬億元人民幣年增2.4%。其中出口15.6萬億元年增4.5%; 進口12.95萬億元持平; 貿易順差2.6萬億元, 擴大34.9%。11月份, 進出口總值2.9萬億元年增1.8%。其中出口1.6萬億元年增1.3%; 進口1.29萬億元年增2.5%; 貿易順差2,742.1億元, 收窄4.1%。(彭博)

### 內地首十一個月民企進出口按年增一成, 為第一大外貿主體

據中國海關數據, 今年首十一個月, 民營企業進出口12.1萬億元人民幣年增10.4%, 占中國外貿總值的42.5%, 成為國家第一大外貿主體。其中出口8萬億元年增12.4%, 占出口總值的51.4%; 進口4.12萬億元年增6.5%, 占進口總值的31.8%。(彭博)

### 內地首十一月新三板融資總額達247億人民幣

據全國中小企業股份轉讓系統(新三板)數據顯示, 今年首十一個月, 新三板融資總額達247.4億人民幣, 合格新三板投資人約23.15萬人, 比去年底增3.61%。(彭博)

### 統計指發改委年內批覆基建項目規模超1.3萬億人民幣

據報道, 從多渠道統計所得, 今年以來, 發改委批覆的基建項目已超過50個, 總投資額超1.3萬億元人民幣。從項目類型來看, 多集中在城市軌道、機場擴建、煤礦等領域。(阿思達克)

## 企業要聞

### 傳東風(489 HK)準備出售部分標緻雪鐵龍持股, 助後者與快意佳士拿合并

據報道, 中國汽車製造商東風集團(489 HK)可能減持法國標緻雪鐵龍(PSA Group)的股權, 并已聘請銀行研究可能方案。標緻雪鐵龍與快意佳士拿正商討合并, 東風集團目前持有前者12.2%股權, 合并後持股比例將攤薄至6.1%。消息指東風集團計劃削減在合并後公司的持股比例至美國外國投資委員會(CFIUS)可接受水平。(路透)

### Tesco研究出售泰國及馬來西亞業務

據報道, 英國零售商Tesco表示, 正審視亞洲業務, 有可能出售泰國及馬來西亞的業務。Tesco于在泰國及馬來西亞分別有1,967間及74間分店, 截至8月24日止的6個月兩地的總銷售額合共26億英鎊, 增1%, 而經營溢利則增42.3%至1.71億英鎊。(彭博)

### 廣汽集團(02238.HK)11月產量降6.9%, 銷量跌4.3%

廣汽集團(2238 HK)公布11月份數據, 汽車產量19.78萬輛, 按年減少6.9%; 銷量19.54萬輛, 減少4.3%。今年首十一個月, 累計汽車產量181.19萬輛, 銷量187.61萬輛, 按年分別減少9.1%及4.3%。(阿思達克)

### 波音737 NG零件缺陷被美國罰款390萬美元

美國聯邦航空管理局(FAA)表示, 將向波音罰款390萬美元, 因約130架波音737 NG飛機的零件出現缺陷。FAA稱, 波音未能向供應商作出充分的監管, 同時波音在測試失敗時已確定零件未能使用, 但仍故意向FAA申請適航許可證。(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  | 6.30              | 5.42  | 0.69 | (20.09)        | 1528 | 美凱龍   | 6.37              | 4.98  | 0.47  | (47.30)        |
| 1398 | 工商銀行  | 5.57              | 5.82  | 0.74 | (12.74)        | 1065 | 創業環保  | 2.84              | 8.42  | 0.62  | (63.36)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.20              | 4.89  | 0.59 | (20.29)        | 895  | 東江環保* | 6.31              | 13.80 | 1.17  | (35.37)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.15              | 4.71  | 0.45 | (21.75)        | 1635 | 大眾公用  | 2.45              | 11.63 | 0.70  | (52.31)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.19              | 4.55  | 0.48 | (15.14)        | 753  | 中國國航  | 7.20              | 12.67 | 1.05  | (24.45)        |
| 3968 | 招商銀行  | 37.35             | 9.41  | 1.51 | (7.40)         | 670  | 東方航空  | 3.86              | 21.77 | 0.86  | (32.20)        |
| 998  | 中信銀行  | 4.32              | 3.92  | 0.44 | (34.82)        | 1055 | 南方航空  | 4.88              | 20.85 | 0.86  | (34.21)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.46              | 4.67  | 0.54 | (25.39)        | 1919 | 中遠海控  | 2.86              | 14.11 | 1.07  | (47.41)        |
| 2016 | 浙商銀行  | 4.32              | 6.19  | 0.79 | (16.46)        | 598  | 中國外運  | 2.45              | 4.90  | 0.57  | (47.67)        |
| 1988 | 民生銀行  | 5.59              | 4.21  | 0.46 | (19.05)        | 2866 | 中遠海發  | 0.86              | 4.81  | 0.53  | (69.07)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 2.66              | 4.40  | 0.47 | (47.20)        | 1138 | 中遠海能  | 3.33              | 12.63 | 0.43  | (49.59)        |
| 3866 | 青島銀行* | 6.95              | 12.68 | 1.30 | 10.03          | 2880 | 大連港   | 0.97              | 18.09 | 0.60  | (56.39)        |
| 3618 | 重慶農商行 | 3.85              | 3.37  | 0.45 | (47.86)        | 6198 | 青島港   | 4.93              | 7.52  | 1.01  | (32.73)        |
| 2628 | 中國人壽  | 20.10             | 15.83 | 1.39 | (45.61)        | 3369 | 秦港股份  | 1.41              | 10.24 | 0.49  | (59.62)        |
| 2318 | 中國平安  | 89.50             | 9.14  | 2.29 | (3.79)         | 317  | 廣船國際  | 5.73              | -     | 0.75  | (64.37)        |
| 2601 | 中國太保  | 28.05             | 8.80  | 1.41 | (27.54)        | 2039 | 中集集團* | 7.40              | 16.77 | 0.70  | (32.71)        |
| 1336 | 新華保險  | 30.70             | 6.80  | 1.12 | (39.71)        | 1800 | 中國交建  | 6.03              | 4.32  | 0.48  | (40.48)        |
| 1339 | 人保集團  | 3.14              | 6.77  | 0.73 | (58.35)        | 390  | 中國中鐵  | 4.57              | 5.17  | 0.57  | (27.90)        |
| 6030 | 中信證券  | 15.06             | 16.01 | 1.05 | (39.13)        | 1186 | 中國鐵建  | 7.97              | 5.25  | 0.53  | (26.72)        |
| 6837 | 海通證券  | 8.05              | 10.81 | 0.68 | (48.95)        | 1766 | 中國中車  | 5.18              | 11.02 | 1.01  | (32.98)        |
| 2611 | 國泰君安  | 12.50             | 13.83 | 0.85 | (35.99)        | 3969 | 中國通號  | 4.22              | 9.21  | 1.26  | (43.28)        |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.12              | 8.18  | 0.58 | (60.77)        | 525  | 廣深鐵路  | 2.44              | 17.10 | 0.53  | (26.62)        |
| 1776 | 廣發證券* | 8.59              | 10.59 | 0.65 | (44.71)        | 177  | 寧滬高速  | 10.48             | 11.13 | 1.72  | (12.90)        |
| 6886 | 華泰證券  | 12.26             | 15.27 | 0.86 | (38.55)        | 548  | 深圳高速  | 10.84             | 5.22  | 1.18  | (9.91)         |
| 6099 | 招商證券  | 8.98              | 10.21 | 0.66 | (52.83)        | 995  | 皖通高速  | 4.50              | 6.06  | 0.65  | (29.38)        |
| 3958 | 東方證券  | 4.51              | 16.64 | 0.54 | (59.20)        | 107  | 成渝高速  | 2.31              | 6.19  | 0.42  | (46.18)        |
| 6178 | 光大證券  | 5.94              | 20.51 | 0.50 | (54.35)        | 2238 | 廣汽集團  | 8.79              | 9.08  | 1.03  | (30.84)        |
| 6881 | 銀河證券  | 4.13              | 8.94  | 0.55 | (65.16)        | 1211 | 比亞迪*  | 37.25             | 25.98 | 1.75  | (22.78)        |
| 6066 | 中信建投  | 5.70              | 11.55 | 0.90 | (77.42)        | 2333 | 長城汽車  | 5.79              | 11.32 | 0.90  | (41.76)        |
| 1375 | 中州證券  | 1.57              | 35.86 | 0.54 | (70.02)        | 2338 | 濰柴動力  | 14.38             | 10.56 | 2.39  | (7.70)         |
| 857  | 中石油   | 3.63              | 14.32 | 0.49 | (42.22)        | 3606 | 福耀玻璃  | 23.30             | 13.99 | 2.64  | (5.79)         |
| 386  | 中石化   | 4.40              | 10.49 | 0.80 | (20.07)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 2.12              | 17.91 | 0.83  | (85.00)        |
| 338  | 上石化   | 2.23              | 7.40  | 0.75 | (48.18)        | 6865 | 福萊特   | 4.46              | 16.17 | 1.91  | (63.70)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.76              | 94.61 | 1.97 | (68.93)        | 38   | 一拖股份  | 1.60              | -     | 0.35  | (76.79)        |
| 2883 | 中海油田  | 10.52             | 18.31 | 1.24 | (42.63)        | 1157 | 中聯重科* | 5.82              | 10.70 | 1.11  | (13.21)        |
| 568  | 山東墨龍* | 0.94              | -     | 0.35 | (77.34)        | 564  | 鄭煤機   | 3.99              | 5.63  | 0.52  | (41.85)        |
| 1088 | 中國神華  | 15.26             | 6.36  | 0.78 | (21.54)        | 1057 | 浙江世寶* | 0.90              | -     | 0.44  | (82.29)        |
| 1898 | 中煤能源  | 2.94              | 7.32  | 0.37 | (45.15)        | 1072 | 東方電氣  | 4.20              | 9.31  | 0.40  | (58.22)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 6.82              | 3.09  | 0.54 | (35.51)        | 2727 | 上海電氣  | 2.39              | 10.31 | 0.53  | (54.66)        |
| 1816 | 中廣核*  | 2.02              | 8.99  | 1.13 | (48.39)        | 2208 | 金風科技* | 8.63              | 10.29 | 1.11  | (34.67)        |
| 902  | 華能國際  | 3.91              | 14.18 | 0.71 | (39.69)        | 42   | 東北電氣  | 0.53              | -     | 31.90 | (75.05)        |
| 991  | 大唐發電  | 1.41              | 30.02 | 0.53 | (48.03)        | 187  | 京城機電  | 1.50              | -     | 1.41  | (77.52)        |
| 1071 | 華電國際  | 2.86              | 12.72 | 0.58 | (30.68)        | 2607 | 上海醫藥  | 14.84             | 9.20  | 0.95  | (24.48)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.63              | 4.54  | 0.43 | (46.31)        | 2196 | 複星醫藥  | 21.95             | 18.98 | 1.76  | (21.42)        |
| 2068 | 中鋁國際  | 2.34              | -     | 0.75 | (60.30)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 22.10             | 15.71 | 1.71  | (33.58)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 2.97              | 6.67  | 0.48 | (14.94)        | 874  | 白雲山   | 23.15             | 10.66 | 1.40  | (36.22)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 3.02              | 11.50 | 0.77 | (3.01)         | 719  | 新華製藥* | 3.77              | 7.09  | 0.73  | (50.80)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 0.84              | 6.36  | 0.35 | (58.95)        | 2359 | 藥明康德  | 95.65             | 66.23 | 8.15  | (4.96)         |
| 2600 | 中國鋁業  | 2.46              | 70.33 | 0.71 | (33.96)        | 3759 | 康龍化成* | 42.40             | 66.89 | 9.74  | (21.25)        |
| 358  | 江西銅業  | 9.38              | 11.65 | 0.58 | (41.83)        | 168  | 青島啤酒  | 50.05             | 31.86 | 3.05  | (12.37)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 3.12              | 17.14 | 1.76 | (27.12)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 1.40              | -     | 0.26  | (75.84)        |
| 1787 | 山東黃金  | 16.56             | 40.95 | 2.08 | (52.13)        | 1533 | 莊園牧場* | 5.98              | 15.88 | 0.84  | (51.47)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 2.91              | 32.02 | 1.41 | (30.03)        | 553  | 南京熊貓  | 4.32              | 27.61 | 1.03  | (61.54)        |
| 1772 | 贛鋒鋲業  | 18.10             | 29.37 | 2.65 | (42.53)        | 763  | 中興通訊* | 21.65             | 35.37 | 3.33  | (38.39)        |
| 914  | 海螺水泥  | 51.75             | 7.50  | 1.93 | (3.43)         | 6869 | 長飛光纖  | 13.34             | 8.02  | -     | (62.37)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.20              | 5.49  | 0.46 | (40.23)        | 921  | 海信科龍* | 7.60              | 5.96  | 1.12  | (34.85)        |
| 2202 | 萬科*   | 29.80             | 7.84  | 1.81 | (4.87)         | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.01              | 21.76 | 0.46  | (41.16)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.43              | 3.64  | 0.35 | (29.28)        | 811  | 新華文軒  | 5.60              | 5.70  | 0.71  | (58.45)        |

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