

各股市走势图

股市短评

主要经济数据公布

主要新闻总结

国际经济要闻

大中华经济要闻

企业要闻

中港两地上市的 H 股股份

免责声明

1

1

1

1

2

2

2

3

4

| 指数       | 收市        | 日比(%)  | 5日(%)  |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生       | 19,971.13 | 1.75   | (1.61) |
| H股       | 6,780.08  | 1.75   | (1.70) |
| 红筹       | 4,078.76  | 0.81   | (2.97) |
| HSC大型股   | 1,811.60  | 1.80   | (1.39) |
| HSC中型股   | 4,054.54  | 1.01   | (3.61) |
| AH股溢价    | 140.82    | 0.11   | (0.25) |
| 沪深300    | 3,998.89  | 1.55   | (1.57) |
| 富时中国A50  | 13,185.46 | 1.33   | (1.50) |
| 上证180    | 8,588.07  | 1.53   | (2.49) |
| 上证380    | 5,763.92  | 1.04   | (1.43) |
| 台北加权     | 15,475.05 | (0.18) | (1.43) |
| 日经225    | 29,388.30 | 0.90   | 1.51   |
| 道琼斯      | 33,348.60 | 0.14   | (0.80) |
| 标普500    | 4,136.28  | 0.30   | (0.04) |
| 纳斯达克     | 12,365.21 | 0.66   | 0.88   |
| 德国DAX 30 | 15,917.24 | 0.02   | (0.22) |
| 富时100    | 7,777.70  | 0.30   | (0.01) |
| 法国CAC 40 | 7,418.21  | 0.05   | (0.31) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 71.49    | 0.53   | (3.01) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 2,019.90 | (0.14) | (1.13) |
| 标普高盛商品指数      | 546.38   | 1.39   | (1.29) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 261.65   | 1.44   | (0.89) |
| 罗杰斯国际商品指数     | 3,535.04 | 1.39   | (1.44) |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8881 | 0.56   | 1.27   |
| 美元兑人民币 | 6.9612 | 0.52   | 1.13   |
| 美元兑港元  | 7.8384 | (0.04) | (0.14) |
| 美元兑日元  | 136.05 | 0.60   | 1.16   |
| 欧元兑美元  | 1.0874 | (0.80) | (0.48) |
| 英镑兑美元  | 1.2526 | (0.75) | 1.21   |
| 澳元兑美元  | 0.6702 | (0.89) | 0.01   |

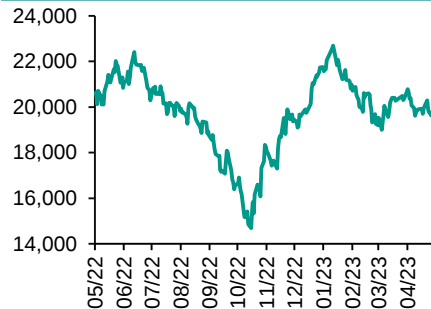
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.7220  | (1.70)  | (10.80)  |
| 香港(10年期) | 3.08400 | (2.00)  | 5.00     |
| 美国(10年期) | 3.50190 | (0.53)  | (1.09)   |

来源：彭博

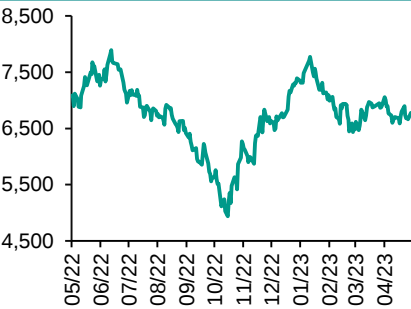
## 每天导读

### 各股市走势图

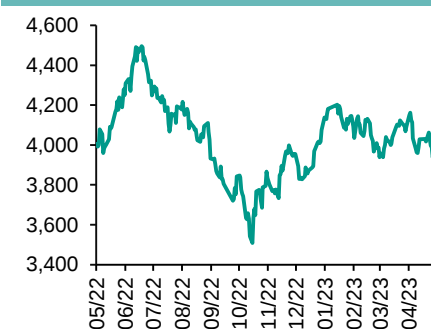
#### 恒指走势图



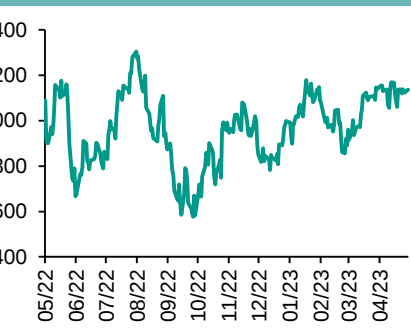
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美股三大指数均上升，其中纳斯达克指数升幅较大。投资者在观望华府是否能够达成避免美国债务违约的协议；欧盟批准微软收购动视暴雪的交易也提振市场情绪。昨天欧洲三大股指均上升，其中富时100指数升幅较大。投资者关注美国债务上限谈判及土耳其大选，欧洲股市普遍上升。昨天恒指及国指均上升，恒指升幅较大；大型科网股及金融股领涨恒指。昨天上证综指及深成指均上涨，深成指升幅较大；沪深300指数各行业指数中，原材料指数领涨，公用事业指数领跌。昨天沪股通北向净买入27.12亿人民币，南向净买入18.50亿港元；深股通北向净买入35.23亿人民币，南向净买入13.30亿港元。今天将公布中国4月工业增加值同比、中国4月社会消费品零售总额同比及英国3月ILO失业率。

### 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     |
|-------|-------------|----|-------|--------|--------|
| 日本    | PPI月环比      | 4月 | 0.0%  | 0.2%   | 0.1%   |
| 日本    | PPI同比       | 4月 | 5.6%  | 5.8%   | 7.4%   |
| 欧元区   | 工业产值经季调月环比  | 3月 | -2.7% | -4.1%  | 1.5%   |
| 欧元区   | 工业产值工作日调整同比 | 3月 | 0.1%  | -1.4%  | 2.0%   |
| 印度    | 出口同比        | 4月 | na    | -12.7% | -13.9% |
| 印度    | 进口同比        | 4月 | na    | -14.1% | -7.9%  |

来源：彭博（\*均为修正值）

### 主要新闻总结

- 中国央行货币政策报告：关注物价走势边际变化

· 欧盟上调欧元区通胀预期，因核心价格飙升

· 结束七个月连跌，中国自去年7月以来首次增持美国国债

· 对冲基金看空英镑的程度达到2021年来之最

· 美联储官员暗示加息或按兵不动都有理由，但降息并非考虑选项
- 香港按揭贷款生意竞争激烈，银行现金回赠创逾17年来最高水平

· 陆港利率互换北向通正式启动，或助力扭转境外资金流出人民币债市

· 中国央行继续加量续作MLF，维持货币宽松基调以助力经济复苏

## 国际经济要闻

### 欧盟上调欧元区通胀预期，因核心价格飙升

欧盟委员会大幅上调了欧元区通胀前景，并警告称存在“持续挑战”，尽管欧盟承认欧元区经济强劲。欧盟官员指出基础通胀压力强劲，将今年CPI预测上调至上涨5.8%，2024年的预测上调至上涨2.8%。欧盟官员也上调了展望期内的经济增长预测。欧盟官员表示，今年和明年的核心通胀将超过总体通胀。(彭博)

### 结束七个月连跌，中国自去年7月以来首次增持美国国债

中国对美国国债连续七个月的减持在3月份划上了休止符。美国财政部周一公布的最新数据显示，中国持仓3月增加205亿美元至8,693亿美元。中国依然为仅次于日本的第二大持有国。最大的海外持有者日本3月持仓增加59亿美元，至1.09万亿美元。总计海外持有的美国国债3月增加2296亿美元至7.57万亿美元。(彭博)

### 对冲基金看空英镑的程度达到2021年来之最

对冲基金看空英镑的程度达到2021年12月来之最，策略师们表示这要归咎于对英国经济衰退的担忧。商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示，连续三周做多之后，在截至5月9日的一周，杠杆投资者转为持有6,858张英镑净空头寸合约。国际货币基金组织(IMF)此前警告，英国是今年唯一可能发生衰退的G-7国家。(彭博)

### 美联储官员暗示加息或按兵不动都有理由，但降息并非考虑选项

两位美联储官员暗示支持暂停加息，另一位决策者则表示，美联储在打击通胀方面可能还有更多工作要做。明尼阿波利斯联储行长Neel Kashkari周一在明尼苏达州圣保罗举行的讨论会上表示，美联储在推动通胀回落方面可能有更多工作要做。他说，劳动力市场仍然很热，没有看到明显降温。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国央行货币政策报告：关注物价走势边际变化

在有关中国是否需要向经济复苏提供更多支持的讨论加剧之际，中国央行周一承诺将维持货币政策在经济中的“总量适度”，同时保持利率水平合理适度。中国央行在第一季度货币政策执行报告中强调，中国经济没有出现“通缩”，并且指出中国通胀水平“温和”，2023年下半年可能逐步回升。(彭博)

### 香港按揭贷款生意竞争激烈，银行现金回赠创逾17年来最高水平

香港新按揭贷款业务竞争激烈，当地银行拿出近二十年来最高现金回赠争夺客户。根据中原按揭经纪数据，现金回赠比例去年约为1.3%，今年目前最高升到了2.6%，创下逾17年来最高水平。(彭博)

### 陆港利率互换北向通正式启动，或助力扭转境外资金流出人民币债市

中国内地与香港互换通项目周一正式上线。在境外资金减持中国国债规模创出季度新高后，中国监管当局允许境外机构进入规模达21万亿元人民币的庞大衍生品市场，或有助扭转外资流出的局面。(彭博)

### 中国央行继续加量续作MLF，维持货币宽松基调以助力经济复苏

中国央行周一通过中期借贷便利(MLF)净投放250亿元人民币中长期资金，连续净投放超过经济学家的普遍预期。此举显示在复苏动能趋弱之际，央行维持宽松政策不变，并寄望能向宽信用传导为经济增长助力。(彭博)

## 企业要闻

### 汇丰将力争实现亚洲业务“中双位数”回报率

面临来自最大股东提高回报率的压力，汇丰控股表示将力争使亚洲业务实现“中双位数”的有形股本回报率。汇丰在交易所发布公告重申，目标是自2023年起实现至少12%的回报率。该行目标还包括实现高单位数的财富收入增长，以及中长期内实现中单位数的贷款增长。该行还再度强调了其国际网络的重要性。(彭博)

### Newmont将以190亿美元收购Newcrest，为黄金开采行业最大规模并购交易

黄金业巨头Newmont Corp. 同意收购澳大利亚同行Newcrest Mining Ltd.，包括债务在内，交易价值约288亿澳元(192亿美元)。这宗交易是黄金开采行业迄今最大规模的交易，超过2019年Newmont收购竞争对手Goldcorp Inc.。(彭博)

### 特斯拉去年将近占上海汽车制造业总产值的四分之一

报道称，上海市经信委智能制造推进处副处长陈可乐在特斯拉上海工厂媒体访问活动上表示，特斯拉上海工厂2022年产值达到1,839亿元人民币，占上海汽车制造业总产值的23%。(彭博)

### 老虎环球寻求出售部分民营企业股权套现

据知情人士透露，老虎环球(Tiger Global Management)寻求把价值数亿美元的民营企业股权出售到二级市场。老虎环球拥有的绝大多数这类资产是初创企业股权。老虎环球去年减记了约33%的风险投资，导致价值缩水230亿美元。(彭博)

## 中港两地上市的股份

| 港股代码 | 股份名称   | 港股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | 港股/A股<br>价比(%) | 港股代码 | 股份名称  | 港股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | 港股/A股<br>价比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行   | 5.39              | 3.73  | 0.43 | (27.80)        | 1635 | 大众公用  | 1.32              | -      | 0.42 | (66.55)        |
| 1398 | 工商银行   | 4.42              | 3.92  | 0.44 | (22.23)        | 753  | 中国国航  | 6.42              | -      | 3.51 | (41.25)        |
| 1288 | 农业银行   | 3.13              | 4.04  | 0.42 | (22.47)        | 670  | 东方航空  | 2.89              | -      | 2.27 | (48.12)        |
| 3988 | 中国银行   | 3.28              | 4.03  | 0.42 | (30.41)        | 1055 | 南方航空  | 5.00              | -      | 2.05 | (35.92)        |
| 1658 | 邮储银行   | 5.16              | 5.55  | 0.61 | (15.73)        | 1919 | 中远海控  | 9.70              | 1.55   | 0.67 | (24.41)        |
| 3328 | 交通银行   | 5.31              | 3.97  | 0.41 | (20.19)        | 598  | 中国外运  | 2.81              | 4.53   | 0.51 | (51.80)        |
| 3968 | 招商银行   | 39.85             | 6.35  | 1.04 | 1.84           | 2866 | 中远海发  | 1.05              | 4.28   | 0.44 | (64.32)        |
| 998  | 中信银行   | 4.32              | 3.08  | 0.29 | (45.58)        | 1138 | 中远海能  | 7.24              | 12.11  | 0.97 | (47.37)        |
| 6818 | 光大银行   | 2.56              | 2.88  | 0.30 | (32.03)        | 2880 | 大连港   | 0.72              | 11.99  | 0.40 | (61.30)        |
| 2016 | 浙商银行   | 2.96              | 3.95  | 0.39 | (19.97)        | 6198 | 青岛港   | 4.69              | 6.24   | 0.70 | (43.80)        |
| 1988 | 民生银行   | 3.27              | 3.60  | 0.21 | (29.10)        | 3369 | 秦港股份  | 1.55              | 5.63   | 0.43 | (63.05)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 1.12              | 3.35  | 0.20 | (59.63)        | 317  | 广船国际  | 11.50             | 21.39  | 0.92 | (62.97)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 2.65              | 5.03  | 0.46 | (34.17)        | 2039 | 中集集团* | 5.17              | 13.33  | 0.53 | (35.24)        |
| 1963 | 重庆银行   | 4.62              | 3.09  | 0.32 | (52.25)        | 1800 | 中国交建  | 4.95              | 4.04   | 0.28 | (61.15)        |
| 3618 | 渝农商行   | 3.17              | -     | 0.29 | (32.42)        | 390  | 中国中铁  | 5.53              | 4.10   | 0.46 | (38.55)        |
| 2628 | 中国人寿   | 15.22             | 10.99 | 0.83 | (68.43)        | 1186 | 中国铁建  | 6.46              | 3.30   | 0.33 | (47.92)        |
| 2318 | 中国平安   | 58.05             | 8.91  | 1.03 | (4.15)         | 1766 | 中国中车  | 4.76              | 10.09  | 0.78 | (35.95)        |
| 2601 | 中国太保   | 25.05             | 8.69  | 1.09 | (33.79)        | 3898 | 时代电气  | 32.50             | 15.38  | 1.17 | (38.28)        |
| 1336 | 新华保险   | 23.00             | 6.48  | 0.65 | (50.13)        | 3969 | 中国通号  | 3.33              | 8.76   | 0.75 | (48.64)        |
| 1339 | 人保集团   | 3.25              | 4.62  | 0.52 | (56.20)        | 525  | 广深铁路  | 2.03              | -      | 0.50 | (46.90)        |
| 6030 | 中信证券   | 16.82             | 10.55 | 0.90 | (31.64)        | 177  | 宁沪高速  | 8.45              | 9.08   | 1.18 | (25.07)        |
| 3908 | 中金公司   | 17.10             | 9.81  | 0.86 | (65.47)        | 548  | 深圳高速  | 7.36              | 7.86   | 0.82 | (33.74)        |
| 6837 | 海通证券   | 5.50              | 9.82  | 0.39 | (50.88)        | 995  | 皖通高速  | 8.56              | 8.40   | 1.06 | (30.87)        |
| 2611 | 国泰君安   | 10.30             | 7.15  | 0.57 | (40.69)        | 107  | 成渝高速  | 2.26              | 3.97   | 0.35 | (55.06)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 1.71              | 10.20 | 0.39 | (68.14)        | 2238 | 广汽集团  | 4.90              | 6.81   | 0.40 | (59.35)        |
| 1776 | 广发证券*  | 11.78             | 10.27 | 0.73 | (34.30)        | 1211 | 比亚迪*  | 245.40            | 31.73  | 5.47 | (17.85)        |
| 6886 | 华泰证券   | 10.50             | 7.84  | 0.57 | (36.18)        | 2333 | 长城汽车  | 9.98              | 11.99  | 1.19 | (68.55)        |
| 6099 | 招商证券   | 8.02              | 8.25  | 0.62 | (51.85)        | 1839 | 中集车辆* | 7.45              | 11.89  | 1.13 | (45.80)        |
| 3958 | 东方证券   | 4.75              | 9.60  | 0.38 | (60.26)        | 2338 | 潍柴动力  | 12.24             | 16.63  | 1.24 | (13.37)        |
| 6178 | 光大证券   | 6.15              | 8.36  | 0.45 | (68.87)        | 3606 | 福耀玻璃  | 31.90             | 15.55  | 2.54 | (18.26)        |
| 6881 | 银河证券   | 4.65              | 5.46  | 0.47 | (66.42)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 6.60              | 21.20  | 0.89 | (64.42)        |
| 6066 | 中信建投   | 8.87              | 8.38  | 0.86 | (71.46)        | 6865 | 福莱特   | 22.45             | 19.42  | 2.94 | (36.03)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.26              | 28.66 | 0.47 | (72.14)        | 38   | 一拖股份  | 4.24              | 7.07   | 0.71 | (67.89)        |
| 1456 | 国联证券   | 3.86              | 12.84 | 0.58 | (67.15)        | 1157 | 中联重科* | 4.34              | 13.88  | 0.61 | (40.24)        |
| 883  | 中国海油   | 12.88             | 3.76  | 0.89 | (40.07)        | 564  | 郑煤机   | 8.72              | 5.31   | 0.75 | (44.33)        |
| 857  | 中石油    | 5.42              | 5.68  | 0.62 | (35.66)        | 1057 | 浙江世宝* | 1.50              | -      | 0.76 | (82.90)        |
| 386  | 中石化    | 5.16              | 8.58  | 0.68 | (28.28)        | 1072 | 东方电气  | 10.84             | 10.15  | 0.85 | (47.33)        |
| 338  | 上石化    | 1.32              | -     | 0.48 | (64.64)        | 2727 | 上海电气  | 2.08              | -      | 0.52 | (60.67)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.62              | 22.10 | 1.40 | (74.55)        | 2208 | 金风科技* | 6.18              | 9.97   | 0.61 | (51.29)        |
| 2883 | 中海油田   | 8.66              | 14.94 | 0.92 | (48.53)        | 187  | 京城机电  | 2.76              | 299.79 | 1.24 | (78.55)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 2.53              | -     | 1.56 | (45.41)        | 2607 | 上海医药  | 15.52             | 8.34   | 0.76 | (36.87)        |
| 1088 | 中国神华   | 27.65             | 6.78  | 1.16 | (20.52)        | 2196 | 复星医药  | 21.65             | 13.49  | 1.15 | (38.86)        |
| 1898 | 中煤能源   | 7.06              | 4.46  | 0.60 | (32.61)        | 1513 | 丽珠医药* | 29.15             | 12.47  | 1.69 | (28.96)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 28.00             | 4.06  | 1.41 | (30.04)        | 874  | 白云山   | 25.80             | 9.14   | 1.10 | (31.74)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.10              | 6.12  | 0.50 | (61.90)        | 719  | 新华制药* | 6.09              | 8.68   | 0.88 | (75.83)        |
| 1816 | 中广核*   | 2.12              | 8.96  | 0.86 | (40.88)        | 1349 | 复旦张江  | 3.03              | 19.32  | 1.23 | (71.14)        |
| 902  | 华能国际   | 4.74              | -     | 1.37 | (54.85)        | 1858 | 春立医疗  | 18.14             | 20.04  | 2.27 | (52.53)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.59              | -     | 0.94 | (56.75)        | 6160 | 百济神州  | 144.60            | -      | 6.04 | (13.87)        |
| 1071 | 华电国际   | 3.85              | -     | 0.94 | (47.31)        | 1877 | 君实生物* | 28.00             | -      | 2.74 | (52.15)        |
| 916  | 龙源电力   | 8.36              | 12.63 | 0.98 | (60.52)        | 9995 | 荣昌生物  | 40.05             | -      | 3.88 | (44.24)        |
| 956  | 新天绿能   | 3.31              | 5.60  | 0.63 | (68.97)        | 6185 | 康希诺   | 33.30             | -      | 1.08 | (68.73)        |
| 1618 | 中国中冶   | 2.18              | 4.15  | 0.42 | (53.53)        | 9989 | 海普瑞*  | 4.72              | 8.45   | 0.50 | (65.24)        |
| 2068 | 中铝国际   | 2.11              | -     | 1.09 | (68.34)        | 2359 | 药明康德  | 70.95             | 19.89  | 3.77 | (8.85)         |
| 347  | 鞍钢股份*  | 2.47              | -     | 0.35 | (29.34)        | 3759 | 康龙化成* | 33.30             | 25.40  | 3.34 | (40.94)        |
| 323  | 马钢股份   | 1.62              | -     | 0.39 | (49.06)        | 3347 | 泰格医药  | 68.00             | -      | -    | (34.90)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 0.87              | -     | 0.32 | (49.57)        | 6821 | 凯莱英*  | 102.60            | -      | -    | (32.49)        |
| 2600 | 中国铝业   | 4.07              | 14.34 | 1.13 | (37.45)        | 6127 | 昭衍新药  | 30.75             | 13.57  | 1.79 | (43.05)        |
| 358  | 江西铜业   | 12.70             | 6.20  | 0.51 | (41.25)        | 1880 | 中国中免  | 146.50            | 50.56  | 5.56 | (8.51)         |
| 2899 | 紫金矿业   | 11.58             | 13.93 | 2.82 | (7.57)         | 168  | 青岛啤酒  | 76.85             | 22.92  | 3.42 | (36.06)        |
| 1787 | 山东黄金   | 15.88             | 70.71 | 2.72 | (41.64)        | 553  | 南京熊猫  | 3.16              | 93.87  | 0.72 | (68.90)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 4.36              | 18.16 | 1.68 | (29.19)        | 981  | 中芯国际  | 20.50             | 13.47  | 1.07 | (66.87)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 58.30             | 5.38  | 2.25 | (26.35)        | 1385 | 复旦微电  | 21.00             | 14.11  | 3.36 | (65.29)        |
| 9696 | 天齐锂业   | 60.15             | 3.46  | 1.74 | (35.09)        | 941  | 中国移动  | 66.15             | 9.99   | 0.97 | (39.47)        |
| 914  | 海螺水泥   | 24.05             | 8.51  | 0.61 | (21.82)        | 728  | 中国电信  | 4.27              | 12.55  | 0.80 | (39.32)        |
| 6655 | 华新水泥   | 7.66              | 5.23  | 0.51 | (52.43)        | 763  | 中兴通讯* | 22.45             | 11.70  | 1.61 | (36.52)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.02              | 7.68  | 0.20 | (62.31)        | 6869 | 长飞光纤  | 13.56             | 7.54   | 0.90 | (63.80)        |
| 2202 | 万科*    | 11.54             | 5.24  | 0.50 | (32.05)        | 921  | 海信家电* | 17.00             | 11.53  | 1.78 | (37.34)        |
| 588  | 北京北辰   | 0.87              | -     | 0.19 | (63.78)        | 6690 | 海尔智家  | 23.55             | 11.90  | 2.04 | (6.97)         |
| 1528 | 美凯龙    | 3.27              | 21.73 | 0.23 | (43.36)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.39              | -      | 0.34 | (58.11)        |
| 1065 | 创业环保   | 3.13              | 5.43  | 0.51 | (54.94)        | 811  | 新华文轩  | 6.80              | 5.31   | 0.60 | (63.00)        |
| 895  | 东江环保*  | 2.66              | -     | 0.46 | (63.14)        | 2402 | 亿华通   | 49.40             | -      | -    | (46.56)        |

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](mailto: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](mailto:sallylin@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8835

**伍华安**

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

电话：(852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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/或与其附属公司，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，中国平安，中信建投，浙商银行，农业银行，华泰证券，国泰君安，工商银行，中信银行，申万宏源，广发证券，招商证券，中国银行，中国人寿，药明康德，东方证券，民生银行，万科，泰格医药，中国中免，汇丰控股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2023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