

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 | 20,011.12 | (0.34) | 2.97 |
| H股 | 6,854.52 | (0.65) | 3.79 |
| 红筹 | 3,828.94 | (0.40) | 1.62 |
| HSC大型股 | 1,831.16 | (0.32) | 3.26 |
| HSC中型股 | 3,926.13 | (0.29) | 2.80 |
| AH股溢价 | 142.02 | 0.16 | (0.26) |
| 沪深300 | 3,998.00 | (0.41) | 2.12 |
| 富时中国A50 | 13,252.54 | (0.38) | 2.54 |
| 上证180 | 8,515.51 | (0.31) | 2.45 |
| 上证380 | 5,713.32 | (0.03) | 1.10 |
| 台北加权 | 17,212.87 | 0.39 | 0.08 |
| 日经225 | 33,172.22 | 1.26 | 1.50 |
| 道琼斯 | 35,630.68 | 0.20 | 0.54 |
| 标普500 | 4,576.73 | (0.27) | 0.20 |
| 纳斯达克 | 14,283.91 | (0.43) | 0.99 |
| 德国DAX 30 | 16,240.40 | (1.26) | 0.18 |
| 富时100 | 7,666.27 | (0.43) | (0.33) |
| 法国CAC 40 | 7,406.08 | (1.22) | (0.13) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 82.26 | 1.09 | 4.42 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,951.50 | 0.56 | (0.94) |
| 标普高盛商品指数 | 591.68 | (0.29) | 0.48 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 280.85 | (0.47) | (0.37) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,816.47 | (0.63) | (1.29) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.9208 | 0.46 | (0.58) |
| 美元兑人民币 | 7.1767 | 0.33 | (1.06) |
| 美元兑港元 | 7.7941 | (0.11) | (0.51) |
| 美元兑日元 | 142.89 | 1.85 | (1.25) |
| 欧元兑美元 | 1.1013 | (0.66) | 0.93 |
| 英镑兑美元 | 1.2799 | (1.10) | 0.84 |
| 澳元兑美元 | 0.6619 | (2.06) | (0.81) |

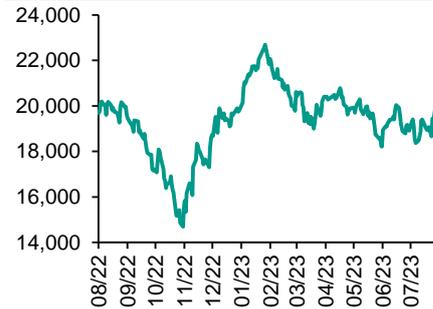
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.6700 | 2.30 | 2.90 |
| 香港(10年期) | 3.83800 | 13.50 | 15.70 |
| 美国(10年期) | 4.02300 | 13.85 | 18.63 |

来源: 彭博

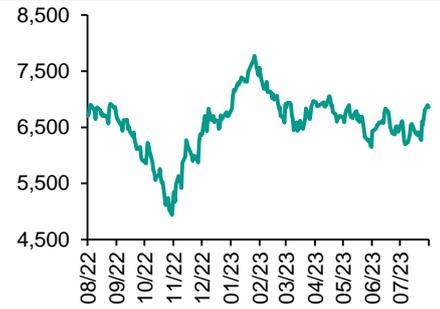
每天导读

各股市走势图

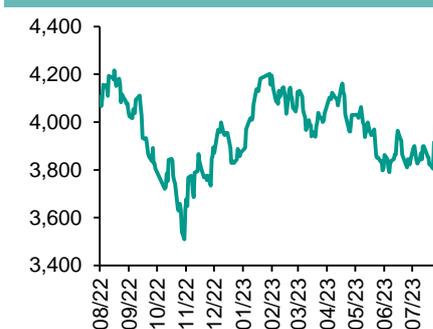
恒指走势图



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

昨天美国股市三大指数表现不一, 其中道琼斯指数领涨, 纳斯达克指数领跌。美国劳工部的职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)显示, 美国6月职位空缺958.2万个, 低于市场预期及前值。昨天欧洲三大股市均下跌, 其中德国DAX 30指数领跌。昨天恒指及国指均下跌, 其中国指跌幅较大。昨天公布的7月财新制造业PMI为49.1, 低于市场预期50.1, 并比6月数据低1.3个百分点, 显示整体经济增长仍面临一定挑战。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数中工业指数领涨, 能源指数领跌。沪深300指数各行业指数中公用事业指数领涨, 而可选消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入62.53亿人民币, 南向净买入49.88亿港元; 深股通北向净买入13.14亿人民币, 南向净买入59.6亿港元。今天将公布日本央行货币政策会议及瑞士7月制造业采购经理人指数。

主要经济资料公布

| 国家/地区 | 经济指标 | 时间 | 市场预期 | 实际值 | 前值 |
|-------|-------------------|----|------|------|------|
| 中国 | 财新中国PMI制造业 | 7月 | 50.1 | 49.2 | 50.5 |
| 美国 | ISM制造业指数 | 7月 | 46.9 | 46.4 | 46.0 |
| 美国 | 标普全球-美国制造业PMI | 7月 | 49.0 | 49.0 | 49.0 |
| 欧元区 | HCOB欧元区制造业PMI | 7月 | 42.7 | 42.7 | 42.7 |
| 德国 | HCOB德国制造业PMI | 7月 | 38.8 | 38.8 | 38.8 |
| 英国 | 标普全球/CIPS英国制造业PMI | 7月 | 45.0 | 45.3 | 45.0 |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国7月ISM制造业指数低预期
- 英国7月制造业PMI终值上修至45.3
- 欧元区6月季调后失业率维持纪录低位6.4%
- 德国7月制造业PMI终值确认降至38.8
- 财新中国7月制造业PMI降至49.2
- 外管局: 确保真实合规利润汇出在政策上无任何障碍
- 国家发改委: 扩大民企债券央地合作增信新模式
- 7月全国100个城市新建住宅平均价格为每平方米按月下跌0.01%

国际经济要闻

美国7月ISM制造业指数低预期

美国供应管理协会 (ISM) 公布, 7月制造业指数为46.4, 预期为46.9, 6月为46。期内, 制造业新订单分项指数为47.3, 为去年10月以来的最高水平, 亦高于6月的45.6。制造业投入物价分项指数为42.6, 预期为42.8; 制造业就业分项指数为44.4。(彭博)

英国7月制造业PMI终值上修至45.3

S&P Global/CIPS数据显示, 经季节调整后, 英国7月制造业采购经理指数 (PMI) 终值意外上修至45.3, 且已连续12个月收缩, 市场原预期确认初值45。采购活动减少, 就业人数连降十个月, 失业率升至七个月高。投入价格连降三个月, 7月降幅接近6月所创88个月纪录。(彭博)

欧元区6月季调后失业率维持纪录低位6.4%

欧盟统计局公布, 经季节调整后, 欧元区6月失业率维持6.4%, 连续第三个月不变, 低于市场预期6.5%; 按年续降0.3个百分点。期内, 欧元区失业人数按月续降6.2万人, 至总数1,081.4万人, 屡创1995年有可比数据以来最低; 按年减少44.1万人。(彭博)

德国7月制造业PMI终值确认降至38.8

S&P Global与汉堡商业银行 (HCOB) 数据显示, 第三季度初德国制造业的商业状况继续恶化。经季节调整后, 德国7月HCOB制造业采购经理指数 (PMI) 终值由前值40.6, 续降至38.8。制造业产出连续三个月缩减, 且降速加剧至2020年初疫情封锁时期以来最快。(彭博)

大中华经济要闻

财新中国7月制造业PMI降至49.2

7月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得49.2, 低于市场预期的50.1, 低于6月1.3个百分点, 显示7月内地制造业景气度转弱, 产出和需求均轻微收缩, 尤其是外需疲弱拖累整体需求。7月制造业就业继续恶化, 用工规模连续第五个月下降, 但降幅边际放缓。(彭博)

外管局: 确保真实合规利润汇出在政策上无任何障碍

国家外汇管理局重申, 始终保持政策连续性及其一致性, 确保真实合规的利润汇出在政策上无任何障碍; 将保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。今年以来, 中国经济持续恢复、总体回升向好, 外汇市场具备满足市场主体真实合规用汇需求基础。(彭博)

国家发改委: 扩大民企债券央地合作增信新模式

国家发改委等部门发布关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知提出, 将扩大基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs) 发行规模, 推动符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs, 进一步扩大民间投资。(彭博)

7月全国100个城市新建住宅平均价格为每平方米按月下跌0.01%

中国房地产研究机构中指研究院发布报告称, 7月重点城市整体推盘量较6月减少, 多数城市楼市交易呈持续疲软态势。7月全国100个城市新建住宅平均价格为每平方米16177元人民币, 按月下跌0.01%, 按年下跌0.17%。(彭博)

企业要闻

汇控中期税前盈利升1.47倍

汇丰控股宣布, 截至6月底止中期业绩, 列账基准除税前利润216.57亿美元, 按年升1.47倍。列账基准收入增长50.2%至368.76亿元, 乃旗下所有环球业务的净利息收益均因利率上升而增长所致, 此外亦包括与法国计划出售事项和英国收购事项相关的影响。(彭博)

恒生银行上半年净利息收入增长42%

恒生银行发布中期业绩, 营业收入净额180.16亿港元, 同比增长35.37%; 股东应占溢利98.27亿港元, 同比增长78.51%; 每股盈利4.99港元; 受惠于市场利率上升, 净利息收入同比增长42%至151.91亿港元。(彭博)

比亚迪7月新能源车销量增61%

比亚迪股份公布, 7月新能源汽车销量26.22万辆, 按年增长61.3%; 其中海外销售新能源乘用车合计18169辆。今年首7个月, 新能源汽车151.78万辆, 按年增长88.81%。(彭博)

理想汽车7月交付量增2.3倍

理想汽车公布, 7月共计交付新车3.41万辆, 按年增长2.28倍。7月完成了第40万辆用户交付, 成为国内首间取得这一成绩的新势力车企。理想L系列3款车型自去年6月相继发布以来, 累计交付已超过20万辆。(彭博)

中港两地上市的股份

| 港股代码 | 股份名称 | 港股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | 港股/A股 价比(%) | 港股代码 | 股份名称 | 港股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | 港股/A股 价比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939 | 建设银行 | 4.49 | 3.23 | 0.37 | (32.98) | 1635 | 大众公用 | 1.32 | - | 0.44 | (65.85) |
| 1398 | 工商银行 | 3.78 | 3.48 | 0.39 | (27.17) | 753 | 中国国航 | 6.38 | - | 3.62 | (36.96) |
| 1288 | 农业银行 | 2.77 | 3.53 | 0.39 | (29.72) | 670 | 东方航空 | 3.00 | - | 2.44 | (43.15) |
| 3988 | 中国银行 | 2.87 | 3.66 | 0.38 | (32.74) | 1055 | 南方航空 | 4.79 | - | 2.04 | (36.53) |
| 1658 | 邮储银行 | 4.64 | - | - | (17.19) | 1919 | 中远海控 | 8.11 | 1.35 | 0.58 | (25.68) |
| 3328 | 交通银行 | 4.68 | 3.63 | 0.38 | (25.69) | 598 | 中国外运 | 2.78 | 4.65 | 0.52 | (47.32) |
| 3968 | 招商银行 | 37.85 | 6.26 | 1.02 | (0.38) | 2866 | 中远海发 | 0.91 | 3.85 | 0.39 | (67.01) |
| 998 | 中信银行 | 3.71 | 2.74 | 0.29 | (43.34) | 1138 | 中远海能 | 8.65 | 15.03 | 1.16 | (45.06) |
| 6818 | 光大银行 | 2.30 | 2.69 | 0.26 | (32.11) | 2880 | 大连港 | 0.71 | 12.27 | 0.40 | (60.85) |
| 2016 | 浙商银行 | 2.25 | 3.21 | 0.32 | (24.92) | 6198 | 青岛港 | 4.10 | 5.66 | 0.63 | (41.46) |
| 1988 | 民生银行 | 2.93 | 3.35 | 0.20 | (32.71) | 3369 | 秦港股份 | 1.40 | 5.28 | 0.40 | (62.84) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.01 | 3.45 | 0.16 | (60.25) | 317 | 广船国际 | 11.26 | 21.74 | 0.95 | (61.36) |
| 3866 | 青岛银行* | 2.40 | 4.74 | 0.42 | (36.67) | 2039 | 中集集团* | 4.70 | 13.27 | 0.50 | (41.74) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.18 | 2.91 | 0.29 | (53.45) | 1800 | 中国交建 | 4.54 | 3.85 | 0.27 | (64.20) |
| 3618 | 渝农商行 | 2.85 | - | 0.27 | (33.04) | 390 | 中国中铁 | 5.18 | 3.99 | 0.45 | (41.32) |
| 2628 | 中国人寿 | 13.52 | 10.14 | 0.76 | (66.03) | 1186 | 中国铁建 | 5.74 | 3.05 | 0.30 | (50.96) |
| 2318 | 中国平安 | 55.05 | 8.70 | 1.01 | (2.01) | 1766 | 中国中车 | 4.32 | 9.51 | 0.73 | (40.62) |
| 2601 | 中国太保 | 20.75 | 7.48 | 0.94 | (35.61) | 3898 | 时代电气 | 30.30 | 14.89 | 1.13 | (37.52) |
| 1336 | 新华保险 | 22.15 | 6.48 | 0.65 | (54.95) | 3969 | 中国通号 | 2.86 | 7.90 | 0.65 | (56.10) |
| 1339 | 人保集团 | 2.91 | 4.29 | 0.49 | (57.19) | 525 | 广深铁路 | 2.05 | - | 0.53 | (44.96) |
| 6030 | 中信证券 | 16.34 | 10.64 | 0.91 | (36.42) | 177 | 宁沪高速 | 7.03 | 7.85 | 0.99 | (32.06) |
| 3908 | 中金公司 | 16.60 | 9.89 | 0.87 | (61.22) | 548 | 深圳高速 | 6.75 | 7.48 | 0.75 | (35.78) |
| 6837 | 海通证券 | 5.36 | 9.93 | 0.39 | (51.79) | 995 | 皖通高速 | 7.79 | 7.94 | 0.96 | (30.48) |
| 2611 | 国泰君安 | 9.65 | 6.95 | 0.56 | (42.66) | 107 | 成渝高速 | 2.32 | 7.20 | 0.36 | (50.43) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.65 | 10.22 | 0.39 | (69.61) | 2238 | 广汽集团 | 4.78 | 6.90 | 0.40 | (61.85) |
| 1776 | 广发证券* | 12.34 | 10.92 | 0.72 | (29.94) | 1211 | 比亚迪* | 274.80 | 36.89 | 6.36 | (5.74) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.08 | 8.59 | 0.63 | (38.38) | 2333 | 长城汽车 | 10.52 | 13.12 | 1.30 | (67.21) |
| 6099 | 招商证券 | 7.75 | 8.28 | 0.62 | (51.97) | 1839 | 中集车辆* | 7.80 | 12.99 | 1.14 | (50.12) |
| 3958 | 东方证券 | 4.83 | 10.13 | 0.40 | (58.39) | 2338 | 潍柴动力 | 11.14 | 15.71 | 1.17 | (21.08) |
| 6178 | 光大证券 | 5.91 | 8.34 | 0.45 | (69.85) | 3606 | 福耀玻璃 | 34.55 | 17.49 | 2.86 | (15.35) |
| 6881 | 银河证券 | 4.52 | 5.51 | 0.47 | (68.96) | 1108 | 洛阳玻璃 | 5.82 | 19.41 | 0.82 | (67.83) |
| 6066 | 中信建投 | 9.08 | 8.90 | 0.92 | (68.36) | 6865 | 福莱特 | 22.50 | 20.21 | 3.06 | (39.43) |
| 1375 | 中州证券 | 1.27 | 30.00 | 0.39 | (74.52) | 38 | 一拖股份 | 3.83 | 6.62 | 0.61 | (69.96) |
| 1456 | 国联证券 | 3.72 | 12.85 | 0.58 | (66.77) | 1157 | 中联重科* | 4.19 | 13.91 | 0.61 | (43.75) |
| 883 | 中国海油 | 12.72 | 3.86 | 0.92 | (38.47) | 564 | 郑煤机 | 6.97 | 4.42 | 0.64 | (47.73) |
| 857 | 中石油 | 5.77 | 6.28 | 0.69 | (34.23) | 1057 | 浙江世宝* | 2.69 | 67.59 | 1.40 | (84.32) |
| 386 | 中石化 | 4.35 | 7.51 | 0.60 | (36.11) | 1072 | 东方电气 | 10.32 | 10.03 | 0.82 | (49.34) |
| 338 | 上石化 | 1.19 | - | 0.45 | (66.49) | 2727 | 上海电气 | 1.90 | - | 0.50 | (63.70) |
| 1033 | 石化油服 | 0.59 | 21.83 | 1.39 | (75.30) | 2208 | 金风科技* | 5.26 | 8.81 | 0.54 | (56.71) |
| 2883 | 中海油田 | 9.49 | 17.00 | 1.05 | (42.95) | 187 | 京城机电 | 3.05 | 364.46 | 1.44 | (77.97) |
| 568 | 山东墨龙* | 2.92 | - | 2.38 | (43.39) | 2607 | 上海医药 | 13.88 | 7.75 | 0.70 | (36.40) |
| 1088 | 中国神华 | 23.35 | 5.95 | 1.02 | (24.39) | 2196 | 复星医药 | 20.60 | 13.33 | 1.14 | (39.83) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.62 | 3.69 | 0.50 | (38.38) | 1513 | 丽珠医药* | 26.80 | 11.90 | 1.62 | (32.60) |
| 1171 | 兖州煤业 | 11.68 | 2.64 | 0.92 | (39.09) | 874 | 白云山 | 23.10 | 8.50 | 1.02 | (33.12) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.00 | 5.78 | 0.47 | (62.56) | 719 | 新华制药* | 5.75 | 7.76 | 0.83 | (74.44) |
| 1816 | 中广核* | 1.94 | 8.51 | 0.82 | (43.10) | 1349 | 复旦张江 | 2.76 | 18.27 | 1.16 | (73.36) |
| 902 | 华能国际 | 4.40 | - | 1.22 | (54.72) | 1858 | 春立医疗 | 15.00 | 17.21 | 1.95 | (43.68) |
| 991 | 大唐发电 | 1.43 | - | 0.87 | (58.85) | 6160 | 百济神州 | 128.10 | - | 5.38 | (7.25) |
| 1071 | 华电国际 | 3.53 | - | 0.89 | (44.33) | 1877 | 君实生物* | 24.40 | - | 2.47 | (44.96) |
| 916 | 龙源电力 | 7.39 | 11.59 | 0.90 | (66.34) | 9995 | 荣昌生物 | 45.30 | - | 4.56 | (36.93) |
| 956 | 新天绿能 | 2.87 | 5.04 | 0.55 | (70.66) | 6185 | 康希诺 | 30.20 | - | 1.02 | (69.04) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.97 | 3.89 | 0.39 | (56.80) | 9989 | 海普瑞* | 4.35 | 8.08 | 0.48 | (66.62) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.00 | - | 1.07 | (67.23) | 2359 | 药明康德 | 79.10 | 22.67 | 4.33 | (2.84) |
| 347 | 鞍钢股份* | 2.37 | - | 0.35 | (30.27) | 3759 | 康龙化成* | 19.86 | 23.60 | 3.10 | (35.42) |
| 323 | 马钢股份 | 1.63 | - | 0.41 | (49.63) | 3347 | 泰格医药 | 48.70 | - | - | (33.07) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.97 | - | 0.38 | (53.23) | 6821 | 凯莱英* | 100.00 | - | - | (26.79) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.84 | 14.05 | 1.11 | (44.13) | 6127 | 昭衍新药 | 19.64 | 12.60 | 1.66 | (34.61) |
| 358 | 江西铜业 | 13.28 | 6.74 | 0.55 | (39.45) | 1880 | 中国中免 | 120.50 | 43.18 | 4.75 | (10.24) |
| 2899 | 紫金矿业 | 13.32 | 16.64 | 3.37 | (6.00) | 168 | 青岛啤酒 | 68.10 | 21.09 | 3.15 | (35.10) |
| 1787 | 山东黄金 | 15.50 | 71.66 | 2.75 | (42.25) | 553 | 南京熊猫 | 2.75 | 85.68 | 0.66 | (73.84) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.23 | 22.62 | 2.09 | (22.93) | 981 | 中芯国际 | 19.26 | 12.74 | 1.01 | (65.03) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 49.95 | 4.78 | 2.01 | (22.41) | 1385 | 复旦微电 | 20.80 | 14.51 | 3.45 | (66.06) |
| 9696 | 天齐锂业 | 48.70 | 2.91 | 1.47 | (32.33) | 941 | 中国移动 | 64.70 | 10.14 | 0.98 | (36.81) |
| 914 | 海螺水泥 | 22.45 | 8.25 | 0.59 | (22.45) | 728 | 中国电信 | 3.98 | 12.15 | 0.78 | (36.03) |
| 6655 | 华新水泥 | 7.36 | 5.21 | 0.51 | (51.17) | 763 | 中兴通讯* | 28.50 | 15.42 | 2.12 | (34.10) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.92 | 14.67 | 0.19 | (65.13) | 6869 | 长飞光纤 | 11.82 | 6.83 | 0.79 | (68.74) |
| 2202 | 万科* | 10.76 | 5.07 | 0.48 | (34.33) | 921 | 海信家电* | 21.20 | 14.93 | 2.22 | (18.00) |
| 588 | 北京北辰 | 0.89 | - | 0.22 | (67.98) | 6690 | 海尔智家 | 25.20 | 14.32 | 2.26 | (5.54) |
| 1528 | 美凯龙 | 3.16 | 69.90 | 0.24 | (44.88) | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.53 | - | 0.38 | (54.67) |
| 1065 | 创业环保 | 2.78 | 4.97 | 0.47 | (58.10) | 811 | 新华文轩 | 5.90 | 4.70 | 0.53 | (61.30) |
| 895 | 东江环保* | 2.37 | - | 0.49 | (65.08) | 2402 | 亿华通 | 40.40 | - | 2.22 | (41.46) |

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号港股, 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/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行，交通银行，光大银行，中金公司，中信建投，农业银行，工商银行，中国银行，东方证券，民生银行，万科，泰格医药，汇丰控股，中国中免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2023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