

| | |
|-------------------|---|
| 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 | 20,650.51 | (0.63) | 0.81 |
| H股 | 7,002.91 | (0.75) | 0.76 |
| 紅籌 | 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股溢價 | 139.29 | 0.43 | 0.51 |
| 滬深300 | 4,162.03 | 0.30 | 1.51 |
| 富時中國A50 | 13,438.50 | 0.53 | 2.29 |
| 上證180 | 8,845.53 | 0.39 | 2.63 |
| 上證380 | 6,074.85 | 0.02 | 0.97 |
| 臺北加權 | 15,869.44 | (0.59) | (0.28) |
| 日經225 | 28,514.78 | 0.07 | 2.12 |
| 道瓊斯 | 33,976.63 | (0.03) | 0.87 |
| 標普500 | 4,154.87 | 0.09 | 1.12 |
| 納斯達克 | 12,153.41 | (0.04) | 1.01 |
| 德國DAX 30 | 15,882.67 | 0.59 | 1.45 |
| 富時100 | 7,909.44 | 0.38 | 1.59 |
| 法國CAC 40 | 7,533.63 | 0.47 | 1.94 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 80.94 | 0.10 | (2.79) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 2,005.70 | (0.08) | (0.26) |
| 標普高盛商品指數 | 593.16 | 0.30 | 0.19 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 278.93 | 0.77 | 1.53 |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,778.89 | 0.72 | 1.61 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8765 | (0.02) | (0.01) |
| 美元兌人民幣 | 6.8801 | (0.01) | 0.09 |
| 美元兌港元 | 7.8497 | (0.00) | 0.11 |
| 美元兌日元 | 134.04 | 0.68 | 2.03 |
| 歐元兌美元 | 1.0974 | (0.16) | 2.36 |
| 英鎊兌美元 | 1.2424 | (0.49) | 1.19 |
| 澳元兌美元 | 0.6736 | 0.67 | 0.27 |

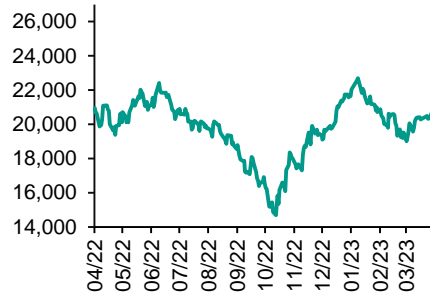
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.8370 | 1.40 | (3.60) |
| 香港(10年期) | 3.20500 | 18.90 | (11.60) |
| 美國(10年期) | 3.57560 | 14.94 | 14.70 |

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

昨天美股三大指數表現不一，其中標普500指數領升，納斯達克指數領跌。美國聖路易斯聯儲銀行總裁表示，在近期數據顯示通脹仍然居高不下後，聯儲局應該繼續加息，又強調現在似乎不是預測今年下半年經濟將陷入衰退的時機。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX 30指數領升。歐元區4月投資者信心指數扭轉前值惡化，由3月負11.1，改善至負8.7，優於市場預期負10.1。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大；港股所有行業指數中僅保健指數下跌，而能源指數領升。中國1季度GDP同比增速達4.5%，比彭博統計預期4%要高，且零售銷售同比增速超過10%，但工業增加值和固定資產投資增速則低於預期。昨天上證綜指及深成指均上升，其中上證綜指領升。滬深300指數中醫藥衛生指數領跌，而電信業務指數領漲。昨天滬股通北向淨買入3.72億人民幣，南向淨買入25.46億港幣；深股通北向淨買入2.82億人民幣，南向淨買入18.87億港幣。今天將公布英國3月核心通脹率及歐元區3月核心通脹率年終終值。

主要經濟資料公佈

| 國家 | 經濟指標 | 時間 | 市場預期 | 實際值 | 前值 |
|----|--------------|----|-------|-------|------|
| 中國 | GDP 同比 | 1Q | 4.0% | 4.5% | 2.9% |
| 中國 | 社會消費品零售同比 | 1Q | 3.7% | 5.8% | 3.5% |
| 中國 | 固定資產除農村年迄今同比 | 1Q | 5.7% | 5.1% | 5.5% |
| 美國 | 新宅開工月環比 | 3月 | -3.5% | -0.8% | 7.3% |
| 德國 | ZEW調查預期 | 4月 | 15.6 | 4.1 | 13.0 |
| 英國 | 失業救濟金申請人數比率 | 3月 | N/A | 3.9% | 3.8% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 德國4月ZEW經濟景氣指數降至4.1
- 美國3月建築許可按月跌8.8%
- 加拿大3月通脹率放緩至4.3%
- 英國3月登記失業金人數按月升至2.82萬人
- 中國首季GDP增長4.5%
- 中國首季商品房銷售額升4.1%
- 中國首季人均可支配收入增3.8%
- 中國首季發電量增長2.4%

**國際經濟要聞****德國4月ZEW經濟景氣指數降至4.1**

歐洲經濟研究中心(ZEW)公布,德國4月ZEW經濟景氣指數降至4.1,創四個月低,遠遜于市場預期15.3。德國經濟景氣顯降,表明未來六個月經濟形勢將保持不變。儘管對經濟現況評估改善,但經濟形勢仍被認為是相對不利的。(彭博)

美國3月建築許可按月跌8.8%

美國3月建築許可按月由155萬下跌8.8%至141.3萬,低於市場預期的145萬及增長逾1.4%;而經季節性調整後的年率,則較去年同期降24.8%。另外,3月新屋開工按月減少0.8%至142萬,略高於預期的140萬;而2月新屋開工最新由145萬下修至143.2萬,按月增長7.3%。(彭博)

加拿大3月通脹率放緩至4.3%

加拿大統計局公布,今年3月通脹率為按年升4.3%,低於2月的5.2%,符合市場預期,食品價格漲幅開始放緩。截至3月,過去一年由商店購買的食品價格上升9.7%,低於2月的10.6%,增速放緩主因新鮮水果和蔬菜價格下跌。(彭博)

英國3月登記失業金人數按月升至2.82萬人

英國統計局數據顯示,英國3月申請失業金人數按月轉增2.82萬人,遠超市場預期轉增1.02萬人。期內,登記失業率按月回升0.1個百分點至3.9%。職位空缺增速繼續放緩,首季職位空缺僅增5.02萬個,其中人類健康和社會工作增幅最大。(彭博)

大中華經濟要聞**中國首季GDP增長4.5%**

中國首季國內生產總值28.5萬億元,按年增長4.5%,高於市場預期增長4%,按季增長2.2%。首季全國規模以上工業增加值按年增長3%,較去年第四季加快0.3個百分點,但低於市場預期增長3.5%。3月份,工業增加值按年增長3.9%,低於市場預期增長4.4%。(彭博)

中國首季商品房銷售額升4.1%

首季商品房銷售額3.05萬億元,按年增4.1%;其中,住宅銷售額升7.1%。期內,商品房銷售面積2.99億平方米,按年下降1.8%;其中,住宅銷售面積升1.4%。房屋施工面積76.46億平方米,按年跌5.2%。(彭博)

中國首季人均可支配收入增3.8%

首季全國居民人均可支配收入10870元,按年名義增長5.1%,扣除價格因素,實際增長3.8%。其中,城鎮居民人均可支配收入14388元,按年名義增長4%,實際增長2.7%;農村居民人均可支配收入6131元,按年名義增長6.1%,實際增長4.8%。(彭博)

中國首季發電量增長2.4%

首季發電量2.07萬億千瓦時,按年增長2.4%。分品種看,3月份,火電按年增長9.1%,核電增長4.6%,風電增長0.2%,太陽能發電增長13.9%,水電下降15.5%。原油生產略有加快,進口由降轉增。3月份,生產原油1818萬噸,按年增長2.4%。(彭博)

企業要聞**華電國際首季發電量增0.3%**

華電國際公布,按照中國會計準則,今年第一季累計完成發電量5627萬兆瓦時,按年增長約0.34%;完成上網電量5264萬兆瓦時,按年上升約0.31%,主要原因是新增機組的影響。期內,集團的平均上網電價約每兆瓦時530.87元人民幣。(彭博)

中鐵建首季新签合同額增16%

中國鐵建公布,今年首季新签合同額5396.3億元,按年增長15.8%。其中,工程承包新签合同額3976.9億元,按年升41.6%;房地產開發新签合同額201.2億元,增長81.1%。(彭博)

聯通首季盈利增11.2%

中國聯通公布,第一季盈利51.5億元,按年增長11.2%。期內,營業收入972.2億元,按年上升9.2%;服務收入861.15億元,按年增長6.1%。產業互聯網業務收入223.8億元,占服務收入比達到26%,按年提升2.1個百分點。(彭博)

比亞迪今年銷量目標300萬輛,按年升60%

比亞迪表示,集團今年鎖定銷量目標為300萬輛,按年升60%。年初消費者消費比較保守,導致銷量不佳,部份車企開始價格戰,加速新能源車滲透率增長提速,2023年底單月新能源車滲透率將達50%。(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 | 5.37 | 3.70 | 0.43 | (25.69) | 1635 | 大眾公用 | 1.23 | - | 0.39 | (64.56) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.29 | 3.76 | 0.43 | (21.22) | 753 | 中國國航 | 7.48 | - | 4.03 | (41.50) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.06 | 3.71 | 0.42 | (19.99) | 670 | 東方航空 | 3.29 | - | 2.21 | (47.22) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.16 | 4.54 | 0.40 | (23.11) | 1055 | 南方航空 | 5.82 | - | 2.25 | (36.51) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 5.10 | 5.49 | 0.60 | (15.87) | 1919 | 中遠海控 | 9.70 | 1.24 | 0.68 | (26.75) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.17 | 3.96 | 0.40 | (17.81) | 598 | 中國外運 | 2.63 | 4.19 | 0.48 | (48.92) |
| 3968 | 招商銀行 | 41.95 | 6.73 | 1.12 | 2.99 | 2866 | 中遠海發 | 1.06 | 3.19 | 0.43 | (64.43) |
| 998 | 中信銀行 | 4.22 | 3.25 | 0.29 | (39.00) | 1138 | 中遠海能 | 8.53 | 24.48 | 1.17 | (47.08) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.47 | 2.75 | 0.29 | (31.75) | 2880 | 大連港 | 0.70 | 11.51 | 0.38 | (61.92) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.79 | 4.07 | 0.39 | (18.26) | 6198 | 青島港 | 4.47 | 5.96 | 0.68 | (40.58) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.83 | 3.28 | 0.21 | (30.56) | 3369 | 秦港股份 | 1.21 | 4.59 | 0.35 | (64.90) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.09 | 2.36 | 0.15 | (58.31) | 317 | 廣船國際 | 10.36 | 18.63 | 0.82 | (62.72) |
| 3866 | 青島銀行* | 2.62 | 4.91 | 0.45 | (30.87) | 2039 | 中集集團* | 5.22 | 7.23 | 0.53 | (36.84) |
| 1963 | 重慶銀行 | 4.39 | 2.41 | 0.27 | (49.54) | 1800 | 中國交建 | 5.29 | 4.39 | 0.31 | (62.78) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.96 | - | 0.26 | (30.86) | 390 | 中國中鐵 | 5.67 | 4.19 | 0.48 | (43.43) |
| 2628 | 中國人壽 | 14.16 | 10.90 | 0.80 | (66.48) | 1186 | 中國鐵建 | 6.40 | 3.28 | 0.26 | (49.13) |
| 2318 | 中國平安 | 54.90 | 9.90 | 1.02 | (1.09) | 1766 | 中國中車 | 4.94 | 10.60 | 0.80 | (36.46) |
| 2601 | 中國太保 | 24.10 | 8.26 | 0.89 | (30.31) | 3898 | 時代電氣 | 34.65 | 16.83 | 1.24 | (38.67) |
| 1336 | 新華保險 | 20.75 | 5.78 | 0.55 | (45.50) | 3969 | 中國通號 | 3.21 | 8.34 | 0.72 | (51.77) |
| 1339 | 人保集團 | 2.78 | 4.39 | 0.49 | (56.36) | 525 | 廣深鐵路 | 1.51 | - | 0.37 | (46.67) |
| 6030 | 中信證券 | 17.62 | 10.93 | 0.96 | (28.97) | 177 | 寧滬高速 | 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 | 海通證券 | 5.33 | 9.40 | 0.37 | (50.59) | 995 | 皖通高速 | 7.65 | 6.95 | 0.95 | (21.07) |
| 2611 | 國泰君安 | 10.18 | 6.93 | 0.56 | (41.60) | 107 | 成渝高速 | 1.92 | 3.33 | 0.29 | (56.32) |
| 6806 | 中萬宏源* | 1.61 | 12.98 | 0.37 | (68.59) | 2238 | 廣汽集團 | 5.03 | 5.66 | 0.41 | (60.23) |
| 1776 | 廣發證券* | 11.96 | 10.30 | 0.73 | (36.62) | 1211 | 比亞迪* | 229.60 | 35.17 | 5.26 | (19.23) |
| 6886 | 華泰證券 | 10.22 | 7.54 | 0.55 | (37.88) | 2333 | 長城汽車 | 10.32 | 10.06 | 1.22 | (69.51) |
| 6099 | 招商證券 | 7.99 | 8.12 | 0.61 | (51.50) | 1839 | 中集車輛* | 8.15 | 12.85 | 1.22 | (44.83) |
| 3958 | 東方證券 | 4.73 | 9.44 | 0.37 | (63.20) | 2338 | 潍柴動力 | 12.18 | 18.96 | 1.26 | (11.09) |
| 6178 | 光大證券 | 5.81 | 8.59 | 0.43 | (68.09) | 3606 | 福耀玻璃 | 32.90 | 15.84 | 2.59 | (15.96) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.31 | 5.51 | 0.44 | (64.25) | 1108 | 洛陽玻璃 | 8.08 | 16.61 | 1.08 | (63.63) |
| 6066 | 中信建投 | 8.27 | 8.63 | 0.82 | (72.86) | 6865 | 福萊特 | 22.45 | 19.96 | 3.01 | (40.57) |
| 1375 | 中州證券 | 1.22 | 46.49 | 0.36 | (72.81) | 38 | 一拖股份 | 3.99 | 6.57 | 0.66 | (68.05) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.94 | 12.95 | 0.58 | (68.99) | 1157 | 中聯重科* | 4.33 | 13.91 | 0.60 | (41.20) |
| 883 | 中國海油 | 12.82 | 3.70 | 0.88 | (41.88) | 564 | 鄭煤機 | 8.62 | 5.19 | 0.74 | (47.46) |
| 857 | 中石油 | 5.31 | 5.70 | 0.62 | (36.20) | 1057 | 浙江世寶* | 1.53 | - | 0.77 | (82.93) |
| 386 | 中石化 | 5.08 | 8.14 | 0.68 | (29.70) | 1072 | 東方電氣 | 11.96 | 11.15 | 0.95 | (43.03) |
| 338 | 上石化 | 1.41 | - | 0.51 | (65.11) | 2727 | 上海電氣 | 2.09 | - | 0.52 | (60.71) |
| 1033 | 石化油服 | 0.67 | 23.59 | 1.50 | (74.81) | 2208 | 金風科技* | 6.87 | - | - | (46.79) |
| 2883 | 中海油田 | 8.65 | 15.37 | 0.92 | (52.61) | 187 | 京城機電 | 3.14 | - | 1.40 | (80.10) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.79 | - | 1.70 | (44.58) | 2607 | 上海醫藥 | 15.46 | 8.21 | 0.75 | (37.94) |
| 1088 | 中國神華 | 25.70 | 6.30 | 1.14 | (23.35) | 2196 | 復星醫藥 | 23.70 | 14.53 | 1.24 | (38.54) |
| 1898 | 中煤能源 | 6.50 | 4.15 | 0.58 | (34.40) | 1513 | 麗珠醫藥* | 30.00 | 12.86 | 1.76 | (31.85) |
| 1171 | 兗州煤業 | 27.25 | 3.81 | 1.45 | (31.70) | 874 | 白雲山 | 26.05 | 9.35 | 1.16 | (34.34) |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.12 | 5.73 | 0.42 | (63.66) | 719 | 新華製藥* | 6.52 | 9.18 | 0.93 | (76.96) |
| 1816 | 中廣核* | 1.97 | 8.77 | 0.81 | (42.86) | 1349 | 復旦張江 | 3.29 | 20.72 | 1.31 | (73.14) |
| 902 | 華能國際 | 4.47 | - | 1.32 | (55.76) | 1858 | 春立醫療 | 20.60 | 22.48 | 2.54 | (46.69) |
| 991 | 大唐發電 | 1.53 | - | 0.89 | (56.77) | 6160 | 百濟神州 | 162.30 | - | 6.40 | (14.02) |
| 1071 | 華電國際 | 3.52 | - | 0.85 | (48.78) | 1877 | 君實生物* | 31.50 | - | 2.86 | (47.31) |
| 916 | 龍源電力 | 8.73 | - | - | (57.40) | 9995 | 榮昌生物 | 50.65 | - | 4.85 | (35.17) |
| 956 | 新天綠能 | 3.48 | 5.60 | 0.66 | (67.36) | 6185 | 康希諾 | 44.10 | - | 1.41 | (66.20) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.28 | 4.58 | 0.45 | (54.30) | 9989 | 海普瑞* | 5.58 | 9.86 | 0.58 | (65.21) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.34 | 9,668.80 | 1.19 | (67.41) | 2359 | 藥明康德 | 84.80 | 24.89 | 4.72 | (8.09) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.68 | 138.24 | 0.38 | (24.52) | 3759 | 康龍化成* | 37.55 | 28.29 | 3.71 | (39.75) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.82 | - | 0.42 | (44.06) | 3347 | 泰格醫藥 | 77.70 | - | - | (33.92) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.87 | - | 0.32 | (51.46) | 6821 | 凱萊英* | 108.10 | - | - | (35.76) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.81 | 17.73 | 1.37 | (35.58) | 6127 | 昭衍新藥 | 34.45 | 15.01 | 1.98 | (46.42) |
| 358 | 江西銅業 | 14.70 | 7.42 | 0.61 | (39.55) | 1880 | 中國中免 | 190.00 | 65.84 | 7.09 | (7.69) |
| 2899 | 紫金礦業 | 14.36 | 16.48 | 3.71 | (9.25) | 168 | 青島啤酒 | 85.00 | 27.21 | 3.96 | (36.73) |
| 1787 | 山東黃金 | 17.64 | 86.25 | 3.01 | (42.56) | 553 | 南京熊貓 | 3.57 | 70.66 | 0.80 | (69.37) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 5.17 | 16.06 | 1.93 | (28.46) | 981 | 中芯國際 | 23.70 | 13.69 | 1.25 | (65.91) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 53.10 | 4.57 | 2.13 | (33.66) | 1385 | 復旦微電 | 27.40 | 18.18 | 4.33 | (63.08) |
| 9696 | 天齊鋰業 | 58.55 | 3.30 | 1.73 | (38.39) | 941 | 中國移動 | 68.90 | 10.28 | 0.99 | (42.89) |
| 914 | 海螺水泥 | 26.35 | 7.81 | 0.67 | (19.01) | 728 | 中國電信 | 4.41 | 12.81 | 0.82 | (45.44) |
| 6655 | 華新水泥 | 1.05 | 7.81 | 0.21 | (62.46) | 763 | 中興通訊* | 24.70 | 12.71 | 1.75 | (37.86) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.05 | 7.81 | 0.21 | (62.46) | 6869 | 長飛光纖 | 16.30 | 9.24 | 1.06 | (63.53) |
| 2202 | 萬科* | 12.96 | 5.82 | 0.54 | (28.60) | 921 | 海信家電* | 17.24 | 14.28 | 1.79 | (39.06) |
| 588 | 北京北辰 | 0.92 | - | 0.20 | (60.30) | 6690 | 海爾智家 | 24.95 | 12.82 | 1.54 | (7.08) |
| 1528 | 美凱龍 | 3.59 | 23.57 | 0.25 | (41.44) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.49 | 79.71 | 0.36 | (58.06) |
| 1065 | 創業環保 | 3.17 | 5.43 | 0.51 | (53.17) | 811 | 新華文軒 | 6.54 | 5.14 | 0.57 | (55.69) |
| 895 | 東江環保* | 2.46 | - | 0.42 | (62.72) | 2402 | 億華通 | 59.60 | - | - | (38.59) |

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，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，廣發證券，招商證券，中國銀行，中國人壽，藥明康德，東方證券，民生銀行，騰訊，萬科，泰格醫藥，中國中免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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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2023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