

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 | 16,211.12 | (0.42) | (2.27) |
| H股 | 5,517.44 | 0.09 | (1.99) |
| 红筹 | 3,307.12 | 0.93 | 0.27 |
| HSC大型股 | 1,447.77 | (0.39) | (2.38) |
| HSC中型股 | 3,388.77 | 0.79 | 0.59 |
| AH股溢价 | 148.31 | (0.42) | (2.54) |
| 沪深300 | 3,742.89 | (0.32) | (2.59) |
| 富时中国A50 | 12,338.14 | (0.49) | (3.76) |
| 上证180 | 7,908.94 | (0.17) | (2.53) |
| 上证380 | 5,689.74 | 0.24 | (0.37) |
| 台北加权 | 12,819.20 | (0.98) | (2.35) |
| 日经225 | 26,890.58 | (0.43) | 0.43 |
| 道琼斯 | 31,082.56 | 2.47 | 4.89 |
| 标普500 | 3,752.75 | 2.37 | 4.74 |
| 纳斯达克 | 10,859.72 | 2.31 | 5.22 |
| 德国DAX 30 | 12,730.90 | (0.29) | 2.36 |
| 富时100 | 6,969.73 | 0.37 | 1.62 |
| 法国CAC 40 | 6,035.39 | (0.85) | 1.74 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 85.42 | 0.44 | (0.05) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,662.70 | 0.71 | 0.34 |
| 标普高盛商品指数 | 625.58 | 0.16 | (1.00) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 272.36 | 0.24 | (1.57) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,735.36 | 0.10 | (0.88) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.9241 | 0.62 | 1.10 |
| 美元兑人民币 | 7.2543 | 0.62 | 1.11 |
| 美元兑港元 | 7.8495 | (0.01) | (0.00) |
| 美元兑日元 | 148.46 | (0.39) | 2.50 |
| 欧元兑美元 | 0.9853 | 0.12 | 2.54 |
| 英镑兑美元 | 1.1338 | (0.18) | 6.07 |
| 澳元兑美元 | 0.6369 | 1.24 | (1.35) |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.7290 | 2.50 | 4.90 |
| 香港(10年期) | 4.08800 | 31.30 | 73.60 |
| 美国(10年期) | 4.20190 | 19.15 | 51.73 |

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

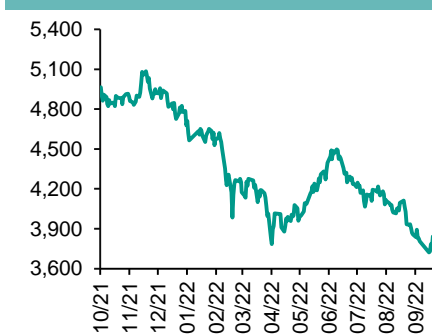
恒指走势图



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

上周五美股三大指数均上升, 其中道琼斯指数升幅最大。三藩市联储银行总裁戴利(Mary Daly)亦表示, 联储局正接近考虑放缓加息步伐的时机, 以免利率过度被收紧。上周五欧洲三大股市表现不一, 其中富时100指数领涨, 法国CAC 40指数领跌。英国国家统计局公布, 经季节调整后, 英国9月零售销量按月续降1.4%, 逊市场预期仅降0.5%。上周五恒指下跌, 而国指上升。服装股和啤酒股领跌恒指。上周五上证综指上升, 而深成指下跌。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中能源指数领涨, 主要消费指数领跌。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2022年预测市盈率分别为16.0倍、16.1倍、14.8倍、9.5倍、7.9倍、11.0倍、18.4倍。上周道指、标普500、日经225分别累涨4.8%、4.7%、0.4%, 而恒指、国指、上证综指、深成指分别累跌2.2%、0.9%、0.3%、1.3%。今天将公布德国10月标普全球服务业PMI初值和欧元区10月标普全球服务业PMI初值。

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 |
|-------|------------|-----|-------|-------|-------|
| 欧元区 | 消费者信心指数 | 10月 | -30.0 | -27.6 | -28.8 |
| 日本 | 国民消费物价指数同比 | 9月 | 2.9% | 3.0% | 3.0% |
| 韩国 | 出口20天同比 | 10月 | N/A | -5.5% | -8.7% |
| 韩国 | 进口20天同比 | 10月 | N/A | 1.9% | 6.1% |
| 英国 | 零售销售环比 | 9月 | -0.5% | -1.4% | -1.7% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 日本9月核心消费者物价指数(CPI)按年上升3%
- 美国10月费城制造业指数为负8.7
- 南韩9月生产者价格指数(PPI)按月升0.2%
- 英国9月零售及核心销售量年降6.9%及6.2%
- 深圳核心地区“商改住”
- 上海出台新规, 促进多式联运发展
- 上海: 2025年主要农产品生产与集成量提高到150万吨
- 财政部: 巩固经济回稳基础, 继续为世界经济企稳复苏提供强大动能

国际经济要闻

日本9月核心消费者物价指数(CPI)按年上升3%

日本9月核心消费者物价指数(CPI)按年上升3%，符合预期。若扣除消费税上升影响，升幅更创1991年8月以来最高。扣除新鲜食品和能源价格的全国核心CPI按年升1.8%。(彭博)

美国10月费城制造业指数为负8.7

美国费城联储调查数据显示，美国10月费城制造业指数扭转前值急降，由9月负9.9，改善至负8.7，不及市场预期负5，反映大西洋沿岸中部地区制造业活动于过去五个月中有四个月陷入收缩。(彭博)

南韩9月生产者价格指数(PPI)按月升0.2%

南韩9月生产者价格指数(PPI)按月回升0.2%；按年升幅继续放缓至8%。期内，制造产品价格按月回升0.1%，按年升幅继续放缓至9.8%。农林渔业产品价格按月升幅进一步放缓至0.1%，但已连升7个月；按年升幅继续加快至7.1%。(彭博)

英国9月零售及核心销售量年降6.9%及6.2%

英国国家统计局公布，经季节调整后，英国9月零售销量按月续降1.4%，远逊市场预期仅降0.5%；按年降幅意外进一步扩至6.9%，市场原预期仅降5%。若扣除汽车燃料后之英国9月核心零售销量按月续降1.5%，远逊市场预期仅跌0.4%。(彭博)

大中华经济要闻

深圳核心地区“商改住”

深圳市规划和自然资源局发布通告，对位于龙华新城核心地区、宝安中心区、宝安国际会展中心城、光明中心区等多个热门片区的多宗地块进行“商改住”规划调整，在解决商业用地供应过剩的同时，还能增加住宅用地的供给。(彭博)

上海出台新规，促多式联运发展

《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》正式发布，到2025年，上海铁路货运量比2020年增长10%，上海港集装箱水水中转比例不低于52%，提升面向全球的运输服务能力为重点。(彭博)

上海：2025年主要农产品生产与集成量提高到150万吨

上海市人民政府办公厅印发《关于促进上海域外农场高质量发展的实施意见》，2025年粮食和重要农副产品自给比例逐步提高，大米、蔬菜、猪肉等主要农产品供沪量占比超过70%，主要农产品生产与集成量提高到150万吨。(彭博)

财政部：巩固经济回稳基础，继续为世界经济企稳复苏提供强大动能

财政部部长指出，坚持稳中求进工作总基调，及时出台稳经济一揽子政策，巩固经济回稳基础，力促回稳向上，继续为世界经济企稳复苏提供强大动能，为各经济体提供更广阔的市场机会。(彭博)

企业要闻

中国建筑兴业首三季度经营溢利按年升四成

中国建筑兴业公布，截至2022年9月30日止9个月，集团的未经审核营业收入约为51.0亿元，按年升35%；经营溢利4.8亿元，按年升40%。集团累计新签合同额约为80.7亿元。集团未完成合约额约为138.6亿元。(彭博)

大唐发电首三季度完成上网电量跌约4.8%

大唐发电宣布，2022年首3季，累计完成上网电量约1861亿千瓦时，按年下降约4.8%。平均上网电价每兆瓦时459元人民币，按年上升20.7%。市场化交易电量约1570亿千瓦时，所占比例约84.4%。(彭博)

长城汽车第三季纯利按年增80.7%

长城汽车宣布，今年第三季纯利25.6亿元，按年升80.7%。纯利81.6亿元，按年升65.9%，营业收入994亿元，按年升9.6%。(彭博)

中再保首9月原保费收入按年增7.2%

中国再保险公布，今年首9个月经由公司营运子公司中国大地财产保险股份有限公司所获得的原保费收入总额约为358.9亿元人民币，按年增长7.2%。(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 | 4.52 | 3.35 | 0.41 | (24.84) | 1635 | 大众公用 | 1.11 | - | 0.36 | (65.91) |
| 1398 | 工商银行 | 3.72 | 3.56 | 0.41 | (21.22) | 753 | 中国国航 | 5.90 | - | 1.84 | (49.44) |
| 1288 | 农业银行 | 2.41 | 3.26 | 0.37 | (22.37) | 670 | 东方航空 | 2.84 | - | 1.51 | (48.09) |
| 3988 | 中国银行 | 2.65 | 4.04 | 0.37 | (20.48) | 1055 | 南方航空 | 4.34 | - | 1.21 | (41.55) |
| 1658 | 邮储银行 | 4.02 | 4.43 | 0.52 | (9.67) | 1919 | 中远海控 | 9.16 | 1.16 | 0.72 | (25.91) |
| 3328 | 交通银行 | 4.15 | 3.29 | 0.30 | (16.71) | 598 | 中国外运 | 1.95 | 3.44 | 0.39 | (51.71) |
| 3968 | 招商银行 | 30.15 | 5.48 | 0.92 | (6.10) | 2866 | 中远海发 | 1.00 | 1.83 | 0.45 | (64.29) |
| 998 | 中信银行 | 3.19 | 2.50 | 0.27 | (36.39) | 1138 | 中远海能 | 7.45 | - | 1.11 | (65.82) |
| 6818 | 光大银行 | 2.19 | 2.57 | 0.26 | (28.46) | 2880 | 大连港 | 0.62 | 7.63 | 0.36 | (64.52) |
| 2016 | 浙商银行 | 2.89 | 4.76 | 0.43 | (8.82) | 6198 | 青岛港 | 3.37 | 4.87 | 0.57 | (44.26) |
| 1988 | 民生银行 | 2.33 | 2.89 | 0.16 | (36.12) | 3369 | 秦港股份 | 1.04 | 5.09 | 0.32 | (64.65) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.20 | 2.73 | 0.21 | (53.94) | 317 | 广船国际 | 7.56 | 50.91 | 0.68 | (72.67) |
| 3866 | 青岛银行* | 2.80 | 5.13 | 0.50 | (22.54) | 2039 | 中集集团* | 5.25 | 5.37 | 0.58 | (33.20) |
| 1963 | 重庆银行 | 3.80 | 2.70 | 0.28 | (48.44) | 1800 | 中国交建 | 3.32 | 2.84 | 0.21 | (58.44) |
| 3618 | 渝农商行 | 2.58 | 3.10 | 0.26 | (33.42) | 390 | 中国中铁 | 3.90 | 3.21 | 0.37 | (32.72) |
| 2628 | 中国人寿 | 9.69 | 7.12 | 0.53 | (69.61) | 1186 | 中国铁建 | 4.12 | 2.30 | 0.18 | (47.58) |
| 2318 | 中国平安 | 36.80 | 5.66 | 0.73 | (14.50) | 1766 | 中国中车 | 2.64 | 7.34 | 0.48 | (49.65) |
| 2601 | 中国太保 | 13.54 | 4.47 | 0.53 | (37.22) | 3898 | 时代电气 | 35.25 | 19.35 | 1.37 | (45.44) |
| 1336 | 新华保险 | 14.72 | 4.42 | 0.40 | (48.69) | 3969 | 中国通号 | 2.34 | 6.85 | 0.56 | (51.12) |
| 1339 | 人保集团 | 2.33 | 4.18 | 0.43 | (57.99) | 525 | 广深铁路 | 1.11 | - | 0.27 | (48.36) |
| 6030 | 中信证券 | 13.22 | 7.88 | 0.79 | (33.08) | 177 | 宁沪高速 | 5.90 | 8.43 | 0.90 | (26.15) |
| 3908 | 中金公司 | 11.80 | 5.68 | 0.67 | (68.69) | 548 | 深圳高速 | 5.96 | 5.98 | 0.65 | (31.54) |
| 6837 | 海通证券 | 4.17 | 5.36 | 0.31 | (55.23) | 995 | 皖通高速 | 5.11 | 5.31 | 0.70 | (28.67) |
| 2611 | 国泰君安 | 8.43 | 5.40 | 0.51 | (43.56) | 107 | 成渝高速 | 1.75 | 2.99 | 0.28 | (58.77) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.34 | 3.78 | 0.32 | (68.83) | 2238 | 广汽集团 | 5.67 | 6.17 | 0.55 | (57.94) |
| 1776 | 广发证券* | 8.92 | 6.84 | 0.57 | (44.55) | 1211 | 比亚迪* | 195.40 | 95.21 | 5.41 | (32.40) |
| 6886 | 华泰证券 | 8.99 | 6.90 | 0.54 | (32.83) | 2333 | 长城汽车 | 7.56 | 6.45 | 0.89 | (73.50) |
| 6099 | 招商证券 | 7.32 | 6.18 | 0.61 | (46.69) | 1839 | 中集车辆* | 4.81 | 15.45 | 0.76 | (43.41) |
| 3958 | 东方证券 | 3.15 | 6.42 | 0.33 | (62.99) | 2338 | 潍柴动力 | 7.56 | 11.67 | 0.85 | (26.77) |
| 6178 | 光大证券 | 4.53 | 7.23 | 0.36 | (69.74) | 3606 | 福耀玻璃 | 30.80 | 19.74 | 2.79 | (20.07) |
| 6881 | 银河证券 | 3.35 | 3.31 | 0.37 | (67.68) | 1108 | 洛阳玻璃 | 8.10 | 14.76 | 1.18 | (62.31) |
| 6066 | 中信建投 | 6.19 | 4.74 | 0.67 | (76.34) | 6865 | 福莱特 | 17.60 | 18.76 | 2.64 | (50.57) |
| 1375 | 中州证券 | 1.00 | 26.91 | 0.32 | (74.05) | 38 | 一拖股份 | 2.97 | 6.05 | 0.53 | (71.35) |
| 1456 | 国联证券 | 3.62 | 9.65 | 0.57 | (65.55) | 1157 | 中联重科* | 2.78 | 6.86 | 0.40 | (54.27) |
| 883 | 中国海油 | 9.95 | 3.82 | 0.80 | (42.42) | 564 | 郑煤机 | 7.94 | 5.74 | 0.80 | (48.42) |
| 857 | 中石油 | 3.40 | 4.74 | 0.43 | (39.65) | 1057 | 浙江世宝* | 1.39 | 1,768.50 | 0.73 | (84.52) |
| 386 | 中石化 | 3.46 | 5.05 | 0.49 | (26.56) | 1072 | 东方电气 | 12.30 | 12.97 | 1.04 | (51.49) |
| 338 | 上石化 | 1.18 | 31.39 | 0.41 | (66.45) | 2727 | 上海电气 | 1.65 | - | 0.41 | (62.28) |
| 1033 | 石化油服 | 0.49 | - | 1.16 | (75.60) | 2208 | 金风科技* | 8.94 | 10.03 | 0.94 | (32.22) |
| 2883 | 中海油田 | 8.34 | 59.67 | 0.96 | (49.55) | 187 | 京城机电 | 2.70 | - | 1.45 | (82.25) |
| 568 | 山东墨龙* | 2.90 | - | 1.72 | (49.02) | 2607 | 上海医药 | 11.18 | 6.18 | 0.58 | (40.19) |
| 1088 | 中国神华 | 23.80 | 6.52 | 1.17 | (28.86) | 2196 | 复星医药 | 19.60 | 12.21 | 1.21 | (44.19) |
| 1898 | 中煤能源 | 6.80 | 4.36 | 0.66 | (35.75) | 1513 | 丽珠医药* | 21.80 | 10.85 | 1.46 | (41.62) |
| 1171 | 兖州煤业 | 26.20 | 4.16 | 1.73 | (47.64) | 874 | 白云山 | 18.42 | 7.24 | 0.90 | (37.52) |
| 3996 | 中国能源建设 | 0.85 | 4.43 | 0.34 | (66.39) | 719 | 新华制药* | 4.06 | 6.99 | 0.65 | (80.52) |
| 1816 | 中广核* | 1.77 | 8.14 | 0.80 | (40.71) | 1349 | 复旦张江 | 2.80 | 22.96 | 1.25 | (70.11) |
| 902 | 华能国际 | 3.74 | - | - | (57.78) | 1858 | 春立医疗 | 13.30 | 13.76 | 1.83 | (54.75) |
| 991 | 大唐发电 | 1.72 | - | 0.96 | (58.52) | 6160 | 百济神州 | 98.70 | - | 3.20 | (23.05) |
| 1071 | 华电国际 | 3.04 | - | 0.69 | (56.24) | 1877 | 君实生物* | 25.20 | - | 2.97 | (58.21) |
| 916 | 龙源电力 | 11.14 | 14.22 | 1.37 | (47.37) | 9995 | 荣昌生物 | 46.65 | 82.00 | 4.29 | (42.29) |
| 956 | 新天绿能 | 3.00 | 5.26 | 0.62 | (73.14) | 6185 | 康希诺 | 47.45 | 10.93 | 1.40 | (65.72) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.39 | 3.38 | 0.30 | (58.15) | 9989 | 海普瑞* | 5.35 | 30.03 | 0.63 | (68.10) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.26 | - | 0.66 | (71.13) | 2359 | 药明康德 | 63.35 | 24.39 | 4.10 | (24.12) |
| 347 | 鞍钢股份* | 2.04 | 5.10 | 0.30 | (29.88) | 3759 | 康龙化成* | 30.55 | 20.12 | 3.31 | (46.09) |
| 323 | 马钢股份 | 1.68 | 5.69 | 0.38 | (42.89) | 3347 | 泰格医药 | 57.25 | - | - | (38.45) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.70 | 59.24 | 0.25 | (59.70) | 6821 | 凯莱英* | 87.80 | - | - | (43.32) |
| 2600 | 中国铝业 | 2.57 | 7.11 | 0.69 | (42.53) | 6127 | 昭衍新药 | 27.25 | 23.27 | 1.88 | (58.38) |
| 358 | 江西铜业 | 9.04 | 4.75 | 0.42 | (46.31) | 1880 | 中国中免 | 176.00 | 32.54 | 10.81 | (7.65) |
| 2899 | 紫金矿业 | 7.73 | 8.89 | 2.21 | (10.20) | 168 | 青岛啤酒 | 65.35 | 22.65 | 3.32 | (37.72) |
| 1787 | 山东黄金 | 12.44 | 35.87 | 2.18 | (32.11) | 553 | 南京熊猫 | 3.36 | 79.42 | 0.80 | (69.05) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 2.69 | 7.79 | 1.15 | (41.83) | 981 | 中芯国际 | 15.98 | 9.26 | 0.88 | (61.57) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 53.45 | 8.96 | 2.35 | (36.30) | 1385 | 复旦微电 | 36.00 | 31.79 | 7.31 | (62.33) |
| 9696 | 天齐锂业 | 59.05 | - | 5.60 | (41.25) | 941 | 中国移动 | 49.65 | 7.53 | 0.76 | (32.59) |
| 914 | 海螺水泥 | 24.50 | 4.25 | 0.67 | (18.78) | 728 | 中国电信 | 2.88 | 9.05 | 0.56 | (31.80) |
| 6655 | 华新水泥 | 7.37 | 2.63 | 0.53 | (54.89) | 763 | 中兴通讯* | 14.74 | 8.79 | 1.17 | (38.33) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.89 | 2.65 | 0.18 | (67.20) | 6869 | 长飞光纤 | 18.34 | 16.91 | 1.35 | (63.24) |
| 2202 | 万科* | 13.20 | 5.96 | 0.60 | (24.89) | 921 | 海信家电* | 6.64 | 8.47 | 0.78 | (40.90) |
| 588 | 北京北辰 | 0.80 | - | 0.18 | (62.59) | 6690 | 海尔智家 | 22.15 | 12.33 | 2.23 | (11.59) |
| 1528 | 美凯龙 | 2.19 | 6.26 | 0.16 | (53.83) | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.21 | 124.32 | 0.32 | (57.41) |
| 1065 | 创业环保 | 2.57 | 4.30 | 0.46 | (62.66) | 811 | 新华文轩 | 5.10 | 4.07 | 0.49 | (53.20) |
| 895 | 东江环保* | 2.36 | 26.15 | 0.42 | (62.32) | | | | | | |

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，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，广发证券，招商证券，中国银行，中国人寿，药明康德，东方证券，民生银行，万科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