

| | |
|-------------------|---|
| 各股市走勢圖 | 1 |
| 股市短評 | 1 |
| 主要經濟數據公布 | 1 |
| 主要新聞總結 | 1 |
| 國際經濟要聞 | 2 |
| 大中華經濟要聞 | 2 |
| 企業要聞 | 2 |
| 中港兩地上市的H股股份 | 3 |
| 免責聲明 | 4 |

| 指數 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生 | 23,493.38 | 1.82 | 0.41 |
| H股 | 8,231.28 | 2.01 | (0.06) |
| 紅籌 | 4,051.99 | 2.52 | 3.91 |
| HSC大型股 | 2,162.85 | 1.77 | (0.30) |
| HSC中型股 | 4,932.99 | 0.82 | (1.94) |
| AH股溢價 | 145.47 | (0.95) | (1.48) |
| 滬深300 | 4,822.37 | 0.09 | (2.01) |
| 富時中國A50 | 15,404.55 | 0.30 | (1.75) |
| 上證180 | 9,945.21 | 0.25 | (1.41) |
| 上證380 | 6,547.95 | (0.91) | (2.26) |
| 臺北加權 | 18,169.76 | (1.08) | (0.27) |
| 日經225 | 29,332.16 | 0.10 | 0.90 |
| 道瓊斯 | 36,231.66 | (0.01) | (0.29) |
| 標普500 | 4,677.03 | (0.41) | (1.87) |
| 納斯達克 | 14,935.90 | (0.96) | (4.53) |
| 德國DAX 30 | 15,947.74 | (0.65) | 0.40 |
| 富時100 | 7,485.28 | 0.47 | 1.11 |
| 法國CAC 40 | 7,219.48 | (0.42) | 0.93 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 78.51 | (0.49) | 3.19 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,794.20 | (0.18) | (0.33) |
| 標普高盛商品指數 | 578.11 | 0.01 | 3.02 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 237.90 | 0.48 | 2.38 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 3,262.68 | 0.30 | 2.06 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8186 | 0.21 | 0.07 |
| 美元兌人民幣 | 6.3829 | 0.13 | 0.10 |
| 美元兌港元 | 7.7979 | 0.00 | (0.01) |
| 美元兌日元 | 115.65 | 0.29 | 1.91 |
| 歐元兌美元 | 1.1354 | 0.50 | 0.36 |
| 英鎊兌美元 | 1.3593 | 0.84 | 2.41 |
| 澳元兌美元 | 0.7180 | (0.14) | 0.11 |

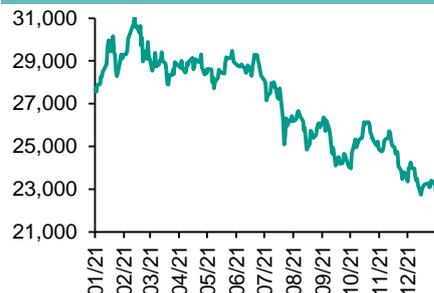
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.8190 | 4.00 | (6.10) |
| 香港(10年期) | 1.75300 | 24.90 | 25.40 |
| 美國(10年期) | 1.76200 | 25.19 | 28.87 |

來源: 彭博

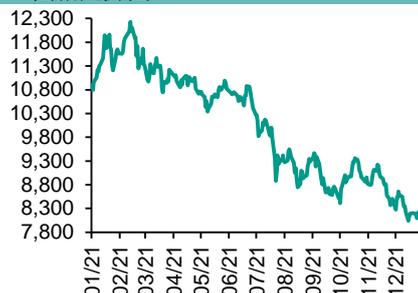
每天導讀

各股市走勢圖

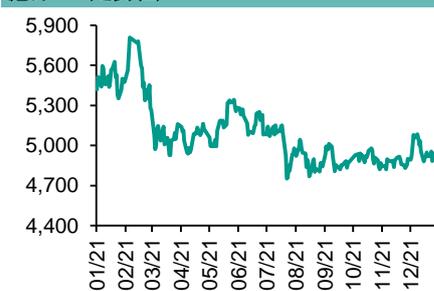
恒指走勢圖



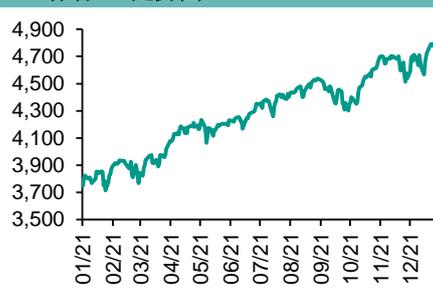
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。美國上月非農業新增職位只得19.9萬個，低於市場預期。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，非核心消費品指數領跌。上周五歐洲三大股市個別發展。上周五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。市場憧憬內地房地產市場監管環境或有改善，內房股帶動恒指上升。港股各行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲；公用事業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，主要消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2022年預測市盈率分別為19.1倍、21.3倍、17.5倍、11.1倍、8.9倍、11.5倍、19.8倍。上周道指、標普500、日經225、國指、上證綜指、深成指分別累跌0.29%、1.87%、1.09%、0.06%、1.65%及3.46%。恒指累升0.41%。今天將公布澳大利亞11月建築許可環比及歐元區11月失業率。

主要經濟資料公布

| 國家 | 經濟指標 | 時間 | 市場預期 | 實際值 | 前值 |
|-----|-------------|-----|-------|-------|-------|
| 德國 | 工業產值經季調月環比 | 11月 | 1.0% | -0.2% | 2.8% |
| 德國 | 工業產值工作日調整同比 | 11月 | -0.8% | -2.4% | -0.6% |
| 歐元區 | 零售總額月環比 | 11月 | -0.5% | 1.0% | 0.2% |
| 歐元區 | 社會消費品零售總額同比 | 11月 | 5.6% | 7.8% | 1.4% |
| 美國 | 非農私企就業人數增減 | 12月 | 400K | 211K | 235K |
| 美國 | 失業率 | 12月 | 4.1% | 3.9% | 4.2% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國12月失業率下降而薪資上升
- 中國監管機構據悉鼓勵銀行給優質房企放貸
- 美國去年創造的崗位數量刷新紀錄
- 中國商務部：將確保西安等疫情地區生活物資供應充足
- 美聯儲Daly傾向於漸進加息、更快縮表
- 中證報：機構預計一季有望成為中國貨幣政策發力“重要窗口期”
- 歐元區通脹率意外創紀錄高位
- 中國12月外儲升至六年新高

國際經濟要聞

美國12月失業率下降而薪資上升

美國勞工部周五公布的數據顯示，12月失業率下降至3.9%，薪資加速上升。非農就業增加19.9萬，前兩個月數據均向上修正。勞動參與率持平。這份最新數據表明，儘管用工需求仍然強勁，但妨礙企業招聘的諸多因素一直延續到了去年年底。(彭博)

美國去年創造的崗位數量刷新紀錄

美國2021年增加了創紀錄的640萬個工作崗位，從2020年疫情造成的空前流失中強勁反彈。“這是有史以來歷屆總統所創造就業人數最多的一年，”美國勞工部數據發布後，拜登在白宮表示。“美國重返工作崗位。”(彭博)

美聯儲Daly傾向於漸進加息、更快縮表

舊金山聯儲行長Mary Daly表示，她傾向於“逐步”加息，同時以比上一輪緊縮周期更快的步伐縮表。“我傾向於逐步調整政策利率，並比上一個周期更早收縮資產負債表，”她在美國社會科學聯合會大會的虛擬小組討論中表示。(彭博)

歐元區通脹率意外創紀錄高位

歐元區通脹率加速並超過已有的紀錄水平，打破了外界對於通脹放緩的預期，並令堅持通脹暫時論的歐洲央行官員的任務複雜化。歐元區12月份消費者價格指數同比上升5%，高於上月4.9%的漲幅。剔除食品和能源等易波動項目的通脹率為2.6%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國監管機構據悉鼓勵銀行給優質房企放貸

知情人士稱，監管機構上個月窗口指導商業銀行，鼓勵銀行在滿足相關監管要求的前提下，扭轉對開發商貸款的下滑趨勢，在今年一季度實現正增長；發放給優質房企對出險房企項目承債式收購的相關併購貸款，不再納入“三條紅線”相關監管指標。(彭博)

中國商務部：將確保西安等疫情地區生活物資供應充足

在中國國務院聯防聯控機制新聞發布會上，官員們承諾要在疫情熱點地區西安發生物資短缺現象後做好各項工作，確保市場供應充足、價格平穩運行。此前，因疫情已封鎖兩周的西安在解決1300萬居民的生活必需品方面出現了問題。(彭博)

中證報：機構預計一季度有望成為中國貨幣政策發力“重要窗口期”

《中國證券報》報道稱，一季度有望成為貨幣政策發力重要窗口期，在此期間，人民幣匯率或成為內外均衡的重要平衡器，匯率彈性料進一步加大。(彭博)

中國12月外儲升至六年新高

中國國家外匯局數據顯示，去年12月末中國外儲餘額3.25億美元，創2015年12月以來新高，超過經濟學家預估中值；單月增加277.8億美元，月度增量為去年4月以來最大。(彭博)

企業要聞

世茂信托貸款逾期

世茂建設參股的項目公司應于2021年12月下旬償付信托計劃3.02億元資金，目前已償還了1.47億元，尚餘1.55億元未償付。這筆融資由世茂建設和其并表公司提供擔保，同時到2022年3月，還需償還資金4.9億元，因此總計需償還6.45億元。(彭博)

網紅股熱潮大本營Reddit據稱聘請摩根士丹利和高盛幫助IPO

人士透露，作為2021年網紅股熱潮根據地的社交媒體公司Reddit Inc.正在與摩根士丹利和高盛集團合作，準備最早3月IPO上市。知情人士稱，Reddit的IPO估值可能高達150億美元。(彭博)

中國人壽稱經營管理運行正常，此前董事長涉嫌嚴重違紀違法被查

中國人壽稱公司經營管理運行正常，此前董事長王濱涉嫌嚴重違紀違法被查。公司在上海交易所公告稱，將於近期召開董事會會議，確定代行董事長職務的董事人選。(彭博)

大發地產提議交換9.95%年息2022年到期美元票據

大發地產集團有限公司表示，已對2022年到期、9.95%美元債券未償還本金總額的至少90%，或約1.66億美元提出交換要約。公司還徵求債券持有人同意擬議豁免和修訂。(彭博)

中港兩地上市的股份

| 港股代碼 | 股份名稱 | 港股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | 港股/A股 價比(%) | 港股代碼 | 股份名稱 | 港股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | 港股/A股 價比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939 | 建設銀行 | 5.61 | 3.92 | 0.47 | (25.27) | 753 | 中國國航 | 5.51 | - | 0.92 | (52.36) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.57 | 4.12 | 0.47 | (21.14) | 670 | 東方航空 | 3.09 | - | 0.92 | (52.67) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.79 | 3.53 | 0.40 | (23.68) | 1055 | 南方航空 | 4.86 | - | 0.92 | (43.22) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.97 | 3.41 | 0.38 | (22.64) | 1919 | 中遠海控 | 14.92 | 2.65 | 1.75 | (34.64) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 6.11 | 6.66 | 0.74 | (9.47) | 598 | 中國外運 | 2.52 | 4.09 | 0.47 | (55.19) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.89 | 3.15 | 0.39 | (15.44) | 2866 | 中遠海發 | 1.43 | 3.66 | 0.87 | (65.40) |
| 3968 | 招商銀行 | 63.05 | 11.41 | 1.84 | 5.13 | 1138 | 中遠海能 | 3.04 | - | 0.35 | (58.49) |
| 998 | 中信銀行 | 3.50 | 2.60 | 0.28 | (39.09) | 2880 | 大連港 | 0.73 | 13.69 | 0.38 | (66.46) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.89 | 3.19 | 0.32 | (30.27) | 6198 | 青島港 | 4.29 | 5.72 | 0.66 | (39.71) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.29 | 4.86 | 0.47 | (23.77) | 3369 | 秦港股份 | 1.27 | 5.74 | 0.36 | (63.55) |
| 1988 | 民生銀行 | 3.07 | 3.39 | 0.19 | (36.43) | 317 | 廣船國際 | 7.71 | 25.46 | 0.58 | (72.40) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.72 | 4.25 | 0.29 | (55.90) | 2039 | 中集集團* | 14.18 | 5.04 | 0.88 | (32.61) |
| 3866 | 青島銀行* | 4.30 | 7.09 | 0.67 | (25.17) | 1800 | 中國交建 | 4.42 | 2.81 | 0.26 | (60.23) |
| 1963 | 重慶銀行 | 4.51 | 2.91 | 0.31 | (59.86) | 390 | 中國中鐵 | 4.34 | 3.27 | 0.39 | (43.21) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.85 | 3.35 | 0.25 | (40.69) | 1186 | 中國鐵建 | 5.48 | 2.50 | 0.31 | (46.19) |
| 2628 | 中國人壽 | 13.46 | 6.02 | 0.66 | (63.95) | 1766 | 中國中車 | 3.50 | 7.41 | 0.56 | (54.05) |
| 2318 | 中國平安 | 61.10 | 6.98 | 1.15 | (5.60) | 3898 | 時代電氣 | 41.60 | 18.39 | 1.48 | (48.93) |
| 2601 | 中國太保 | 22.10 | 6.29 | 0.80 | (35.26) | 3969 | 中國通號 | 2.93 | 7.00 | 0.64 | (52.64) |
| 1336 | 新華保險 | 22.10 | 3.39 | 0.53 | (54.68) | 525 | 廣深鐵路 | 1.36 | 130.54 | 0.28 | (52.05) |
| 1339 | 人保集團 | 2.43 | 3.95 | 0.41 | (58.51) | 177 | 寧滬高速 | 8.21 | 7.76 | 1.13 | (24.13) |
| 6030 | 中信證券 | 20.05 | 10.66 | 1.10 | (36.24) | 548 | 深圳高速 | 7.62 | 4.13 | 0.68 | (38.17) |
| 3908 | 中金公司 | 21.25 | 8.88 | 1.19 | (63.27) | 995 | 皖通高速 | 6.57 | 5.84 | 0.74 | (26.09) |
| 6837 | 海通證券 | 6.93 | 5.35 | 0.47 | (53.69) | 107 | 成渝高速 | 1.99 | 3.70 | 0.31 | (70.30) |
| 2611 | 國泰君安 | 11.56 | 6.31 | 0.65 | (46.25) | 2238 | 廣汽集團 | 7.49 | 10.06 | 0.72 | (57.87) |
| 6806 | 申萬宏源* | 1.93 | 4.53 | 0.42 | (68.93) | 1211 | 比亞迪* | 247.20 | 178.71 | 7.01 | (17.98) |
| 1776 | 廣發證券* | 14.50 | 8.90 | 0.90 | (47.94) | 2333 | 長城汽車 | 24.80 | 24.05 | 3.18 | (55.09) |
| 6886 | 華泰證券 | 12.94 | 7.83 | 0.72 | (38.79) | 1839 | 中集車輛* | 6.19 | 7.54 | 0.27 | (58.43) |
| 6099 | 招商證券 | 11.56 | 7.87 | 0.89 | (45.35) | 2338 | 濰柴動力 | 15.36 | 10.21 | 1.56 | (29.26) |
| 3958 | 東方證券 | 6.48 | 9.79 | 0.61 | (61.26) | 3606 | 福耀玻璃 | 39.25 | 23.74 | 3.36 | (31.65) |
| 6178 | 光大證券 | 6.06 | 10.04 | 0.43 | (66.33) | 1108 | 洛陽玻璃 | 16.50 | 13.13 | 2.23 | (61.64) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.48 | 4.11 | 0.46 | (66.10) | 6865 | 福萊特 | 33.60 | 22.55 | 5.18 | (45.04) |
| 6066 | 中信建投 | 8.51 | 6.11 | 0.87 | (75.49) | 38 | 一拖股份 | 4.15 | 8.28 | 0.68 | (77.16) |
| 1375 | 中州證券 | 1.42 | 10.12 | 0.39 | (76.05) | 1157 | 中聯重科* | 5.38 | 4.29 | 0.69 | (42.63) |
| 1456 | 國聯證券 | 4.39 | 13.01 | 0.80 | (75.49) | 564 | 鄭煤機 | 8.38 | 9.09 | 0.86 | (45.08) |
| 857 | 中石油 | 3.71 | 6.61 | 0.45 | (42.42) | 1057 | 浙江世寶* | 2.21 | 32.04 | 1.03 | (70.47) |
| 386 | 中石化 | 3.91 | 5.52 | 0.50 | (26.48) | 1072 | 東方電氣 | 12.50 | 13.29 | 0.99 | (49.14) |
| 338 | 上石化 | 1.84 | 4.53 | 0.55 | (65.48) | 2727 | 上海電氣 | 2.30 | - | 0.46 | (60.48) |
| 1033 | 石化油服 | 0.69 | - | 1.44 | (74.46) | 2208 | 金風科技* | 13.82 | 13.96 | 1.41 | (25.83) |
| 2883 | 中海油田 | 7.09 | 13.83 | 0.71 | (61.65) | 42 | 東北電氣 | 0.65 | - | - | (73.81) |
| 568 | 山東墨龍* | 4.72 | 17.84 | 1.84 | (27.44) | 187 | 京城機電 | 4.46 | 9.60 | 2.56 | (85.24) |
| 1088 | 中國神華 | 18.42 | 6.72 | 0.81 | (33.07) | 2607 | 上海醫藥 | 15.10 | 6.23 | 0.74 | (39.46) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.70 | 3.76 | 0.45 | (40.31) | 2196 | 複星醫藥 | 32.10 | 15.17 | 1.78 | (44.76) |
| 1171 | 兗州煤業 | 15.78 | 4.85 | 1.14 | (44.13) | 1513 | 麗珠醫藥* | 30.05 | 13.14 | 1.84 | (41.33) |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.29 | 5.33 | 0.52 | (62.85) | 874 | 白雲山 | 22.20 | 8.27 | 1.03 | (46.25) |
| 1816 | 中廣核* | 2.21 | 9.05 | 0.91 | (39.95) | 719 | 新華製藥* | 4.77 | 6.71 | 0.72 | (64.47) |
| 902 | 華能國際 | 4.33 | - | 0.81 | (55.68) | 1349 | 復旦張江 | 3.95 | 17.00 | 1.66 | (77.20) |
| 991 | 大唐發電 | 1.56 | - | 0.61 | (55.70) | 1858 | 春立醫療 | 13.22 | 11.61 | 3.03 | (59.18) |
| 1071 | 華電國際 | 2.99 | 5.88 | 0.51 | (46.95) | 6160 | 百濟神州 | 136.30 | - | 6.32 | (16.18) |
| 956 | 新天綠能 | 5.73 | 8.65 | 1.43 | (71.27) | 1877 | 君實生物* | 41.65 | - | 3.85 | (40.46) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.17 | 4.22 | 0.45 | (56.50) | 6185 | 康希諾 | 161.80 | 51.71 | 4.67 | (54.82) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.58 | - | 1.00 | (64.83) | 9989 | 海普瑞* | 7.93 | 8.57 | 0.82 | (61.26) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 3.81 | 3.60 | 0.49 | (21.70) | 2359 | 藥明康德 | 118.00 | 68.04 | 7.62 | (11.36) |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.15 | 2.84 | 0.58 | (36.70) | 3759 | 康龍化成* | 106.10 | 58.53 | 7.77 | (30.91) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.39 | 3.24 | 0.44 | (48.09) | 3347 | 泰格醫藥 | 84.00 | - | - | (38.16) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.39 | 11.27 | 1.11 | (40.06) | 6127 | 昭衍新藥 | 54.70 | 45.06 | 11.65 | (55.70) |
| 358 | 江西銅業 | 12.32 | 6.58 | 0.54 | (54.92) | 168 | 青島啤酒 | 69.00 | 27.02 | 3.29 | (41.64) |
| 2899 | 紫金礦業 | 8.74 | 13.94 | 3.05 | (23.71) | 6116 | 拉夏貝爾 | 0.52 | - | - | (80.22) |
| 1787 | 山東黃金 | 12.74 | - | 1.83 | (45.16) | 1533 | 莊園牧場* | 9.50 | 48.64 | 1.11 | (33.53) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.74 | 15.41 | 1.67 | (44.88) | 553 | 南京熊貓 | 4.68 | 61.22 | 1.00 | (63.30) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 116.80 | 41.58 | 7.11 | (25.27) | 981 | 中芯國際 | 18.18 | 15.23 | 1.10 | (71.85) |
| 914 | 海螺水泥 | 41.90 | 5.53 | 1.05 | (22.04) | 1385 | 復旦微電 | 22.70 | - | 6.07 | (57.42) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.26 | 3.88 | 0.23 | (64.83) | 941 | 中國移動 | 49.70 | 7.48 | 0.73 | (29.45) |
| 2202 | 萬科* | 20.45 | 5.06 | 0.85 | (23.59) | 728 | 中國電信 | 2.77 | 7.42 | 0.49 | (47.19) |
| 588 | 北京北辰 | 1.24 | 12.19 | 0.23 | (64.91) | 763 | 中興通訊* | 21.80 | 12.73 | 1.75 | (46.78) |
| 1528 | 美凱龍 | 4.00 | 5.54 | 0.25 | (63.85) | 6869 | 長飛光纖 | 12.40 | 10.94 | 0.80 | (67.81) |
| 1065 | 創業環保 | 3.91 | 7.45 | 0.68 | (54.77) | 921 | 海信家電* | 10.68 | 7.92 | 1.16 | (48.53) |
| 895 | 東江環保* | 3.67 | 11.02 | 0.57 | (59.44) | 6690 | 海爾智家 | 33.70 | 18.86 | 3.33 | (10.51) |
| 1635 | 大眾公用 | 1.73 | 8.71 | 0.49 | (63.34) | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.84 | 3.88 | 0.46 | (57.50) |
| | | | | | | 811 | 新華文軒 | 6.16 | 5.11 | 0.59 | (53.13) |

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號標股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8806

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與建設銀行，交通銀行，光大銀行，中金公司，中國平安，

中信建投，中海油田，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，中集集團，中國鐵建，廣發證券，招商證券，中國能源建設有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2022年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183