

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 21,027.76 | (2.28) | (3.86) |
| H股 | 7,167.67 | (2.95) | (4.31) |
| 红筹 | 4,054.35 | (1.48) | (1.41) |
| HSC大型股 | 1,909.49 | (2.29) | (3.64) |
| HSC中型股 | 4,411.65 | (1.94) | (2.52) |
| AH股溢价 | 141.30 | 2.26 | 0.11 |
| 沪深300 | 4,134.90 | (0.76) | (1.08) |
| 富时中国A50 | 13,724.22 | (0.63) | (1.07) |
| 上证180 | 8,835.16 | (0.67) | (0.94) |
| 上证380 | 5,673.58 | 0.30 | (0.37) |
| 台北加权 | 16,993.40 | 0.56 | 0.01 |
| 日经225 | 26,799.71 | (1.08) | 1.76 |
| 道琼斯 | 34,911.20 | 1.45 | 1.76 |
| 标普500 | 4,462.21 | 1.61 | 1.13 |
| 纳斯达克 | 13,619.66 | 2.15 | 1.55 |
| 德国DAX 30 | 14,153.46 | (0.07) | (0.91) |
| 富时100 | 7,601.28 | (0.20) | (0.89) |
| 法国CAC 40 | 6,534.79 | (0.83) | (0.21) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 103.75 | 1.16 | 3.13 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,955.70 | (1.37) | 0.59 |
| 标普高盛商品指数 | 749.88 | (3.40) | 6.09 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 306.90 | (2.86) | 3.97 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 4,262.22 | (2.91) | 1.82 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8181 | 0.57 | 0.48 |
| 美元兑人民币 | 6.4153 | 0.58 | 0.69 |
| 美元兑港元 | 7.8420 | 0.03 | 0.21 |
| 美元兑日元 | 129.25 | 2.81 | 7.57 |
| 欧元兑美元 | 1.0795 | (0.85) | (2.01) |
| 英镑兑美元 | 1.3015 | (0.78) | (1.17) |
| 澳元兑美元 | 0.7396 | (0.74) | (0.05) |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8240 | 5.90 | 1.40 |
| 香港(10年期) | 2.71000 | (8.40) | 75.20 |
| 美国(10年期) | 2.95950 | 26.08 | 81.01 |

来源: 彭博

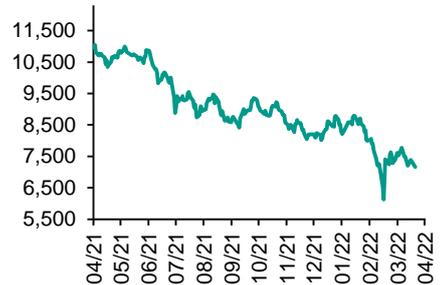
每天导读

各股市走势图

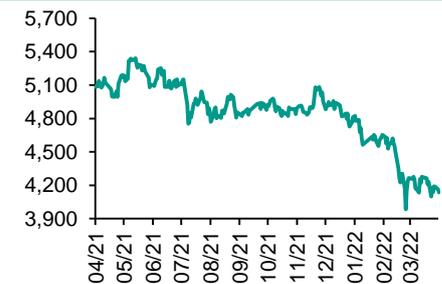
恒指走势图



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

昨天美股三大指数均上升, 其中纳斯达克指数升幅较大。美股显著上升, 投资者对美企业业绩预期乐观, 推动大市上升, 非必需类消费股领涨。昨天欧洲三大股指均下跌, 其中法国CAC 40指数跌幅较大。欧洲股市偏软, 欧美债券息上升及乌克兰局势影响大市。昨天恒指及国指均下跌, 其中中国指跌幅较大。内地3月零售销售同比下跌3.5%, 较首2月6.7%的增速大幅放缓, 拖累消费股领跌恒指。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指数各行业指数表现不一, 其中能源指数领涨, 医药卫生指数领跌。昨天沪股通北向净卖出22.64亿人民币, 南向净买入16.92亿港元; 深股通北向净买入3.21亿人民币, 南向净买入13.03亿港元。今天将公布欧元区2月工业产值环比及美国3月二手房销量年率。

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 |
|-----|----------|----|-------|--------|--------|
| 日本 | 产能利用率月环比 | 2月 | NA | 1.5% | -3.2% |
| 加拿大 | 新宅开工指数 | 3月 | 250k | 246.2k | 250.2k |
| 美国 | 新宅开工指数 | 3月 | 1740k | 1793k | 1788k |
| 美国 | 建筑许可 | 3月 | 1820k | 1873k | 1865k |
| 美国 | 新宅开工月环比 | 3月 | -1.6% | 0.3% | 6.5% |
| 美国 | 建设许可月环比 | 3月 | -2.4% | 0.4% | -1.6% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国发改委: 疫情得到有效管控后, 正常经济秩序将快速恢复
- 澳大利亚央行称核心CPI和工资加快上涨可能会提前加息时点
- 斯里兰卡总统软化立场, 表示准备审查行政权力
- 中国工信部称将完善白名单, 与上海工作组协调组织按一企一策复产
- 新西兰对18个俄罗斯金融实体实施制裁
- 中国银保监会: 对受疫情影响的中小企业合理加强融资支持和保险保障
- 普京: 西方对俄制裁的「经济闪电战」已经失败
- 中国国资委: 一季度央企油气煤生产平稳增长

国际经济要闻

澳大利亚央行称核心CPI和工资加快上涨可能会提前加息时点

澳大利亚央行表示，核心通胀加速和工资加快上涨，可能会提前其首次加息的时点。该央行在公布的4月政策会议纪要中表示，前三个月的年度核心通胀可能高于其2-3%的目标。它还指出，工资增长有所回升。澳大利亚央行表示，这些事态发展提前了首次加息的可能时点。(彭博)

斯里兰卡总统软化立场，表示准备审查行政权力

经过数周的不屈不挠，斯里兰卡总统戈塔巴雅·拉贾帕克萨表示他对修改宪法持开放态度，以此安抚要求罢免他的抗议者；在该国经济危机加剧已经演变成政治动荡之际，这可能为遏制行政部门的广泛权力铺平道路。(彭博)

新西兰对18个俄罗斯金融实体实施制裁

新西兰外长Nanaia Mahuta表示，新西兰对俄罗斯的央行、主权财富基金以及前几大金融机构等18个金融实体实施制裁。这轮制裁旨在造成经济和政治成本，特别是针对为俄罗斯继续入侵乌克兰提供资金的组织；制裁对象包括八大银行，以及与寡头、俄罗斯国防部门和俄罗斯吞并克里米亚有关联的其他7家银行。(彭博)

普京：西方对俄制裁的「经济闪电战」已经失败

俄罗斯总统普京表示，国际对俄制裁的「经济闪电战」已经失败，卢布汇率反弹至战前水平即是证明。乌克兰官员表示，马里乌波尔的守军仍被俄罗斯军队包围，但守军没有放弃这座重要的东部港口城市，亚速尔钢铁厂仍在乌克兰方面控制之下。(彭博)

大中华经济要闻

中国发改委：疫情得到有效管控后，正常经济秩序将快速恢复

国家发改委新闻发言人孟玮主持4月份新闻发布会，在回答国内新冠疫情对经济的影响时表示疫情对国内需求的影响是阶段性的，随着疫情得到有效管控、政策效应逐步显现，正常经济秩序将快速恢复。继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新；积极促进有效投资。(彭博)

中国工信部称将完善白名单，与上海工作组协调组织按一企一策复产

中国工信部发言人罗俊杰在发布会上表示，工业经济恢复仍不均衡，3月份下行压力加大，面临产业链供应链，中小微企业困难，原材料价格高位波动等新问题和挑战。工信部建立了重点企业白名单制度，将确保产业链稳定畅通。(彭博)

中国银保监会：对受疫情影响的中小企业合理加强融资支持和保险保障

中国银保监会在网站上发布公告称，为贯彻全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定会议精神，将配合银行、保险、信托、租赁等金融机构，推动实现民生托底、货运畅通、产业循环。(彭博)

中国国资委：一季度央企油气煤生产平稳增长

中国国务院国资委发言人彭华岗称，一季度中央企业经济效益稳步增长、运行质量持续改善。一季度中央企业原油产量同比增长4.2%，国内天然气产量同比增长6.5%，原煤产量同比增长8.7%。(彭博)

企业要闻

上汽集团启动复工复产压力测试

财新援引上汽集团的消息报道称，该集团已经开始为复工复产做准备。上汽集团旗下上汽乘用车、上汽大众、上汽通用、华域汽车、安吉物流等整车、零部件和物流企业，重点瞄准人员保障、供应链保障、物流保障、封闭生产管理和防疫措施等领域，启动复工复产压力测试。(彭博)

Apollo Global可能支持马斯克或其他竞购方对推特的收购

道琼斯援引知情人士报道，Apollo Global Management Inc.已讨论支持对推特的潜在收购，要么支持马斯克的报价，要么支持私募股权公司Thoma Bravo LP等其他竞标者。Apollo可能向马斯克提供股权或债务支持。(彭博)

台达电子执行长：将在中国内地以外地区增加产能

台达电子执行长郑平在新竹告诉记者，长期而言，该公司将继续增加中国大陆以外地区的产能，以降低关税和防疫封控引发的生产中断等风险。该公司计划增加在印度的产能，并寻求在欧洲和美国新建工厂。(彭博)

对冲基金BFAM据悉因中国信贷和卢布交易今年已亏损10%

知情人士称，BFAM Partners价值数十亿美元的多策略对冲基金在3月份因中国信贷和包括卢布在内的交易而损失6.2%。加上3月份的跌幅后，BFAM亚洲机会基金第一季度的跌幅扩大至9.7%，其管理的资产降至36亿美元。(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 | 5.75 | 3.87 | 0.47 | (23.40) | 670 | 东方航空 | 2.65 | - | 0.79 | (56.00) |
| 1398 | 工商银行 | 4.72 | 4.01 | 0.47 | (18.64) | 1055 | 南方航空 | 4.59 | - | 0.94 | (45.77) |
| 1288 | 农业银行 | 3.00 | 3.73 | 0.42 | (20.07) | 1919 | 中远海控 | 13.06 | 1.91 | 1.28 | (29.11) |
| 3988 | 中国银行 | 3.12 | 3.50 | 0.39 | (21.97) | 598 | 中国外运 | 2.46 | 4.02 | 0.45 | (50.96) |
| 1658 | 邮储银行 | 6.58 | 6.91 | 0.78 | (4.20) | 2866 | 中远海发 | 1.59 | 2.55 | 0.63 | (59.49) |
| 3328 | 交通银行 | 5.64 | 3.90 | 0.43 | (10.71) | 1138 | 中远海能 | 4.51 | - | 0.61 | (51.68) |
| 3968 | 招商银行 | 52.90 | 9.10 | 1.49 | 2.44 | 2880 | 大连港 | 0.73 | 7.44 | 0.38 | (66.38) |
| 998 | 中信银行 | 4.03 | 2.89 | 0.32 | (35.70) | 6198 | 青岛港 | 4.06 | 5.40 | 0.62 | (41.41) |
| 6818 | 光大银行 | 2.95 | 3.16 | 0.34 | (26.90) | 3369 | 秦港股份 | 1.21 | 5.27 | 0.34 | (65.98) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.30 | 4.90 | 0.46 | (18.22) | 317 | 广船国际 | 5.95 | 86.35 | 0.44 | (71.46) |
| 1988 | 民生银行 | 3.01 | - | - | (35.08) | 2039 | 中集集团* | 12.14 | 5.58 | 0.79 | (25.30) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.58 | 3.83 | 0.27 | (55.27) | 1800 | 中国交建 | 4.47 | 3.56 | 0.26 | (62.74) |
| 3866 | 青岛银行* | 3.44 | 5.33 | 0.52 | (28.64) | 390 | 中国中铁 | 5.19 | 4.19 | 0.45 | (37.31) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.70 | 2.80 | 0.32 | (55.85) | 1186 | 中国铁建 | 5.32 | 2.71 | 0.29 | (46.52) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.10 | 3.56 | 0.27 | (36.34) | 1766 | 中国中车 | 2.90 | 6.53 | 0.46 | (54.88) |
| 2628 | 中国人寿 | 11.98 | 5.43 | 0.58 | (62.36) | 3898 | 时代电气 | 25.55 | 13.07 | 0.91 | (53.17) |
| 2318 | 中国平安 | 54.95 | 7.75 | 1.01 | (3.53) | 3969 | 中国通号 | 2.60 | 7.00 | 0.55 | (52.26) |
| 2601 | 中国太保 | 18.72 | 5.47 | 0.65 | (30.53) | 525 | 广深铁路 | 1.37 | - | 0.29 | (48.53) |
| 1336 | 新华保险 | 22.50 | 3.83 | 0.53 | (47.44) | 177 | 宁沪高速 | 8.06 | 7.92 | 1.10 | (22.78) |
| 1339 | 人保集团 | 2.57 | 4.26 | 0.42 | (53.13) | 548 | 深圳高速 | 8.32 | 6.23 | 0.72 | (30.78) |
| 6030 | 中信证券 | 17.66 | 8.29 | 0.96 | (28.79) | 995 | 皖通高速 | 7.54 | 6.73 | 0.85 | (20.68) |
| 3908 | 中金公司 | 17.12 | 6.29 | 0.89 | (64.70) | 107 | 成渝高速 | 1.97 | 2.67 | 0.28 | (63.99) |
| 6837 | 海通证券 | 5.87 | 4.85 | 0.38 | (51.41) | 2238 | 广汽集团 | 6.63 | 7.56 | 0.61 | (54.96) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.44 | 5.02 | 0.56 | (44.87) | 1211 | 比亚迪* | 240.00 | 184.99 | 5.99 | (20.09) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.75 | 3.77 | 0.38 | (67.13) | 2333 | 长城汽车 | 11.36 | 12.64 | 1.37 | (63.55) |
| 1776 | 广发证券* | 10.46 | 6.01 | 0.62 | (49.15) | 1839 | 中集车辆* | 5.12 | 8.40 | 0.72 | (60.21) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.30 | 6.26 | 0.60 | (36.20) | 2338 | 潍柴动力 | 11.28 | 8.21 | 1.13 | (25.95) |
| 6099 | 招商证券 | 9.07 | 5.95 | 0.66 | (48.86) | 3606 | 福耀玻璃 | 31.50 | 20.92 | 2.55 | (26.31) |
| 3958 | 东方证券 | 4.67 | 5.06 | 0.45 | (59.88) | 1108 | 洛阳玻璃 | 10.90 | 18.27 | 1.49 | (55.39) |
| 6178 | 光大证券 | 5.31 | 6.11 | 0.38 | (64.97) | 6865 | 福莱特 | 29.15 | 23.81 | 4.32 | (45.74) |
| 6881 | 银河证券 | 4.59 | 3.62 | 0.45 | (63.31) | 38 | 一拖股份 | 4.08 | 8.22 | 0.69 | (70.95) |
| 6066 | 中信建投 | 7.55 | 4.97 | 0.74 | (73.75) | 1157 | 中联重科* | 5.14 | 5.56 | 0.64 | (36.22) |
| 1375 | 中州证券 | 1.35 | 9.61 | 0.37 | (75.49) | 564 | 郑煤机 | 8.30 | 6.02 | 0.81 | (45.73) |
| 1456 | 国联证券 | 3.88 | 8.89 | - | (69.90) | 1057 | 浙江世宝* | 1.59 | 22.98 | 0.74 | (74.63) |
| 857 | 中石油 | 4.12 | 6.67 | 0.49 | (40.02) | 1072 | 东方电气 | 8.19 | 9.05 | 0.64 | (47.75) |
| 386 | 中石化 | 4.00 | 5.48 | 0.51 | (25.20) | 2727 | 上海电气 | 1.97 | - | 0.43 | (59.85) |
| 338 | 上石化 | 1.54 | 6.68 | 0.45 | (63.50) | 2208 | 金风科技* | 11.66 | - | - | (20.65) |
| 1033 | 石化油服 | 0.64 | 57.61 | 1.44 | (73.91) | 42 | 东北电气 | 0.31 | 12.52 | - | - |
| 2883 | 中海油田 | 8.41 | 104.44 | 0.86 | (49.40) | 187 | 京城机电 | 4.37 | - | 2.55 | (80.92) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.59 | - | 1.39 | (28.44) | 2607 | 上海医药 | 12.90 | 5.85 | 0.61 | (45.36) |
| 1088 | 中国神华 | 25.95 | 8.15 | 1.11 | (31.31) | 2196 | 复星医药 | 32.60 | 14.37 | 1.74 | (40.75) |
| 1898 | 中煤能源 | 7.16 | 5.85 | 0.68 | (40.62) | 1513 | 丽珠医药* | 26.45 | 11.32 | 1.54 | (38.02) |
| 1171 | 兖州煤业 | 24.10 | 5.89 | 1.59 | (47.25) | 874 | 白云山 | 19.64 | 7.00 | 0.90 | (45.54) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.10 | 4.53 | 0.44 | (62.94) | 719 | 新华制药* | 4.30 | 6.20 | 0.63 | (60.74) |
| 1816 | 中广核* | 2.05 | 8.67 | 0.84 | (40.31) | 1349 | 复旦张江 | 3.38 | 13.62 | 1.42 | (73.53) |
| 902 | 华能国际 | 3.67 | - | 0.83 | (55.21) | 1858 | 春立医疗 | 9.65 | 8.46 | 1.22 | (58.15) |
| 991 | 大唐发电 | 1.27 | - | - | (55.75) | 6160 | 百济神州 | 104.80 | - | 2.86 | (12.10) |
| 1071 | 华电国际 | 2.58 | - | 0.53 | (39.73) | 1877 | 君实生物* | 54.15 | - | 5.06 | (48.67) |
| 916 | 龙源电力 | 16.82 | 18.25 | 2.00 | (40.89) | 9995 | 荣昌生物 | 33.50 | 47.58 | 3.88 | (22.65) |
| 956 | 新天绿能 | 4.70 | 6.97 | 0.90 | (69.05) | 6185 | 康希诺 | 100.50 | 10.59 | 2.54 | (55.68) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.09 | 4.69 | 0.59 | (53.70) | 9989 | 海普瑞* | 5.77 | 28.67 | 0.60 | (62.93) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.35 | - | 1.10 | (59.83) | 2359 | 药明康德 | 112.20 | 52.69 | 7.02 | (10.99) |
| 347 | 鞍钢股份* | 3.96 | 4.38 | 0.51 | (15.92) | 3759 | 康龙化成* | 98.70 | 38.35 | 6.29 | (32.63) |
| 323 | 马钢股份 | 3.44 | 4.03 | 0.66 | (39.94) | 3347 | 泰格医药 | 88.70 | - | - | (26.15) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.29 | 4.15 | 0.42 | (48.19) | 6821 | 凯莱英* | 221.20 | - | - | (40.61) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.73 | 13.61 | 1.20 | (32.23) | 6127 | 昭衍新药 | 60.20 | 32.50 | 2.62 | (48.82) |
| 358 | 江西铜业 | 14.28 | 7.15 | 0.58 | (41.90) | 168 | 青岛啤酒 | 61.65 | 21.64 | 2.95 | (40.55) |
| 2899 | 紫金矿业 | 13.56 | 15.00 | 3.71 | (7.87) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.34 | - | - | - |
| 1787 | 山东黄金 | 17.60 | 447.40 | 2.76 | (34.75) | 1533 | 庄园牧场* | 9.92 | 50.63 | 1.16 | (40.14) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 4.47 | 15.39 | 1.98 | (32.26) | 553 | 南京熊猫 | 3.48 | 61.85 | 0.74 | (67.46) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 99.60 | 21.98 | 5.33 | (28.86) | 981 | 中芯国际 | 16.32 | 3.84 | 0.96 | (69.48) |
| 914 | 海螺水泥 | 41.25 | 5.35 | 0.97 | (13.52) | 1385 | 复旦微电 | 26.50 | 53.41 | 7.06 | (61.60) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.28 | 3.81 | 0.23 | (64.50) | 941 | 中国移动 | 55.40 | 7.97 | 0.79 | (31.59) |
| 2202 | 万科* | 20.45 | 8.60 | 0.82 | (19.30) | 728 | 中国电信 | 3.10 | 8.07 | 0.54 | (36.66) |
| 588 | 北京北辰 | 1.12 | 10.98 | 0.21 | (64.88) | 763 | 中兴通讯* | 15.62 | 8.69 | 1.17 | (43.75) |
| 1528 | 美凯龙 | 3.40 | 5.24 | 0.20 | (64.46) | 6869 | 长飞光纤 | 10.20 | 8.89 | 0.64 | (67.05) |
| 1065 | 创业环保 | 3.38 | 5.71 | 0.55 | (62.66) | 921 | 海信家电* | 8.12 | 8.78 | 0.85 | (45.33) |
| 895 | 东江环保* | 3.20 | 13.98 | 0.50 | (62.30) | 6690 | 海尔智家 | 25.80 | 14.39 | 1.73 | (12.03) |
| 1635 | 大众公用 | 1.57 | 12.49 | 0.44 | (64.15) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.08 | 4.41 | 0.40 | (56.78) |
| 753 | 中国国航 | 5.73 | - | 1.11 | (53.84) | 811 | 新华文轩 | 5.91 | 4.54 | 0.53 | (51.43) |

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，中国铁建，广发证券，招商证券，中国银行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2022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