

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 22,014.59 | 2.24 | 2.80 |
| H股 | 7,679.60 | 2.84 | 3.54 |
| 红筹 | 3,930.01 | 0.43 | (0.66) |
| HSC大型股 | 2,007.66 | 2.38 | 3.22 |
| HSC中型股 | 4,469.15 | 2.24 | 2.32 |
| AH股溢价 | 138.75 | (0.32) | 1.15 |
| 沪深300 | 4,219.81 | 0.97 | 3.14 |
| 富时中国A50 | 14,012.39 | 1.27 | 3.08 |
| 上证180 | 8,925.92 | 0.93 | 2.31 |
| 上证380 | 5,906.38 | 0.24 | 2.86 |
| 台北加权 | 16,670.51 | 0.95 | (0.82) |
| 日经225 | 28,234.29 | 1.04 | 2.99 |
| 道琼斯 | 32,910.90 | (0.81) | 0.30 |
| 标普500 | 4,115.77 | (1.08) | 0.35 |
| 纳斯达克 | 12,086.27 | (0.73) | 0.77 |
| 德国DAX 30 | 14,445.99 | (0.76) | 0.74 |
| 富时100 | 7,593.00 | (0.08) | (0.09) |
| 法国CAC 40 | 6,448.63 | (0.80) | 0.46 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 122.14 | 0.02 | 4.51 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,851.90 | 0.24 | 0.47 |
| 标普高盛商品指数 | 818.63 | 0.54 | 3.17 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 329.13 | 0.62 | 2.85 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 4,500.19 | 0.62 | 3.17 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8537 | 0.62 | (0.84) |
| 美元兑人民币 | 6.6996 | 0.64 | (0.85) |
| 美元兑港元 | 7.8477 | 0.04 | (0.03) |
| 美元兑日元 | 134.36 | 3.36 | 3.03 |
| 欧元兑美元 | 1.0717 | (0.28) | 1.48 |
| 英镑兑美元 | 1.2544 | (0.27) | 1.72 |
| 澳元兑美元 | 0.7187 | (1.07) | 3.38 |

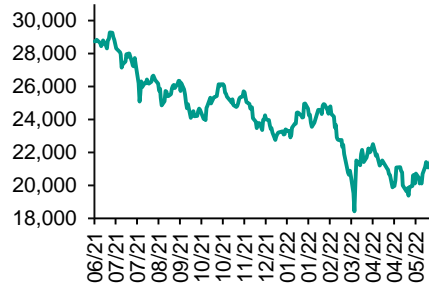
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8110 | 0.40 | (0.70) |
| 香港(10年期) | 2.84300 | 10.60 | (18.60) |
| 美国(10年期) | 3.02890 | 12.13 | (0.49) |

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

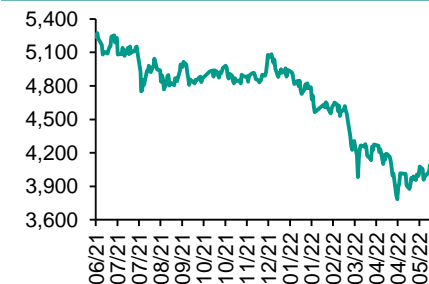
恒指走势图



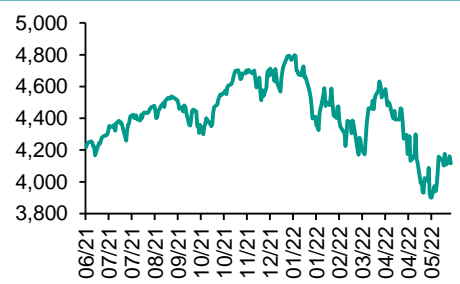
国指走势图



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下跌, 其中标普500指数跌幅最大。油价上升引发市场对全球通胀进一步上升的担忧, 推升美国10年期国债息率至3厘, 拖累美股表现。昨天欧洲三大股指均下跌, 其中德国DAX 30指数升幅最大。OECD调低今年全球经济增长预测, 将今年全球增长预测由4.5%下调至3.0%。昨天上证综指及深成指均上升, 其中深成指升幅较大。科网股领涨恒指, 内地网络游戏通过审批获得版号, 市场憧憬科网股监管有望放宽。教育股领涨, 教育股受惠于落实中央政府「稳就业、保民生」的工作要求, 加大优质高等教育学位供给; 加快推进校区改建升级与扩建, 校区扩容能提供更多学位。昨天沪股通北向净买入63.17亿人民币, 南向净卖出12.06亿港元; 深股通北向净卖出5.50亿人民币, 南向净买入11.16亿港元。今天将公布中国5月贸易帐及欧洲央行利率决议。

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 |
|-----|-------------|----|--------|--------|---------|
| 欧元区 | GDP经季调(季比) | 1Q | 0.3% | 0.6% | 0.3% |
| 德国 | 工业生产经季调(月比) | 4月 | 1.2% | 0.7% | -3.7% |
| 日本 | GDP经季调(季比) | 1Q | -0.3% | -0.1% | -0.2% |
| 日本 | 国际收支经常帐余额 | 4月 | 524.5b | 501.1b | 2549.3b |
| 英国 | RICS 房价指数 | 5月 | 76% | 73% | 80% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 日本央行行长黑田东彦: 日央行须续以宽松币策支持经济
- IEA警告欧洲冬天或面临能源短缺
- 欧罗区首季GDP终值按季增0.6%
- 韩首季GDP按季增长下修至0.6%
- 内地首季云市场增长21%
- 人行: 持续推进汇率市场化改革, 增人民币弹性
- 商务部: 从四方面推13项稳外贸政策措施
- 上海市委财经工作委员会: 研究加快推动经济恢复和重振

国际经济要闻

日本央行行长黑田东彦:日央行须续以宽松货币政策支持经济

日本央行行长黑田东彦指出，日本央行必须继续通过当前的货币宽松政策来支持经济活动。除非美国联储局加息的速度超过其前瞻性指引所显示的速度，否则美元汇率可能不会受到美日利差的太大影响，日本央行的货币政策目标是实现2%的通胀目标。(彭博)

IEA警告欧洲冬天或面临能源短缺

国际能源署(IEA)警告，在俄罗斯入侵乌克兰加深了欧洲能源危机之后，欧洲在未来这个冬天可能面临能源短缺，尤其担心天然气市场，欧洲今年的冬天严酷漫长，各国政府需要寻找减少能源需求的方法。(彭博)

欧元区首季GDP终值按季增0.6%

欧盟统计局公布，欧元区今年第一季国内生产总值(GDP)终值为按季增长0.6%，预期为上升0.3%；按年增长5.4%，预期为上升5.1%。(彭博)

韩首季GDP按季增长下修至0.6%

南韩央行公布修正数据显示，南韩国内生产总值(GDP)连续7季按季保持增长，首季经济经季节性调整后按季增长0.6%，略低于此前估测的增长0.7%。受到新冠疫情蔓延、供应链瓶颈持续、乌克兰局势等因素影响，南韩居民消费和投资低迷，影响GDP增长。(彭博)

大中华经济要闻

内地首季云市场增长21%

调研机构Canalys发布2022年第一季中国云计算市场报告，云市场整体保持高增长，首季总体规模达到73亿美元，按年增长21%。在市场份额方面，阿里云、华为云、腾讯云和百度云，市占率达78.8%，继续占据云市场主导地位。(彭博)

人行:续推进汇率市场化改革，增人民币弹性

人民银行表示，将继续推进汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济及国际收支稳定器的功能，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。帮助企业应对当前汇率波动，降低汇率避险成本。(彭博)

商务部:从四方面推13项稳外贸政策措施

商务部表示，新一轮稳外贸政策突出针对性和时效性，将从四大方面推出13项具体措施，包括推动外贸保稳提质、加大财税金融支持力度、帮助外贸企业抓订单拓市场以及稳定外贸产业链供应链等方面。(彭博)

上海市委财经工作委员会:研究加快推动经济恢复和重振

上海市委财经工作委员会举行会议，分析今年以来经济运行情况和形势，研究下一阶段经济社会发展重点工作，加快推动经济恢复和重振。会议指出要把修复市场预期摆在首要位置，并进一步增强市场主体和投资者的信心。(彭博)

企业要闻

长城汽车5月销量跌7.9%

长城汽车公布，5月销量8.01万辆，按年下跌7.94%；产量8.43万辆，上升4.12%。今年首5个月，销量41.73万辆，按年下跌19.36%；产量42.55万辆，减少15.56%。(彭博)

保利置业首5月销售额跌49%

保利置业公布，今年首5个月，合约销售额107亿元，按年减少49.05%。期内合约销售面积约58.5万平方米，按年跌46.91%；合同销售均价约每平方米1.82万元。单计5月，集团实现合同销售金额约28亿元，合同销售面积约13.6万平方米。(彭博)

保险公司亚洲金融料中期盈转亏

保险公司亚洲金融预期，截至今年6月底止中期，将录得股东应占净亏损，去年同期录得纯利3.2亿元。截至今年4月30日止四个月，录得亏损7250万元，较去年同期溢利1.632亿元，减少约2.357亿元。(彭博)

成衣生产公司德永佳集团料全年度纯利下跌不多于40%

德永佳集团预期，截至今年3月底止年度，纯利按年下跌不多于40%，主要由于新冠疫情致零售及分销业务销售额下降及政府补助款减少。(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 | 5.65 | 3.91 | 0.47 | (18.99) | 670 | 东方航空 | 2.81 | - | 1.04 | (49.40) |
| 1398 | 工商银行 | 4.59 | 4.03 | 0.42 | (15.75) | 1055 | 南方航空 | 4.26 | - | 0.97 | (44.27) |
| 1288 | 农业银行 | 2.95 | 3.71 | 0.42 | (15.97) | 1919 | 中远海控 | 14.32 | 1.93 | 1.22 | (22.42) |
| 3988 | 中国银行 | 3.09 | 3.54 | 0.40 | (17.50) | 598 | 中国外运 | 2.31 | 3.79 | 0.44 | (50.81) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.81 | 5.98 | 0.70 | (4.10) | 2866 | 中远海发 | 1.64 | 2.57 | 0.65 | (56.35) |
| 3328 | 交通银行 | 5.18 | 3.71 | 0.40 | (10.15) | 1138 | 中远海能 | 5.35 | - | 0.76 | (60.99) |
| 3968 | 招商银行 | 49.60 | 8.62 | 1.39 | 6.87 | 2880 | 大连港 | 0.72 | 7.67 | 0.39 | (64.76) |
| 998 | 中信银行 | 3.79 | 2.77 | 0.30 | (31.47) | 6198 | 青岛港 | 4.03 | 5.51 | 0.62 | (39.78) |
| 6818 | 光大银行 | 2.55 | 2.83 | 0.28 | (30.39) | 3369 | 秦港股份 | 1.21 | 5.50 | 0.35 | (65.30) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.61 | 5.31 | 0.51 | (5.98) | 317 | 广船国际 | 5.50 | 75.21 | 0.46 | (71.35) |
| 1988 | 民生银行 | 3.03 | 3.29 | 0.20 | (32.27) | 2039 | 中集集团* | 12.82 | 5.92 | 0.84 | (20.88) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.47 | 3.13 | 0.20 | (53.28) | 1800 | 中国交建 | 4.29 | 3.44 | 0.26 | (60.54) |
| 3866 | 青岛银行* | 3.47 | 5.48 | 0.58 | (15.32) | 390 | 中国中铁 | 5.10 | 4.07 | 0.45 | (30.50) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.62 | 3.06 | 0.31 | (49.75) | 1186 | 中国铁建 | 5.08 | 2.71 | 0.28 | (44.46) |
| 3618 | 渝农商行 | 2.83 | 3.26 | 0.26 | (37.88) | 1766 | 中国中车 | 3.20 | 8.46 | 0.53 | (46.56) |
| 2628 | 中国人寿 | 12.30 | 7.88 | 0.64 | (58.38) | 3898 | 时代电气 | 35.10 | 21.04 | 1.28 | (51.15) |
| 2318 | 中国平安 | 49.35 | 7.75 | 0.92 | (5.74) | 3969 | 中国通号 | 2.79 | 7.85 | 0.61 | (48.23) |
| 2601 | 中国太保 | 19.22 | 5.87 | 0.69 | (24.07) | 525 | 广深铁路 | 1.40 | - | 0.31 | (47.93) |
| 1336 | 新华保险 | 21.35 | 3.80 | 0.52 | (37.15) | 177 | 宁沪高速 | 7.62 | 8.54 | 1.03 | (21.33) |
| 1339 | 人保集团 | 2.52 | 4.64 | 0.44 | (53.94) | 548 | 深圳高速 | 8.13 | 6.72 | 0.76 | (26.26) |
| 6030 | 中信证券 | 17.12 | 8.80 | 0.94 | (28.38) | 995 | 皖通高速 | 6.67 | 6.00 | 0.79 | (25.64) |
| 3908 | 中金公司 | 15.76 | 6.20 | 0.84 | (66.69) | 107 | 成渝高速 | 2.00 | 2.93 | 0.30 | (62.06) |
| 6837 | 海通证券 | 5.70 | 4.92 | 0.39 | (49.01) | 2238 | 广汽集团 | 7.86 | 8.64 | 0.71 | (58.24) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.42 | 5.36 | 0.58 | (40.00) | 1211 | 比亚迪* | 302.00 | 207.73 | 7.81 | (21.44) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.67 | 4.47 | 0.37 | (65.64) | 2333 | 长城汽车 | 14.94 | 17.36 | 1.81 | (65.97) |
| 1776 | 广发证券* | 10.16 | 6.09 | 0.62 | (51.90) | 1839 | 中集车辆* | 5.54 | 9.50 | 0.81 | (57.76) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.36 | 6.54 | 0.63 | (29.74) | 2338 | 潍柴动力 | 12.28 | 12.75 | 1.26 | (13.35) |
| 6099 | 招商证券 | 8.45 | 5.79 | 0.64 | (47.39) | 3606 | 福耀玻璃 | 40.00 | 27.75 | 3.38 | (18.62) |
| 3958 | 东方证券 | 4.36 | 4.94 | 0.40 | (61.72) | 1108 | 洛阳玻璃 | 12.66 | 26.97 | 1.76 | (54.16) |
| 6178 | 光大证券 | 5.50 | 6.81 | 0.40 | (63.86) | 6865 | 福莱特 | 33.85 | 36.12 | 5.05 | (37.35) |
| 6881 | 银河证券 | 4.52 | 3.96 | 0.46 | (58.11) | 38 | 一拖股份 | 3.73 | 6.72 | 0.66 | (72.78) |
| 6066 | 中信建投 | 7.73 | 5.45 | 0.77 | (72.10) | 1157 | 中联重科* | 4.42 | 4.92 | 0.56 | (37.47) |
| 1375 | 中州证券 | 1.31 | 12.61 | 0.38 | (72.72) | 564 | 郑煤机 | 9.37 | 7.10 | 0.96 | (40.36) |
| 1456 | 国联证券 | 4.30 | 10.30 | 0.63 | (67.24) | 1057 | 浙江世宝* | 1.71 | 117.23 | 0.84 | (73.62) |
| 883 | 中国海油 | 12.36 | 6.67 | 0.98 | (45.46) | 1072 | 东方电气 | 9.36 | 9.58 | 0.74 | (47.62) |
| 857 | 中石油 | 4.33 | 6.56 | 0.52 | (34.61) | 2727 | 上海电气 | 1.98 | - | 0.45 | (59.46) |
| 386 | 中石化 | 3.81 | 5.12 | 0.50 | (28.05) | 2208 | 金风科技* | 12.68 | 13.66 | 1.28 | (13.54) |
| 338 | 上石化 | 1.57 | 6.98 | 0.48 | (60.20) | 42 | 东北电气 | 0.26 | 378.53 | - | (36.73) |
| 1033 | 石化油服 | 0.62 | - | 1.46 | (73.33) | 187 | 京城机电 | 3.66 | - | 2.24 | (82.57) |
| 2883 | 中海油田 | 9.71 | 90.53 | 1.03 | (47.76) | 2607 | 上海医药 | 12.82 | 6.08 | 0.63 | (39.81) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.42 | - | 1.39 | (31.94) | 2196 | 复星医药 | 32.15 | 14.81 | 1.79 | (36.91) |
| 1088 | 中国神华 | 27.10 | 7.92 | 1.16 | (34.41) | 1513 | 丽珠医药* | 25.85 | 11.38 | 1.51 | (37.60) |
| 1898 | 中煤能源 | 7.96 | 5.44 | 0.74 | (38.20) | 874 | 白云山 | 23.10 | 8.20 | 1.04 | (36.88) |
| 1171 | 兖州煤业 | 29.05 | 5.83 | 1.80 | (41.93) | 719 | 新华制药* | 6.02 | 9.06 | 0.89 | (82.26) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.05 | 6.46 | 0.44 | (62.27) | 1349 | 复旦张江 | 3.41 | 14.35 | 1.49 | (71.64) |
| 1816 | 中广核* | 2.00 | 8.44 | 0.83 | (39.38) | 1858 | 春立医疗 | 10.14 | 9.28 | 1.34 | (53.79) |
| 902 | 华能国际 | 3.81 | - | 0.91 | (55.24) | 6160 | 百济神州 | 98.60 | - | 2.85 | (19.39) |
| 991 | 大唐发电 | 1.34 | - | 0.73 | (53.98) | 1877 | 君实生物* | 44.45 | - | 4.43 | (54.55) |
| 1071 | 华电国际 | 2.77 | - | 0.59 | (39.82) | 9995 | 荣昌生物 | 36.00 | 53.41 | 4.36 | (28.68) |
| 916 | 龙源电力 | 15.76 | 17.52 | 1.90 | (40.90) | 6185 | 康希诺 | 85.30 | 9.39 | 2.25 | (62.65) |
| 956 | 新天绿能 | 4.60 | 7.25 | 0.87 | (68.61) | 9989 | 海普瑞* | 6.41 | 33.27 | 0.70 | (68.46) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.97 | 4.37 | 0.40 | (52.74) | 2359 | 药明康德 | 110.80 | 53.04 | 6.91 | (10.13) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.18 | - | 1.06 | (61.95) | 3759 | 康龙化成* | 74.20 | 45.18 | 7.41 | (52.84) |
| 347 | 鞍钢股份* | 3.37 | 3.92 | 0.44 | (19.38) | 3347 | 泰格医药 | 85.65 | - | - | (25.50) |
| 323 | 马钢股份 | 3.07 | 3.98 | 0.59 | (34.47) | 6821 | 凯莱英* | 175.80 | - | - | (46.62) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.18 | 5.48 | 0.39 | (47.93) | 6127 | 昭衍新药 | 71.80 | 40.50 | 3.27 | (48.59) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.69 | 9.81 | 0.95 | (39.56) | 168 | 青岛啤酒 | 71.40 | 25.33 | 3.40 | (35.62) |
| 358 | 江西铜业 | 12.98 | 6.11 | 0.48 | (40.95) | 1533 | 庄园牧场* | 10.14 | 44.92 | 1.20 | (22.75) |
| 2899 | 紫金矿业 | 11.00 | 12.71 | 3.14 | (9.39) | 553 | 南京熊猫 | 3.32 | 67.85 | 0.74 | (68.37) |
| 1787 | 山东黄金 | 13.82 | 367.00 | 2.26 | (35.82) | 981 | 中芯国际 | 17.82 | 10.16 | 1.02 | (66.19) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 4.14 | 12.88 | 1.86 | (31.80) | 1385 | 复旦微电 | 27.45 | 59.06 | 6.06 | (59.11) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 111.50 | 16.42 | 5.39 | (27.39) | 941 | 中国移动 | 50.15 | 7.54 | 0.75 | (34.30) |
| 914 | 海螺水泥 | 33.90 | - | 0.81 | (19.24) | 728 | 中国电信 | 2.76 | 7.50 | 0.50 | (37.15) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.15 | 5.90 | 0.22 | (64.89) | 763 | 中兴通讯* | 17.28 | 10.05 | 1.35 | (40.25) |
| 2202 | 万科* | 17.24 | 7.53 | 0.72 | (16.29) | 6869 | 长飞光纤 | 11.68 | 9.08 | 0.75 | (65.63) |
| 588 | 北京北辰 | 1.04 | - | 0.21 | (61.32) | 921 | 海信家电* | 7.79 | 8.80 | 0.85 | (43.58) |
| 1528 | 美凯龙 | 3.31 | 5.58 | 0.23 | (49.21) | 6690 | 海尔智家 | 26.25 | 14.82 | 2.51 | (8.15) |
| 1065 | 创业环保 | 3.12 | 5.51 | 0.53 | (62.31) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.03 | 10.92 | 0.41 | (53.25) |
| 895 | 东江环保* | 2.81 | 15.28 | 0.46 | (61.46) | 811 | 新华文轩 | 5.34 | 4.24 | 0.50 | (51.46) |
| 1635 | 大众公用 | 1.49 | 12.78 | 0.43 | (61.07) | | | | | | |
| 753 | 中国国航 | 5.75 | - | 1.16 | (49.09) | | | | | | |

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，中国人寿，药明康德，东方证券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