

|                   |   |
|-------------------|---|
| 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       | 23,660.28 | 0.60   | (4.34) |
| H股       | 8,317.22  | 0.56   | (4.21) |
| 紅籌       | 4,289.39  | (0.68) | (0.24) |
| HSC大型股   | 2,179.41  | 0.45   | (4.38) |
| HSC中型股   | 4,935.78  | 0.20   | (1.84) |
| AH股溢價    | 140.03    | 0.39   | 1.06   |
| 滬深300    | 4,623.05  | 1.07   | 0.11   |
| 富時中國A50  | 14,912.12 | 0.52   | (1.11) |
| 上證180    | 9,705.04  | 0.70   | 0.01   |
| 上證380    | 6,353.21  | 1.67   | 1.87   |
| 臺北加權     | 18,055.73 | 0.48   | (0.96) |
| 日經225    | 26,449.61 | (1.71) | (3.68) |
| 道瓊斯      | 33,596.61 | (1.42) | (2.80) |
| 標普500    | 4,304.76  | (1.01) | (2.20) |
| 納斯達克     | 13,381.52 | (1.23) | (2.97) |
| 德國DAX 30 | 14,693.00 | (0.26) | (4.67) |
| 富時100    | 7,494.21  | 0.13   | (1.51) |
| 法國CAC 40 | 6,787.60  | (0.01) | (2.76) |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 91.81    | (0.11) | (0.28) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,896.60 | (0.50) | 2.25   |
| 標普高盛商品指數      | 656.22   | 1.96   | 2.75   |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 267.13   | 1.33   | 0.64   |
| 羅杰斯國際商品指數     | 3,678.13 | (0.05) | 1.34   |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8103 | (0.22) | (0.33) |
| 美元兌人民幣 | 6.3231 | (0.15) | (0.17) |
| 美元兌港元  | 7.8036 | 0.03   | 0.22   |
| 美元兌日元  | 115.07 | (0.39) | 0.97   |
| 歐元兌美元  | 1.1323 | (0.44) | (0.03) |
| 英鎊兌美元  | 1.3592 | 0.04   | 0.77   |
| 澳元兌美元  | 0.7239 | 0.61   | 1.32   |

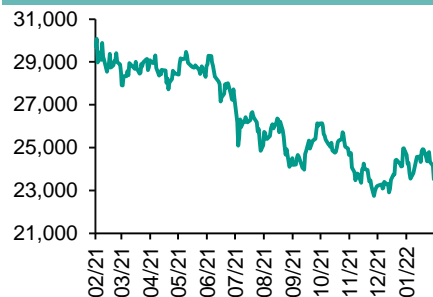
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.8240  | 3.90    | 11.70    |
| 香港(10年期) | 1.76800 | (6.00)  | 5.30     |
| 美國(10年期) | 1.96330 | (7.49)  | 20.52    |

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

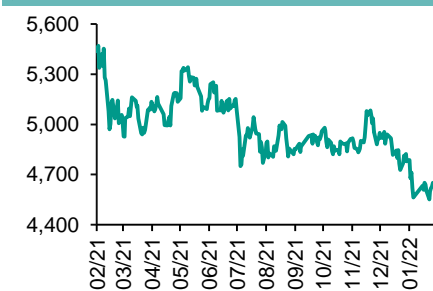
#### 恒指走勢圖



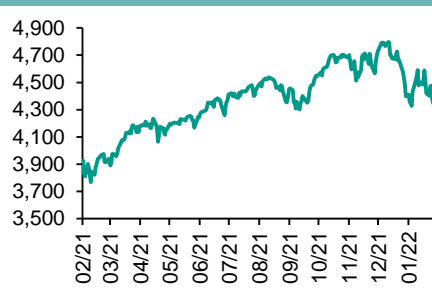
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美股三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。美國加大對俄羅斯制裁力度，美國總統拜登宣布制裁俄羅斯輸送天然氣至歐洲管道項目「北溪2號」。標普500指數11個行業指數均下跌，其中非核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股指個別發展，其中富時100指數領升，德國DAX 30指數領跌。烏克蘭要求國民離開俄羅斯，俄羅斯亦撤走駐基輔大使館人員，引發投資者憂慮。昨天恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。科網和醫藥股領升恒指。港股各行業指數僅能源業上升，其中消費品製造及服務業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。原材料和芯片股領升，美國制裁俄羅斯，由於俄羅斯是原材料出口國，影響原材料的價格上升，相關的原材料供應股造好。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入9.26億人民幣，南向淨賣出4.24億港幣；深股通北向淨買入4.96億人民幣，南向淨買入18.82億港幣。今天將公布美國1月新屋銷售月率及美國第四季GDP季率修正值。

### 主要經濟資料公布

| 國家  | 經濟指標       | 時間 | 市場預期  | 實際值   | 前值    |
|-----|------------|----|-------|-------|-------|
| 歐元區 | CPI 同比     | 1月 | 5.1%  | 5.1%  | 5.0%  |
| 德國  | GfK消費者信心指數 | 3月 | (6.3) | (8.1) | (6.7) |
| 法國  | 企業信心       | 2月 | 108   | 112   | 107   |
| 法國  | 製造業信心指數    | 2月 | 112   | 112   | 113   |
| 韓國  | PPI 同比     | 1月 | N/A   | 8.7%  | 9.0%  |

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐央行管委指提早結束量寬并非完全沒有理據
- 紐西蘭央行加息0.25厘
- 日本財相:必要時採取應對措施
- 歐元區1月經調和HICP年率終值確認加快至5.1%
- 發改委等部門研究部署煤炭穩價工作
- 國務院: 加大支農支小再貸款支持力度
- 教育部: 推動職業教育發展
- 中國商務部: 加大出口信用保險支持

## 國際經濟要聞

### 歐央行管委指提早結束量寬并非完全沒有理據

歐央行管委表示，基于通脹風險升高，歐央行或需提早結束買債。他指目前物價壓力或推升工資，經濟亦可能較預期更高達致全面產能運作，兩者均潛在地增加通脹壓力，又指即使通脹風險大部分屬短期，但未來通脹可能進一步上升。(彭博)

### 紐西蘭央行加息0.25厘

紐西蘭央行加息0.25厘至1厘，符合市場預期。紐西蘭央行表示，繼續減少貨幣刺激措施是合適之舉，同意開始逐漸減少債券持倉，將通過債券自然到期和有計劃的債券出售來減少。(彭博)

### 日本財相:必要時採取應對措施

日本財相鈴木俊一表示，日本必須應對近期物價上漲對經濟造成的衝擊，認為近期物價上漲是由于全球燃料成本上升。他稱如果在工資上漲之前通脹顯著上升，可能會損害家庭收入并影響消費，政府必須對這種情況作出回應。(彭博)

### 歐元區1月經調和HICP年率終值確認加快至5.1%

歐洲統計局公布，歐元區2022年1月經調和消費物價指數(HICP)年率終值確認加快至5.1%，前值升5%。撇除能源產品、食品及烟酒，歐元區1月核心通脹年率終值確認放緩至2.3%，前值升2.6%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 發改委等部門研究部署煤炭穩價工作

國家發改委、國家能源局、部分港口企業和煤炭價格指數機構召開會議，強調地方有關部門要高度持續做好穩定煤炭價格工作，督促屬地煤炭生產企業、貿易企業嚴格落實國家政策要求，主動穩定煤炭價格，確保煤炭價格穩定運行在合理區間。(彭博)

### 國務院：加大支農支小再貸款支持力度

國務院發布做好2022年全面推進鄉村振興重點工作意見指出，要强化鄉村振興金融服務，加大支農支小再貸款、再貼現支持力度。支持各類金融機構探索農業農村基礎設施中長期信貸模式，加快農村信用社改革。(彭博)

### 教育部:推動職業教育發展

教育部召開新聞發布會表示，推動職業教育發展面臨兩大任務，第一大任務是“提高質量”，第二大任務是“提升形象”。推動省級教育行政部門加強對專業設置的指導和管理，推動職業本科專業建設持續改進提升。(彭博)

### 中國商務部：加大出口信用保險支持

中國商務部和中國出口信用保險公司發通知，在風險可控的前提下保障企業出運前風險，穩定企業接單信心并鞏固擴大在手訂單規模。要擴大中小微外貿企業覆蓋面和承保規模，針對性降低中小微企業投保成本。(彭博)

## 企業要聞

### 銀娛2021年股東應佔溢利為13.2億元

銀河娛樂公布截至2021年12月底止全年業績，營業額196.9億元，按年升53%。股東應佔溢利為13.2億元，上年同期蝕39.7億元，儘管訪客受到旅游限制而少于預期，但在高端中場帶動下博彩收益表現穩健，酒店入住率有所上升，商場銷售理想。(彭博)

### ASM太平洋2021去年純利升95.4%

ASM太平洋公布截至2021年12月底止全年業績，營業額219.48億元，按年升49.3%。純利31.69億元，按年升95.4%。毛利率為40.6%，按年增563點子。集團預期2022年供應鏈將依然充滿挑戰并將影響更廣泛的市場。(彭博)

### 玖龍紙業半年純利按年跌30.7%

玖龍紙業公布截至2021年12月底止中期業績，收入344.7億元人民幣，按年升11.6%。純利27.7億元，按年跌30.7%。純利下降主要由於是產品售價的增長遠低於原材料成本的上漲，銷售量在新冠疫情期間保持相對穩定。(彭博)

### 國際娛樂料中期虧損按年增50%

國際娛樂公布截至2021年12月中期錄得虧損約1.3億元，較上年同期虧損約9,100萬元增加50%。主要由于菲律賓當地為抵抗疫情而施加的一系列防疫措施比如入境限制及不同程度的社區隔離規定等，影響菲律賓的博彩及酒店經營。(彭博)

**中港兩地上市的股份**

| 港股代碼 | 股份名稱   | 港股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | 港股/A股<br>價比(%) | 港股代碼 | 股份名稱  | 港股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率   | 港股/A股<br>價比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939  | 建設銀行   | 5.92              | 4.11  | 0.50 | (21.95)        | 753  | 中國國航  | 6.34              | -      | 1.05  | (48.44)        |
| 1398 | 工商銀行   | 4.73              | 4.22  | 0.49 | (19.60)        | 670  | 東方航空  | 3.21              | -      | 0.95  | (53.10)        |
| 1288 | 農業銀行   | 3.02              | 3.79  | 0.43 | (18.65)        | 1055 | 南方航空  | 5.27              | -      | 0.98  | (39.39)        |
| 3988 | 中國銀行   | 3.12              | 3.55  | 0.40 | (19.94)        | 1919 | 中遠海控  | 14.86             | 2.61   | 1.72  | (27.02)        |
| 1658 | 郵儲銀行   | 6.56              | 7.08  | 0.79 | (5.69)         | 598  | 中國外運  | 2.54              | 4.08   | 0.47  | (52.22)        |
| 3328 | 交通銀行   | 5.49              | 3.50  | 0.43 | (9.34)         | 2866 | 中遠海發  | 1.46              | 3.70   | 0.88  | (63.46)        |
| 3968 | 招商銀行   | 67.55             | 12.12 | 1.96 | 7.75           | 1138 | 中遠海能  | 3.64              | -      | 0.41  | (54.87)        |
| 998  | 中信銀行   | 3.78              | 2.79  | 0.30 | (34.65)        | 2880 | 大連港   | 0.73              | 13.57  | 0.37  | (65.98)        |
| 6818 | 光大銀行   | 3.00              | 3.28  | 0.33 | (28.25)        | 6198 | 青島港   | 4.35              | 5.75   | 0.67  | (38.77)        |
| 2016 | 浙商銀行   | 3.18              | 4.65  | 0.45 | (26.12)        | 3369 | 秦港股份  | 1.30              | 5.83   | 0.37  | (62.62)        |
| 1988 | 民生銀行   | 3.14              | 3.44  | 0.19 | (35.71)        | 317  | 廣船國際  | 6.94              | 22.72  | 0.51  | (70.98)        |
| 6196 | 鄭州銀行*  | 1.75              | 4.29  | 0.29 | (54.81)        | 2039 | 中集集團* | 13.28             | 4.68   | 0.82  | (29.07)        |
| 3866 | 青島銀行*  | 3.99              | 6.52  | 0.62 | (23.16)        | 1800 | 中國交建  | 4.80              | 3.02   | 0.28  | (62.69)        |
| 1963 | 重慶銀行   | 4.76              | 3.04  | 0.32 | (56.29)        | 390  | 中國中鐵  | 4.94              | 3.69   | 0.44  | (37.02)        |
| 3618 | 渝農商行   | 2.98              | 3.47  | 0.26 | (39.29)        | 1186 | 中國鐵建  | 5.51              | 2.49   | 0.30  | (46.30)        |
| 2628 | 中國人壽   | 13.48             | 5.98  | 0.66 | (63.36)        | 1766 | 中國中車  | 3.58              | 7.51   | 0.57  | (50.88)        |
| 2318 | 中國平安   | 64.10             | 7.26  | 1.20 | (1.73)         | 3898 | 時代電氣  | 41.25             | 18.08  | 1.46  | (46.25)        |
| 2601 | 中國太保   | 22.75             | 6.42  | 0.81 | (32.26)        | 3969 | 中國通號  | 2.91              | 6.89   | 0.63  | (51.95)        |
| 1336 | 新華保險   | 23.45             | 3.57  | 0.56 | (51.62)        | 525  | 廣深鐵路  | 1.43              | 136.07 | 0.29  | (52.67)        |
| 1339 | 人保集團   | 2.56              | 4.13  | 0.43 | (56.21)        | 177  | 寧滬高速  | 8.41              | 7.88   | 1.15  | (24.23)        |
| 6030 | 中信證券   | 19.42             | 10.46 | 1.08 | (35.07)        | 548  | 深圳高速  | 8.27              | 4.44   | 0.73  | (35.34)        |
| 3908 | 中金公司   | 19.98             | 8.09  | 1.07 | (63.10)        | 995  | 皖通高速  | 7.49              | 6.60   | 0.84  | (22.24)        |
| 6837 | 海通證券   | 7.01              | 5.36  | 0.47 | (50.96)        | 107  | 成渝高速  | 2.17              | 4.00   | 0.33  | (64.53)        |
| 2611 | 國泰君安   | 11.92             | 6.45  | 0.67 | (44.13)        | 2238 | 廣汽集團  | 8.05              | 10.72  | 0.76  | (50.25)        |
| 6806 | 中萬宏源*  | 1.93              | 4.49  | 0.42 | (66.99)        | 1211 | 比亞迪*  | 245.00            | 175.58 | 6.89  | (21.17)        |
| 1776 | 廣發證券*  | 12.28             | 7.47  | 0.76 | (47.26)        | 2333 | 長城汽車  | 18.24             | 17.53  | 2.32  | (61.56)        |
| 6886 | 華泰證券   | 13.34             | 8.00  | 0.74 | (34.60)        | 1839 | 中集車輛* | 5.80              | 7.01   | 0.25  | (58.05)        |
| 6099 | 招商證券   | 10.64             | 7.18  | 0.82 | (47.49)        | 2338 | 濰柴動力  | 14.12             | 9.31   | 1.42  | (26.84)        |
| 3958 | 東方證券   | 5.92              | 8.87  | 0.55 | (61.26)        | 3606 | 福耀玻璃  | 41.15             | 24.67  | 3.49  | (27.47)        |
| 6178 | 光大證券   | 6.01              | 9.87  | 0.43 | (65.17)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 13.56             | 10.69  | 1.82  | (54.77)        |
| 6881 | 銀河證券   | 4.63              | 4.21  | 0.47 | (63.90)        | 6865 | 福萊特   | 31.15             | 20.72  | 4.76  | (43.86)        |
| 6066 | 中信建投   | 8.68              | 6.18  | 0.88 | (73.82)        | 38   | 一拖股份  | 3.97              | 7.85   | 0.64  | (77.86)        |
| 1375 | 中州證券   | 1.49              | 10.53 | 0.41 | (76.08)        | 1157 | 中聯重科* | 5.49              | 4.34   | 0.70  | (39.11)        |
| 1456 | 國聯證券   | 4.51              | 13.25 | 0.82 | (75.91)        | 564  | 鄭煤機   | 8.28              | 8.90   | 0.84  | (47.01)        |
| 857  | 中石油    | 4.12              | 7.28  | 0.49 | (41.08)        | 1057 | 浙江世寶* | 2.09              | 30.04  | 0.97  | (74.56)        |
| 386  | 中石化    | 4.08              | 5.71  | 0.52 | (23.60)        | 1072 | 東方電氣  | 9.95              | 10.49  | 0.78  | (50.26)        |
| 338  | 上石化    | 1.78              | 4.35  | 0.53 | (63.74)        | 2727 | 上海電氣  | 2.25              | -      | 0.45  | (59.46)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.73              | -     | 1.51 | (72.47)        | 2208 | 金風科技* | 13.32             | 13.34  | 1.35  | (29.55)        |
| 2883 | 中海油田   | 8.56              | 16.55 | 0.85 | (54.81)        | 42   | 東北電氣  | 0.52              | -      | -     | (70.92)        |
| 568  | 山東墨龍*  | 3.96              | 14.84 | 1.53 | (31.83)        | 187  | 京城機電  | 3.53              | 7.54   | 2.01  | (80.36)        |
| 1088 | 中國神華   | 21.75             | 7.87  | 0.95 | (30.87)        | 2607 | 上海醫藥  | 14.80             | 6.05   | 0.71  | (36.54)        |
| 1898 | 中煤能源   | 5.05              | 4.01  | 0.48 | (41.42)        | 2196 | 復星醫藥  | 31.35             | 14.69  | 1.72  | (39.76)        |
| 1171 | 兗州煤業   | 19.60             | 5.97  | 1.40 | (48.17)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 29.90             | 12.96  | 1.81  | (37.10)        |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.34              | 5.48  | 0.54 | (60.63)        | 874  | 白雲山   | 21.60             | 7.98   | 1.00  | (41.60)        |
| 1816 | 中廣核*   | 2.19              | 8.89  | 0.90 | (39.60)        | 719  | 新華製藥* | 4.56              | 6.36   | 0.68  | (61.80)        |
| 902  | 華能國際   | 3.91              | -     | 0.72 | (58.61)        | 1349 | 復旦張江  | 3.95              | 16.86  | 1.65  | (74.36)        |
| 991  | 大唐發電   | 1.39              | -     | 0.54 | (57.63)        | 1858 | 春立醫療  | 10.96             | 9.54   | 2.49  | (61.79)        |
| 1071 | 華電國際   | 2.73              | 5.32  | 0.46 | (45.21)        | 6160 | 百濟神州  | 129.70            | -      | 6.01  | (13.15)        |
| 916  | 龍源電力   | 14.94             | 16.40 | 1.77 | (49.82)        | 1877 | 君實生物* | 55.10             | -      | 5.29  | (35.99)        |
| 956  | 新天綠能   | 4.89              | 7.32  | 1.21 | (72.54)        | 6185 | 康希諾   | 145.10            | 45.97  | 4.15  | (54.70)        |
| 1618 | 中國中冶   | 2.45              | 4.72  | 0.51 | (52.59)        | 9989 | 海普瑞*  | 7.43              | 7.96   | 0.76  | (62.46)        |
| 2068 | 中鋁國際   | 2.54              | -     | 0.98 | (65.09)        | 2359 | 藥明康德  | 109.60            | 62.65  | 7.02  | (10.83)        |
| 347  | 鞍鋼股份*  | 3.95              | 3.70  | 0.50 | (17.46)        | 3759 | 康龍化成* | 92.65             | 50.67  | 6.73  | (35.58)        |
| 323  | 馬鋼股份   | 3.28              | 2.93  | 0.60 | (37.86)        | 3347 | 泰格醫藥  | 85.40             | -      | -     | (31.13)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵   | 1.36              | 3.14  | 0.43 | (47.99)        | 6821 | 凱萊英*  | 263.00            | -      | -     | (33.05)        |
| 2600 | 中國鋁業   | 5.32              | 13.53 | 1.33 | (29.86)        | 6127 | 昭衍新藥  | 61.80             | 50.47  | 13.05 | (53.17)        |
| 358  | 江西銅業   | 14.38             | 7.62  | 0.63 | (47.22)        | 168  | 青島啤酒  | 74.90             | 29.08  | 3.54  | (35.80)        |
| 2899 | 紫金礦業   | 11.40             | 18.03 | 3.95 | (15.35)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 0.45              | -      | -     | (76.15)        |
| 1787 | 山東黃金   | 14.50             | -     | 2.07 | (41.04)        | 1533 | 莊園牧場* | 9.75              | 49.49  | 1.13  | (33.51)        |
| 3993 | 洛陽鉬業   | 4.75              | 19.40 | 2.11 | (33.60)        | 553  | 南京熊貓  | 4.40              | 57.06  | 0.93  | (65.63)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業   | 130.60            | 46.09 | 7.88 | (30.28)        | 981  | 中芯國際  | 20.30             | 13.84  | 1.20  | (68.13)        |
| 914  | 海螺水泥   | 43.80             | 5.73  | 1.09 | (15.16)        | 1385 | 復旦微電  | 20.20             | -      | 5.35  | (57.93)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.32              | 4.03  | 0.24 | (63.47)        | 941  | 中國移動  | 54.85             | 8.19   | 0.80  | (29.51)        |
| 2202 | 萬科*    | 20.45             | 5.02  | 0.85 | (18.16)        | 728  | 中國電信  | 3.15              | 8.37   | 0.55  | (38.90)        |
| 588  | 北京北辰   | 1.22              | 11.89 | 0.23 | (62.24)        | 763  | 中興通訊* | 20.35             | 11.78  | 1.62  | (45.11)        |
| 1528 | 美凱龍    | 3.93              | 5.39  | 0.24 | (63.42)        | 6869 | 長飛光纖  | 12.78             | 11.18  | 0.82  | (67.09)        |
| 1065 | 創業環保   | 3.63              | 6.85  | 0.62 | (57.83)        | 921  | 海信家電* | 9.41              | 6.92   | 1.01  | (44.35)        |
| 895  | 東江環保*  | 3.67              | 10.92 | 0.57 | (60.69)        | 6690 | 海爾智家  | 28.05             | 15.57  | 2.75  | (12.39)        |
| 1635 | 大眾公用   | 1.71              | 8.54  | 0.48 | (63.51)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.88              | 3.89   | 0.46  | (55.06)        |
|      |        |                   |       |      |                | 811  | 新華文軒  | 5.97              | 4.91   | 0.57  | (49.52)        |

注\*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號港股, 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](mailto: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](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8835

伍華安

[johnng@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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并没有持有（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，中海油田，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，中集集團，中國鐵建，廣發證券，招商證券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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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