

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 | 21,294.94 | (0.56) | 5.57 |
| H股 | 7,345.64 | (0.96) | 6.48 |
| 红筹 | 3,971.21 | 0.38 | 3.54 |
| HSC大型股 | 1,936.10 | (0.46) | 5.68 |
| HSC中型股 | 4,363.35 | (0.10) | 4.49 |
| AH股溢价 | 137.32 | 0.11 | (1.96) |
| 沪深300 | 4,083.18 | (0.20) | 2.51 |
| 富时中国A50 | 13,560.12 | (0.25) | 2.75 |
| 上证180 | 8,686.74 | (0.43) | 1.90 |
| 上证380 | 5,727.96 | (0.24) | 2.86 |
| 台北加权 | 16,675.09 | (0.79) | 3.55 |
| 日经225 | 27,457.89 | 0.65 | 3.21 |
| 道琼斯 | 32,813.23 | (0.54) | 2.77 |
| 标普500 | 4,101.23 | (0.75) | 4.05 |
| 纳斯达克 | 11,994.46 | (0.72) | 6.48 |
| 德国DAX 30 | 14,340.47 | (0.33) | 2.37 |
| 富时100 | 7,532.95 | (0.98) | 0.14 |
| 法国CAC 40 | 6,418.89 | (0.77) | 1.91 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 113.34 | (1.67) | 2.73 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,843.30 | 0.03 | (1.18) |
| 标普高盛商品指数 | 793.48 | 0.89 | 3.18 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 320.02 | 1.10 | 2.00 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 4,361.93 | 0.40 | 0.92 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8539 | (0.97) | 0.36 |
| 美元兑人民币 | 6.7011 | (0.99) | 0.40 |
| 美元兑港元 | 7.8476 | (0.03) | (0.00) |
| 美元兑日元 | 130.18 | 2.35 | 0.02 |
| 欧元兑美元 | 1.0653 | (0.67) | 1.39 |
| 英镑兑美元 | 1.2485 | (0.91) | (0.06) |
| 澳元兑美元 | 0.7175 | 1.08 | 1.77 |

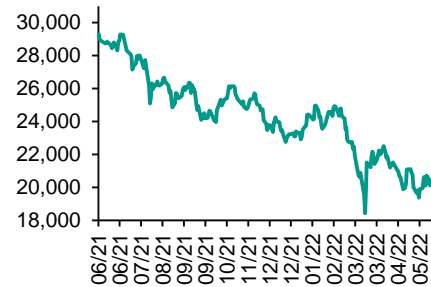
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8000 | 3.00 | (3.90) |
| 香港(10年期) | 2.73700 | 5.10 | 0.90 |
| 美国(10年期) | 2.90580 | 16.06 | (2.78) |

来源: 彭博

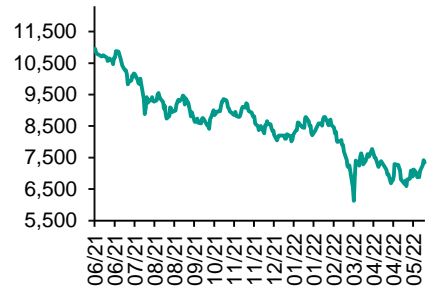
每天导读

各股市走势图

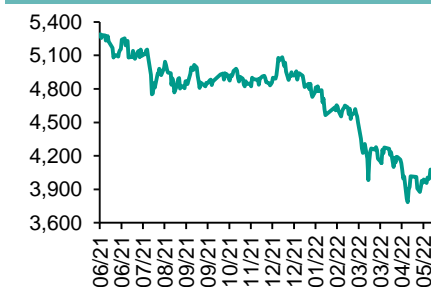
恒指走势图



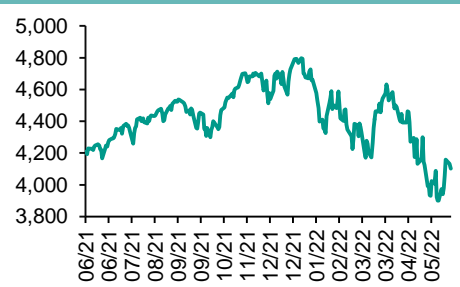
国指走势图



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。美联储表示，面对利率和通胀上升等不利因素，最近几周美国经济增长似乎已经放缓。标普500指数11个行业指数中金融指数领跌。昨天欧洲三大股指均下跌，其中富时100指数跌幅最大。欧元区制造业活动放缓，引发对经济增长的担忧。昨天恒指及国指均下跌，其中国指跌幅较大。财新中国5月制造业PMI连续第三个月处于收缩水平，市场担忧宏观经济前景。港股各行业指数中原材料和信息科技指数领跌，而地产建筑和综合企业指数领涨。昨天上证综指下跌，深成指上升。沪深300指数中仅可选消费和工业指数上涨，而原材料和主要消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入3.13亿人民币，南向净卖出3.32亿港元；深股通北向净买入9.35亿人民币，南向净买入14.04亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数及美国4月工厂订单环比。

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 |
|-----|--------------------|----|------|------|------|
| 欧元区 | Markit欧元区制造业PMI经季调 | 5月 | 54.4 | 54.6 | 54.4 |
| 欧元区 | 失业率 | 4月 | 6.8% | 6.8% | 6.8% |
| 美国 | 建筑开支月环比 | 4月 | 0.5% | 0.2% | 0.1% |
| 美国 | ISM制造业指数 | 5月 | 54.5 | 56.1 | 55.4 |
| 美国 | ISM支付价格 | 5月 | 81.0 | 82.2 | 84.6 |
| 中国 | 财新中国PMI制造业 | 5月 | 49.0 | 48.1 | 46.0 |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储褐皮书: 面对利率上升和高通胀 美国经济显示出放缓迹象
- 中国调增政策性银行8,000亿元人民币信贷额度
- 美国5月份制造业增长出乎意料走强
- 易纲重申维护物价稳定是货币政策首要任务
- 日本央行副行长Wakatabe称进一步宽松政策的必要性不是太高
- 澳门幸运博彩毛收入继续下滑
- 信用衍生品决议委员会裁定俄罗斯发生信用事件，将触发CDS赔付
- 香港将允许退休保障基金投资于中国国债等债券

国际经济要闻

美联储褐皮书：面对利率上升和高通胀 美国经济显示出放缓迹象

美联储表示，面对利率和通胀上升等不利因素，最近几周美国经济增长似乎已经放缓。美联储表示，随着家庭和企业应对利率上升、俄罗斯入侵乌克兰以及新冠疫情的持续干扰，美国部分地区的经济扩张和物价上涨可能正在放缓。(彭博)

美国5月份制造业增长出乎意料走强

美国5月份制造业活动出人意料走强，得益于新订单和产出增长加快，也表明潜在需求依然稳固。5月份供应管理学会制造业指数上升至56.1，高于4月份的55.4。读数高于50表明制造业在扩张。该报告还表明，劳动力不足、运输延迟和材料短缺继续约束了产能。(彭博)

日本央行副行长Wakatabe称进一步宽松政策的必要性不是太高

日本央行副行长Masazumi Wakatabe称，进一步宽松政策的必要性不是那么强。他周三早些时候表示，日本央行仍应在必要时进一步放松政策。Wakatabe表示，不宜通过货币政策来解决成本推动的通胀问题。即使在成本推动下的价格持续上涨超过一年，这也算不上是稳定的通胀。(彭博)

信用衍生品决议委员会裁定俄罗斯发生信用事件，将触发CDS赔付

一个由交易商和投资者组成的小组裁定，俄罗斯未能完全履行其偿债义务，这一裁决将触发规模可能达到数十亿美元的信用违约互换(CDS)支付。信用衍生品决议委员会表示，俄罗斯发生“偿付失败”事件，该国在上月初逾期的债券兑付中未能支付总值190万美元的额外利息。(彭博)

大中华经济要闻

中国调增政策性银行8,000亿元人民币信贷额度

中国调增政策性银行8,000亿元人民币（1,200亿美元）信贷额度，以支持基础设施建设，提振受到防疫封控冲击的经济。国务院总理李克强主持召开的国务院常务会议宣布了上述举措，这将为今年基建项目中的很大一部分提供资金。(彭博)

易纲重申维护物价稳定是货币政策首要任务

中国央行行长易纲表示，维护物价稳定是中国央行的首要任务，也是制定货币政策的重中之重。易纲表示中国央行还通过结构性工具来促进绿色金融发展；在绿色再贷款项目上会做更多工作。(彭博)

澳门幸运博彩毛收入继续下滑

澳门5月份幸运博彩毛收入下降至33.4亿澳门元（4.13亿美元）收入同比下降68%。相比之下，4月份为下滑68%，3月份下滑56%。5月份，内地官员严格限制了公民非必要的出境旅行，收紧了出入境证件的审批签发。(彭博)

香港将允许退休保障基金投资于中国国债等债券

据香港政府的声明，香港立法会批准了对《强制性公积金计划（一般）规例》的修订。此次修订将便利强积金投资于中国中央政府、央行和三家政策性银行发行或无条件担保的债券。(彭博)

企业要闻

新思科技称正配合美国政府就其违反对中企制裁规定展开的调查

全球最大的芯片设计软件供应商新思科技表示，正在配合美国政府对其涉嫌向受制裁中国公司转让关键技术所展开的调查。“新思科技内部有非常强大的出口管控核查制衡机制，”公司总裁兼首席运营官称。“我们绝对配合美国政府的调查，绝对相信我们强大的内部机制符合美方预期。”(彭博)

世茂集团担保的ABS“平裕5优”拟将展期时间再延长7个月

世茂集团担保的“平裕5优”将于6月16日召开持有人会议，审议展期方案调整事宜。世茂集团等申请将原定展期11个月的方案调整为展期18个月，即剩余三期本金的支付时间均延期了约7个月。(彭博)

中国平安原拟在汇丰股东大会投下多项反对票，却因未能按时提交而搁浅

中国平安原本计划在汇丰控股年度股东大会上提交多项反对意见，但因未能按时提交书面文件，令计划搁浅。中国平安原本计划在汇丰4月份的年度股东大会上投出几项反对票，包括反对重新任命汇丰首席财务官Ewen Stevenson为董事。(彭博)

标普：中国暗示对民营房企的政策支持

标普表示，中国房地产债券发行正在复苏，这次得到了政府政策的支持。政府此前曾限制开发商的债券发行和流动性。通过促进民营开发商信用担保债券的发行，政府开始重振对房地产行业这个流动性紧张部门的信心。(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 | 5.81 | 4.02 | 0.48 | (17.08) | 670 | 东方航空 | 2.79 | - | 1.03 | (49.96) |
| 1398 | 工商银行 | 4.69 | 4.12 | 0.43 | (14.07) | 1055 | 南方航空 | 4.37 | - | 1.00 | (42.54) |
| 1288 | 农业银行 | 2.98 | 3.75 | 0.42 | (15.65) | 1919 | 中远海控 | 14.06 | 1.89 | 1.20 | (22.16) |
| 3988 | 中国银行 | 3.12 | 3.57 | 0.40 | (16.67) | 598 | 中国外运 | 2.52 | 4.14 | 0.48 | (46.72) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.77 | 5.94 | 0.69 | (4.91) | 2866 | 中远海发 | 1.62 | 2.54 | 0.64 | (57.40) |
| 3328 | 交通银行 | 5.32 | 3.81 | 0.42 | (7.87) | 1138 | 中远海能 | 5.24 | - | 0.74 | (60.14) |
| 3968 | 招商银行 | 49.50 | 8.61 | 1.39 | 6.26 | 2880 | 大连港 | 0.71 | 7.57 | 0.38 | (65.43) |
| 998 | 中信银行 | 3.80 | 2.77 | 0.30 | (30.37) | 6198 | 青岛港 | 3.98 | 5.45 | 0.61 | (41.13) |
| 6818 | 光大银行 | 2.59 | 2.87 | 0.29 | (28.82) | 3369 | 秦港股份 | 1.20 | 5.46 | 0.35 | (65.11) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.47 | 5.10 | 0.49 | (9.31) | 317 | 广船国际 | 5.78 | 79.07 | 0.49 | (70.63) |
| 1988 | 民生银行 | 3.06 | 3.32 | 0.20 | (31.03) | 2039 | 中集集团* | 12.86 | 5.94 | 0.84 | (18.96) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.47 | 3.13 | 0.20 | (52.74) | 1800 | 中国交建 | 4.40 | 3.53 | 0.26 | (61.07) |
| 3866 | 青岛银行* | 3.40 | 5.37 | 0.57 | (16.28) | 390 | 中国中铁 | 5.39 | 4.31 | 0.48 | (29.67) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.58 | 3.02 | - | (49.52) | 1186 | 中国铁建 | 5.14 | 2.74 | 0.28 | (44.50) |
| 3618 | 渝农商行 | 2.85 | 3.28 | 0.27 | (37.09) | 1766 | 中国中车 | 3.12 | 8.25 | 0.51 | (47.57) |
| 2628 | 中国人寿 | 12.04 | 7.71 | 0.62 | (58.64) | 3898 | 时代电气 | 34.00 | 20.39 | 1.24 | (51.40) |
| 2318 | 中国平安 | 48.05 | 7.55 | 0.90 | (7.32) | 3969 | 中国通号 | 2.82 | 7.94 | 0.61 | (46.96) |
| 2601 | 中国太保 | 18.26 | 5.57 | 0.66 | (26.37) | 525 | 广深铁路 | 1.43 | - | 0.32 | (45.85) |
| 1336 | 新华保险 | 20.55 | 3.65 | 0.50 | (37.65) | 177 | 宁沪高速 | 8.18 | 9.17 | 1.11 | (17.13) |
| 1339 | 人保集团 | 2.49 | 4.59 | 0.44 | (53.98) | 548 | 深圳高速 | 8.36 | 6.92 | 0.78 | (26.19) |
| 6030 | 中信证券 | 16.82 | 8.65 | 0.92 | (26.92) | 995 | 皖通高速 | 6.85 | 6.17 | 0.81 | (24.21) |
| 3908 | 中金公司 | 14.78 | 5.82 | 0.79 | (66.93) | 107 | 成渝高速 | 2.12 | 3.11 | 0.32 | (58.48) |
| 6837 | 海通证券 | 5.62 | 4.85 | 0.38 | (47.32) | 2238 | 广汽集团 | 7.56 | 8.32 | 0.69 | (59.57) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.24 | 5.27 | 0.57 | (39.50) | 1211 | 比亚迪* | 282.60 | 194.46 | 7.31 | (19.74) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.65 | 4.42 | 0.37 | (65.12) | 2333 | 长城汽车 | 14.16 | 16.46 | 1.72 | (64.30) |
| 1776 | 广发证券* | 10.40 | 6.24 | 0.63 | (47.26) | 1839 | 中集车辆* | 5.40 | 9.26 | 0.79 | (59.57) |
| 6886 | 华泰证券 | 10.86 | 6.29 | 0.60 | (30.22) | 2338 | 潍柴动力 | 12.04 | 12.51 | 1.24 | (14.80) |
| 6099 | 招商证券 | 8.28 | 5.68 | 0.63 | (45.52) | 3606 | 福耀玻璃 | 38.40 | 26.65 | 3.24 | (20.49) |
| 3958 | 东方证券 | 4.24 | 4.80 | 0.39 | (60.86) | 1108 | 洛阳玻璃 | 12.38 | 26.38 | 1.73 | (56.23) |
| 6178 | 光大证券 | 5.05 | 6.25 | 0.37 | (62.52) | 6865 | 福莱特 | 31.60 | 33.74 | 4.72 | (37.65) |
| 6881 | 银河证券 | 4.34 | 3.80 | 0.44 | (57.98) | 38 | 一拖股份 | 3.82 | 6.89 | 0.68 | (73.10) |
| 6066 | 中信建投 | 7.42 | 5.24 | 0.74 | (71.42) | 1157 | 中联重科* | 4.82 | 5.37 | 0.61 | (30.86) |
| 1375 | 中州证券 | 1.29 | 12.42 | 0.37 | (71.89) | 564 | 郑煤机 | 8.56 | 6.49 | 0.88 | (45.53) |
| 1456 | 国联证券 | 4.04 | 9.68 | 0.60 | (65.82) | 1057 | 浙江世宝* | 1.58 | 108.36 | 0.77 | (73.40) |
| 883 | 中国海油 | 12.20 | 6.58 | 0.97 | (45.21) | 1072 | 东方电气 | 8.87 | 9.08 | 0.70 | (45.51) |
| 857 | 中石油 | 4.18 | 6.33 | 0.50 | (35.83) | 2727 | 上海电气 | 1.99 | - | 0.45 | (59.24) |
| 386 | 中石化 | 3.76 | 5.05 | 0.49 | (27.19) | 2208 | 金风科技* | 12.66 | 13.64 | 1.28 | (12.23) |
| 338 | 上石化 | 1.54 | 6.85 | 0.47 | (60.36) | 42 | 东北电气 | 0.25 | 364.11 | - | (39.14) |
| 1033 | 石化油服 | 0.62 | - | 1.46 | (73.05) | 187 | 京城机电 | 3.70 | - | 2.26 | (82.63) |
| 2883 | 中海油田 | 9.32 | 86.92 | 0.99 | (47.86) | 2607 | 上海医药 | 12.50 | 5.93 | 0.61 | (39.86) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.30 | - | 1.34 | (30.06) | 2196 | 复星医药 | 32.60 | 15.02 | 1.82 | (35.57) |
| 1088 | 中国神华 | 26.50 | 7.75 | 1.13 | (33.18) | 1513 | 丽珠医药* | 25.60 | 11.28 | 1.49 | (32.89) |
| 1898 | 中煤能源 | 7.38 | 5.04 | 0.69 | (38.78) | 874 | 白云山 | 22.10 | 7.85 | 0.99 | (38.26) |
| 1171 | 兖州煤业 | 26.90 | 5.40 | 1.67 | (42.99) | 719 | 新华制药* | 5.95 | 8.96 | 0.88 | (83.10) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.08 | 6.65 | 0.46 | (60.17) | 1349 | 复旦张江 | 3.15 | 13.26 | 1.38 | (72.70) |
| 1816 | 中广核* | 2.04 | 8.62 | 0.85 | (38.15) | 1858 | 春立医疗 | 9.15 | 8.38 | 1.21 | (57.05) |
| 902 | 华能国际 | 3.94 | - | 0.94 | (53.25) | 6160 | 百济神州 | 84.50 | - | 2.44 | (18.28) |
| 991 | 大唐发电 | 1.40 | - | 0.77 | (52.48) | 1877 | 君实生物* | 41.20 | - | 4.11 | (52.10) |
| 1071 | 华电国际 | 2.85 | - | 0.61 | (37.74) | 9995 | 荣昌生物 | 30.20 | 44.82 | 3.66 | (23.10) |
| 916 | 龙源电力 | 16.76 | 18.63 | 2.02 | (37.43) | 6185 | 康希诺 | 78.35 | 8.63 | 2.07 | (61.86) |
| 956 | 新天绿能 | 4.49 | 7.08 | 0.85 | (68.28) | 9989 | 海普瑞* | 6.27 | 32.55 | 0.69 | (67.99) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.95 | 4.33 | 0.40 | (52.53) | 2359 | 药明康德 | 95.00 | 45.49 | 5.93 | (13.39) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.11 | - | 1.03 | (61.34) | 3759 | 康龙化成* | 94.05 | 38.19 | 6.27 | (32.78) |
| 347 | 鞍钢股份* | 3.29 | 3.83 | 0.44 | (19.68) | 3347 | 泰格医药 | 73.85 | - | - | (25.95) |
| 323 | 马钢股份 | 3.03 | 3.93 | 0.58 | (33.64) | 6821 | 凯莱英* | 152.90 | - | - | (49.22) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.17 | 5.44 | 0.39 | (46.69) | 6127 | 昭衍新药 | 62.15 | 35.07 | 2.83 | (48.22) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.57 | 9.50 | 0.92 | (39.41) | 168 | 青岛啤酒 | 67.40 | 23.92 | 3.21 | (37.32) |
| 358 | 江西铜业 | 12.62 | 5.94 | 0.47 | (40.27) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.27 | - | - | (61.73) |
| 2899 | 紫金矿业 | 10.34 | 11.95 | 2.95 | (10.65) | 1533 | 庄园牧场* | 10.00 | 44.32 | 1.19 | (23.79) |
| 1787 | 山东黄金 | 13.70 | 363.95 | 2.25 | (35.72) | 553 | 南京熊猫 | 3.41 | 69.72 | 0.76 | (67.68) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 3.83 | 11.92 | 1.72 | (31.73) | 981 | 中芯国际 | 17.02 | 9.70 | 0.97 | (66.08) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 96.85 | 14.26 | 4.69 | (29.50) | 1385 | 复旦微电 | 27.50 | 59.19 | 6.08 | (53.47) |
| 914 | 海螺水泥 | 40.50 | 5.65 | 0.97 | (7.17) | 941 | 中国移动 | 50.45 | 7.59 | 0.75 | (32.62) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.16 | 5.95 | 0.22 | (65.20) | 728 | 中国电信 | 2.78 | 7.56 | 0.51 | (39.11) |
| 2202 | 万科* | 17.74 | 7.75 | 0.74 | (15.47) | 763 | 中兴通讯* | 16.92 | 9.84 | 1.32 | (40.06) |
| 588 | 北京北辰 | 1.05 | - | 0.21 | (60.93) | 6869 | 长飞光纤 | 11.70 | 9.10 | 0.76 | (64.22) |
| 1528 | 美凯龙 | 3.28 | 5.53 | 0.23 | (49.56) | 921 | 海信家电* | 8.07 | 9.12 | 0.88 | (44.77) |
| 1065 | 创业环保 | 3.07 | 5.42 | 0.52 | (62.63) | 6690 | 海尔智家 | 27.30 | 15.42 | 2.61 | (8.64) |
| 895 | 东江环保* | 2.78 | 15.12 | 0.45 | (62.16) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.02 | 10.89 | 0.41 | (53.47) |
| 1635 | 大众公用 | 1.49 | 12.78 | 0.43 | (61.41) | 811 | 新华文轩 | 5.26 | 4.18 | 0.49 | (51.81) |
| 753 | 中国国航 | 5.82 | - | 1.17 | (47.91) | | | | | | |

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