

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

| 指数       | 收市        | 日比(%)  | 5日(%)  |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生       | 19,450.67 | 0.42   | (2.26) |
| H股       | 6,634.75  | 0.66   | (2.92) |
| 红筹       | 3,688.23  | 0.96   | (0.44) |
| HSC大型股   | 1,759.92  | 0.39   | (2.35) |
| HSC中型股   | 4,055.19  | 0.80   | (1.81) |
| AH股溢价    | 141.06    | (0.10) | (0.17) |
| 沪深300    | 3,954.23  | 0.06   | (1.10) |
| 富时中国A50  | 13,228.81 | 0.44   | (0.39) |
| 上证180    | 8,414.86  | 0.30   | (1.05) |
| 上证380    | 5,750.77  | (0.53) | (1.89) |
| 台北加权     | 14,528.55 | (1.40) | (1.20) |
| 日经225    | 27,527.12 | (1.87) | (1.13) |
| 道琼斯      | 32,920.46 | (0.85) | (1.66) |
| 标普500    | 3,852.36  | (1.11) | (2.08) |
| 纳斯达克     | 10,705.41 | (0.97) | (2.72) |
| 德国DAX 30 | 13,893.07 | (0.67) | (3.32) |
| 富时100    | 7,332.12  | (1.27) | (1.93) |
| 法国CAC 40 | 6,452.63  | (1.08) | (3.37) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 74.86    | 0.77   | 2.31  |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,791.60 | 0.09   | 0.62  |
| 标普高盛商品指数      | 588.21   | (1.60) | 2.75  |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 271.38   | (1.22) | 1.92  |
| 罗杰斯国际商品指数     | 3,720.39 | (1.09) | 1.19  |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8964 | (0.28) | (2.64) |
| 美元兑人民币 | 6.9795 | (0.15) | (2.87) |
| 美元兑港元  | 7.7869 | 0.14   | (0.21) |
| 美元兑日元  | 136.01 | (1.22) | (4.51) |
| 欧元兑美元  | 1.0599 | 0.59   | 3.49   |
| 英镑兑美元  | 1.2179 | (0.73) | 3.01   |
| 澳元兑美元  | 0.6704 | (0.61) | 1.50   |

| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8870  | (3.50)  | 5.70     |
| 香港(10年期) | 3.29900 | 1.80    | (31.80)  |
| 美国(10年期) | 3.49860 | (11.27) | (33.02)  |

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

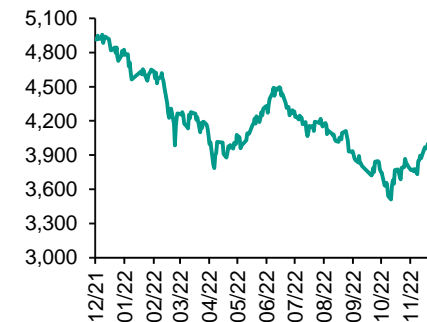
#### 恒指走势图



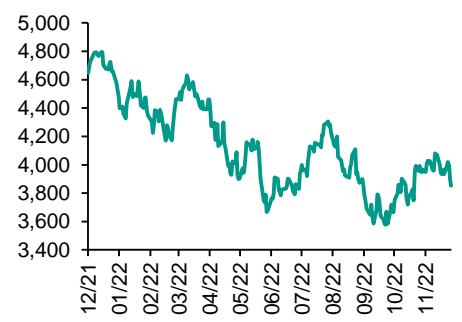
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国股市三大指数均下跌, 其中纳斯达克指数跌幅较大。美国联储局官员表示, 明年加息幅度或高于目前预期, 亦可能将利率保持于峰值到2024年, 投资者继续忧虑加息会令经济陷入衰退。上周五欧洲三大股市均下跌, 其中英国富时100指数跌幅最大。上周五恒指及国指均上升, 其中国指升幅较大。内房及物管股领涨恒指和国指。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, 公用事业指数领涨, 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2022年预测市盈率分别为18.0倍、17.6倍、15.0倍、10.8倍、9.1倍、11.7倍、20.7倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指、上证综指、深成指分别累跌1.66%、2.08%、1.34%、2.26%、2.92%、1.22%、1.75%。今天将公布德国12月Ifo企业信心指数。

### 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   |
|-------|--------------------|-----|------|------|------|
| 欧元区   | Markit欧元区制造业PMI经季调 | 12月 | 47.1 | 47.8 | 47.1 |
| 欧元区   | Markit欧元区综合PMI经季调  | 12月 | 47.9 | 48.8 | 47.8 |
| 欧元区   | Markit欧元区综合PMI经季调  | 12月 | 48.5 | 49.1 | 48.5 |
| 美国    | 标普全球-美国制造业PMI      | 12月 | 47.8 | 46.2 | 47.7 |
| 美国    | 标普全球-美国服务业PMI      | 12月 | 46.5 | 44.4 | 46.2 |
| 美国    | 标普全球-美国综合PMI       | 12月 | 46.9 | 44.6 | 46.4 |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 中央经济工作会议: 要加大宏观政策调控力度, 推动经济运行整体好转
- 美联储官员加强鹰派表态, 强调需进一步加息
- 美国前财长萨默斯: 美国经济衰退的时间可能向后“推迟了一些”
- 中国官员称明年经济可能总体回升; 货币政策的总量要够
- 美国12月份商业活动继续萎缩
- 中国央行副行长刘国强: 2023年货币政策力度不能小于今年 需要时加力
- 英国央行下个季度将从主要的量化宽松资产组合出售长期债券
- 浙江省委书记称阿里巴巴要在推动发展、国际竞争方面大显身手



国际经济要闻

美联储官员加强鹰派表态，强调需进一步加息

美联储官员直言不讳地重申坚定的鹰派立场，称其不会在通胀得到控制之前放松紧缩政策。纽约联储行长John Williams及旧金山联储行长Mary Daly均强调美联储致力于使通胀率回落至2%的目标水平，并称需要明确的证据来表明物价压力有所缓解。“我们将不得不采取必要的行动，”Williams称。(彭博)

美国前财长萨默斯：美国经济衰退的时间可能向后“推迟了一些”

美国前财部长劳伦斯·萨默斯表示，最新的美国通胀数据令人鼓舞，经济衰退的时间可能比之前认为的要晚。“我们的情况比我先前认为的好一些，我认为这些数据很不错，”萨默斯表示。几天前，美国政府一份报告显示，CPI增幅放缓的幅度大于预期。(彭博)

美国12月份商业活动继续萎缩

美国商业活动在12月份连续第六个月萎缩，与2020年年中以来的最低水平持平，同时通胀压力有所缓解。标普全球的数据显示，美国12月份综合采购经理指数(PMI)初值下降1.8个点，报44.6。读数低于50表明经济活动萎缩，而最新数据为2009年以来最差之一。(彭博)

英国央行下个季度将从主要的量化宽松资产组合出售长期债券

英国央行表示，将在下一季度从其主要的量化宽松资产组合中出售长期债券。由于市场形势脆弱，这些长期债券最近几个月被排除英国央行的出售行动之外。根据声明，作为其量化紧缩计划的一部分，英国央行将从1月9日起开始均等的出售短期、中期和长期债券。(彭博)

大中华经济要闻

中央经济工作会议：要加大宏观政策调控力度，推动经济运行整体好转

中国政府将焦点从防疫转向促增长之际，领导层承诺提供更强有力的货币和财政刺激，并支持民营企业。据央行报道，习近平等领导人出席中央经济工作会议。会议指出，将实施积极的财政政策和“有力的”货币政策。他们还承诺支持企业、保护其利益。对于处在有史以来最长跌势的房地产市场，会议指出要确保其平稳发展，满足行业合理融资需求。(彭博)

中国官员称明年经济可能总体回升；货币政策的总量要够

中国央视援引中央财经委员会办公室副主任韩文秀表示，2023年世界经济增速可能会明显下滑，而中国经济可能总体回升，从而形成一个独立的向上运行的轨迹。韩文秀称，今年出台实施的一系列政策措施下一步将会延续及优化。(彭博)

中国央行副行长刘国强：2023年货币政策力度不能小于今年 需要时加力

21世纪经济报道报道引述中国央行副行长刘国强的话称，2023年货币政策的力度不能小于今年，需要的话还要进一步加力，除非经济增长和通货膨胀超出预期。刘国强称，中央经济工作会议的要求可以概括为总量要够、投向要准。(彭博)

浙江省委书记称阿里巴巴要在推动发展、国际竞争方面大显身手

浙江省委书记易炼红考察阿里巴巴集团控股总部时，敦促其在推动发展、国际竞争和造福社会中大显身手。根据浙江省政府发布的声明，易炼红强调，阿里巴巴要坚持发展和规范并重。他还鼓励公司激发创新活力、增强核心竞争力。(彭博)

企业要闻

高盛据称考虑裁员多达4,000人

知情人士透露，高盛集团可能裁员多达4,000人。知情人士说，高层管理人员被要求确定潜在的成本削减目标，尚未确定最终的裁员数量。该行今年第三季度的员工人数超过4.9万人，自2018年底以来增长了34%。(彭博)

台积电总裁魏哲家：出口管制削弱了各国间的互信

台积电总裁魏哲家警告称，过度的政府出口管制可能会侵蚀国家与国家之间的相互信任。“出口管制和对其他国家产品的禁令摧毁了全球化带来的生产力和效率，或者至少降低了自由市场带来的好处，”魏哲家称。(彭博)

Semafor：马斯克以每股54.20美元的价格为推特寻找新的投资者

Semafor援引两位了解筹资计划的知情人士报道称，马斯克的资金管理人Jared Birchall为推特联系了潜在投资者。知情人士称，Birchall为推特开出的价格为每股54.20美元，跟马斯克私有化推特所付价格相同。(彭博)

鸿海子公司将以至少53.8亿元人民币的价格出售紫光集团股权

根据文件，鸿海精密旗下子公司富士康工业互联网(FII)将把所持紫光集团股权以不低于53.8亿元人民币(7.72亿美元)的价格售予烟台海秀集成电路产业投资中心。(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   | 4.70              | 3.38  | 0.40 | (25.32)        | 1635 | 大众公用  | 1.18              | -     | 0.37  | (65.78)        |
| 1398 | 工商银行   | 3.84              | 3.58  | 0.41 | (19.78)        | 753  | 中国国航  | 7.33              | -     | 2.22  | (43.66)        |
| 1288 | 农业银行   | 2.59              | 3.31  | 0.37 | (19.96)        | 670  | 东方航空  | 3.35              | -     | 2.42  | (47.79)        |
| 3988 | 中国银行   | 2.76              | 3.47  | 0.37 | (22.22)        | 1055 | 南方航空  | 5.35              | -     | 1.61  | (38.13)        |
| 1658 | 邮储银行   | 4.80              | 4.91  | 0.59 | (6.69)         | 1919 | 中远海控  | 8.35              | 1.01  | 0.54  | (32.83)        |
| 3328 | 交通银行   | 4.37              | 3.36  | 0.31 | (17.90)        | 598  | 中国外运  | 2.66              | 4.23  | 0.51  | (41.28)        |
| 3968 | 招商银行   | 42.50             | 7.23  | 1.20 | 2.69           | 2866 | 中远海发  | 1.05              | 2.12  | 0.44  | (62.81)        |
| 998  | 中信银行   | 3.42              | 2.59  | 0.28 | (39.43)        | 1138 | 中远海能  | 7.11              | -     | 1.00  | (53.73)        |
| 6818 | 光大银行   | 2.35              | 2.68  | 0.27 | (33.98)        | 2880 | 大连港   | 0.67              | 8.78  | 0.37  | (63.16)        |
| 2016 | 浙商银行   | 2.88              | 4.31  | 0.41 | (13.96)        | 6198 | 青岛港   | 3.72              | 4.97  | 0.59  | (41.82)        |
| 1988 | 民生银行   | 2.70              | 3.26  | 0.18 | (31.06)        | 3369 | 秦港股份  | 1.13              | 4.78  | 0.33  | (64.34)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 1.14              | 2.52  | 0.16 | (58.47)        | 317  | 广船国际  | 7.15              | 93.26 | 0.60  | (69.60)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 3.51              | 6.73  | 0.61 | (11.39)        | 2039 | 中集集团* | 5.96              | 29.73 | 0.63  | (25.19)        |
| 1963 | 重庆银行   | 4.04              | 2.60  | 0.28 | (47.83)        | 1800 | 中国交建  | 3.94              | 3.37  | 0.24  | (60.98)        |
| 3618 | 渝农商行   | 2.62              | 2.65  | 0.25 | (34.78)        | 390  | 中国中铁  | 4.35              | 3.49  | 0.39  | (34.48)        |
| 2628 | 中国人寿   | 12.22             | 9.20  | 0.68 | (69.26)        | 1186 | 中国铁建  | 4.96              | 2.75  | 0.27  | (47.02)        |
| 2318 | 中国平安   | 51.00             | 8.25  | 1.00 | (2.55)         | 1766 | 中国中车  | 3.24              | 8.38  | 0.56  | (45.01)        |
| 2601 | 中国太保   | 17.56             | 5.64  | 0.67 | (36.31)        | 3898 | 时代电气  | 39.50             | 21.08 | 1.49  | (36.32)        |
| 1336 | 新华保险   | 18.16             | 5.30  | 0.49 | (44.62)        | 3969 | 中国通号  | 2.54              | 7.22  | 0.58  | (52.97)        |
| 1339 | 人保集团   | 2.63              | 4.26  | 0.47 | (55.53)        | 525  | 广深铁路  | 1.42              | -     | 0.34  | (44.67)        |
| 6030 | 中信证券   | 15.76             | 9.34  | 0.89 | (30.80)        | 177  | 宁沪高速  | 6.94              | 8.95  | 1.00  | (24.79)        |
| 3908 | 中金公司   | 14.80             | 6.94  | 0.78 | (65.75)        | 548  | 深圳高速  | 6.63              | 5.27  | 0.72  | (33.61)        |
| 6837 | 海通证券   | 4.81              | 6.01  | 0.35 | (52.16)        | 995  | 皖通高速  | 6.25              | 5.81  | 0.80  | (23.58)        |
| 2611 | 国泰君安   | 8.87              | 5.43  | 0.52 | (43.66)        | 107  | 成渝高速  | 1.86              | 3.30  | 0.29  | (57.69)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 1.51              | 5.46  | 0.35 | (66.99)        | 2238 | 广汽集团  | 5.45              | 4.99  | 0.50  | (58.92)        |
| 1776 | 广发证券*  | 11.22             | 8.36  | 0.70 | (36.44)        | 1211 | 比亚迪*  | 208.00            | 54.91 | 5.28  | (31.09)        |
| 6886 | 华泰证券   | 9.05              | 6.75  | 0.53 | (37.99)        | 2333 | 长城汽车  | 10.52             | 8.72  | 1.21  | (69.12)        |
| 6099 | 招商证券   | 7.71              | 6.32  | 0.62 | (49.01)        | 1839 | 中集车辆* | 4.92              | 15.37 | 0.76  | (47.51)        |
| 3958 | 东方证券   | 3.75              | 7.43  | 0.38 | (62.95)        | 2338 | 潍柴动力  | 11.02             | 18.46 | 1.21  | (8.72)         |
| 6178 | 光大证券   | 5.41              | 6.66  | 0.41 | (68.82)        | 3606 | 福耀玻璃  | 34.90             | 21.74 | 3.07  | (14.64)        |
| 6881 | 银河证券   | 3.87              | 4.01  | 0.40 | (64.68)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 7.98              | 23.50 | 1.13  | (64.22)        |
| 6066 | 中信建投   | 6.92              | 5.51  | 0.71 | (75.11)        | 6865 | 福莱特   | 18.44             | 18.66 | 2.58  | (50.22)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.17              | 40.91 | 0.35 | (71.89)        | 38   | 一拖股份  | 3.65              | 5.43  | 0.63  | (71.87)        |
| 1456 | 国联证券   | 4.33              | 11.22 | 0.66 | (66.92)        | 1157 | 中联重科* | 3.76              | 9.02  | 0.53  | (41.70)        |
| 883  | 中国海油   | 10.00             | 3.73  | 0.78 | (43.42)        | 564  | 郑煤机   | 7.47              | 5.25  | 0.74  | (43.27)        |
| 857  | 中石油    | 3.55              | 4.24  | 0.43 | (37.74)        | 1057 | 浙江世宝* | 1.70              | -     | 0.87  | (85.38)        |
| 386  | 中石化    | 3.74              | 5.89  | 0.52 | (24.68)        | 1072 | 东方电气  | 12.58             | 11.99 | 1.02  | (44.02)        |
| 338  | 上石化    | 1.33              | 34.40 | 0.45 | (63.10)        | 2727 | 上海电气  | 1.83              | -     | 0.45  | (60.10)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.52              | -     | 1.19 | (76.58)        | 2208 | 金风科技* | 7.32              | 7.99  | 0.74  | (40.74)        |
| 2883 | 中海油田   | 9.36              | 43.29 | 1.02 | (49.50)        | 187  | 京城机电  | 3.26              | -     | 1.48  | (79.55)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 2.79              | -     | 1.74 | (45.88)        | 2607 | 上海医药  | 13.92             | 7.48  | 0.71  | (36.03)        |
| 1088 | 中国神华   | 22.70             | 5.59  | 1.03 | (28.82)        | 2196 | 复星医药  | 27.30             | 16.53 | 1.64  | (38.90)        |
| 1898 | 中煤能源   | 6.81              | 3.90  | 0.61 | (33.44)        | 1513 | 丽珠医药* | 26.35             | 12.05 | 1.64  | (33.18)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 25.60             | 3.54  | 1.46 | (39.26)        | 874  | 白云山   | 23.90             | 8.96  | 1.11  | (34.54)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 0.92              | 4.66  | 0.35 | (65.21)        | 719  | 新华制药* | 15.62             | 25.58 | 2.36  | (69.63)        |
| 1816 | 中广核*   | 1.83              | 8.46  | 0.78 | (39.93)        | 1349 | 复旦张江  | 3.45              | 27.51 | 1.50  | (65.99)        |
| 902  | 华能国际   | 3.37              | -     | 0.92 | (57.58)        | 1858 | 春立医疗  | 15.56             | 15.66 | 2.08  | (38.57)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.21              | -     | 0.68 | (62.48)        | 6160 | 百济神州  | 125.80            | -     | 4.68  | (11.82)        |
| 1071 | 华电国际   | 2.95              | -     | 0.65 | (51.13)        | 1877 | 君实生物* | 37.70             | -     | 4.69  | (50.01)        |
| 916  | 龙源电力   | 8.85              | 12.20 | 1.06 | (56.47)        | 9995 | 荣昌生物  | 55.45             | 94.76 | 4.96  | (30.83)        |
| 956  | 新天绿能   | 3.14              | 5.11  | 0.63 | (72.41)        | 6185 | 康希诺   | 84.70             | 18.97 | 2.43  | (61.07)        |
| 1618 | 中国中冶   | 1.78              | 4.14  | 0.37 | (52.52)        | 9989 | 海普瑞*  | 5.73              | 31.27 | 0.66  | (63.08)        |
| 2068 | 中铝国际   | 1.80              | -     | 0.88 | (68.24)        | 2359 | 药明康德  | 77.10             | 22.88 | 4.56  | (12.62)        |
| 347  | 鞍钢股份*  | 2.22              | -     | 0.32 | (29.20)        | 3759 | 康龙化成* | 46.00             | 29.45 | 4.85  | (32.61)        |
| 323  | 马钢股份   | 1.89              | -     | 0.42 | (41.99)        | 3347 | 泰格医药  | 80.10             | -     | -     | (22.56)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 0.85              | -     | 0.31 | (54.11)        | 6821 | 凯莱英*  | 95.20             | -     | -     | (34.92)        |
| 2600 | 中国铝业   | 3.41              | 12.67 | 0.89 | (35.53)        | 6127 | 昭衍新药  | 37.75             | 31.35 | 2.53  | (41.32)        |
| 358  | 江西铜业   | 11.88             | 6.27  | 0.53 | (39.06)        | 1880 | 中国中免  | 220.40            | 39.62 | 13.17 | (10.91)        |
| 2899 | 紫金矿业   | 10.70             | 11.96 | 2.98 | (6.90)         | 168  | 青岛啤酒  | 73.45             | 23.39 | 3.45  | (39.06)        |
| 1787 | 山东黄金   | 14.46             | 39.76 | 2.58 | (32.75)        | 553  | 南京熊猫  | 3.65              | 69.92 | 0.85  | (69.93)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 3.69              | 10.38 | 1.40 | (30.96)        | 981  | 中芯国际  | 17.52             | 9.32  | 0.95  | (63.49)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 63.60             | 6.54  | 2.96 | (24.90)        | 1385 | 复旦微电  | 30.10             | 25.85 | 5.95  | (62.48)        |
| 9696 | 天齐锂业   | 64.00             | 23.20 | 5.90 | (31.28)        | 941  | 中国移动  | 51.55             | 7.60  | 0.77  | (34.91)        |
| 914  | 海螺水泥   | 29.05             | 5.92  | 0.76 | (12.16)        | 728  | 中国电信  | 3.14              | 9.59  | 0.60  | (34.86)        |
| 6655 | 华新水泥   | 8.99              | 3.12  | 0.62 | (49.46)        | 763  | 中兴通讯* | 17.76             | 10.29 | 1.37  | (39.57)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.06              | 3.91  | 0.21 | (64.42)        | 6869 | 长飞光纤  | 14.32             | 9.50  | 0.99  | (61.48)        |
| 2202 | 万科*    | 16.76             | 7.61  | 0.72 | (22.50)        | 921  | 海信家电* | 8.66              | 9.42  | 0.95  | (43.47)        |
| 588  | 北京北辰   | 0.92              | -     | 0.20 | (62.00)        | 6690 | 海尔智家  | 26.60             | 13.88 | 2.45  | (4.64)         |
| 1528 | 美凯龙    | 2.80              | 10.15 | 0.20 | (52.47)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.58              | 84.45 | 0.38  | (55.87)        |
| 1065 | 创业环保   | 3.28              | 5.34  | 0.57 | (52.97)        | 811  | 新华文轩  | 5.30              | 4.26  | 0.49  | (51.97)        |
| 895  | 东江环保*  | 2.52              | -     | 0.44 | (61.72)        |      |       |                   |       |       |                |

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，腾讯，万科，泰格医药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2022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