

| | |
|-------------|---|
| 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 | 28,952.83 | (0.43) | (0.53) |
| H股 | 10,981.31 | (0.78) | (1.01) |
| 红筹 | 4,073.82 | (1.35) | (2.25) |
| HSC大型股 | 2,740.43 | (0.37) | (0.20) |
| HSC中型股 | 6,160.58 | (0.50) | (0.08) |
| AH股溢价 | 133.49 | 0.28 | 0.24 |
| 沪深300 | 5,077.24 | (1.13) | (0.19) |
| 富时中国A50 | 17,155.95 | (1.56) | (0.21) |
| 上证180 | 10,332.03 | (1.37) | (1.14) |
| 上证380 | 5,907.12 | (0.20) | 0.26 |
| 台北加权 | 17,572.29 | 1.57 | 1.79 |
| 日经225 | 29,126.23 | 0.36 | 0.09 |
| 道琼斯 | 33,981.57 | (0.18) | (0.28) |
| 标普500 | 4,187.62 | 0.18 | 0.59 |
| 纳斯达克 | 14,138.78 | 0.87 | 1.61 |
| 德国DAX 30 | 15,296.34 | 0.11 | (0.47) |
| 富时100 | 6,963.12 | 0.35 | (0.53) |
| 法国CAC 40 | 6,275.52 | 0.28 | (0.34) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 62.09 | 0.29 | (0.56) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,779.20 | 0.12 | 0.55 |
| 标普高盛商品指数 | 497.81 | 0.75 | 1.47 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 198.11 | 1.05 | 2.13 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,713.39 | 1.03 | 2.57 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8347 | (0.34) | (1.29) |
| 美元兑人民币 | 6.4753 | (0.39) | (1.54) |
| 美元兑港元 | 7.7606 | (0.01) | (0.16) |
| 美元兑日元 | 108.19 | 0.07 | (1.50) |
| 欧元兑美元 | 1.2079 | 0.36 | 2.67 |
| 英镑兑美元 | 1.3894 | (0.31) | 0.96 |
| 澳元兑美元 | 0.7796 | 0.91 | 2.14 |

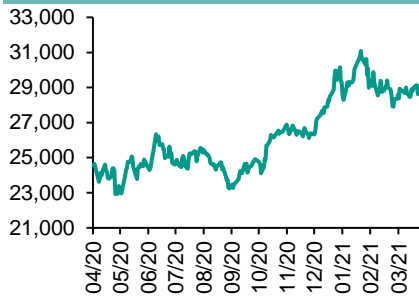
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.1980 | 4.60 | 0.00 |
| 香港(10年期) | 1.20400 | 4.80 | (15.00) |
| 美国(10年期) | 1.57020 | 1.13 | (10.58) |

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

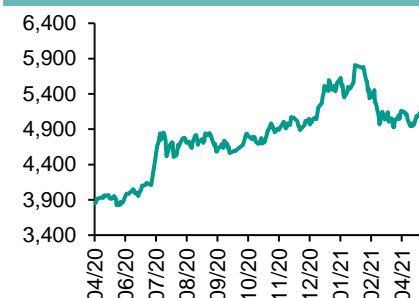
恒指走势图



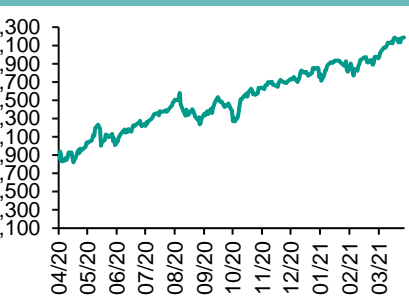
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美股三大指数个别发展，其中只有道琼斯指数下跌，纳指及标普500指数均创收市新高，受特斯拉(Tesla)及其他权重增长股带动。市场亦观望多只科技股本周公布的季度业绩，并关注联储局周二开始召开的议息会议，以及美国首季经济数据。标普500指数11个行业指数表现不一，其中能源指数领涨，核心消费品指数领跌。昨天欧洲三大股指均上涨，其中富时100指数涨幅最大。金属价格急升利好矿业股，欧元区国债孳息率上升亦支撑银行股表现。昨天恒指及国指均下跌，其中中国指跌幅较大。消费股以及汽车股走弱，拖累恒指下跌。港股各行业指数除原材料业指数外均下跌，其中公用事业指数及地产建筑业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，其中上证综指跌幅较大。白酒、钢铁及证券股下挫，拖累A股下跌。沪深300指数各行业指数除原材料指数外均下跌，其中主要消费指数领跌。昨天沪股通北向净卖出1.02亿人民币，南向净买入11.99亿港元；深股通北向净买入33.06亿人民币，南向净买入7.82亿港元。今天将公布中国3月工业利润同比及美国2月FHFA房价指数月环比。

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 |
|----|------------|----|-------|------|--------|
| 德国 | IFO预期 | 4月 | 101.2 | 99.5 | 100.3* |
| 德国 | IFO企业景气指数 | 4月 | 97.8 | 96.8 | 96.6 |
| 德国 | IFO当前评估 | 4月 | 94.4 | 94.1 | 93.1* |
| 美国 | 耐用品订单环比 | 3月 | 2.3% | 0.5% | -0.9%* |
| 美国 | 达拉斯制造业活动指数 | 4月 | 30.0 | 37.3 | 28.9 |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国地方政府专项债发行节奏明显放缓，无忧增长财政政策悄然收油门
- 拜登将把资本利得税上调的收入门槛定为100万美元以上
- 中国将建立生态产品价值考核机制，加大绿色金融支持力度
- 抛弃美元，俄罗斯在与中国贸易中大量使用欧元
- 美国耐用品订单量增长弱于预期，受商用飞机订单锐减拖累
- 中国加强轻资产住房租赁企业监管，禁止套取住房租赁消费贷
- 农作物价格飙涨至8年高位，再度引燃食品价格通胀之忧
- 中国为抑制猪瘟采取生猪分区防控

国际经济要闻

拜登将把资本利得税上调的收入门槛定为100万美元以上

国家经济委员会主任Brian Deese在记者会上称，拜登即将出台的税收计划将为上调资本利得税设定这项新门槛为年收入超过100万美元。Deese没有说明收入门槛是指单个人还是指家庭收入。但他表示，此次税收上调将影响“0.3%的纳税人”，或者大约50万美国家庭。(彭博)

抛弃美元，俄罗斯在与中国贸易中大量使用欧元

俄罗斯总出口中使用美元的比例在去年第四季度首次跌破50%，此前克里姆林宫展开了一场持续多年的运动，以试图减少该国面对美国资产的脆弱性。根据周一公布的央行数据，减少美元使用的大头来自俄罗斯与中国的贸易，这部分贸易中超过四分之三目前使用欧元进行。(彭博)

美国耐用品订单量增长弱于预期，受商用飞机订单锐减拖累

美国3月份耐用品订单增长低于预期，因商用飞机预订减少拖累了近期制造业的增长势头。美国商务部周一公布的数据显示，3月份耐用品订单增加0.5%，2月份修正后为减少0.9%。不含运输设备的耐用品订单增长1.6%，符合预期。接受彭博调查的经济学家预估中值为耐用品订单增加2.3%。(彭博)

农作物价格飙涨至8年高位，再度引燃食品价格通胀之忧

美国市场农作物价格上涨可能使基本粮食商品大幅涨价，这些成本恐怕很快会波及到日常食品售价。小麦、玉米和大豆价格延续上周涨势，集体触及2013年以来最高水平。上周的上涨已经使一些分析师警告称投机泡沫正在形成。(彭博)

大中华经济要闻

中国地方政府专项债发行节奏明显放缓，无忧增长财政政策悄然收油门

中国地方政府今年明显放慢了用于基建项目融资的专项债发行步伐。财政部和彭博汇总数据显示，今年前四个月，地方政府已发行和计划发行的今年新增专项债券额度约2300亿元。相比2019年同期的约7296亿元和2020年的约1.15万亿元，今年专项债发行进度无疑严重滞后。(彭博)

中国将建立生态产品价值考核机制，加大绿色金融支持力度

中国国务院办公厅印发关于建立健全生态产品价值实现机制的意见，目标包括到2025年初步形成生态产品价值实现的政府考核评估机制。鼓励企业和个人依法依规开展水权和林权等使用权抵押、产品订单抵押等绿色信贷业务。(彭博)

中国加强轻资产住房租赁企业监管，禁止套取住房租赁消费贷

中国住建部、发改委、银保监会等部门发布加强轻资产住房租赁企业监管的意见，要求各地开展住房租赁资金监管，合理调控住房租金水平。近年来，部分从事转租经营的轻资产住房租赁企业控制房源、哄抬租金。(彭博)

中国为抑制猪瘟采取生猪分区防控

农业农村部上周表示，从5月起将全国划分为5个大区开展分区防控工作，原则上不允许生猪跨区调运。此举料将压低北部生猪主要产区的猪肉价格，并提升南方需求中心的肉价。(彭博)

企业要闻

惠誉将中国华融评级从A降至BBB，可能会进一步下调

惠誉评级将中国华融资产管理股份有限公司长期发行人违约评级从“A”下调至“BBB”。惠誉将中国华融保留在负面评级观察名单上。惠誉表示，中国政府可能仍会“极有动力提供大力支持”，但还没有提供支持的及时表态。(彭博)

三峡新能源拟将上市，有望成为今年中国最大IPO交易

三峡新能源在递交给上海证交所的招股意向书中表示，公司计划在上海发行至多85.7亿股股票。据中国证监会上周五的公告，三峡新能源首发申请已获得中国证券监管机构核准。三峡新能源是中国长江三峡集团的子公司。(彭博)

特斯拉第一季度利润超预期，维持未来交付增长展望不变

特斯拉第一季度利润超过预期，并且连续第七个季度盈利，得益于畅销车型Model 3的强劲需求，不过仍维持未来几年交付量每年增长50%的展望不变。经调整后每股收益升至93美分，高于分析师的预测均值80美分。(彭博)

苹果将五年内在美国的投资承诺增加20%至4,300亿美元

苹果公司计划将未来五年在美国的投资增加20%，拿出4,300亿美元来开发下一代芯片并在九个州推动5G创新。这家iPhone制造商周一发表声明说，将在全美范围内创造2万个新工作岗位，并斥资在北卡罗来纳州建设一个新园区。(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 | 6.41 | 4.97 | 0.59 | (23.80) | 1065 | 创业环保 | 3.14 | 6.57 | 0.57 | (57.19) |
| 1398 | 工商银行 | 5.34 | 5.19 | 0.60 | (15.32) | 895 | 东江环保* | 5.21 | 11.88 | 0.86 | (43.67) |
| 1288 | 农业银行 | 3.04 | 4.37 | 0.47 | (21.59) | 1635 | 大众公用 | 2.16 | 10.09 | 0.62 | (50.41) |
| 3988 | 中国银行 | 3.08 | 4.15 | 0.43 | (20.80) | 753 | 中国国航 | 6.44 | - | 1.01 | (38.84) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.25 | 6.20 | 0.70 | (19.20) | 670 | 东方航空 | 3.54 | - | 0.90 | (46.31) |
| 3328 | 交通银行 | 5.03 | 4.26 | 0.43 | (13.68) | 1055 | 南方航空 | 5.55 | - | 1.03 | (29.19) |
| 3968 | 招商银行 | 62.35 | 12.98 | 1.96 | 0.07 | 1919 | 中远海控 | 13.60 | 14.14 | 3.17 | (29.49) |
| 998 | 中信银行 | 4.16 | 3.66 | 0.33 | (33.65) | 598 | 中国外运 | 3.50 | 7.85 | 0.71 | (37.50) |
| 6818 | 光大银行 | 3.33 | 4.25 | 0.43 | (27.72) | 2866 | 中远海发 | 1.38 | 6.71 | 0.73 | (59.39) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.50 | 5.04 | 0.54 | (26.51) | 1138 | 中远海能 | 3.40 | 5.67 | 0.38 | (54.47) |
| 1988 | 民生银行 | 4.36 | 4.65 | 0.30 | (24.41) | 2880 | 大连港 | 0.84 | 9.99 | 0.47 | (58.95) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.97 | 3.97 | 0.34 | (55.62) | 6198 | 青岛港 | 4.88 | 6.97 | 0.80 | (38.40) |
| 3866 | 青岛银行* | 4.85 | 9.70 | 0.81 | (18.77) | 3369 | 秦港股份 | 1.36 | 6.21 | 0.42 | (57.27) |
| 1963 | 重庆银行 | 5.41 | 3.44 | 0.40 | (59.99) | 317 | 广船国际 | 8.17 | 20.71 | 0.67 | (71.23) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.32 | 3.74 | - | (32.49) | 2039 | 中集集团* | 14.32 | 321.36 | 1.08 | (24.31) |
| 2628 | 中国人寿 | 15.62 | 7.37 | 0.82 | (57.93) | 1800 | 中国交建 | 3.72 | 3.44 | 0.24 | (53.46) |
| 2318 | 中国平安 | 86.00 | 8.78 | 1.69 | (1.40) | 390 | 中国中铁 | 3.92 | 3.46 | 0.39 | (38.65) |
| 2601 | 中国太保 | 27.70 | 8.75 | 1.03 | (29.03) | 1186 | 中国铁建 | 5.12 | 2.93 | 0.23 | (45.00) |
| 1336 | 新华保险 | 29.10 | 5.31 | 0.75 | (46.88) | 1766 | 中国中车 | 3.35 | 7.02 | 0.56 | (53.42) |
| 1339 | 人保集团 | 2.56 | 4.70 | 0.47 | (63.55) | 3969 | 中国通号 | 3.23 | 7.65 | 0.72 | (52.22) |
| 6030 | 中信证券 | 18.40 | 13.27 | 1.09 | (33.29) | 525 | 广深铁路 | 1.55 | - | 0.33 | (39.75) |
| 3908 | 中金公司 | 19.44 | 10.24 | 1.18 | (67.27) | 177 | 宁沪高速 | 9.23 | 15.77 | 1.38 | (21.77) |
| 6837 | 海通证券 | 6.87 | 6.31 | 0.49 | (46.54) | 548 | 深圳高速 | 8.38 | 7.48 | 0.80 | (31.41) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.86 | 7.27 | 0.63 | (42.23) | 995 | 皖通高速 | 5.48 | 8.17 | 0.67 | (35.59) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.12 | 5.69 | 0.50 | (60.80) | 107 | 成渝高速 | 1.87 | 20.82 | 0.32 | (52.21) |
| 1776 | 广发证券* | 11.34 | 7.22 | 0.74 | (35.13) | 2238 | 广汽集团 | 6.78 | 9.79 | 0.69 | (48.49) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.22 | 7.81 | 0.65 | (42.86) | 1211 | 比亚迪* | 177.10 | 103.70 | 7.24 | (11.64) |
| 6099 | 招商证券 | 10.66 | 8.35 | 0.85 | (51.48) | 2333 | 长城汽车 | 20.30 | 20.23 | 2.75 | (48.96) |
| 3958 | 东方证券 | 4.99 | 10.66 | 0.48 | (51.23) | 2338 | 潍柴动力 | 18.94 | 13.59 | 2.45 | (15.72) |
| 6178 | 光大证券 | 6.60 | 10.91 | 0.50 | (64.18) | 3606 | 福耀玻璃 | 47.80 | 38.69 | 4.64 | (20.99) |
| 6881 | 银河证券 | 4.67 | 5.46 | 0.52 | (60.09) | 1108 | 洛阳玻璃 | 6.75 | 34.79 | 2.26 | (66.42) |
| 6066 | 中信建投 | 9.28 | 6.87 | 1.01 | (73.07) | 6865 | 福莱特 | 24.00 | 24.32 | 5.65 | (23.15) |
| 1375 | 中州证券 | 1.52 | 18.38 | 0.44 | (71.26) | 38 | 一拖股份 | 3.83 | 6.73 | 0.70 | (73.24) |
| 1456 | 国联证券 | 3.77 | 11.02 | 0.71 | (78.32) | 1157 | 中联重科* | 10.96 | 9.62 | 1.56 | (23.03) |
| 857 | 中石油 | 2.71 | - | - | (45.69) | 564 | 郑煤机 | 10.58 | 12.36 | 1.17 | (29.83) |
| 386 | 中石化 | 3.92 | 11.91 | 0.53 | (22.19) | 1057 | 浙江世宝* | 1.66 | 17.10 | 0.82 | (74.02) |
| 338 | 上石化 | 1.92 | 25.64 | 0.59 | (54.80) | 1072 | 东方电气 | 6.84 | 11.30 | 0.58 | (51.23) |
| 1033 | 石化油服 | 0.70 | 131.52 | 1.65 | (71.04) | 2727 | 上海电气 | 2.76 | 9.28 | 0.52 | (55.47) |
| 2883 | 中海油田 | 7.55 | 11.18 | 0.78 | (55.38) | 2208 | 金风科技* | 14.00 | 16.96 | 1.45 | (10.69) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.31 | 67.99 | 1.47 | (31.19) | 42 | 东北电气 | 0.70 | 3.95 | 3.93 | (62.98) |
| 1088 | 中国神华 | 16.20 | 6.72 | 0.72 | (29.63) | 187 | 京城机电 | 2.35 | 6.16 | 1.36 | (65.42) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.23 | 5.38 | 0.45 | (52.80) | 2607 | 上海医药 | 16.74 | 8.84 | 0.88 | (30.68) |
| 1171 | 兖州煤业 | 9.94 | 5.70 | 0.83 | (40.67) | 2196 | 复星医药 | 41.30 | 24.13 | 2.39 | (30.25) |
| 1816 | 中广核* | 1.82 | 7.38 | 0.79 | (44.29) | 1513 | 丽珠医药* | 37.25 | 15.84 | 2.32 | (32.41) |
| 902 | 华能国际 | 2.70 | 18.78 | 0.48 | (44.15) | 874 | 白云山 | 18.94 | 8.82 | 0.98 | (43.02) |
| 991 | 大唐发电 | 1.15 | 11.22 | 0.43 | (62.01) | 719 | 新华制药* | 4.91 | 7.53 | 0.77 | (57.26) |
| 1071 | 华电国际 | 2.40 | 6.06 | 0.42 | (41.01) | 1349 | 复旦张江 | 4.95 | 25.86 | 2.15 | (75.79) |
| 956 | 新天绿能 | 2.87 | 6.14 | 0.79 | (80.00) | 1877 | 君实生物* | 81.70 | - | 10.22 | (21.73) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.89 | 4.91 | 0.42 | (50.80) | 6185 | 康希诺 | 343.00 | - | 11.68 | (40.70) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.30 | - | 0.41 | (65.29) | 9989 | 海普瑞* | 11.70 | 12.92 | 1.24 | (44.60) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.51 | 21.85 | 0.81 | (6.03) | 2359 | 药明康德 | 171.10 | 111.98 | 10.74 | (2.85) |
| 323 | 马钢股份 | 3.58 | 11.58 | 0.81 | (24.07) | 3759 | 康龙化成* | 152.00 | 85.68 | 11.30 | (18.05) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.75 | 20.35 | 0.65 | (33.82) | 3347 | 泰格医药 | 148.60 | - | - | (18.62) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.08 | 143.58 | 1.16 | (22.15) | 6127 | 昭衍新药 | 141.30 | 84.35 | 21.91 | (22.30) |
| 358 | 江西铜业 | 18.64 | 23.03 | 0.90 | (41.83) | 168 | 青岛啤酒 | 71.90 | 30.23 | 3.74 | (34.69) |
| 2899 | 紫金矿业 | 11.48 | 30.48 | 4.48 | (13.96) | 6116 | 拉夏贝尔 | 停牌 | - | - | - |
| 1787 | 山东黄金 | 14.92 | 23.97 | 2.17 | (37.69) | 1533 | 庄园牧场* | 6.15 | 92.07 | 0.79 | (46.69) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.35 | 41.29 | 2.48 | (22.78) | 553 | 南京熊猫 | 3.81 | 37.63 | 0.83 | (52.55) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 97.15 | 104.83 | 10.16 | (17.10) | 981 | 中芯国际 | 25.40 | 34.40 | 1.29 | (61.06) |
| 914 | 海螺水泥 | 47.15 | 5.94 | 1.29 | (20.51) | 763 | 中兴通讯* | 20.30 | 18.42 | 1.81 | (41.78) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.58 | 5.04 | 0.30 | (52.67) | 6869 | 长飞光纤 | 9.90 | 11.51 | 0.70 | (64.99) |
| 2202 | 万科* | 25.85 | 6.00 | 1.11 | (22.01) | 921 | 海信家电* | 13.32 | 9.59 | 1.55 | (34.37) |
| 588 | 北京北辰 | 1.46 | 32.24 | 0.28 | (44.79) | 6690 | 海尔智家 | 34.00 | 21.25 | 2.80 | (12.49) |
| 1528 | 美凯龙 | 4.55 | 8.27 | 0.31 | (57.75) | 1812 | 晨鸣纸业* | 6.59 | 7.57 | 0.85 | (46.89) |
| | | | | | | 811 | 新华文轩 | 5.47 | 4.47 | 0.56 | (53.87) |

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

johnng@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，中国华融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