

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 | 16,587.69 | 1.21 | (6.50) |
| H股 | 5,629.30 | 1.23 | (7.33) |
| 紅籌 | 3,298.10 | 1.05 | (3.18) |
| HSC大型股 | 1,483.02 | 1.26 | (6.48) |
| HSC中型股 | 3,369.05 | 2.12 | (3.76) |
| AH股溢價 | 152.18 | 0.15 | 4.28 |
| 滬深300 | 3,842.47 | 2.39 | 0.99 |
| 富時中國A50 | 12,820.09 | 2.38 | (0.68) |
| 上證180 | 8,113.94 | 2.17 | 0.10 |
| 上證380 | 5,710.70 | 2.07 | 3.58 |
| 臺北加權 | 13,128.12 | 2.48 | (5.50) |
| 日經225 | 27,090.76 | 3.25 | (0.09) |
| 道瓊斯 | 29,634.83 | (1.34) | 1.15 |
| 標普500 | 3,583.07 | (2.37) | (1.55) |
| 納斯達克 | 10,321.39 | (3.08) | (3.11) |
| 德國DAX 30 | 12,437.81 | 0.67 | 1.34 |
| 富時100 | 6,858.79 | 0.12 | (1.89) |
| 法國CAC 40 | 5,931.92 | 0.90 | 1.11 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 86.46 | 0.99 | (5.12) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,641.70 | (1.69) | (3.46) |
| 標普高盛商品指數 | 631.89 | (2.47) | (5.23) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 276.69 | (2.05) | (1.97) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,768.54 | (2.14) | (3.21) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9185 | 0.78 | 2.84 |
| 美元兌人民幣 | 7.2089 | 0.77 | 2.83 |
| 美元兌港元 | 7.8499 | 0.00 | 0.01 |
| 美元兌日元 | 148.46 | 1.85 | 3.54 |
| 歐元兌美元 | 0.9750 | 0.49 | (2.73) |
| 英鎊兌美元 | 1.1245 | 1.72 | (1.63) |
| 澳元兌美元 | 0.6227 | (1.21) | (7.43) |

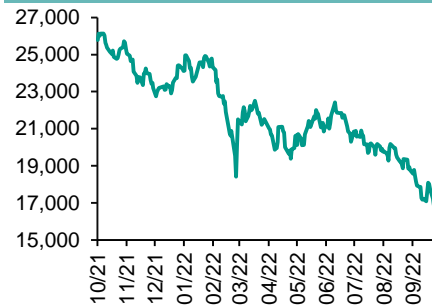
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.7000 | (2.60) | 2.00 |
| 香港(10年期) | 3.77500 | 15.30 | 50.10 |
| 美國(10年期) | 3.98740 | 10.60 | 53.80 |

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

上周五美股三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大；標普500指數中各行業指數均下跌，其中非核心消費品和能源指數跌幅較大。上周五歐洲三大股市均上漲，其中法國CAC40指數漲幅較大。上周五恒指與國指均上漲，且漲幅相約；港股各行業指數表現不一，其中僅綜合企業指數下跌，而工業製品指數領漲。上周五上證綜指和深成指均上漲，其中深成指漲幅較大；滬深300指數中僅公用事業指數下跌，而醫藥衛生指數領漲。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2022年預測市盈率分別為15.9倍、16.0倍、14.6倍、9.3倍、7.8倍、10.9倍、18.3倍。上周道指、上證綜指、深成指分別累漲1.2%、1.6%、3.2%，而標普500、日經225、恒指、國指分別累跌1.6%、0.1%、6.5%、7.3%。今天將公布美國10月紐約州製造業指數和日本8月工業產值環比終值。

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 |
|-----|--------------|-----|--------|--------|---------|
| 美國 | 零售銷售月環比 | 9月 | 0.2% | 0.0% | 0.4%* |
| 美國 | 進口價格指數月環比 | 9月 | -1.1% | -1.2% | -1.1%* |
| 美國 | 密歇根大學消費者信心指數 | 10月 | 58.8 | 59.8 | 58.6 |
| 歐元區 | 貿易餘額(經季調) | 8月 | -45.0b | -47.3b | -40.5b* |
| 中國 | CPI 同比 | 9月 | 2.9% | 2.8% | 2.5% |
| 中國 | PPI 同比 | 9月 | 1.0% | 0.9% | 2.3% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國9月份零售銷售停滯，通脹和加息使消費者更加謹慎
- 黑田東彥：日本央行將繼續放鬆貨幣政策
- 英國首相特拉斯棄車保帥，踢走財相、取消凍結公司稅計劃

· 習近平二十大作報告：發展是黨執政興國第一要務，加快構建新發展格局

· 中國證監會修訂上市公司股份回購規則，擬放寬實施條件

· 歐洲央行行長拉加德：經濟增長放緩和通脹對金融穩定構成風險

· 中國9月消費通脹仍溫和，受封控、大宗商品價格影響

· 中國央行行長和財政部長承諾為經濟提供支持

國際經濟要聞

美國9月份零售銷售停滯，通脹和加息使消費者更加謹慎

美國商務部周五公布的數據顯示，9月份的整體零售銷售額基本持平，8月數據向上修正為增長0.4%。不包括汽油的零售銷售增長0.1%。報告顯示，13個零售類別中有7個在上月出現下降，包括汽車經銷商、家具店、體育用品商店和電子產量經銷商的收入都出現下降。(彭博)

黑田東彥：日本央行將繼續放鬆貨幣政策

日本央行行長黑田東彥表示，有必要繼續放鬆貨幣政策以支持經濟從疫情中復蘇，確保日本的通脹形勢轉變。黑田東彥周六在華盛頓的G-30研討會上表示，與美國和歐洲不同，日本的通脹是由成本因素推動的；預計日本下一財年的通脹率將降至2%以下。(彭博)

英國首相特拉斯棄車保帥，踢走財相、取消凍結公司稅計劃

在撤換財相Kwasi Kwarteng幾小時後，英國首相特拉斯撤回了明年凍結公司稅上調的計劃。“顯然，我們的迷你預算案超出了市場的預期，”特拉斯周五在新聞發布會上說。“所以我們必須立刻改變達成使命的方式”。特拉斯的決定意味著明年英國公司稅稅率將從19%提高到25%。(彭博)

歐洲央行行長拉加德：經濟增長放緩和通脹對金融穩定構成風險

歐洲央行行長拉加德表示，經濟放緩以及通脹蔓延到越來越多的領域，令歐元區的金融穩定面臨風險。拉加德在國際貨幣基金組織(IMF)于華盛頓召開的會議上的聲明中表示：“經濟增長走弱、通脹上升以及融資環境收緊令公司和家庭的償債能力承壓”。拉加德說：“儘管最近進行了調整，但金融市場似乎仍在預計可能最終看來是過於樂觀的結果”。(彭博)

大中華經濟要聞

習近平二十大作報告：發展是黨執政興國第一要務，加快構建新發展格局

中國共產黨第二十次全國代表大會周日開幕，國家主席習近平在開幕會作口頭報告。習近平指出，高質量發展是全面建設社會主義現代化國家的首要任務，發展是黨執政興國的第一要務，必須完整、準確、全面貫徹新發展理念，堅持社會主義市場經濟改革方向，堅持高水平對外開放，加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局。(彭博)

中國證監會修訂上市公司股份回購規則，擬放寬實施條件

中國證監會周五發布公告，就修訂《上市公司股份回購規則》公開徵求意見。在修訂說明中，證監會指出修訂內容包括放寬新上市公司回購實施條件，將新上市公司的回購實施條件，由“上市滿一年”調整為“上市滿六個月”。(彭博)

中國9月消費通脹仍溫和，受封控、大宗商品價格影響

國家統計局周五表示，9月份居民消費價格同比上漲2.8%，主要受豬肉價格推動。這是自2020年4月以來的最大增幅，高于8月的2.5%，但略低于接受彭博調查的經濟學家2.9%的預估中值。不包括波動較大的食品和能源的核心CPI放緩至0.6%。(彭博)

中國央行行長和財政部長承諾為經濟提供支持

中國央行行長易綱周四以視頻連線方式出席二十國集團(G-20)央行行長會議時重申，中國央行“將加大穩健貨幣政策實施力度，為實體經濟提供更有有力支持”。他還表示，中國央行將推動金融機構針對基礎設施、製造業和房地產業發放貸款。(彭博)

企業要聞

摩根士丹利CEO暗示可能啟動裁員，稱正在評估員工人數

摩根士丹利首席執行官James Gorman稱高管們正在評估員工人數，這一表態或預示該行將開始裁員。“必須考慮到我們過去幾年的增長率，”Gorman周五在業績公布後與分析師的電話會議上表示。“疫情期間我們瞭解了一些關於如何提高運營效率的事情。從現在到年底，管理層將著手于這些事。”(彭博)

新聞集團證實將探索與福克斯合并可能性

新聞集團證實董事會成立了一個特別委員會，將研究與福克斯合并的可能性。特別委員會將全面評估與福克斯的潛在合并事宜。目前尚未就任何潛在合并作出任何決定。不確定新聞集團是否會參與此類交易。(彭博)

IFR：中國石化商談重啓零售業務子公司IPO事宜

IFR援引知情人士報道，中國石化與潛在的顧問公司就零售業務子公司中國石化銷售股份有限公司的重組事宜展開初步磋商。最早可能在2023年末進行IPO。香港為其上市地點的選項之一。(彭博)

花旗的消費者銀行業務支撐大局，彌補了交易業務的不景氣

該行第三季度利潤超過了分析師的預期，儘管疫情期間紅紅火火的交易和投行業務收入低于預期。這一次的救兵來自零售銀行業務，支出、貸款和對其他金融產品的需求飆升。總部位于紐約的花旗報告第三季度每股收益1.63美元，超過分析師平均預期的1.42美元。(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 | 4.41 | 3.25 | 0.39 | (26.40) | 1635 | 大眾公用 | 1.16 | - | 0.37 | (65.38) |
| 1398 | 工商銀行 | 3.61 | 3.44 | 0.40 | (23.79) | 753 | 中國國航 | 5.53 | - | 1.72 | (50.71) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.31 | 3.10 | 0.35 | (25.74) | 670 | 東方航空 | 2.66 | - | 1.41 | (49.96) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.56 | 3.88 | 0.35 | (23.35) | 1055 | 南方航空 | 4.03 | - | 1.11 | (41.85) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.06 | 4.45 | 0.53 | (11.43) | 1919 | 中遠海控 | 9.13 | 1.15 | 0.72 | (26.56) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.07 | 3.21 | 0.30 | (19.11) | 598 | 中國外運 | 1.93 | 3.39 | 0.38 | (51.42) |
| 3968 | 招商銀行 | 30.65 | 5.54 | 0.93 | (9.65) | 2866 | 中遠海發 | 1.01 | 1.84 | 0.45 | (63.42) |
| 998 | 中信銀行 | 3.12 | 2.44 | 0.27 | (38.92) | 1138 | 中遠海能 | 6.16 | - | 0.91 | (66.90) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.12 | 2.48 | 0.25 | (31.12) | 2880 | 大連港 | 0.61 | 7.47 | 0.35 | (65.71) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.91 | 4.76 | 0.43 | (10.23) | 6198 | 青島港 | 3.40 | 4.89 | 0.57 | (43.47) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.29 | 2.83 | 0.16 | (38.65) | 3369 | 秦港股份 | 1.03 | 5.02 | 0.32 | (65.05) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.21 | 2.74 | 0.22 | (54.75) | 317 | 廣船國際 | 6.55 | 43.87 | 0.59 | (73.00) |
| 3866 | 青島銀行* | 2.81 | 5.12 | 0.50 | (24.06) | 2039 | 中集集團* | 5.42 | 5.51 | 0.59 | (30.45) |
| 1963 | 重慶銀行 | 3.72 | 2.63 | 0.27 | (50.10) | 1800 | 中國交建 | 3.24 | 2.76 | 0.21 | (58.66) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.57 | 3.07 | 0.26 | (35.31) | 390 | 中國中鐵 | 3.83 | 3.14 | 0.36 | (34.04) |
| 2628 | 中國人壽 | 9.82 | 7.17 | 0.53 | (71.21) | 1186 | 中國鐵建 | 3.97 | 2.21 | 0.18 | (48.70) |
| 2318 | 中國平安 | 38.15 | 5.84 | 0.75 | (16.66) | 1766 | 中國中車 | 2.49 | 6.88 | 0.45 | (51.97) |
| 2601 | 中國太保 | 14.32 | 4.70 | 0.56 | (36.92) | 3898 | 時代電氣 | 32.65 | 17.87 | 1.29 | (48.10) |
| 1336 | 新華保險 | 14.54 | 4.34 | 0.40 | (51.72) | 3969 | 中國通號 | 2.30 | 6.70 | 0.55 | (51.22) |
| 1339 | 人保集團 | 2.30 | 4.10 | 0.42 | (59.00) | 525 | 廣深鐵路 | 1.06 | - | 0.26 | (50.70) |
| 6030 | 中信證券 | 13.02 | 7.72 | 0.77 | (33.99) | 177 | 寧滬高速 | 5.75 | 8.17 | 0.87 | (28.03) |
| 3908 | 中金公司 | 11.34 | 5.43 | 0.64 | (70.22) | 548 | 深圳高速 | 5.71 | 5.70 | 0.62 | (35.41) |
| 6837 | 海通證券 | 4.06 | 5.19 | 0.30 | (57.39) | 995 | 皖通高速 | 5.00 | 5.17 | 0.68 | (31.63) |
| 2611 | 國泰君安 | 8.53 | 5.43 | 0.51 | (43.70) | 107 | 成渝高速 | 1.71 | 2.90 | 0.27 | (58.99) |
| 6806 | 中萬宏源* | 1.35 | 3.79 | 0.32 | (68.84) | 2238 | 廣汽集團 | 5.52 | 5.97 | 0.53 | (60.27) |
| 1776 | 廣發證券* | 8.73 | 6.66 | 0.56 | (46.78) | 1211 | 比亞迪* | 194.90 | 94.46 | 5.37 | (32.50) |
| 6886 | 華泰證券 | 8.86 | 6.76 | 0.53 | (34.59) | 2333 | 長城汽車 | 7.22 | 6.92 | 0.88 | (75.47) |
| 6099 | 招商證券 | 7.21 | 6.05 | 0.60 | (47.82) | 1839 | 中集車輛* | 5.15 | 16.45 | 0.81 | (39.74) |
| 3958 | 東方證券 | 3.20 | 6.49 | 0.33 | (63.12) | 2338 | 濰柴動力 | 7.27 | 11.17 | 0.81 | (30.91) |
| 6178 | 光大證券 | 4.39 | 6.97 | 0.35 | (70.47) | 3606 | 福耀玻璃 | 31.55 | 20.11 | 2.84 | (22.57) |
| 6881 | 銀河證券 | 3.28 | 3.22 | 0.36 | (68.99) | 1108 | 洛陽玻璃 | 8.54 | 15.47 | 1.24 | (61.46) |
| 6066 | 中信建投 | 6.19 | 4.71 | 0.67 | (76.59) | 6865 | 福萊特 | 18.82 | 19.96 | 2.80 | (49.54) |
| 1375 | 中州證券 | 1.01 | 27.03 | 0.32 | (74.22) | 38 | 一拖股份 | 2.93 | 5.94 | 0.52 | (71.95) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.58 | 9.49 | 0.56 | (65.44) | 1157 | 中聯重科* | 2.77 | 6.80 | 0.40 | (56.77) |
| 883 | 中國海油 | 9.66 | 3.69 | 0.77 | (45.67) | 564 | 鄭煤機 | 7.70 | 5.54 | 0.78 | (49.72) |
| 857 | 中石油 | 3.30 | 4.58 | 0.41 | (41.52) | 1057 | 浙江世寶* | 1.36 | 1,721.15 | 0.71 | (85.97) |
| 386 | 中石化 | 3.37 | 4.89 | 0.48 | (28.69) | 1072 | 東方電氣 | 11.14 | 11.69 | 0.94 | (53.65) |
| 338 | 上石化 | 1.13 | 29.90 | 0.39 | (67.95) | 2727 | 上海電氣 | 1.60 | - | 0.40 | (63.53) |
| 1033 | 石化油服 | 0.49 | - | 1.15 | (75.99) | 2208 | 金風科技* | 9.07 | 10.13 | 0.94 | (31.94) |
| 2883 | 中海油田 | 7.84 | 55.79 | 0.90 | (52.15) | 187 | 京城機電 | 2.69 | - | 1.43 | (82.55) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.93 | - | 1.73 | (52.57) | 2607 | 上海醫藥 | 10.88 | 5.98 | 0.56 | (42.01) |
| 1088 | 中國神華 | 23.85 | 6.50 | 1.17 | (30.72) | 2196 | 復星醫藥 | 18.86 | 11.68 | 1.16 | (44.53) |
| 1898 | 中煤能源 | 6.97 | 4.45 | 0.68 | (36.77) | 1513 | 麗珠醫藥* | 21.05 | 10.42 | 1.40 | (39.62) |
| 1171 | 兗州煤業 | 26.65 | 4.21 | 1.75 | (49.09) | 874 | 白雲山 | 18.00 | 7.04 | 0.88 | (38.94) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.86 | 4.46 | 0.34 | (65.44) | 719 | 新華製藥* | 4.09 | 7.01 | 0.65 | (81.43) |
| 1816 | 中廣核* | 1.74 | 7.96 | 0.78 | (41.61) | 1349 | 復旦張江 | 2.80 | 22.84 | 1.24 | (70.58) |
| 902 | 華能國際 | 3.77 | - | - | (59.55) | 1858 | 春立醫療 | 12.70 | 13.07 | 1.74 | (52.18) |
| 991 | 大唐發電 | 1.76 | - | 0.98 | (58.44) | 6160 | 百濟神州 | 94.80 | - | 3.07 | (14.18) |
| 1071 | 華電國際 | 3.15 | - | 0.71 | (57.24) | 1877 | 君實生物* | 24.60 | - | 2.88 | (57.56) |
| 916 | 龍源電力 | 10.12 | 12.85 | 1.24 | (51.51) | 9995 | 榮昌生物 | 38.30 | 66.96 | 3.51 | (39.72) |
| 956 | 新天綠能 | 2.89 | 5.04 | 0.59 | (74.19) | 6185 | 康希諾 | 47.70 | 10.93 | 1.40 | (65.95) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.37 | 3.31 | 0.30 | (58.85) | 9989 | 海普瑞* | 5.26 | 29.37 | 0.62 | (69.50) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.28 | - | 0.66 | (71.04) | 2359 | 藥明康德 | 69.60 | 26.66 | 4.48 | (21.24) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.06 | 5.13 | 0.30 | (30.61) | 3759 | 康龍化成* | 35.80 | 23.45 | 3.86 | (44.37) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.62 | 5.46 | 0.36 | (45.43) | 3347 | 泰格醫藥 | 56.50 | - | - | (42.88) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.71 | 59.77 | 0.25 | (59.60) | 6821 | 凱萊英* | 90.50 | - | - | (44.53) |
| 2600 | 中國鋁業 | 2.60 | 7.16 | 0.70 | (43.95) | 6127 | 昭衍新藥 | 27.50 | 23.36 | 1.88 | (57.88) |
| 358 | 江西銅業 | 9.06 | 4.73 | 0.42 | (47.60) | 1880 | 中國中免 | 194.00 | 35.68 | 11.86 | (4.16) |
| 2899 | 紫金礦業 | 7.74 | 8.60 | 2.40 | (10.91) | 168 | 青島啤酒 | 71.35 | 24.60 | 3.61 | (36.69) |
| 1787 | 山東黃金 | 12.32 | 35.34 | 2.15 | (34.57) | 553 | 南京熊貓 | 3.61 | 84.88 | 0.86 | (69.29) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.82 | 8.13 | 1.20 | (42.07) | 981 | 中芯國際 | 15.32 | 8.87 | 0.85 | (62.93) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 52.90 | 8.82 | 2.31 | (37.30) | 1385 | 復旦微電 | 35.30 | 31.01 | 7.13 | (60.22) |
| 9696 | 天齊鋳業 | 61.75 | - | 5.82 | (44.49) | 941 | 中國移動 | 50.05 | 7.55 | 0.76 | (33.41) |
| 914 | 海螺水泥 | 24.50 | 4.22 | 0.66 | (22.33) | 728 | 中國電信 | 2.89 | 9.03 | 0.56 | (32.45) |
| 6655 | 華新水泥 | 7.50 | 2.66 | 0.53 | (57.11) | 763 | 中興通訊* | 14.10 | 8.36 | 1.11 | (40.66) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.91 | 2.69 | 0.19 | (67.30) | 6869 | 長飛光纖 | 15.90 | 14.58 | 1.16 | (64.84) |
| 2202 | 萬科* | 13.82 | 6.21 | 0.63 | (25.61) | 921 | 海信家電* | 6.61 | 8.39 | 0.77 | (46.26) |
| 588 | 北京北辰 | 0.79 | - | 0.18 | (63.63) | 6690 | 海爾智家 | 24.10 | 13.34 | 2.42 | (10.39) |
| 1528 | 美凱龍 | 2.20 | 6.26 | 0.16 | (54.71) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.23 | 124.78 | 0.33 | (57.44) |
| 1065 | 創業環保 | 2.59 | 4.31 | 0.46 | (63.15) | 811 | 新華文軒 | 5.05 | 4.01 | 0.48 | (52.40) |
| 895 | 東江環保* | 2.37 | 26.12 | 0.42 | (62.11) | | | | | | |

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，萬科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2022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