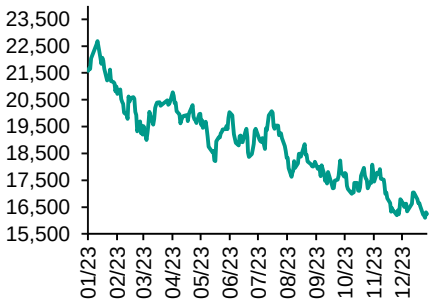
各股市走势图 ..... 1
股市短评 ..... 1
主要经济数据公布 ..... 1
主要新闻总结 ..... 1
国际经济要闻 ..... 2
大中华经济要闻 ..... 2
企业要闻 ..... 2
中港两地上市的H股股份 ..... 3
免责声明 ..... 4

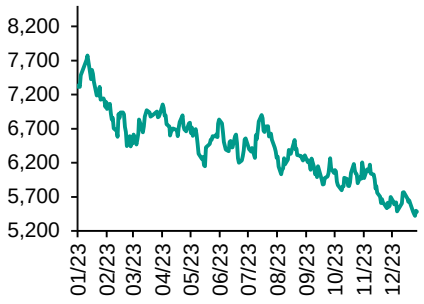
# 每天导读

## 各股市走势图

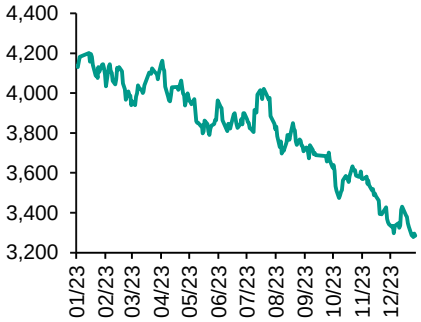
恒指走势图



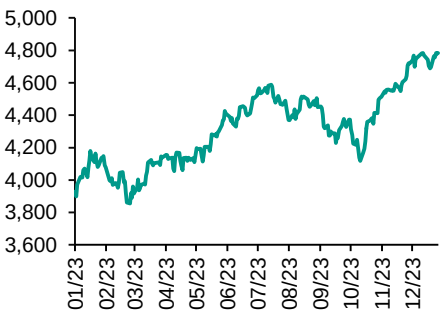

国指走势图




沪深300走势图




标普500走势图




来源：彭博

| 指数 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|---|---|---|---|
| 恒生 | 16,244.58 | -0.35 | -1.76 |
| H股 | 5,481.94 | -0.23 | -2.23 |
| 红筹 | 3,261.45 | 0.42 | -1.56 |
| HSC大型股 | 1,486.23 | -0.41 | -1.83 |
| HSC中型股 | 3,298.89 | 0.14 | -1.21 |
| AH股溢价 | 147.39 | -0.12 | 0.12 |
| 沪深300 | 3,284.17 | -0.35 | -1.35 |
| 富时中国A50 | 11,044.82 | -0.21 | -1.21 |
| 上证180 | 7,148.82 | -0.19 | -1.50 |
| 上证380 | 5,027.50 | -0.08 | -1.17 |
| 台北加权 | 17,512.83 | -0.19 | -0.04 |
| 日经225 | 35,577.11 | 1.50 | 6.59 |
| 道琼斯 | 37,592.98 | -0.31 | 0.34 |
| 标普500 | 4,783.83 | 0.08 | 1.84 |
| 纳斯达克 | 14,972.76 | 0.02 | 3.09 |
| 德国DAX 30 | 16,704.56 | 0.95 | 0.66 |
| 富时100 | 7,624.93 | 0.64 | -0.84 |
| 法国CAC 40 | 7,465.14 | 1.05 | 0.60 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---|---|---|---|
| 纽约期油(美元/桶) | 72.52 | -0.22 | 2.47 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 2,050.70 | -0.04 | 0.85 |
| 标普高盛商品指数 | 538.33 | 0.23 | -0.63 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 264.38 | 0.11 | -0.58 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,644.72 | 0.44 | -0.58 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|---|---|---|---|
| 港元兑人民币 | 0.9193 | 0.20 | 0.53 |
| 美元兑人民币 | 7.1887 | 0.36 | 0.75 |
| 美元兑港元 | 7.8202 | 0.17 | 0.22 |
| 美元兑日元 | 145.17 | 0.65 | 2.08 |
| 欧元兑美元 | 1.0947 | (0.03) | 0.48 |
| 英磅兑美元 | 1.2735 | (0.10) | 0.43 |
| 澳元兑美元 | 0.6687 | (0.49) | (0.18) |

| 政府债券 | 收益率 (%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|---|---|---|---|
| 中国 (10年期) | 2.5230 | 0.80 | (11.30) |
| 香港 (10年期) | 3.42800 | (0.80) | (21.40) |
| 美国 (10年期) | 3.93900 | (9.15) | 2.80 |

来源：彭博

## 股市短評

上周五美国股市三大指数个别发展。美国劳工部公布的数据显示，生产者价格指数连续第三个月环比下降。上周五欧洲三大股市均上升，其中法国CAC指数升幅较大。上周五恒指及国指均下跌，其中恒指跌幅较大。香港银行股及汽车股领跌恒指。上周五上证综指及深成指均下跌，其中深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数中信息技术指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2024年预测市盈率分别为17.9倍、20.1倍、21.1倍、7.6倍、6.8倍、9.7倍、13.9倍。上周道指、标普500及日经225分别累涨0.34%、1.84%及6.88%，恒指、国指、上证综指及深成指分别累跌1.76%、2.23%、1.61%及1.35% 今天将公布日本12月机床订单同比初值以及欧元区11月工业生产环比。

## 主要经济资料公布

| 国家/地区 | 经济指标 | 时间 | 市场预期 | 实际值 | 前值 |
|---|---|---|---|---|---|
| 中国 | CPI 同比 | 12月 | -0.4% | -0.3% | -0.5% |
| 中国 | PPI同比 | 12月 | -2.6% | -2.7% | -3.0% |
| 中国 | 出口同比美元 | 12月 | 1.5% | 2.3% | 0.5% |
| 中国 | 进口同比美元 | 12月 | -0.5% | 0.2% | -0.6% |
| 美国 | 生产者价格环比 | 12月 | 0.1% | -0.1% | 0.0% |
| 美国 | PPI（除食品与能源）月环比 | 12月 | 0.2% | 0.0% | 0.0% |

来源：彭博 （*均为修正值）

## 主要新闻总结

- 美国PPI意外连续下跌
- 美联储官员Goolsbee称投资者对降息的押注抢跑美联储
- 英国经济11月略有增长
- 日本央行据悉将讨论下调经济增长和通胀的预期
- 中国去年出口创下自2016年以来首次下降
- 中国消费者价格出现2009年来最长连跌
- 中国人民币贷款存量增长率创纪录新低
- 中国要求地方政府更精准支持房地产项目合理融资需求

## 国际经济要闻

| | |
|---|---|
| 美国PPI意外连续下跌 | 支付给美国生产商的价格在12月继续下跌，促使交易员加大了对美联储今年降息力度的押注。美国劳工部公布的数据显示，生产者价格指数连续第三个月环比下降，颓势之长创下了2020年以来的纪录。不包括食品和能源的所谓核心PPI则连续第三个月基本持平。核心指标同比攀升1.8%，创下2020年底以来最小涨幅。(彭博) |
| 美联储官员Goolsbee称投资者对降息的押注抢跑美联储 | 芝加哥联储银行行长Austan Goolsbee表示，金融市场押注美联储今年将采取激进的降息路径，这相较于决策者的看法可能超前了。“他们本末倒置了，”Goolsbee接受Fox News采访时表示，“推动利率决策的将是实际的数据。”(彭博) |
| 英国经济11月略有增长 | 英国经济在11月温和反弹，仍然面临技术性衰退的局面。英国国家统计局公布，11月份国内生产总值(GDP)增环比长0.3%，扭转了10月下滑0.3%的局面。经济学家此前预期增长0.2%。这意味着需要12月经济至少须持平，才能避免整个季度陷入萎缩，而当月受到湿润天气和医生罢工的拖累。(彭博) |
| 日本央行据悉将讨论下调经济增长和通胀的预期 | 知情人士透露，日本央行官员在本月稍后齐聚一堂制定政策时，可能会讨论下调通胀、经济增长以及包括能源在内一个通胀指标的预测，尽管他们对价格趋势的总体评估保持不变。知情人士称，由于油价下跌，官员可能会考虑将4月开始的财年不含新鲜食品的消费者物价预估从2.8%下调至2.5%左右。(彭博) |

## 大中华经济要闻

| | |
|---|---|
| 中国去年出口创下自2016年以来首次下降 | 随着全球需求疲软，中国去年出口创下自2016年以来首次下降，削弱了可带动国内经济增长的一股动力。中国2023年向世界其他地区出口的商品价值为3.38万亿美元，同比下降4.6%。疫情期间，随着人们在家工作时增加购买商品，出口激增；但随着利率上升，欧洲、美国和其他地区的需求逐渐减弱。进口减少5.5%，全年贸易顺差达8,230亿美元。(彭博) |
| 中国消费者价格出现2009年来最长连跌 | 12月份中国居民消费价格连续第三个月下降，这是内需疲软的迹象，促使经济学家呼吁采取更多刺激措施。中国12月居民消费价格下降0.3%，这是自2009年10月以来最长的连续下降。经济学家预期下降0.4%。中国工业生产者出厂价格较去年同期下降2.7%。经济学家预测下降2.6%。(彭博) |
| 中国人民币贷款存量增长率创纪录新低 | 中国一项衡量贷款增速的指标12月份创纪录新低，疲软的商业信心继续对借贷需求构成压力。据中国人民银行公布的数据，12月人民币贷款存量增长率为10.4%，为2003年有数据以来的最低水平。(彭博) |
| 中国要求地方政府更精准支持房地产项目合理融资需求 | 面对房地产市场的长期低迷，中国要求地方政府更好的支持开发商融资需求，包括起草符合条件的项目清单。住房城乡建设部和国家金融监管总局联合发布一项通知，要求地方政府加强工作统筹，更加精准支持房地产项目合理融资需求。(彭博) |

## 企业要闻

| | |
|---|---|
| 中国奥园财务顾问称取得美国法院颁布破产认可令 | 中资开发商中国奥园的财务顾问表示，纽约法院已给予中国奥园美国破产法第15章认可令。毕马威国际的重整与重组业务全球主管Patrick Cowley表示：“因此我们现在可以转向实施这些计划，公司可以继续重整旗鼓，而不用担心有人试图在美国法院提起诉讼”(彭博) |
| 花旗集团称第四季度业绩“非常令人失望” | 第四季度花旗集团固定收益业务创下五年来最差表现，因为去年最后几周客户活动下滑打击了利率和外汇业务。该业务当季营收下降25%至26亿美元。“第四季度非常令人失望。” 首席执行官Fraser在声明中表示。(彭博) |
| 美国银行季度净利润腰斩 | 美国银行盈利不及预期，因第四季度发生的多项费用削减了利润，固定收益交易部门收入意外下降。该行表示，净利润下降56%至31.4亿美元，降幅大于分析师预期。(彭博) |
| 摩根士丹利将向司法部支付1.53亿美元和解大宗股票交易调查 | 摩根士丹利同意与司法部达成1.53亿美元的和解，以部分了结对其大宗股票交易行为长达数年调查。摩根士丹利与曼哈顿联邦检察官达成的不起诉协议使该行得以避免刑事指控。前股票部门高管Pawan Passi将就其处理机密信息的行为达成暂缓起诉协议。(彭博) |

## 中港两地上市的股份

| 港股代码 | 股份名称 | 港股收盘价(港元) | 动态市盈率 | 市净率 | 港股/A股价比(%) | 港股代码 | 股份名称 | 港股收盘价(港元) | 动态市盈率 | 市净率 | 港股/A股价比(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 939 | 建设银行 | 4.55 | 3.20 | 0.36 | -36.34 | 1635 | 大众公用 | 1.22 | 37.18 | 0.39 | (62.86) |
| 1398 | 工商银行 | 3.69 | 3.47 | 0.37 | -29.70 | 753 | 中国国航 | 4.61 | - | 1.96 | (41.24) |
| 1288 | 农业银行 | 2.95 | 3.69 | 0.41 | -26.94 | 670 | 东方航空 | 2.17 | - | 1.68 | (47.67) |
| 3988 | 中国银行 | 2.93 | 3.72 | 0.37 | -33.37 | 1055 | 南方航空 | 3.06 | - | 1.20 | (52.15) |
| 1658 | 邮储银行 | 3.53 | - | 0.41 | -25.46 | 1919 | 中远海控 | 7.87 | 3.38 | 0.57 | (24.01) |
| 3328 | 交通银行 | 4.74 | 3.65 | 0.37 | -25.24 | 598 | 中国外运 | 3.50 | 6.34 | 0.63 | (38.32) |
| 3968 | 招商银行 | 26.20 | 4.18 | 0.68 | -15.88 | 2866 | 中远海发 | 0.82 | 7.23 | 0.35 | (68.82) |
| 998 | 中信银行 | 3.75 | 2.65 | 0.25 | -38.53 | 1138 | 中远海能 | 7.83 | 7.56 | 0.98 | (44.98) |
| 6818 | 光大银行 | 2.27 | 2.83 | 0.26 | -29.96 | 2880 | 大连港 | 0.60 | 10.02 | 0.34 | (61.82) |
| 2016 | 浙商银行 | 2.03 | 2.96 | 0.32 | -27.62 | 6198 | 青岛港 | 4.40 | 5.76 | 0.67 | (40.70) |
| 1988 | 民生银行 | 2.63 | 3.07 | 0.17 | -35.56 | 3369 | 秦港股份 | 1.43 | 5.04 | 0.40 | (55.73) |
| 6196 | 郑州银行* | 0.82 | 4.04 | 0.13 | -62.80 | 317 | 广船国际 | 10.96 | 20.62 | 0.88 | (60.95) |
| 3866 | 青岛银行* | 1.92 | 3.61 | 0.32 | -43.24 | 2039 | 中集集团* | 5.71 | 45.11 | 1.04 | (37.33) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.02 | 2.79 | 0.27 | -47.15 | 1800 | 中国交建 | 3.42 | 3.08 | 0.20 | (57.01) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.00 | 2.84 | 0.27 | -34.85 | 390 | 中国中铁 | 3.36 | 2.52 | 0.28 | (46.17) |
| 2628 | 中国人寿 | 9.10 | 13.79 | 0.53 | -67.58 | 1186 | 中国铁建 | 4.45 | 2.31 | 0.23 | (45.63) |
| 2318 | 中国平安 | 32.70 | 5.56 | 0.60 | -21.21 | 1766 | 中国中车 | 3.37 | 7.55 | 0.57 | (41.51) |
| 2601 | 中国太保 | 14.42 | 4.28 | 0.52 | -39.77 | 3898 | 时代电气 | 21.45 | 9.13 | 0.78 | (44.99) |
| 1336 | 新华保险 | 14.18 | 2.77 | 0.36 | -54.55 | 3969 | 中国通号 | 2.72 | 7.63 | 0.61 | (42.96) |
| 1339 | 人保集团 | 2.45 | 4.59 | 0.41 | -51.92 | 525 | 广深铁路 | 1.69 | - | 0.42 | (44.09) |
| 6030 | 中信证券 | 16.10 | 10.61 | 0.88 | -24.42 | 177 | 宁沪高速 | 7.65 | 7.59 | 1.04 | (37.35) |
| 3908 | 中金公司 | 10.12 | 8.20 | 0.52 | -72.07 | 548 | 深圳高速 | 6.50 | 9.94 | 0.75 | (36.23) |
| 6837 | 海通证券 | 4.01 | 8.61 | 0.29 | -58.66 | 995 | 皖通高速 | 8.03 | 7.53 | 0.99 | (36.23) |
| 2611 | 国泰君安 | 8.87 | 6.71 | 0.51 | -43.83 | 107 | 成渝高速 | 2.50 | 5.85 | 0.45 | (49.20) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.36 | 10.96 | 0.31 | -70.61 | 2238 | 广汽集团 | 3.47 | 7.31 | 0.29 | (62.59) |
| 1776 | 广发证券* | 8.35 | 7.04 | 0.44 | -44.99 | 1211 | 比亚迪* | 211.00 | 19.62 | 4.34 | (1.28) |
| 6886 | 华泰证券 | 9.85 | 6.76 | 0.55 | -33.68 | 2333 | 长城汽车 | 9.52 | 14.56 | 1.13 | (62.73) |
| 6099 | 招商证券 | 6.13 | 6.16 | 0.47 | -56.62 | 1839 | 中集车辆* | 6.96 | 4.86 | 0.90 | (31.35) |
| 3958 | 东方证券 | 3.26 | 5.16 | 0.33 | -63.66 | 2338 | 潍柴动力 | 13.94 | 13.72 | 1.43 | (11.54) |
| 6178 | 光大证券 | 5.04 | 6.49 | 0.37 | -67.93 | 3606 | 福耀玻璃 | 39.10 | 17.93 | 3.25 | (8.13) |
| 6881 | 银河证券 | 3.98 | 5.53 | 0.40 | -67.38 | 1108 | 洛阳玻璃 | 4.52 | 12.46 | 0.60 | (70.09) |
| 6066 | 中信建投 | 6.39 | 8.80 | 0.64 | -72.38 | 6865 | 福莱特 | 14.78 | 11.44 | 1.45 | (50.44) |
| 1375 | 中州证券 | 1.06 | 19.24 | 0.32 | -73.46 | 38 | 一拖股份 | 5.28 | 7.18 | 0.80 | (65.66) |
| 1456 | 国联证券 | 3.21 | 9.01 | 0.47 | -70.58 | 1157 | 中联重科* | 3.99 | 11.35 | 0.60 | (44.52) |
| 883 | 中国海油 | 13.46 | 4.40 | 0.92 | -40.15 | 564 | 郑煤机 | 9.33 | 5.41 | 0.81 | (36.86) |
| 857 | 中石油 | 5.29 | 5.53 | 0.63 | -32.95 | 1057 | 浙江世宝* | 2.15 | 30.97 | 1.09 | (85.34) |
| 386 | 中石化 | 3.93 | 6.78 | 0.54 | -32.94 | 1072 | 东方电气 | 6.96 | 6.06 | 0.54 | (55.77) |
| 338 | 上石化 | 1.15 | - | 0.45 | -62.36 | 2727 | 上海电气 | 1.58 | - | 0.43 | (64.69) |
| 1033 | 石化油服 | 0.48 | 12.63 | 1.03 | -75.70 | 2208 | 金风科技* | 3.13 | 7.86 | 0.34 | (63.09) |
| 2883 | 中海油田 | 7.76 | 13.24 | 0.83 | -52.02 | 187 | 京城机电 | 2.74 | - | 1.32 | (81.40) |
| 568 | 山东墨龙* | 2.21 | - | 2.18 | -54.18 | 2607 | 上海医药 | 11.46 | 8.54 | 0.58 | (35.65) |
| 1088 | 中国神华 | 28.40 | 8.26 | 1.52 | -22.59 | 2196 | 复星医药 | 16.46 | 10.10 | 0.89 | (37.31) |
| 1898 | 中煤能源 | 7.38 | 5.75 | 0.63 | -35.96 | 1513 | 丽珠医药* | 24.80 | 10.51 | 1.53 | (36.00) |
| 1171 | 兖州煤业 | 15.86 | 5.43 | 2.07 | -32.15 | 874 | 白云山 | 20.90 | 7.27 | 0.90 | (31.91) |
| 3996 | 中国能源建设 | 0.73 | 3.79 | 0.29 | -67.53 | 719 | 新华制药* | 5.64 | 6.78 | 0.78 | (73.28) |
| 1816 | 中广核* | 2.17 | 9.24 | 0.89 | -42.02 | 1349 | 复旦张江 | 2.45 | 9.39 | 1.00 | (74.16) |
| 902 | 华能国际 | 4.44 | 10.23 | 1.11 | -51.85 | 1858 | 春立医疗 | 11.20 | 14.21 | 1.44 | (57.50) |
| 991 | 大唐发电 | 1.29 | 21.55 | 0.74 | -53.82 | 6160 | 百济神州 | 103.10 | - | 4.85 | (29.75) |
| 1071 | 华电国际 | 3.67 | - | 0.86 | -38.96 | 1877 | 君实生物* | 17.70 | - | 1.98 | (57.26) |
| 916 | 龙源电力 | 5.18 | 6.92 | 0.59 | -75.07 | 9995 | 荣昌生物 | 32.70 | - | 3.80 | (48.34) |
| 956 | 新天绿能 | 2.87 | 5.17 | 0.55 | -68.16 | 6185 | 康希诺 | 20.85 | - | 0.80 | (71.90) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.50 | 2.73 | 0.29 | -54.63 | 9989 | 海普瑞* | 3.23 | 5.98 | 0.35 | (72.54) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.38 | - | 0.87 | -71.58 | 2359 | 药明康德 | 78.20 | 22.29 | 4.13 | (0.22) |
| 347 | 鞍钢股份* | 1.42 | - | 0.22 | -47.53 | 3759 | 康龙化成* | 14.44 | 17.08 | 2.24 | (50.95) |
| 323 | 马钢股份 | 1.19 | - | 0.31 | -60.77 | 3347 | 泰格医药 | 32.10 | - | - | (41.31) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.74 | - | 0.29 | -50.50 | 6821 | 凯莱英* | 80.55 | - | - | (30.61) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.83 | 13.60 | 1.05 | -36.42 | 6127 | 昭衍新药 | 12.38 | 7.91 | 1.04 | (47.65) |
| 358 | 江西铜业 | 11.06 | 5.65 | 0.44 | -44.04 | 1880 | 中国中免 | 72.15 | 25.74 | 2.83 | (18.18) |
| 2899 | 紫金矿业 | 12.32 | 15.18 | 2.87 | -7.46 | 168 | 青岛啤酒 | 50.60 | 14.50 | 2.25 | (35.75) |
| 1787 | 山东黄金 | 14.16 | 40.92 | 2.44 | -41.79 | 553 | 南京熊猫 | 2.81 | 510.21 | 0.67 | (78.10) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 4.40 | 27.13 | 1.63 | -24.21 | 981 | 中芯国际 | 17.36 | 16.66 | 0.89 | (65.29) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 28.70 | 4.52 | 1.09 | -39.51 | 1347 | 华虹公司 | 18.48 | 7.79 | 0.51 | (57.36) |
| 9696 | 天齐锂业 | 42.30 | 2.52 | 1.27 | -33.34 | 1385 | 复旦微电 | 12.14 | 9.12 | 1.84 | (67.03) |
| 914 | 海螺水泥 | 17.66 | 7.21 | 0.47 | -27.72 | 941 | 中国移动 | 65.10 | 9.79 | 1.00 | (37.40) |
| 6655 | 华新水泥 | 6.82 | 4.81 | 0.47 | -50.48 | 728 | 中国电信 | 3.81 | 10.86 | 0.72 | (31.67) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.70 | - | 0.15 | -66.93 | 763 | 中兴通讯* | 15.22 | 7.37 | 1.05 | (40.80) |
| 2202 | 万科* | 6.42 | 3.60 | 0.28 | -39.35 | 6869 | 长飞光纤 | 7.90 | 4.67 | 0.48 | (71.86) |
| 588 | 北京北辰 | 0.70 | - | 0.17 | -65.88 | 921 | 海信家电* | 19.34 | 8.66 | 1.83 | (21.93) |
| 1528 | 美凯龙 | 2.01 | - | 0.15 | -52.03 | 6690 | 海尔智家 | 21.90 | 11.65 | 1.89 | (6.48) |
| 1065 | 创业环保 | 2.75 | 4.89 | 0.46 | -55.08 | 1812 | 晨鸣纸业* | 1.97 | - | 0.31 | (53.71) |
| 895 | 东江环保* | 1.80 | - | 0.37 | -69.11 | 811 | 新华文轩 | 6.99 | 5.06 | 0.60 | (51.10) |
| | | | | | | 2402 | 亿华通 | 33.45 | - | 1.83 | (28.75) |

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号港股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部连络人**
**戴昕**
angeladai@abci.com.hk
电话:（852）2147 8810

**农银国际机构销售部连络人**
**林 青**
sallylin@abci.com.hk
电话: （852）2147 8835
**伍华安**
johnng@abci.com.hk
电话: （852）2147 8806

**农银国际研究部连络人**
**陈宋恩**
philipchan@abci.com.hk
电话: （852）2147 8805
**周秀成**
stevechow@abci.com.hk
电话: （852）2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其联属公司，曾在过去12个月内，与建设银行，交通银行，光大银行,中金公司,中信建投,农业银行,工商银行,中国银行,民生银行，华泰证券，中国人寿，广汽集团,招商银行，中信银行，比亚迪有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2024年农银国际证券有限公司
该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

**办公地址：香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司**
**电话： (852) 2868 2183**