

2022 年 9 月 30 日

美联储鹰派预期升温，市场情绪或延续承压

摘要

港股策略：本周港股延续走低。英国减税风波，叠加美联储官员持续发表鹰派言论，避险情绪升温影响下，海外市场普遍承压，港股跟随外围市场延续走低。美联储持续加息推动10年期美债收益率趋势性上行，叠加经济衰退担忧，或仍将限制投资者对风险资产的偏好。

美股策略：美元走强和美债收益率上行令股市承压，英国央行购债计划虽对市场情绪有所提振，但在二季度核心PCE增速高于预期及美联储官员的“鹰派”言论等影响下，衰退担忧再度升温。

外汇：过去一周，英国央行出手大举购买英债以稳定金融市场，英镑迅速反弹，美元指数小幅回落。

债券：关注境内外溢价产生的投资机会，地产板块有望在政策扶持之下逆势走高。

大宗商品：本周黄金及原油价格皆呈V字形走势，整体有所下跌；有色金属价格多数下跌；钢铁价格上涨。

材料、机械及工程：本周内各细分板块均下挫，其中建筑材料、钢材、电气设备跌幅居前。

美股TMT：SEMI(国际半导体产业协会)将全球晶圆厂设备支出总额预测值下修至990亿美元，较2021年增长约9%。

地产：本周央行、银保监会决定阶段性调整差别化住房信贷政策，释放一定积极信号，市场仍需等待信心重塑。

汽车：新能源汽车景气度持续提升，推荐吉利汽车(00175.HK)。

消费：过去一周，恒生必需性消费指数和非必需性消费指数累计分别-1.3%和-4.4%。预计短期必选消费板块表现仍将优于可选板块。

全球主要指数一周及年初至今表现和估值

全球指数	收市价	一周变动	年初至今
恒生指数	17,222.8	-4.0%	-26.4%
恒生中国企业指数	5,914.1	-3.3%	-28.2%
恒生科技指数	3,450.1	-3.9%	-39.2%
上证综合指数	3,024.4	-2.1%	-16.9%
深证成份指数	10,778.6	-2.1%	-27.5%
创业板指数	2,289.0	-0.6%	-31.1%
科创 50 指数	939.4	-2.2%	-32.8%
道琼斯工业指数	29,225.6	-1.2%	-19.6%
标准普尔 500 指数	3,640.5	-1.4%	-23.6%
纳斯达克指数	10,737.5	-1.2%	-31.4%
罗素 2000 指数	1,674.9	-0.3%	-25.4%
富时 100 指数	6,881.6	-0.9%	-5.8%
法国 CAC 40 指数	5,676.9	-0.6%	-19.7%
德国 DAX 30 指数	11,975.6	-1.3%	-23.6%
日经 225 指数	25,937.2	-4.5%	-9.9%
韩国综合指数	2,155.5	-5.9%	-27.6%

预期估值	PE	PB	股息率
恒生指数	9.5	1.0	3.9%
恒生中国企业指数	8.2	0.9	4.0%
上证综合指数	10.7	1.2	3.0%
道琼斯工业指数	15.7	3.7	2.3%
MSCI 新兴市场指数	10.6	1.4	3.6%

外汇	收市价	一周变动	年初至今
美汇指数	112.254	-1.4%	16.7%
美元兑人民币	7.125	-0.5%	11.6%
欧元兑美元	0.982	1.5%	-13.5%
英镑兑美元	1.112	3.1%	-17.3%

利率	收市价	一周变动	年初至今
美国 5 年期国债	4.017	-0.8%	212.6%
美国 10 年期国债	3.786	0.5%	145.2%
三个月 Shibor	1.666	3.8%	-33.1%
美元三个月 Libor	3.674	1.3%	1656.9%

商品	收市价	一周变动	年初至今
纽约期油	81.2	4.6%	9.5%
布伦特期油	88.5	4.2%	15.5%
黄金现货	1,660.5	1.6%	-8.6%
三月期铜	7,542.0	1.5%	-22.4%

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

港股

李少金

本周港股延续走低。英国减税风波，叠加美联储官员持续发表鹰派言论，避险情绪升温影响下，海外市场普遍承压，港股跟随外围市场延续走低。恒指逼近17,000点，续创近11年来新低。过去一周，三大指数集体收跌。恒指跌4.0%、国指跌近3.3%，科技指数下挫3.9%。板块多数收跌，原材料(-7.5%)、地产建筑(-7.2%)及公共事业(-6.4%)板块跌幅居前。

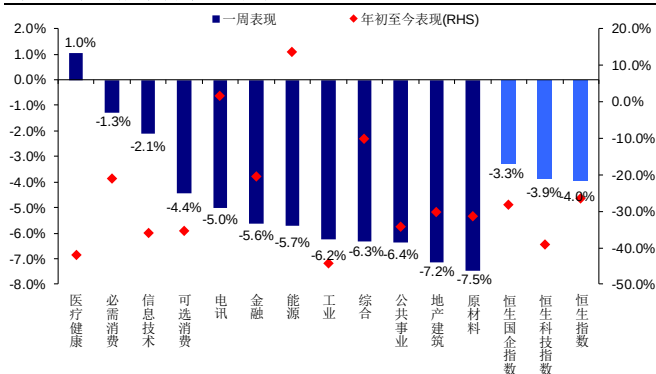
国内方面，中国9月官方制造业录得50.1，连续三月收缩后重回扩张区间，主要因高温天气消退，生产重回活跃，以及稳增长效应继续释放；非制造业逊于预期和前置，但仍位于临界点之上，主要受疫情反复对服务业干扰所致。中国财新制造业读数与官方制造业读书略有差异。受疫情影响，制造业供需双弱形势下，财新制造业PMI录得48.1，为近五个月新低，并连续两月位于收缩区间。海外方面，市场忧虑英国政府大规模减税措施或损害经济前景，欧美股债市场震荡。美国最新公布的经济数据加剧了市场对经济衰退的担忧。其中，美国二季度实际GDP终值证实美国经济在2022年上半年陷入萎缩；二季度PCE及核心PCE增速均高于预期，且美国上周初请失业金人数降至4月以来新低，劳动力市场趋紧或加剧通胀根深蒂固的风险，以及失业率进一步走低的可能性，从而迫使美联储维持激进紧缩货币政策路径。

影响近期港股走势及行业配置的因素包括：1.欧美央行将进一步大幅加息。德国通胀激增，叠加英国举债减税前景，欧元区通胀前景不容乐观，或强化欧央行激进加息预期。同时，美国当前就业市场维持强劲，增加了通胀变得根深蒂固的风险。同时，持续加息推动10年期美债收益率趋势性上行，叠加经济衰退担忧，或仍将限制投资者对风险资产的偏好。2.港股估值已处历史极低水平。海内外不利因素作用下，恒指震荡中枢进一步下行至17,000点位附近。随着市场正逐渐消化美联储年底前加息125个基点的预期，且国内稳增长效应仍在逐步释放，经济增长前景存在改善预期，短期市场反弹的可能性亦在逐步上升。

展望后市，虽海外风险因素以及国内经济下行压力仍对港股形成压制，但港股经历了近期深度调整后，已计入较多的宏观风险以及悲观预期，估值吸引力进一步提升。策略上，建议短期组合仍注重防御。建议配置：1) 低估值、高股息的电信、能源及公用事业板块；2) 稳增长、促消费行情下，受益于政策集中支持的基建、消费、汽车及新能源概念板块；3) 估值位于合理区间，具有中长期配置价值的优质科网细分龙头。

风险关注：全球经济衰退超预期；美联储激进加息幅度超预期。

恒生综合指数分行业表现



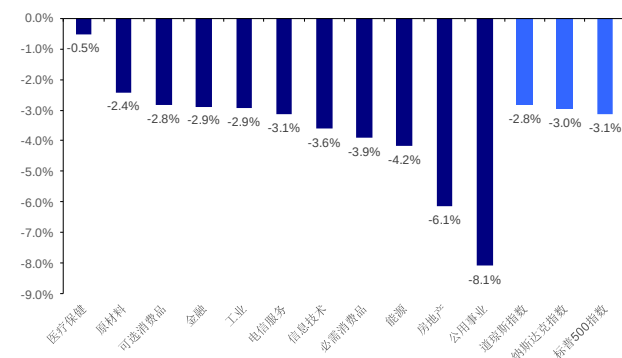
资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

美股

曹文乾

过去一周美股三大指数全线收跌，其中，道指收跌2.8%，标普500指数收跌3.1%，纳指收跌3.0%。板块全线下跌，公用事业(-8.1%)、房地产(-6.1%)和能源(-4.2%)板块领涨。本周美元走强和美债收益率上行令股市承压，周中英国央行宣布无限期临时购债虽对市场情绪有所提振，但在二季度核心PCE增速高于预期及美联储官员的“鹰派”言论等因素影响下，投资者对美联储激进加息或引发经济衰退的担忧再度升温，大盘整体呈震荡下跌走势。经济数据方面，美国二季度实际GDP年化季环比终值-0.6%，持平修正初值且符合市场预期。美国二季度核心PCE物价指数年化季率终值升5.6%，高于市场预期的上升4.4%，数据或将支持美联储持续激进加息。美国30年期按揭贷款利率升破6.5%，为2008年以来最高，受贷款利率上升及高通胀影响，美国楼市持续降温，美国8月成屋签约销售指数环比下降2%，不及预期及前值，同比下降22.5%，为今年第七次下降。美国8月耐用品订单环比下降0.2%，虽高于预期的下降0.4%，但仍为2月以来最大跌幅。美国9月谘商会消费者信心指数为108，连续第二个月上涨并创今年4月以来最高。美国上周初请失业金人数意外降至19.3万人，为五个月低位，显示劳动力市场仍持续趋紧。投资者预计将持续评估美国经济前景及美联储紧缩政策影响，美股或延续震荡走势。建议关注：金融、基建及医疗健康板块。

标普 500 指数各板块一周变动



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

外汇

李少金

过去一周，英国央行出手大举购买英国国债，稳定金融市场后，英镑迅速反弹，美元指数小幅回落。

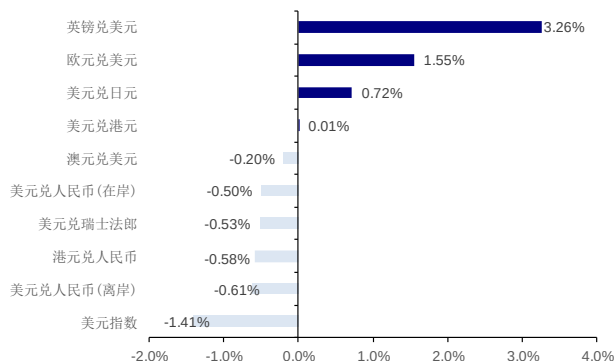
美元：美元指数本周冲高回落。英国政府大规模减税计划，英镑大幅走低，推动美元周初创近20年新高的114.69。随着英国央行出手大举购买英国国债，稳定金融市场后，英镑及欧元均有所回升，美元小幅回落。本周美联储多位官员继续放鹰，坚定支持加息以对抗通胀，预计持续紧缩的货币政策仍将支撑美元偏强运行。

人民币：美元持续走强压力下，本周中国央行果断出手，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%，以防止人民币过快贬值。同时，全国外汇市场自律会议亦强调维护外汇市场稳定，人民币在周初大幅走弱后有所企稳。鉴于中美货币政策分歧正逐渐拉大，外需走弱或致出口进一步收缩，人民币短期或持续承压。

欧元：欧元兑美元本周有所反弹，因市场预期欧央行于10月大幅加息。德国激增的通胀亦增加了欧央行激进加息的概率。但欧元区年底前陷于衰退的概率仍高，叠加能源危机以及欧债风险升温，仍将限制欧元的反弹幅度。

其他货币：英国政府大规模减税计划一度造成英镑暴跌，随着英国央行连续购买英债后，英镑有所反弹。英国首相为减税计划辩护，并表示仍将举债以支持减税和支出计划，英镑前景仍偏空。日本当局于上周自1998年以来首次以买进日元干预汇市后，本周财务大臣表示如投机行为仍存在将再度干预，为日元提供了一些支撑。鉴于当前美日利差仍在扩大，日元仍存下跌空间。美元持续偏强运行，美联储官员接连放鹰，避险情绪升温，压制澳元反弹。

全球主要货币、美元指数一周变化(%)



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

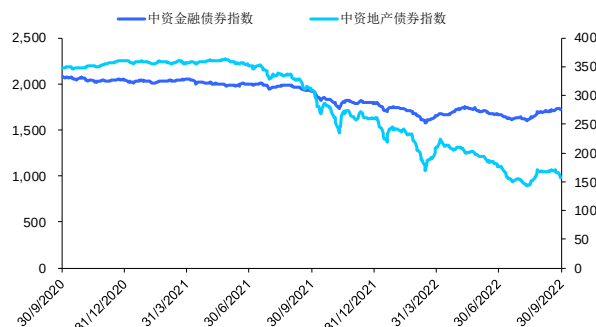
债券

王政晓

美债收益率多数上涨，3月期美债收益率跌3.12个基点报3.312%，2年期美债收益率涨6个基点报4.205%，3年期美债收益率涨5个基点报4.221%，5年期美债收益率涨6.8个基点报4.023%，10年期美债收益率涨5.5个基点报3.791%，30年期美债收益率涨2.6个基点报3.728%。

行业动态：(1)据中国证券报，截至9月29日，今年以来国债发行规模同增37%以上，放量势头十分明显。其中，贴现国债发行只数与规模占比呈现双增长。业内人士表示，国债市场在国民经济发展与金融市场运行中发挥着至关重要的作用。在积极财政政策成为稳增长重要抓手的形势下，国债有序加大供给将有力保障政府财力、促进政策实施，推动经济回升向好。(2)上周中资美元债一级新发约8.365亿美元，发行量继续维持低位，发行主体均属于城投行业。上周中资美元债市场整体走弱，鹰派FOMC会议后投资级美元债短端和长端齐跌；高收益地产未能延续上周走强态势，相对高质量主体跌幅较大。我们认为后续市场短期可能保持小幅波动盘整状态，市场风险偏好或继续面临被压制，关注境内外溢价产生的投资机会，地产板块有望在政策扶持之下逆势走高。

中资美元债指数



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

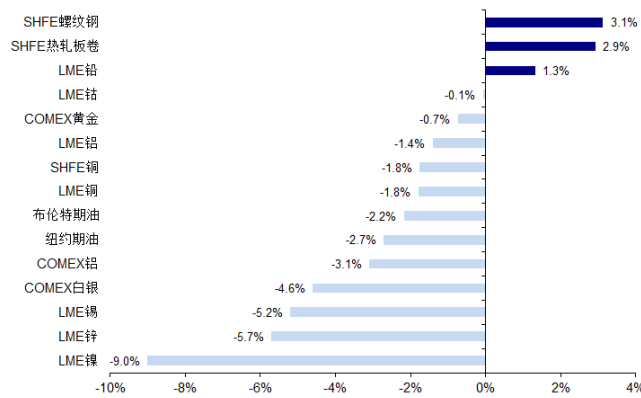
大宗商品

石恒

金属：贵金属方面，本周COMEX金及COMEX银分别下跌0.7%及4.6%，黄金价格走势呈“V”字形。本周前期，美联储继续强化加息预期，美元及美债持续走高，使金价持续承压，延续下行趋势。而后随着英国央行宣布无限量临时长期债券购买决定，使美元及美债下挫，同时北溪管道疑遭蓄意破坏，加剧地缘局势紧张形势，使金价反弹。当前美国将对俄罗斯实施金融和能源制裁，欧盟也将推出第八轮制裁，地缘政治紧张局势或将对金价产生波动。预计未来短期内金价在当前区间震荡。本周有色金属价格除LME铅上涨1.3%外，其余金属价格皆下跌，其中LME钴、铝、铜、锡、锌、镍分别下跌0.1%、1.4%、1.8%、5.2%、5.7%、9.0%。钢铁方面，过去一周SHFE螺纹钢与热轧板卷分别上涨3.1%及2.9%。

原油：本周国际油价下挫，布伦特及纽约期油分别下跌2.2%及2.7%，整体走势V字形回调。由于美元持续走强，油价周初延续跌势。美国能源信息署公布截至23日当周E原油库存变动实际公布超预期减少21.50万桶，同时由于飓风伊恩袭击墨西哥湾，是炼油厂减产，限制了油价的下行动力。而在后续美元及美债回落的支撑下，叠加北溪管道疑遭蓄意破坏致地缘紧张局势升级，使得油价周二开始回调。当前地缘证据是及美元走势是油价的主要影响因素，预计短期内仍有上升空间。

过去一周部分商品价格变动(%)



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

行业

材料、机械及工程

石恒

本周内各细分板块均下挫，其中建筑材料、钢材、电气设备板块分别下跌8.50%、8.13%、7.28%，跌幅居前。个股方面，下跌个股中工程建设板块内中铝国际(02068.HK)领跌17.24%，机械板块内一拖股份(00038.HK)下跌12.78%，金属与矿业板块内赣锋锂业(01772.HK)下跌12.55%，电气设备板块内上海电气(02727.HK)下跌12.36%。上涨个股中电气设备板块内北控清洁能源(01250.HK)领涨3.92%，金属与矿业板块内金川国际(02362.HK)上涨2.70%。

国家统计局数据显示，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55,254.0亿元，同比下降2.1%。采矿业实现利润总额11,246.8亿元，同比增长88.1%；制造业实现利润总额40,777.2亿元，下降13.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3,230.1亿元，下降4.9%。在41个工业大类行业中，16个行业利润总额同比增长。煤炭开采和洗选业利润总额同比增长1.12倍，石油和天然气开采业增长1.11倍，电气机械和器材制造业增长20.9%，化学原料和化学制品制造业增长5.0%，而黑色金属冶炼和压延加工业下降87.7%。建议近期关注受益于政策支持的大型基建龙头企业及上游机械板块龙头，包括中国中铁(00390.HK)、中联重科(01157.HK)。

美股TMT

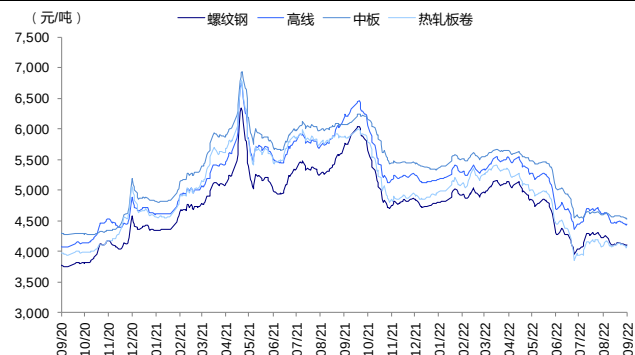
曹文乾

过去一周美股TMT板块全线下跌，有线和卫星、半导体、娱乐内容板块领跌。个股方面，软件板块的Workday(WDAY.US)和互联网媒体与服务板块的推特(TWTR.US)领涨，涨幅分别为3.8%和3.2%。

据SEMI(国际半导体产业协会)发布的最新一季全球晶圆厂报告显示，预计2022年全球晶圆厂设备支出总额将较前一年增长约9%，达到990亿美元的历史新高，但较SEMI于6月的预测值1,090亿美元有所下调。晶圆产能方面，据SEMI统计，2022年共计167座晶圆厂和生产线进行产能扩张，预计明年仍将会有129座晶圆厂和生产线持续提高产能。目前来看，虽然消费电子端芯片需求维持疲软，但汽车、高性能计算和物联网等领域的芯片需求依然高涨，行业总体处于结构性供需不平衡的状况，预计各晶圆代工及IDM厂商将持续根据需求对产能进行结构性调整，半导体行业增产、扩产的趋势将延续，推荐关注半导体设备行业。

个股方面，推荐关注具有极高的技术壁垒、全球唯一具备EUV光刻机生产能力的半导体设备行业龙头阿斯麦(ASML.US)。

过去两年钢铁价格走势



资料来源: 国家统计局, Wind, 国泰君安国际

美股科技相关指数过去一年走势

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

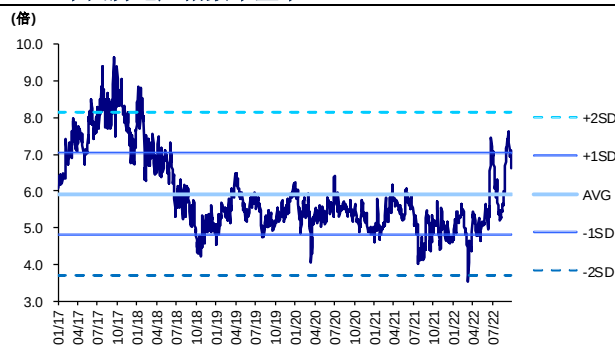
地产

曾新莞

过去一周，地产板块普跌，旭辉控股(00884.HK)、新城发展(01030.HK)、碧桂园(02007.HK)跌幅居前，分别录得-38.0%、-16.7%以及-15.0%。物业管理板块同样普跌，旭辉永升服务(01995.HK)、碧桂园服务(01516.HK)、中海物业(02669.HK)跌幅居前，分别录得-19.6%、-15.0%以及-9.7%。

本周央行、银保监会决定阶段性调整差别化住房信贷政策。对于今年6-8月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，可自主决定在2022年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限，二套住房贷款利率政策下限则按现行规定执行。政策释放一定积极信号，部分城市首套房贷利率下行对需求端刺激作用仍有待观察。目前基本面仍存在压力，市场仍需等待信心重塑。短期房地产销售表现以及板块投资情绪预计仍受基本面以及部分房企信用事件拖累，行业将继续完成出清。长期看具有央国企背景的相关地产及物业股如华润置地(01109.HK)、中国海外发展(00688.HK)、华润万象生活(01209.HK)、保利物业(06049.HK)等表现会相对稳健。

MSCI 中国房地产指数市盈率



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

汽车

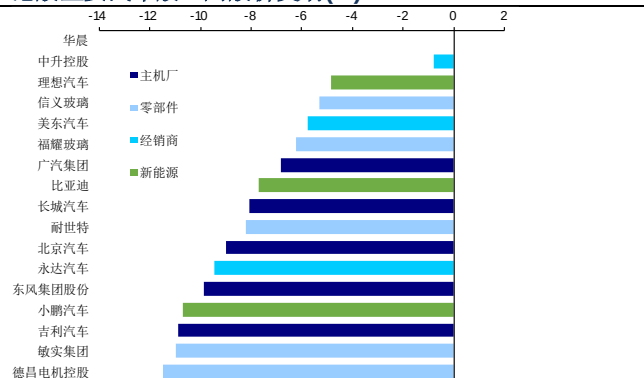
王玟晓

过去一周内，汽车板块主机厂、零部件、经销商、新能源板块分别变动-7.44%、-8.43%、-5.34%和-7.73%；本周行业覆盖的个股均为下跌趋势。

行业动态：(1)中国汽车工业协会数据显示，今年1月至8月，中国品牌乘用车市场份额提升到47.8%，同比增长4.9个百分点。(2)比亚迪(01211.HK)进军欧洲，比亚迪全球化版图再扩张。(3)吉利汽车(00175.HK)近日发布的半年报显示，上半年，其单车价值明显提升。以“中国星”系列为代表的高价值产品，单车平均售价打入合资品牌竞争圈；领克09作为吉利SPA平台上第一款大型SUV，首次进入30万元价格带，产品主要竞争对象为一二线外资品牌，覆盖中高端市场；高端智能纯电新品牌极氪，平均大定订单金额超过33.5万元。(4)零跑汽车(09863.HK)本周香港上市，最终发售价定为每股发售股份48.00港元，公司并无于定价日(即2022年9月24日)或之前行使发售量调整权，故发售量调整权于国际包销协议及定价协议签订后随即失效。未动用发售量调整权，而公司根据全球发售可能配发及发行的H股数目仍为约1.31亿股H股。

个股推荐：新能源汽车景气度持续提升，推荐吉利汽车(00175.HK)。

港股主要汽车股一周股价变动(%)



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

消费

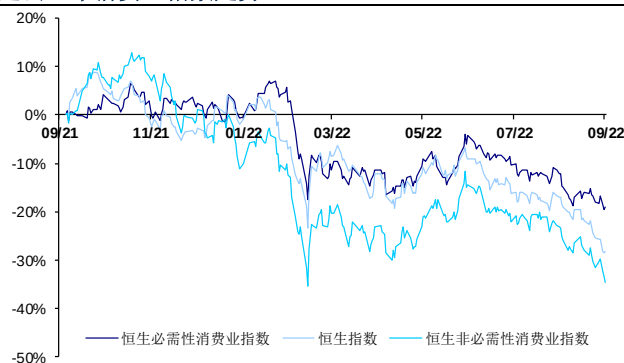
曾新芜

过去一周，恒生必需性消费指数和非必需性消费指数累计分别-1.3%和-4.4%。必选消费板块中华润啤酒(00291.HK)录得+4.0%，青岛啤酒(00168.HK)录得+3.8%。可选消费板块中呷哺呷哺(00520.HK)录得+9.5%，九毛九(09922.HK)录得-15.3%。

行业及个股动态：九毛九(09922.HK)拟不高于11亿元人民币收购碧桂园旗下广州国际金融城项目26%股权及销售债务，该项目目前估计将于2026年前完成开发，日后用做公司总部。名创优品(09896.HK)发布截至2022年6月30日止年度业绩，收入达人民币100.86亿元(单位下同)，同比增加11.2%；毛利30.7亿元，同比增加26.3%；经调整净利润7.23亿元，同比增加51.4%；公司权益股东应占利润6.38亿元，去年同期则亏损14.15亿元；每股基本盈利0.53元。

近期疫情缓解，预计线下消费将有所恢复。继续关注疫情变化、国庆假期消费数据以及促消费政策实施。目前MSCI中国必选/可选消费指数12个月预期市盈率均位于历史均值一个标准差以下左右水平，短期预计必选消费板块表现仍将优于可选板块。必选消费板块建议关注具备良好成本管控能力的相关企业，推荐华润啤酒(00291.HK)、青岛啤酒(00168.HK)、农夫山泉(09633.HK)等。中长期看可选消费板块建议逢低布局受益于国货消费潮流兴起的纺织服装板块，推荐李宁(02331.HK)、安踏(02020.HK)等。

过去一年消费业指数走势



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

投资咨询部 Investment Strategy

刘 谷	Grace Liu	2509 7516	grace.liu@gtjas.com.hk	王玟晓	Mary Wang	2509 7214	mary.wang@gtjas.com.hk
曾新莞	Xinyuan Zeng	2509 2695	xinyuan.zeng@gtjas.com.hk	李少金	Evan Li	2509 5375	evan.li@gtjas.com.hk
石 恒	Edgar Shi	2509 5443	edgar.shi@gtjas.com.hk	曹文乾	Jerry Cao	2509 2194	Jerry.cao@gtjas.com.hk

利益披露事项

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。
- (3) 除晋商银行(02558.HK)、郑州银行(06196.HK)、顺丰房託(02191.HK)、小鹏汽车-W(09868.HK)外, 国泰君安国际或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的1%或以上的财务权益。
- (4) 国泰君安或其集团公司在现在或过去12个月内有与本研究报告所评论的建设银行-H 股 (00939 HK)、民生银行-H 股 (01988 HK)、协鑫新能源(00451 HK)、周大福 (01929 HK)、彩虹新能源 (00438 HK)、商汤-W (00020 HK)、金融街物业 (01502 HK)、国美零售 (00493 HK)、腾讯控股 (00700 HK)、广汽集团-H 股 (02238 HK)、京东集团-S W (09618 HK)、百度集团-S W (09888 HK)、深圳高速公路股份 (00548 HK)、深圳国际 (00152 HK)、奥园健康 (03662 HK)、金科服务 (09666 HK)、雅生活服务 (03319 HK)、甘肃银行 (02139 HK)、滨海投资 (02886 HK)、乐享互动 (06988 HK)、华南城 (01668 HK)、中国旭阳集团 (01907 HK)、阿里巴巴-S W (09988 HK)、碧桂园 (02007 HK)、中国联塑 (02128 HK)、中梁控股 (02772 HK)、四环医药 (00460 HK)、中广核电力-H 股 (01816 HK)、中广核新能源 (01811 HK)、中广核矿业 (01164 HK)、金山软件 (03888 HK)、江苏宁沪高速公路 (00177 HK)、交通银行-H 股 (03328 HK)、中国外运-H 股 (00598 HK)、绿城中国 (03900 HK)、中国有色矿业 (01258 HK)、泉峰控股 (02285 HK)、新创建集团 (00659 HK)、哔哩哔哩-S W (09626 HK)、宝龙地产 (01238 HK)、凯莱英-H 股 (06821 HK)、龙光集团 (03380 HK)、当代置业 (01107 HK)、譚仔国际 (02217 HK)、新世界发展 (00017 HK)、小米集团-W (01810 HK)、旭辉永升服务 (01995 HK)、中石化冠德 (00934 HK)、中石化炼化工程-H 股 (02386 HK)、中国石油化工股份-H 股 (00386 HK)、理文造纸 (02314 HK)、中关村科技租赁 (01601 HK)存在投资银行业务的关系。
- (5) 国泰君安或其集团公司有, 或将会为本研究报告所评论的吉利汽车 (00175 HK)、比亚迪股份-H 股 (01211 HK)、建设银行-H 股 (00939 HK)、工商银行-H 股 (01398 HK)、中银香港 (02388 HK)、中国银行-H 股 (03988 HK)、汇丰控股 (00005 HK)、中国平安-H 股 (02318 HK)、中国人寿-H 股 (02628 HK)、腾讯控股 (00700 HK)、联想集团 (00992 HK)、中国移动-H 股 (00941 HK)、香港交易所 (00388 HK)、银河娱乐 (00027 HK)、长城汽车-H 股 (02333 HK)、友邦保险 (01299 HK)、金沙中国有限公司 (01928 HK)、瑞声科技 (02018 HK)、舜宇光学科技 (02382 HK)、国药控股-H 股 (01099 HK)、中国海洋石油 (00883 HK)、药明生物 (02269 HK)、美团-W (03690 HK)、中国铁塔-H 股 (00788 HK)、小米集团-W (01810 HK)、阿里巴巴-S W (09988 HK)、网易-S (09999 HK)、京东集团-S W (09618 HK)、中芯国际 (00981 HK)、阿里健康 (00241 HK)、百度集团-S W (09888 HK)进行庄家活动。
- (6) 受雇于国泰君安国际或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

免责声明

本研究报告由从事证券及期货条例(Cap.571)第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法团 - 国泰君安证券(香港)有限公司(CE Reference: "ABY236",「国泰君安国际」)所编制及发行, 惟并不代表本研究报告已获香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」)认可。本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(「国泰君安国际」)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安国际或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安国际的销售员, 交易员和其它专业人员可能会向国泰君安国际的客户提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。

国泰君安国际及其附属公司的各业务部门可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠, 但国泰君安国际并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述, 因此可能具有不确定性。证券价格可升可跌, 甚至变成毫无价值, 过往的表现并非未来表现的指标。买卖证券未必一定能够赚取利润, 反而可能会招致损失。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的, 及当中的风险。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告及其所载资料均属机密, 仅限指定收件人士阅览。在未经国泰君安国际的同意下, 不得复制、发布、公布或使用当中的资料。本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用, 而此等发布, 公布, 可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例, 或会令国泰君安国际或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2022 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印

香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼

电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: www.gtjai.com