

市场小结

周五，纳斯达克综合指数跌 286 点或 2.18%，报 12,844 点；道琼斯指数跌 230 点或 0.69%，报 32,944 点；标普 500 指数跌 55 点或 1.30%，报 4,204 点。

恐慌指数 VIX 升 0.52 点或 1.72%，报 30.75。美国十年期国债收益率报 1.99%，30 年期国债收益率报 2.35%；美元指数升 0.63%，报 99.12。

科技股方面，Schrodinger(SDGR.US)跌 7.3%，Sea(SE.US)跌 8.0%，苹果(AAPL.US)跌 2.4%，谷歌(GOOG.US)跌 1.9%，特斯拉(TSLA.US)跌 5.1%，英伟达(NVDA.US)跌 2.5%，Meta(FB.US)跌 3.9%，Novavax(NVAX.US)跌 6.1%。中概股方面，阿里巴巴(BABA.US)跌 6.7%，百度(BIDU.US)跌 12.0%，滴滴(DIDI.US)跌 44.1%，哔哩哔哩(BILI.US)跌 12.3%，拼多多(PDD.US)跌 10.2%。

图表 1: 美股个股走势及成交信息

代码	股票名称	收盘价*	涨跌幅 %	成交金额 (USDmn)	代码	股票名称	收盘价*	涨跌幅 %	成交金额 (USDmn)
FB	Meta	188	-3.9	6,569	GOOGL	谷歌	2,597	-1.9	4,139
AAPL	苹果	155	-2.4	15,111	MSFT	微软	280	-1.9	7,722
BIDU	百度	119	-12.0	966	AMZN	亚马逊	2,910	-0.9	10,162
BABA	阿里巴巴	87	-6.7	3,491	TSLA	特斯拉	795	-5.1	18,120
QCOM	高通	152	-1.5	1,140	NVDA	英伟达	221	-2.5	8,256
MRK	默沙东	78	0.5	742	AMGN	安进	229	0.8	610
ABBV	艾伯维	149	-0.1	773	PFE	辉瑞	50	2.2	1,694
REGN	再生元制药	643	1.9	518	SDGR	Schrodinger	29	-7.3	20
ILMN	illumina	304	-3.9	199	NVAX	Novavax	73	-6.1	223
TSM	台积电	101	-2.5	1,857	PDD	拼多多	32	-10.2	578
BILI	哔哩哔哩	19	-12.3	264	SE	Sea	91	-8.0	718

来源:彭博, 安捷证券

周五，恒指全日跌 336 或 1.6%，收 20,554 点；国指跌 195 点或 2.7%，收 7,060 点；恒生科技指数跌 189 点或 4.3%，收 4,246 点。大市全日成交总额 1,906.92 亿港元。

京东(9618.HK)去年第四季净损失 52 亿人民币，全日股价跌 11%。阿里巴巴(9988.HK)跌 5.5%。游戏工委指内地地下月恢复发放网游版号为不实消息，腾讯(700.HK)跌 4.5%，网易(9999.HK)跌 4.7%。

美证交会列百济、再鼎等五间中概股公司须提供证据免被除牌。百济(6160.HK)及再鼎(9688.HK)各跌 4.9%及 6.3%。百胜中国(9987.HK)跌 6%，其他中概股下滑，万国数据(9698.HK)、华住(1179.HK)、宝尊电商(9991.HK)、携程(9961.HK)及哔哩哔哩(9626.HK)各跌 9.1%至 13.6%，百度(9888.HK)跌 4.8%。蔚来(9866.HK)跌 7.9%。市场关注内地投行能否在港担任 SPAC 交易发起人，港交所(388.HK)先跌后弹 2.5%。友邦(1299.HK)去年新业务价值按固定汇率计升 18%超预期，股价升近 3.1%。港铁(66.HK)去年亏转盈赚 95.52 亿元，全日股价升 1.4%。

其他科技股方面，小米(1810.HK)升 0.6%，美团(3690.HK)及快手(1024.HK)各跌 6.1%及 6.4%。内需及消费股股润啤(291.HK)、猫眼娱乐(1896.HK)及海底捞(6862.HK)各跌 4.2%至 5.1%，呷哺呷哺(520.HK)、九毛九(9922.HK)及滔搏(6110.HK)各跌 6.8%至 7.8%。其余蓝筹方面，汇控(5.HK)跌 0.6%，濠赌股金沙中国(1928.HK)跌 6.8%。申洲(2313.HK)及吉利(175.HK)各跌逾 3%。其他股份方面，俄铝(486.HK)回吐 9.3%，五矿资源(1208.HK)跌 5.5%。

安捷证券研究部

Shiming Liang, CFA

shimingliang@ajsecurities.com.hk

Zoey Zhu

zoeyzhu@ajsecurities.com.hk

市场小结(续)

其他关注个股，和黄医药(13.HK)跌 9.5%。

图表 2: 港股个股走势及成交信息

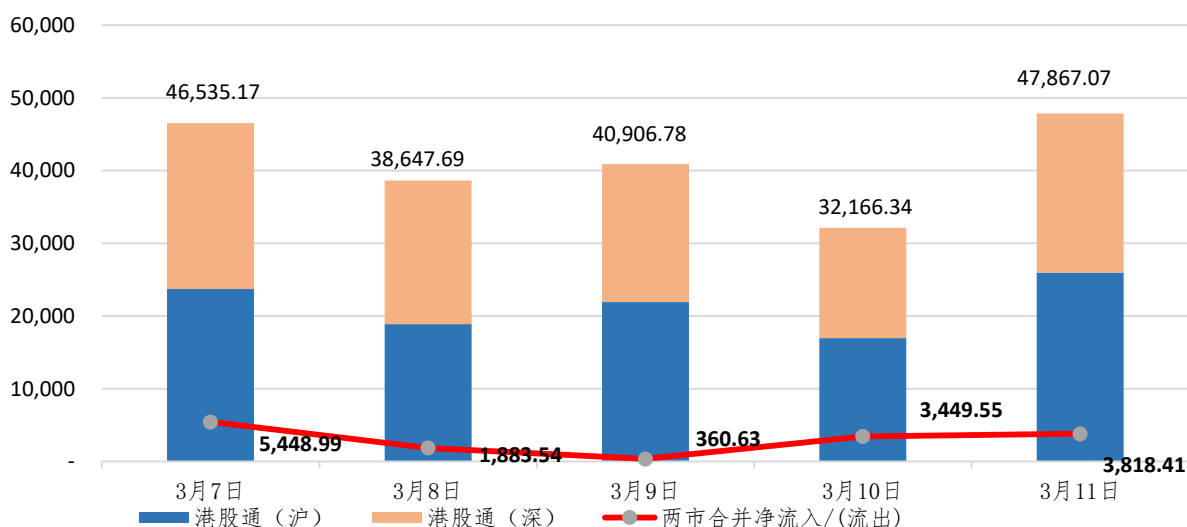
代码	股票名称	收盘价	涨跌幅 %	成交金额 (HKDmn)	代码	股票名称	收盘价	涨跌幅 %	成交金额 (HKDmn)
700	腾讯控股	367.80	-4.5	17,764	1024	快手-W	69.15	-6.4	4,577
2318	中国平安	54.85	-0.4	1,880	9999	网易-S	129.00	-4.7	1,280
9618	京东集团-SW	211.20	-11.0	4,778	3968	招商银行	58.95	-2.2	1,274
388	港交所	346.60	2.5	5,741	6030	中信证券	17.80	0.3	328
1810	小米公司-W	13.66	0.6	1,855	3690	美团-W	135.40	-6.1	9,584
1093	石药集团	8.47	-2.3	328	1177	中国生物制药	4.39	-1.1	199
2269	药明生物	53.25	-1.4	1,545	3692	翰森制药	15.04	-5.1	93
2359	药明康德	101.70	-4.3	586	3759	康龙化成	80.85	-0.3	83
981	中芯国际	18.08	0.0	685	2382	舜宇光学	135.20	-4.7	2,024
1299	友邦保险	77.25	3.1	3,886	1088	中国神华	21.30	-0.9	654
2007	碧桂园	5.19	-7.8	595	1918	融创中国	5.57	-4.8	632
6098	碧桂园服务	37.25	-3.5	1,402	1211	比亚迪股份	195.10	-2.5	1,890
175	吉利汽车	11.44	-3.9	878	941	中国移动	51.55	-0.4	1,486
2400	心动公司	19.94	3.0	136	9992	泡泡玛特	36.05	-0.1	212
1928	金沙中国	17.60	-6.8	610	2331	李宁	58.85	-3.2	2,885
2020	安踏体育	97.85	-2.5	1,962	9633	农夫山泉	37.55	1.3	531

来源: 彭博, 安捷证券。* 如非特别标注, 港股股份单位为港元, 美股股份单位为美元

港股通资金动向

2022 年 3 月 11 日, 港股通(沪)成交总额 259.9 亿港元, 净流入约 24.9 亿港元; 港股通(深)成交总额 218.8 亿港元, 净流入约 13.3 亿港元。沪深两市港股通合并净流入约 38.2 亿港元。其中美团(3690.HK)两市合并净流入约 15.1 亿港元, 腾讯(700.HK)两市合并净流入约 3.9 亿港元。

图表 3: 港股通资金动向(成交金额: 百万港币)



来源: 彭博, 港交所, 安捷证券

南北通资金动(续)

图表 4:十大活跃成交股

港股通(上海)					
成交总额(HKDmn)			买入成交额(HKDmn)		卖出成交额(HKDmn)
25,988.71			14,239.66		11,749.05
十大成交活跃股					
排名	股票代码	股票名称	买入金额(HKD)	卖出金额(HKD)	净买入/(卖出)金额(HKD)
1	700	腾讯控股	3,261,621,220	1,802,895,604	1,458,725,616
2	3690	美团－W	1,812,011,820	745,246,018	1,066,765,802
3	1024	快手－W	616,118,770	440,551,895	175,566,875
4	883	中国海洋石油	277,514,570	658,653,870	(381,139,300)
5	388	香港交易所	243,042,880	520,503,120	(277,460,240)
6	2331	李宁	472,496,050	273,406,450	199,089,600
7	2020	安踏体育	567,642,530	172,558,790	395,083,740
8	941	中国移动	273,536,825	425,390,100	(151,853,275)
9	291	华润啤酒	203,074,100	407,173,500	(204,099,400)
10	2382	舜宇光学科技	123,573,590	376,557,720	(252,984,130)
港股通(深圳)					
成交总额(HKDmn)			买入成交额(HKDmn)		卖出成交额(HKDmn)
21,878.36			11,603.08		10,275.28
十大成交活跃股					
排名	股票代码	股票名称	买入金额(HKD)	卖出金额(HKD)	净买入/(卖出)金额(HKD)
1	700	腾讯控股	1,666,605,400	2,734,072,562	(1,067,467,162)
2	3690	美团－W	1,152,397,630	713,436,485	438,961,145
3	1024	快手－W	910,317,215	340,929,375	569,387,840
4	388	香港交易所	540,319,820	126,482,640	413,837,180
5	883	中国海洋石油	285,109,270	335,145,820	(50,036,550)
6	2382	舜宇光学科技	148,731,190	284,730,491	(135,999,301)
7	6098	碧桂园服务	93,443,700	304,193,815	(210,750,115)
8	2331	李宁	319,622,525	66,825,250	252,797,275
9	2380	中国电力	139,170,160	230,886,180	(91,716,020)
10	291	华润啤酒	143,341,300	192,918,600	(49,577,300)

来源: 彭博, 港交所, 安捷证券

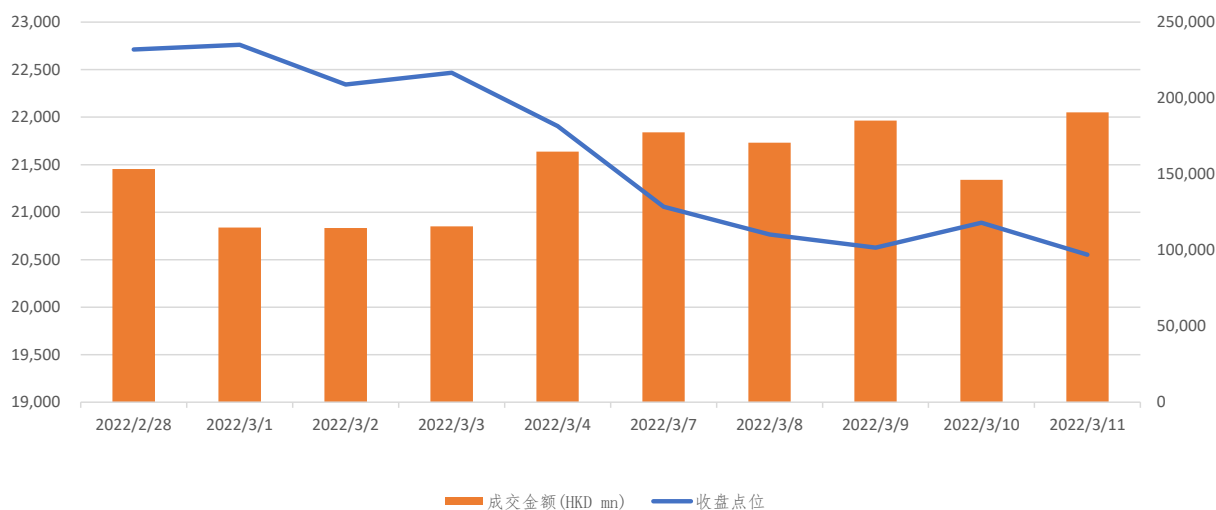
恒指两周波动

图表 5: 恒指两周波动

日期	收盘点位	升/跌	升跌幅%	成交金额(HKDmn)
2022 年 2 月 28 日	22,713	(54)	(0.2)	153,479
2022 年 3 月 1 日	22,762	49	0.2	114,971
2022 年 3 月 2 日	22,344	(418)	(1.8)	114,644
2022 年 3 月 3 日	22,467	123	0.6	115,615
2022 年 3 月 4 日	21,905	(562)	(2.5)	164,778
2022 年 3 月 7 日	21,058	(848)	(3.9)	177,595
2022 年 3 月 8 日	20,766	(292)	(1.4)	170,770
2022 年 3 月 9 日	20,628	(138)	(0.7)	185,293
2022 年 3 月 10 日	20,890	263	1.3	146,247
2022 年 3 月 11 日	20,554	(336)	(1.6)	190,692

来源: 彭博, 安捷证券

图表 6: 恒指两周波动



来源: 彭博, 安捷证券

公司新聞

百濟神州(6160.HK): 发布公告, 該公司於 2022 年 3 月 11 日宣布, 中國國家藥品監督管理局(NMPA)已附條件批准其抗 PD-1 抗体藥物百澤安® (替雷利珠单抗注射液)用於治療不可切除或轉移性微衛星高度不穩定型(MSI-H)或錯配修復基因缺陷型(dMMR)的成人晚期實體瘤患者。即既往接受過氟尿嘧啶類、奧沙利铂和伊立替康治療後出現疾病進展的晚期結直腸癌患者;既往治療後出現疾病進展且無滿意替代治療方案的其他晚期實體瘤患者。

君實生物(1877.HK): 公布, 近日, 該公司收到國家藥品監督管理局(國家藥監局)核准簽發的《藥物臨床試驗批准通知書》, 注射用 JS107(項目代號 JS107)的臨床試驗申請獲得批准。JS107 是由公司自主研發的注射用重組人源化抗 Claudin18.2 單克隆抗体 MMAE(Monomethyl auristatin E)偶聯劑, 是靶向腫瘤相關蛋白 Claudin18.2 的抗体偶聯藥物(ADCs), 擬用於治療胃癌和胰腺癌等晚期惡性腫瘤。JS107 可以與腫瘤細胞表面的 Claudin18.2 結合, 通過內吞作用進入腫瘤細胞內, 釋放小分子毒素 MMAE, 對腫瘤細胞產生強大的殺傷力。

上海醫藥(2607.HK): 公布, 近日, 上海醫藥集團股份有限公司全資子公司上海上藥信誼藥廠有限公司收到國家藥品監督管理局頒發的關於甲氨蝶呤片的《藥品補充申請批准通知書》(通知書編號: 2022B00974), 該藥品通過仿製藥一致性評價。公告稱, 甲氨蝶呤片主要用於各型急性白血病, 特別是急性淋巴細胞白血病、惡性淋巴瘤、蕁樣肉芽腫、多發性骨髓瘤;頭頸部癌、肺癌、各種軟組織肉瘤、銀屑病;乳腺癌、卵巢癌、宮頸癌、惡性葡萄胎、絨毛膜上皮癌、睪丸癌。

東陽光藥(1558.HK): 公布, 截至 2021 年 12 月 31 日止年度, 集團預期取得歸母淨虧損約為人民幣 5.46 億元至約人民幣 6.30 億元, 而截至 2020 年 12 月 31 日止年度則取得歸母淨利潤約人民幣 8.39 億元(跌幅約為 165%至 175%)。截至 2021 年 12 月 31 日止年度, 集團預期錄得歸母淨虧損(不考慮可轉換債券)約人民幣 3.84 億元至約人民幣 4.43 億元, 而截至 2020 年 12 月 31 日止年度則取得歸母淨利潤(不考慮可轉換債券)約人民幣 5.90 億元(跌幅約為 165%至 175%)。集團截至 2022 年 2 月 1 日至 2022 年 2 月 28 日止 2 個月的營業收入約人民幣 5.78 億元, 較 2021 年同期相比增長約 588%。

現代牙科(3600.HK): 公布, 集團預期截至 2021 年 12 月 31 日止年度收益 29 億港元至 30 億港元, 較截至 2020 年 12 月 31 日止年度(2020 年財政年度)的收益約 21.90 億港元, 增加約 32.4%至 37.0%;截至 2021 年 12 月 31 日止年度的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)約 6.20 億港元至 6.40 億港元, 較 2020 年財政年度的 EBITDA 約 4.43 億港元, 增加約 40.1%至 44.6%;及截至 2021 年 12 月 31 日止年度純利約 3.5 億港元至 3.7 億港元, 較 2020 年財政年度的純利約 1.08 億港元, 增加約 225.0%至 243.5%。

德琪醫藥-B(6996.HK): 公布, 中國國家藥品監督管理局(國家藥監局)已批准新型 PD-L1/4-1BB 雙特异性抗体 ATG-101 的 I 期試驗(PROBE-CN 試驗), 用於治療晚期 / 轉移性實體瘤及 B 細胞非霍奇金淋巴瘤(B-NHL)。該開放性、多中心 I 期試驗旨在評估向患有晚期 / 轉移性實體瘤及 B-NHL 的患者進行靜脈給藥 ATG-101 單藥治療的安全性及耐受性。

中國財險(2328.HK): 发布公告, 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 2 月 28 日, 公司全險種原保險保費收入為人民幣 917.58 億元, 同比增長 13.6%。

公司新闻(续)

翰森制药(3692.HK): 名为伊奈利珠单抗注射液的新药已获批上市。公开资料显示,这是一款由 Viela Bio (已被 Horizon Therapeutics 收购) 开发的抗 CD19 单克隆抗体 inebilizumab, 已在美国获批用于治疗视神经脊髓炎谱系疾病 (NMOSD) 患者。2019 年 5 月, 豪森药业已与 Viela Bio 达成合作, 将负责 inebilizumab 在中国的开发和商业化, 合作涉及金额高达 2.2 亿美元。

基石药业-B(2616.HK): 发布公告, 选择性转染重排(RET)抑制剂普吉华®(普拉替尼胶囊)的扩展适应症申请已经获得中国国家药品监督管理局(NMPA)批准。该项在中国的扩展适应症包括需要系统性治疗的晚期或转移性 RET 突变型甲状腺髓样癌(MTC)成人和 12 岁及以上儿童患者的治疗, 以及需要系统性治疗且放射性碘难治(如果放射性碘适用)的晚期或转移性 RET 融合阳性甲状腺癌(TC)成人和 12 岁及以上儿童患者的治疗。

华润医药(3320.HK): 发布其附属公司华润三九(000999.SZ)截至 2021 年 12 月 31 日止年度业绩快报, 华润三九于期间实现营业总收入 153.2 亿元人民币, 同比增长 12.34%;归属于上市公司股东的净利润为 20.47 亿元人民币, 同比增长 28.13%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 18.53 亿元人民币, 同比增长 38.81%;基本每股收益 2.09 元人民币。

凯莱英(6821.HK): 公布, 公司今年以来保持强劲增长势头, 在持续承接大订单的同时, 公司其他各板块业务呈现出加速增长的势头, 2022 年 1 至 2 月公司在手订单规模和收入增长均创历史新高。经公司初步核算, 2022 年 1 至 2 月营业收入与去年同时期相比增长超过 130%。公司预计 2022 年第一季度营业收入将达超过人民币 20 亿元, 与去年同时期相比增长超过 150%。

歌礼制药(1672.HK): 公布, 已将利托那韦口服片年产能进一步扩大至约 5.3 亿片, 以满足国内和全球日益增长的潜在需求。歌礼已采取多项扩大利托那韦年产能的措施, 包括在公司全资附属公司歌礼药业(浙江)有限公司的生产基地增添关键设备等。

中国移动(941.HK): 发布公告, 预计该公司 2021 年度营业收入约为人民币 8448.77 亿元至 8525.58 亿元, 归属于母公司股东的净利润约为人民币 1143.07 亿元至 1164.64 亿元, 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润约为人民币 1072.85 亿元至 1093.28 亿元。2021 年, 公司紧抓 5G 发展提速以及数字经济蓬勃发展带来的行业增长新机遇, 坚持基于规模的价值经营, 持续推动 CHBN 全向发力、融合发展。CHBN 四大市场表现优异, 个人市场规模增长、实现价值提升, 移动客户达到 9.57 亿户, 净增 1497 万户, 其中 5G 套餐客户达到 3.87 亿户, 净增 2.22 亿户, 规模保持行业领先;家庭市场增势强劲、实现量收双升, 有线宽带客户达到 2.4 亿户, 净增 2978 万户, 保持行业领先, 智慧家庭拓展成效明显。

富途控股(FUTU.US): 公布 2021 年第四季度及全年未经审计财报。财报显示, 富途第四季度总营收同比增长 35.1%至 2.06 亿美元, 净利润同比下降 5.2%至 6,470 万美元, Non-GAAP 净利润同比下降 3.5%至 6,840 万美元。2021 年全年, 总营收同比增长 114.9%至 9.12 亿美元, 净利润同比增长 112.5%至 3.60 亿美元, Non-GAAP 净利润同比增长 113.3%至 3.73 亿美元。

公司新闻(续)

雾芯科技(RLX.US): 公布了 2021 年第四季度及全年财务业绩。财报显示, 2021 年第四季度, 该公司净营收为 19.04 亿元人民币, 较上年同期的人民币 16.19 亿元同比增长 17.7%;在非 GAAP 会计准则下, 经调整后的净利润为 5.37 亿元人民币, 较上年同期的 4.19 亿元人民币同比增长 27.9%。每股普通股基本收益及摊薄后收益分别为 0.367 元人民币及 0.363 元人民币, 上年同期均为亏损 0.165 元人民币。毛利润为 7.66 亿元人民币, 较上年同期的 6.94 亿元人民币同比增长 10.3%;毛利率为 40.2%, 上年同期为 42.9%。2021 年全年, 该公司净营收为 85.21 亿元人民币, 同比增长 123.1%;在非 GAAP 会计准则下, 经调整后的净利润为 22.52 亿元人民币, 同比增长 181.1%。毛利润为 36.72 亿元人民币;毛利率为 43.1%, 上年同期为 40.0%。

微博(WB.US): 披露了公司截至 2021 年 12 月 31 日的 2021 年年报和最新股权结构。财报显示, 该公司 2021 年营收 22.57 亿美元, 上年同期为 16.90 亿美元。微博 2021 年营收 22.57 亿美元, 上年同期为 16.90 亿美元;归属于公司股东的净利润为 4.28 亿美元, 上年同期为 3.13 亿美元;每股普通股基本收益为 1.87 美元, 上年同期为 1.38 美元。

宏观新闻

国务院总理：出席记者会并回答中外记者提问。国务院总理表示，50年前中美两国打破坚冰，开启了关系正常化的航程。半个世纪过去了，两国关系虽然时有磕磕碰碰，但是一直是向前发展的。我们还是希望双方按照两国元首在去年年底视频会晤时达成的共识，要相互尊重、和平共处、合作共赢，以理性和建设性的方式妥善地管控分歧，尊重彼此的核心利益和重大关切，还是要多对话、多沟通。既然双方互相打开了大门，就不应再关上，更不能脱钩。中美合作对两国、对世界都有意义。

2022年2月社会融资：规模增量为1.19万亿元人民币(预期2.21万亿元人民币，前值6.17万亿元人民币)，比上年同期少5315亿元人民币。2月份人民币贷款增加1.23万亿元人民币(预期1.48万亿元人民币，3.98万亿元人民币)，同比少增1258亿元人民币。分部门看，住户贷款减少3369亿元人民币，企（事）业单位贷款增加1.24万亿元人民币。广义货币(M2)余额244.15万亿元人民币，同比增长9.2%，狭义货币(M1)余额62.16万亿元人民币，同比增长4.7%。

行业新闻

中国汽车工业协会：中国2月份新能源汽车销量33.4万辆，同比上涨184.3%。1-2月份新能源车累计销量76.5万辆，同比上涨154.7%。

国家药监局：3月13日又批准5家新冠抗原产品的注册申请，分别为万泰生物、热景生物、天津博奥赛斯生物、重庆明道捷测生物和北京乐普诊断。自此，加上之前批准的南京诺唯赞、北京金沃夫、深圳华大因源、广州万孚生物、北京华科泰生物，共有10款新冠抗原自测产品正式上市。

住建部：连发两份发展规划，分别为《“十四五”住房和城乡建设科技发展规划》和《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》。前者要求，开展高效智能光伏建筑一体化利用、“光储直柔”新型建筑电力系统建设、建筑-城市-电网能源交互技术研究与运用，发展城市风电、地热、低品位余热等清洁能源建筑高效利用技术。后者则提出具体发展目标，到2025年，全国新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦以上，地热能建筑应用面积1亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，建筑能耗中电力消费比例超过55%。

分析员认证/利益披露事项

1. 本研究报告中所表达的意见，准确地反映了分析员对于有关证券或发行人的个人观点。研究分析员的薪酬与在研究报告中表达的具体建议或观点没有任何直接或间接的相关。
2. 分析员或与其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。
3. 分析员或与其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。
4. 安捷证券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 1% 或以上的财务权益。
5. 分析员确认截至在就发行人的投资研究发出前 30 日内及就发行人的投资研究发出后的 3 个营业日内并未及将不会交易或买卖涉及其评论的发行人的任何证券。

免责声明

本研究报告内容既不代表安捷证券有限公司(“安捷证券”)或其集团公司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。本公司或其集团公司毋须承担因使用本研究报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任。

安捷证券或其集团公司有可能会与本研究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、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

安捷证券尽力确保研究报告中的准确性、完整性、可靠性与及时性，但并不承诺或保证有关资料的准确性、完整性、可靠性与及时性，亦不会承担因阅读或引用本研究报告致损失的任何法律责任(不论民事、合约或其他责任)。

安捷证券可能已刊发与本研究报告不一致及与本研究报告所载资料达致不同结论之其他报告。该等报告反映不同假设、市场状况、观点及编制报告之分析员之分析方法。

本研究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。

过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。

安捷证券或其集团公司之董事或雇员，如有投资于本研究报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时，其所作出的投资决定，可能与本研究报告所述的观点并不一致。

安捷证券的销售员、交易员和其它专业人员可能会向安捷证券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。安捷证券或其集团公司的其它部门可能会做出与本研究报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

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。

本研究报告的编制仅供一般刊发，并无考虑收取本研究报告的任何个别人士之特定投资目标、财务状况及个别需要。同时，本研究报告并非针对或意图向任何属于任何司法管辖范围的市民或居民或身处于任何司法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，或会令安捷证券或其集团公司在此等司法管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

本研究报告之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。

安捷证券保留所有权利。除非特别允许，本研究报告任何部分不得未经安捷证券事先书面许可以任何方式进行

