

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 | 20,650.51 | (0.63) | 0.81 |
| H股 | 7,002.91 | (0.75) | 0.76 |
| 红筹 | 4,168.57 | (0.70) | 2.33 |
| HSC大型股 | 1,874.58 | (0.71) | 0.60 |
| HSC中型股 | 4,269.84 | (0.28) | 1.79 |
| AH股溢价 | 139.29 | 0.43 | 0.51 |
| 沪深300 | 4,162.03 | 0.30 | 1.51 |
| 富时中国A50 | 13,438.50 | 0.53 | 2.29 |
| 上证180 | 8,845.53 | 0.39 | 2.63 |
| 上证380 | 6,074.85 | 0.02 | 0.97 |
| 台北加权 | 15,869.44 | (0.59) | (0.28) |
| 日经225 | 28,514.78 | 0.07 | 2.12 |
| 道琼斯 | 33,976.63 | (0.03) | 0.87 |
| 标普500 | 4,154.87 | 0.09 | 1.12 |
| 纳斯达克 | 12,153.41 | (0.04) | 1.01 |
| 德国DAX 30 | 15,882.67 | 0.59 | 1.45 |
| 富时100 | 7,909.44 | 0.38 | 1.59 |
| 法国CAC 40 | 7,533.63 | 0.47 | 1.94 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 80.94 | 0.10 | (2.79) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 2,005.70 | (0.08) | (0.26) |
| 标普高盛商品指数 | 593.16 | 0.30 | 0.19 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 278.93 | 0.77 | 1.53 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,778.89 | 0.72 | 1.61 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8765 | (0.02) | (0.01) |
| 美元兑人民币 | 6.8801 | (0.01) | 0.09 |
| 美元兑港元 | 7.8497 | (0.00) | 0.11 |
| 美元兑日元 | 134.04 | 0.68 | 2.03 |
| 欧元兑美元 | 1.0975 | (0.15) | 2.37 |
| 英镑兑美元 | 1.2425 | (0.48) | 1.20 |
| 澳元兑美元 | 0.6737 | 0.69 | 0.28 |

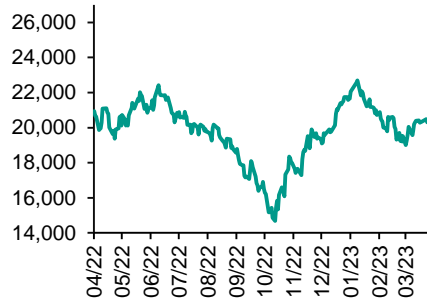
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8370 | 1.40 | (3.60) |
| 香港(10年期) | 3.20500 | 18.90 | (11.60) |
| 美国(10年期) | 3.57560 | 14.94 | 14.70 |

来源: 彭博

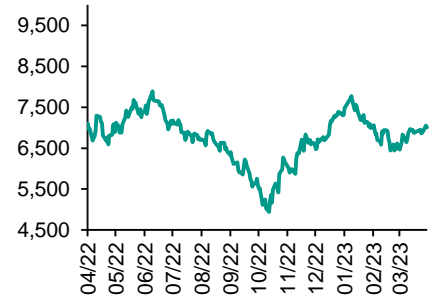
每天导读

各股市走势图

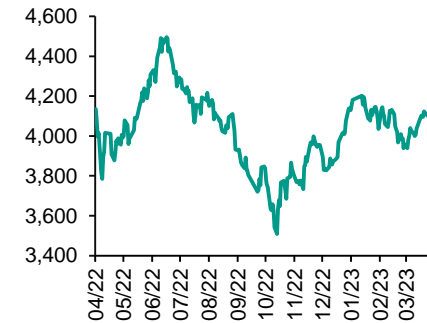
恒指走势图



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

昨天美股三大指数表现不一, 其中标普500指数领涨, 纳斯达克指数领跌。美国圣路易斯联储银行总裁表示, 在近期数据显通胀仍然居高不下后, 联储局应该继续加息, 又强调现在似乎不是预测今年下半年经济将陷入衰退的时机。昨天欧洲三大股指均上升, 其中德国DAX 30指数领涨。欧元区4月投资者信心指数扭转前值恶化, 由3月负11.1, 改善至负8.7, 优于市场预期负10.1。昨天恒指及国指均下跌, 其中国指跌幅较大; 港股所有行业指数中仅保健指数下跌, 而能源指数领涨。中国1季度GDP同比增长达4.5%, 比彭博统计预期4%要高, 且零售销售同比增长超过10%, 但工业增加值和固定资产投资增速则低于预期。昨天上证综指及深成指均上升, 其中上证综指领涨。沪深300指数中医药卫生指数领跌, 而电信业务指数领涨。昨天沪股通北向净买入3.72亿人民币, 南向净买入25.46亿港元; 深股通北向净卖出2.82亿人民币, 南向净买入18.87亿港元。今天将公布英国3月核心通胀年率及欧元区3月核心通胀年率终值。

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 |
|-------|--------------|----|-------|-------|------|
| 中国 | GDP 同比 | 1Q | 4.0% | 4.5% | 2.9% |
| 中国 | 社会消费品零售同比 | 1Q | 3.7% | 5.8% | 3.5% |
| 中国 | 固定资产除农村年迄今同比 | 1Q | 5.7% | 5.1% | 5.5% |
| 美国 | 新宅开工月环比 | 3月 | -3.5% | -0.8% | 7.3% |
| 德国 | ZEW调查预期 | 4月 | 15.6 | 4.1 | 13.0 |
| 英国 | 失业救济金申领人数比率 | 3月 | N/A | 3.9% | 3.8% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 德国4月ZEW经济景气指数降至4.1
- 中国首季GDP增长4.5%
- 美国3月建筑许可按月跌8.8%
- 中国首季商品房销售额升4.1%
- 加拿大3月通胀率放缓至4.3%
- 中国首季人均可支配收入增3.8%
- 英国3月登记失业金人数按月升至2.82万人
- 中国首季发电量增长2.4%

国际经济要闻

德国4月ZEW经济景气指数降至4.1

欧洲经济研究中心(ZEW)公布,德国4月ZEW经济景气指数降至4.1,创四个月低,远低于市场预期15.3。德国经济景气显降,表明未来六个月经济形势将保持不变。尽管对经济现况评估改善,但经济形势仍被认为是相对不利的。(彭博)

美国3月建筑许可按月跌8.8%

美国3月建筑许可按月由155万下跌8.8%至141.3万,低于市场预期的145万及增长逾1.4%;而经季节性调整后的年率,则较去年同期降24.8%。另外,3月新屋开工按月减少0.8%至142万,略高于预期的140万;而2月新屋开工最新由145万下修至143.2万,按月增长7.3%。(彭博)

加拿大3月通胀率放缓至4.3%

加拿大统计局公布,今年3月通胀率为按年升4.3%,低于2月的5.2%,符合市场预期,食品价格涨幅开始放缓。截至3月,过去一年由商店购买的食品价格上升9.7%,低于2月的10.6%,增速放缓主因新鲜水果和蔬菜价格下跌。(彭博)

英国3月登记失业金人数按月升至2.82万人

英国统计局数据显示,英国3月申请失业金人数按月转增2.82万人,远超市场预期转增1.02万人。期内,登记失业率按月回升0.1个百分点至3.9%。职位空缺增速继续放缓,首季职位空缺仅增5.02万个,其中人类健康和社会工作增幅最大。(彭博)

大中华经济要闻

中国首季GDP增长4.5%

中国首季国内生产总值28.5万亿元,按年增长4.5%,高于市场预期增长4%,按季增长2.2%。首季全国规模以上工业增加值按年增长3%,较去年第四季加快0.3个百分点,但低于市场预期增长3.5%。3月份,工业增加值按年增长3.9%,低于市场预期增长4.4%。(彭博)

中国首季商品房销售额升4.1%

首季商品房销售额3.05万亿元,按年增4.1%;其中,住宅销售额升7.1%。期内,商品房销售面积2.99亿平方米,按年下降1.8%;其中,住宅销售面积升1.4%。房屋施工面积76.46亿平方米,按年跌5.2%。(彭博)

中国首季人均可支配收入增3.8%

首季全国居民人均可支配收入10870元,按年名义增长5.1%,扣除价格因素,实际增长3.8%。其中,城镇居民人均可支配收入14388元,按年名义增长4%,实际增长2.7%;农村居民人均可支配收入6131元,按年名义增长6.1%,实际增长4.8%。(彭博)

中国首季发电量增长2.4%

首季发电量2.07万亿千瓦时,按年增长2.4%。分品种看,3月份,火电按年增长9.1%,核电增长4.6%,风电增长0.2%,太阳能发电增长13.9%,水电下降15.5%。原油生产略有加快,进口由降转增。3月份,生产原油1818万吨,按年增长2.4%。(彭博)

企业要闻

华电国际首季发电量增0.3%

华电国际公布,按照中国会计准则,今年第一季累计完成发电量5627万兆瓦时,按年增长约0.34%;完成上网电量5264万兆瓦时,按年上升约0.31%,主要原因是新增机组的影响。期内,集团的平均上网电价约每兆瓦时530.87元人民币。(彭博)

中铁建首季新签合同额增16%

中国铁建公布,今年首季新签合同额5396.3亿元,按年增长15.8%。其中,工程承包新签合同额3976.9亿元,按年升41.6%;房地产开发新签合同额201.2亿元,增长81.1%。(彭博)

联通首季盈利增11.2%

中国联通公布,第一季盈利51.5亿元,按年增长11.2%。期内,营业收入972.2亿元,按年上升9.2%;服务收入861.15亿元,按年增长6.1%。产业互联网业务收入223.8亿元,占服务收入比达到26%,按年提升2.1个百分点。(彭博)

比亚迪今年销量目标300万辆,按年升60%

比亚迪表示,集团今年锁定销量目标为300万辆,按年升60%。年初消费者消费比较保守,导致销量不佳,部份车企开始价格战,加速新能源车渗透率增长提速,2023年底单月新能源车渗透率将达50%。(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 | 5.37 | 3.70 | 0.43 | (25.69) | 1635 | 大众公用 | 1.23 | - | 0.39 | (64.56) |
| 1398 | 工商银行 | 4.29 | 3.76 | 0.43 | (21.22) | 753 | 中国国航 | 7.48 | - | 4.03 | (41.50) |
| 1288 | 农业银行 | 3.06 | 3.71 | 0.42 | (19.99) | 670 | 东方航空 | 3.29 | - | 2.21 | (47.22) |
| 3988 | 中国银行 | 3.16 | 4.54 | 0.40 | (23.11) | 1055 | 南方航空 | 5.82 | - | 2.25 | (36.51) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.10 | 5.49 | 0.60 | (15.87) | 1919 | 中远海控 | 9.70 | 1.24 | 0.68 | (26.75) |
| 3328 | 交通银行 | 5.17 | 3.96 | 0.40 | (17.81) | 598 | 中国外运 | 2.63 | 4.19 | 0.48 | (48.92) |
| 3968 | 招商银行 | 41.95 | 6.73 | 1.12 | 2.99 | 2866 | 中远海发 | 1.06 | 3.19 | 0.43 | (64.43) |
| 998 | 中信银行 | 4.22 | 3.25 | 0.29 | (39.00) | 1138 | 中远海能 | 8.53 | 24.48 | 1.17 | (47.08) |
| 6818 | 光大银行 | 2.47 | 2.75 | 0.29 | (31.75) | 2880 | 大连港 | 0.70 | 11.51 | 0.38 | (61.92) |
| 2016 | 浙商银行 | 2.79 | 4.07 | 0.39 | (18.26) | 6198 | 青岛港 | 4.47 | 5.96 | 0.68 | (40.58) |
| 1988 | 民生银行 | 2.83 | 3.28 | 0.21 | (30.56) | 3369 | 秦港股份 | 1.21 | 4.59 | 0.35 | (64.90) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.09 | 2.36 | 0.15 | (58.31) | 317 | 广船国际 | 10.36 | 18.63 | 0.82 | (62.72) |
| 3866 | 青岛银行* | 2.62 | 4.91 | 0.45 | (30.87) | 2039 | 中集集团* | 5.22 | 7.23 | 0.53 | (36.84) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.39 | 2.41 | 0.27 | (49.54) | 1800 | 中国交建 | 5.29 | 4.39 | 0.31 | (62.78) |
| 3618 | 渝农商行 | 2.96 | - | 0.26 | (30.86) | 390 | 中国中铁 | 5.67 | 4.19 | 0.48 | (43.43) |
| 2628 | 中国人寿 | 14.16 | 10.90 | 0.80 | (66.48) | 1186 | 中国铁建 | 6.40 | 3.28 | 0.26 | (49.13) |
| 2318 | 中国平安 | 54.90 | 9.90 | 1.02 | (1.09) | 1766 | 中国中车 | 4.94 | 10.60 | 0.80 | (36.46) |
| 2601 | 中国太保 | 24.10 | 8.26 | 0.89 | (30.31) | 3898 | 时代电气 | 34.65 | 16.83 | 1.24 | (38.67) |
| 1336 | 新华保险 | 20.75 | 5.78 | 0.55 | (45.50) | 3969 | 中国通号 | 3.21 | 8.34 | 0.72 | (51.77) |
| 1339 | 人保集团 | 2.78 | 4.39 | 0.49 | (56.36) | 525 | 广深铁路 | 1.51 | - | 0.37 | (46.67) |
| 6030 | 中信证券 | 17.62 | 10.93 | 0.96 | (28.97) | 177 | 宁沪高速 | 7.85 | 9.30 | 1.08 | (21.05) |
| 3908 | 中金公司 | 16.96 | 10.35 | 0.87 | (64.51) | 548 | 深圳高速 | 7.38 | 7.91 | 0.81 | (28.80) |
| 6837 | 海通证券 | 5.33 | 9.40 | 0.37 | (50.59) | 995 | 皖通高速 | 7.65 | 6.95 | 0.95 | (21.07) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.18 | 6.93 | 0.56 | (41.60) | 107 | 成渝高速 | 1.92 | 3.33 | 0.29 | (56.32) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.61 | 12.98 | 0.37 | (68.59) | 2238 | 广汽集团 | 5.03 | 5.66 | 0.41 | (60.23) |
| 1776 | 广发证券* | 11.96 | 10.30 | 0.73 | (36.62) | 1211 | 比亚迪* | 229.60 | 35.17 | 5.26 | (19.23) |
| 6886 | 华泰证券 | 10.22 | 7.54 | 0.55 | (37.88) | 2333 | 长城汽车 | 10.32 | 10.06 | 1.22 | (69.51) |
| 6099 | 招商证券 | 7.99 | 8.12 | 0.61 | (51.50) | 1839 | 中集车辆* | 8.15 | 12.85 | 1.22 | (44.83) |
| 3958 | 东方证券 | 4.73 | 9.44 | 0.37 | (63.20) | 2338 | 潍柴动力 | 12.18 | 18.96 | 1.26 | (11.09) |
| 6178 | 光大证券 | 5.81 | 8.59 | 0.43 | (68.09) | 3606 | 福耀玻璃 | 32.90 | 15.84 | 2.59 | (15.96) |
| 6881 | 银河证券 | 4.31 | 5.51 | 0.44 | (64.25) | 1108 | 洛阳玻璃 | 8.08 | 16.61 | 1.08 | (63.63) |
| 6066 | 中信建投 | 8.27 | 8.63 | 0.82 | (72.86) | 6865 | 福莱特 | 22.45 | 19.96 | 3.01 | (40.57) |
| 1375 | 中州证券 | 1.22 | 46.49 | 0.36 | (72.81) | 38 | 一拖股份 | 3.99 | 6.57 | 0.66 | (68.05) |
| 1456 | 国联证券 | 3.94 | 12.95 | 0.58 | (68.99) | 1157 | 中联重科* | 4.33 | 13.91 | 0.60 | (41.20) |
| 883 | 中国海油 | 12.82 | 3.70 | 0.88 | (41.88) | 564 | 郑煤机 | 8.62 | 5.19 | 0.74 | (47.46) |
| 857 | 中石油 | 5.31 | 5.70 | 0.62 | (36.20) | 1057 | 浙江世宝* | 1.53 | - | 0.77 | (82.93) |
| 386 | 中石化 | 5.08 | 8.14 | 0.68 | (29.70) | 1072 | 东方电气 | 11.96 | 11.15 | 0.95 | (43.03) |
| 338 | 上石化 | 1.41 | - | 0.51 | (65.11) | 2727 | 上海电气 | 2.09 | - | 0.52 | (60.71) |
| 1033 | 石化油服 | 0.67 | 23.59 | 1.50 | (74.81) | 2208 | 金风科技* | 6.87 | - | - | (46.79) |
| 2883 | 中海油田 | 8.65 | 15.37 | 0.92 | (52.61) | 187 | 京城机电 | 3.14 | - | 1.40 | (80.10) |
| 568 | 山东墨龙* | 2.79 | - | 1.70 | (44.58) | 2607 | 上海医药 | 15.46 | 8.21 | 0.75 | (37.94) |
| 1088 | 中国神华 | 25.70 | 6.30 | 1.14 | (23.35) | 2196 | 复星医药 | 23.70 | 14.53 | 1.24 | (38.54) |
| 1898 | 中煤能源 | 6.50 | 4.15 | 0.58 | (34.40) | 1513 | 丽珠医药* | 30.00 | 12.86 | 1.76 | (31.85) |
| 1171 | 兖州煤业 | 27.25 | 3.81 | 1.45 | (31.70) | 874 | 白云山 | 26.05 | 9.35 | 1.16 | (34.34) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.12 | 5.73 | 0.42 | (63.66) | 719 | 新华制药* | 6.52 | 9.18 | 0.93 | (76.96) |
| 1816 | 中广核* | 1.97 | 8.77 | 0.81 | (42.86) | 1349 | 复旦张江 | 3.29 | 20.72 | 1.31 | (73.14) |
| 902 | 华能国际 | 4.47 | - | 1.32 | (55.76) | 1858 | 春立医疗 | 20.60 | 22.48 | 2.54 | (46.69) |
| 991 | 大唐发电 | 1.53 | - | 0.89 | (56.77) | 6160 | 百济神州 | 162.30 | - | 6.40 | (14.02) |
| 1071 | 华电国际 | 3.52 | - | 0.85 | (48.78) | 1877 | 君实生物* | 31.50 | - | 2.86 | (47.31) |
| 916 | 龙源电力 | 8.73 | - | - | (57.40) | 9995 | 荣昌生物 | 50.65 | - | 4.85 | (35.17) |
| 956 | 新天绿能 | 3.48 | 5.60 | 0.66 | (67.36) | 6185 | 康希诺 | 44.10 | - | 1.41 | (66.20) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.28 | 4.58 | 0.45 | (54.30) | 9989 | 海普瑞* | 5.58 | 9.86 | 0.58 | (65.21) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.34 | 9,668.80 | 1.19 | (67.41) | 2359 | 药明康德 | 84.80 | 24.89 | 4.72 | (8.09) |
| 347 | 鞍钢股份* | 2.68 | 138.24 | 0.38 | (24.52) | 3759 | 康龙化成* | 37.55 | 28.29 | 3.71 | (39.75) |
| 323 | 马钢股份 | 1.82 | - | 0.42 | (44.06) | 3347 | 泰格医药 | 77.70 | - | - | (33.92) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.87 | - | 0.32 | (51.46) | 6821 | 凯莱英* | 108.10 | - | - | (35.76) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.81 | 17.73 | 1.37 | (35.58) | 6127 | 昭衍新药 | 34.45 | 15.01 | 1.98 | (46.42) |
| 358 | 江西铜业 | 14.70 | 7.42 | 0.61 | (39.55) | 1880 | 中国中免 | 190.00 | 65.84 | 7.09 | (7.69) |
| 2899 | 紫金矿业 | 14.36 | 16.48 | 3.71 | (9.25) | 168 | 青岛啤酒 | 85.00 | 27.21 | 3.96 | (36.73) |
| 1787 | 山东黄金 | 17.64 | 86.25 | 3.01 | (42.56) | 553 | 南京熊猫 | 3.57 | 70.66 | 0.80 | (69.37) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.17 | 16.06 | 1.93 | (28.46) | 981 | 中芯国际 | 23.70 | 13.69 | 1.25 | (65.91) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 53.10 | 4.57 | 2.13 | (33.66) | 1385 | 复旦微电 | 27.40 | 18.18 | 4.33 | (63.08) |
| 9696 | 天齐锂业 | 58.55 | 3.30 | 1.73 | (38.39) | 941 | 中国移动 | 68.90 | 10.28 | 0.99 | (42.89) |
| 914 | 海螺水泥 | 26.35 | 7.81 | 0.67 | (19.01) | 728 | 中国电信 | 4.41 | 12.81 | 0.82 | (45.44) |
| 6655 | 华新水泥 | 8.72 | 5.88 | 0.58 | (52.44) | 763 | 中兴通讯* | 24.70 | 12.71 | 1.75 | (37.86) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.05 | 7.81 | 0.21 | (62.46) | 6869 | 长飞光纤 | 16.30 | 9.24 | 1.06 | (63.53) |
| 2202 | 万科* | 12.96 | 5.82 | 0.54 | (28.60) | 921 | 海信家电* | 17.24 | 14.28 | 1.79 | (39.06) |
| 588 | 北京北辰 | 0.92 | - | 0.20 | (60.30) | 6690 | 海尔智家 | 24.95 | 12.82 | 1.54 | (7.08) |
| 1528 | 美凯龙 | 3.59 | 23.57 | 0.25 | (41.44) | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.49 | 79.71 | 0.36 | (58.06) |
| 1065 | 创业环保 | 3.17 | 5.43 | 0.51 | (53.17) | 811 | 新华文轩 | 6.54 | 5.14 | 0.57 | (55.69) |
| 895 | 东江环保* | 2.46 | - | 0.42 | (62.72) | 2402 | 亿华通 | 59.60 | - | - | (38.59) |

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，腾讯，万科，泰格医药，中国中免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2023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