

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 | 16,725.86 | (0.10) | 2.36 |
| H股 | 5,765.10 | 0.12 | 3.71 |
| 红筹 | 3,514.97 | 0.41 | 7.01 |
| HSC大型股 | 1,522.77 | (0.09) | 1.98 |
| HSC中型股 | 3,357.58 | 0.18 | 5.28 |
| AH股溢价 | 151.80 | (0.10) | (1.08) |
| 沪深300 | 3,489.74 | 0.09 | 3.71 |
| 富时中国A50 | 12,000.76 | 0.09 | 3.64 |
| 上证180 | 7,704.66 | 0.18 | 3.93 |
| 上证380 | 5,043.01 | 0.41 | 2.65 |
| 台北加权 | 18,889.19 | 0.19 | 1.52 |
| 日经225 | 38,262.16 | (0.26) | 0.27 |
| 道琼斯 | 39,131.53 | 0.16 | 0.92 |
| 标普500 | 5,088.80 | 0.03 | 1.17 |
| 纳斯达克 | 15,996.82 | (0.28) | 0.57 |
| 德国DAX 30 | 17,419.33 | 0.28 | 1.76 |
| 富时100 | 7,706.28 | 0.28 | (0.07) |
| 法国CAC 40 | 7,966.68 | 0.70 | 2.56 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 76.49 | 0.00 | (3.41) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 2,038.60 | 0.94 | 1.82 |
| 标普高盛商品指数 | 550.94 | (1.49) | (0.93) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 270.82 | (1.20) | (0.17) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,638.89 | (1.33) | (0.94) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.9210 | (0.11) | 0.15 |
| 美元兑人民币 | 7.2067 | (0.07) | 0.25 |
| 美元兑港元 | 7.8244 | 0.05 | 0.13 |
| 美元兑日元 | 150.51 | 0.25 | 1.57 |
| 欧元兑美元 | 1.0820 | 0.38 | (0.30) |
| 英镑兑美元 | 1.2672 | 0.62 | (0.24) |
| 澳元兑美元 | 0.6567 | 0.41 | (0.12) |

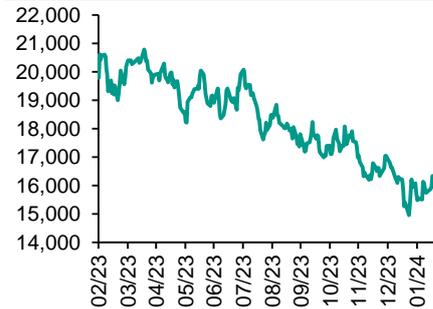
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.3990 | (4.00) | (10.70) |
| 香港(10年期) | 3.81500 | 7.00 | 28.00 |
| 美国(10年期) | 4.24800 | (3.12) | 11.98 |

来源: 彭博

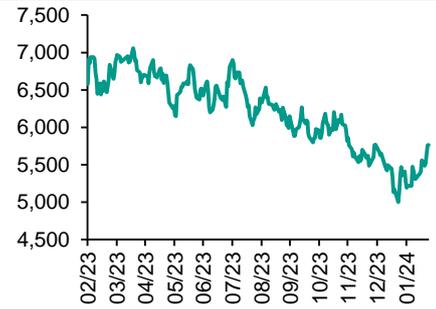
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



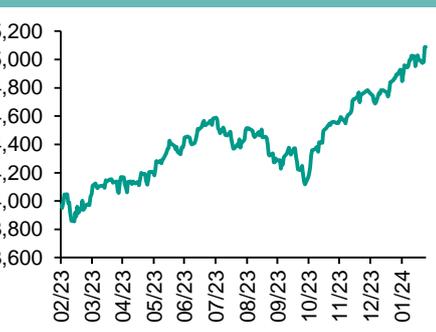
国指走势图



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中仅纳斯达克下跌, 纽约联储行长表示, 美国经济正朝着正确的方向迈进, 可能在今年晚些时候启动降息。上周五欧洲三大股市均上涨, 其中法国CAC 40指数领涨, 越来越多的欧洲央行官员表示, 开始降息前需要进一步证据表明通胀率正在向2%的目标回归。上周五恒指跌国指升。上周五上证综指及深成指均上升, 其中上证综指升幅较大。细分板块概念方面, 文化传媒、休闲用品以及工业机械等板块涨幅居前, 煤炭、电信以及工程机械等板块跌幅居前。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2023年预测市盈率分别为19.2倍、21.1倍、22.5倍、9.0倍、7.9倍、11.6倍、17.9倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指、上证综指、深成指分别累涨0.92%、1.17%、2.47%、2.36%、3.71%、4.85%、2.82%。今天将公布美国1月新建住宅销量季调后折年率、美国2月达拉斯联储制造业指数及日本1月服务业PPI同比。

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 | 新建住宅均价环比 | 2月 | na | -0.37% | -0.45% |
| 德国 | IFO企业景气指数 | 2月 | 85.5 | 85.5 | 85.2 |
| 德国 | GDP经季调季环比 | 4Q | -0.3% | -0.3% | -0.3% |
| 英国 | GfK消费者信心指数 | 2月 | -18 | -21 | -19 |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 国务院批准下月6日起增加西安及青岛市为内地赴港澳个人游城市
- 世贸组织警告全球贸易已出现分裂征兆
- 欧盟在法兰克福设立欧洲反洗钱机构 2025年中投运
- 穆迪指红海商船遇袭不会对通胀造成大影响
- 咨商会中国1月经济领先指标跌0.1%
- 据报美中商讨债务减免方案以避免新兴市场违约
- 普华永道: 今年香港IPO市场将有所回暖 更多TMT企业或赴港上市

国际经济要闻

世贸组织警告全球贸易已出现分裂征兆

世界贸易组织发表报告指出，俄乌冲突两年来，全球经济正出现分裂为两大阵营的迹象，多边贸易规则正受威胁。组织研究人员按联合国会议涉及俄乌冲突问题的表决情况，把各国分为两方阵营，当中扣除俄乌两国及白俄罗斯，以剔除制裁及战事的影响。研究显示，两年以来两边阵营内部贸易整体增加，跨阵营贸易则减少。其中中美之间贸易在俄乌冲突后明显减少。(彭博)

欧盟在法兰克福设立欧洲反洗钱机构 2025年中投运

欧盟理事会和欧洲议会代表达成协议，决定在德国法兰克福设立欧洲反洗钱和打击恐怖主义融资机构。这一新机构拟于2025年中期开始运作，将拥有400多名工作人员。欧盟理事会发表声明表示，新机构将成为欧盟反洗钱领域相关改革的核心，拥有监督、实施制裁等权力。(彭博)

穆迪指红海商船遇袭不会对通胀造成大影响

穆迪表示，红海商船遇袭延误货运及推升航运运费，但疲软需求及充足船只供应抵销事件对通胀的影响。穆迪运输行业分析师Daniel Harlid指，船只改道料不会对通胀造成巨大影响，因为情况并不是因为需求推动。(彭博)

据报美中商讨债务减免方案以避免新兴市场违约

消息人士指，美国及中国正在讨论防止新兴市场主权违约的新措施，包括在各国拖欠还款率先延长贷款期限，以及增加世银及其他多边银行的融资，最终目标是减轻贫困国家每年超过4,000亿美元的还款负担，并寻找方法来降低这些国家目前在市场上面临的高贷款利率。(彭博)

大中华经济要闻

国务院批准下月6日起增加西安及青岛市为内地赴港澳个人游城市

据国家移民管理局公布，国务院批准增加陕西省西安市、山东省青岛市为内地赴港澳个人游城市。中华人民共和国出入境管理局决定自2024年3月6日起，在西安市、青岛市为符合条件人员签发往来港澳「个人旅游签注」。(彭博)

美众院提案人：针对中国生科企业法案最终或会略为收窄范围

外电报道，上月底提出针对中国生物医药公司法案的美国众议院中国问题委员会主席Mike Gallagher指，该法案最终或会略为收窄范围及更「度身订造」，并补充指他对法案在今年内通过「审慎乐观」。(彭博)

咨商会中国1月经济领先指标跌0.1%

经济咨商会数据显示，中国2024年1月经济领先指标(LEI)按月降0.1%，报151.9。期内，经济同步指标(CEI)按月升0.3%(前值回升0.7%)，报146.5。截至2024年1月止过去六个月期间，中国领先指标跌1.7%。期内，同步指标(CEI)升2.7%。(彭博)

普华永道：今年香港IPO市场将有所回暖 更多TMT企业或赴港上市

普华永道内地媒体行业主管合伙人蔡智锋表示，去年受全球经济不确定性等因素影响，香港证券市场集资活动放缓，不过随着市场逐渐向好，今年香港IPO市场将有所回暖，同时将有更多科技、媒体及通讯行业(TMT)企业上市。(彭博)

企业要闻

Frost & Sullivan报告：商汤大装置在中国AI开发平台市场领先

近日，国际知名调研机构Frost & Sullivan联合头豹研究院发表《2023年中国AI开发平台市场报告》指出，商汤科技在市场综合竞争表现位列国内第一。同时，在硬件基础设施兼容性、产业链合作情况、模型训练优化板块、智能标注技术能力、预训练模型技术水平5个评估项目中，商汤斩获最高分，SenseCore商汤大装置成为中国AI开发平台云计算基础设施供应商的领导者。(彭博)

华南城境外债权人拟在香港向深圳市国企提出诉讼

消息人士指，华南城境外债权人将对集团最大国有股东提出诉讼，要求偿还欠款，这将是内地违约危机中的首例。华南城较早时称不会支付10月票据于2月9日到期的强制赎回款项，而被视为违约。(彭博)

传通用汽车附属Cruise准备恢复无人驾驶的士在公路测试

美国通用汽车旗下自动驾驶附属Cruise正准备在未来数周恢复其无人驾驶的士在公路上测试，车上会安排真人司机。Cruise去年10月初因三藩市一宗意外，暂停在美国运作。(彭博)

据报日本政府拟补贴台积电熊本第二工厂48.5亿美元

台积电计划举行熊本县第一工厂的启用仪式，日本政府此前已经决定向该厂房补贴最多4,760亿日圆。台积电于本月初公布第二工厂建设计划，预计加上第一工厂后的总投资金额将超过200亿美元。(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 | 4.98 | 3.52 | 0.40 | (36.29) | 1635 | 大众公用 | 1.19 | 36.38 | 0.39 | (62.51) |
| 1398 | 工商银行 | 4.14 | 3.91 | 0.41 | (30.51) | 753 | 中国国航 | 4.29 | - | 1.83 | (47.73) |
| 1288 | 农业银行 | 3.31 | 3.98 | 0.46 | (28.53) | 670 | 东方航空 | 2.03 | - | 1.58 | (51.37) |
| 3988 | 中国银行 | 3.16 | 4.02 | 0.40 | (36.81) | 1055 | 南方航空 | 3.04 | - | 1.20 | (52.92) |
| 1658 | 邮储银行 | 4.24 | - | 0.50 | (21.84) | 1919 | 中远海控 | 8.79 | 3.79 | 0.64 | (24.86) |
| 3328 | 交通银行 | 5.23 | 4.04 | 0.41 | (25.88) | 598 | 中国外运 | 3.43 | 6.23 | 0.62 | (47.06) |
| 3968 | 招商银行 | 31.80 | 5.09 | 0.83 | (11.23) | 2866 | 中远海发 | 0.83 | 7.34 | 0.36 | (68.84) |
| 998 | 中信银行 | 4.29 | 3.04 | 0.29 | (40.39) | 1138 | 中远海能 | 7.55 | 7.31 | 0.95 | (49.35) |
| 6818 | 光大银行 | 2.52 | 3.16 | 0.29 | (29.33) | 2880 | 大连港 | 0.62 | 10.38 | 0.35 | (61.20) |
| 2016 | 浙商银行 | 2.18 | 3.19 | 0.35 | (28.89) | 6198 | 青岛港 | 4.57 | 6.00 | 0.69 | (42.34) |
| 1988 | 民生银行 | 2.83 | 3.31 | 0.19 | (36.97) | 3369 | 秦港股份 | 1.49 | 5.26 | 0.42 | (55.65) |
| 6196 | 郑州银行* | 0.85 | 4.20 | 0.13 | (62.77) | 317 | 广船国际 | 10.72 | 20.23 | 0.86 | (60.22) |
| 3866 | 青岛银行* | 2.11 | 3.97 | 0.35 | (41.36) | 2039 | 中集集团* | 6.13 | 48.58 | 1.12 | (36.14) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.32 | 3.00 | 0.29 | (46.01) | 1800 | 中国交建 | 3.85 | 3.48 | 0.22 | (59.25) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.25 | 3.08 | 0.30 | (34.01) | 390 | 中国中铁 | 3.89 | 2.93 | 0.32 | (44.35) |
| 2628 | 中国人寿 | 10.20 | 15.51 | 0.60 | (70.26) | 1186 | 中国铁建 | 4.93 | 2.57 | 0.25 | (48.17) |
| 2318 | 中国平安 | 37.40 | 6.36 | 0.69 | (21.94) | 1766 | 中国中车 | 3.92 | 8.81 | 0.66 | (40.30) |
| 2601 | 中国太保 | 16.14 | 4.81 | 0.59 | (45.08) | 3898 | 时代电气 | 20.90 | 8.92 | 0.76 | (46.36) |
| 1336 | 新华保险 | 15.78 | 3.10 | 0.40 | (56.97) | 3969 | 中国通号 | 2.78 | 7.82 | 0.63 | (44.53) |
| 1339 | 人保集团 | 2.68 | 5.04 | 0.45 | (53.92) | 525 | 广深铁路 | 1.67 | - | 0.42 | (47.03) |
| 6030 | 中信证券 | 15.28 | 10.10 | 0.84 | (34.69) | 177 | 宁沪高速 | 8.34 | 8.31 | 1.14 | (37.17) |
| 3908 | 中金公司 | 10.22 | 8.31 | 0.52 | (72.83) | 548 | 深圳高速 | 6.61 | 10.14 | 0.76 | (34.13) |
| 6837 | 海通证券 | 3.89 | 8.38 | 0.28 | (60.98) | 995 | 皖通高速 | 8.70 | 8.18 | 1.07 | (42.59) |
| 2611 | 国泰君安 | 9.12 | 6.92 | 0.52 | (44.74) | 107 | 成渝高速 | 2.74 | 6.43 | 0.49 | (50.87) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.41 | 11.39 | 0.33 | (71.43) | 2238 | 广汽集团 | 3.36 | 7.10 | 0.28 | (64.52) |
| 1776 | 广发证券* | 8.53 | 7.21 | 0.45 | (44.67) | 1211 | 比亚迪* | 185.20 | 17.27 | 3.82 | (6.75) |
| 6886 | 华泰证券 | 9.60 | 6.60 | 0.54 | (39.35) | 2333 | 长城汽车 | 8.45 | 9.29 | 1.00 | (65.36) |
| 6099 | 招商证券 | 6.34 | 6.40 | 0.49 | (58.70) | 1839 | 中集车辆* | 6.89 | 4.83 | 0.90 | (32.00) |
| 3958 | 东方证券 | 3.35 | 5.32 | 0.34 | (64.70) | 2338 | 潍柴动力 | 15.32 | 15.13 | 1.57 | (13.44) |
| 6178 | 光大证券 | 5.44 | 7.03 | 0.40 | (70.63) | 3606 | 福耀玻璃 | 38.45 | 17.68 | 3.20 | (15.37) |
| 6881 | 银河证券 | 4.21 | 5.87 | 0.43 | (67.97) | 1108 | 洛阳玻璃 | 4.84 | 13.38 | 0.65 | (63.81) |
| 6066 | 中信建投 | 6.48 | 8.96 | 0.65 | (74.40) | 6865 | 福莱特 | 13.98 | 10.85 | 1.37 | (38.47) |
| 1375 | 中州证券 | 1.13 | 20.58 | 0.35 | (72.13) | 38 | 一拖股份 | 6.30 | 8.59 | 0.96 | (61.75) |
| 1456 | 国联证券 | 3.21 | 9.04 | 0.47 | (73.06) | 1157 | 中联重科* | 5.22 | 14.90 | 0.78 | (39.76) |
| 883 | 中国海油 | 16.36 | 5.36 | 1.12 | (39.78) | 564 | 郑煤机 | 10.10 | 5.87 | 0.88 | (35.53) |
| 857 | 中石油 | 6.26 | 6.57 | 0.74 | (36.51) | 1057 | 浙江世宝* | 2.08 | 30.05 | 1.05 | (85.37) |
| 386 | 中石化 | 4.48 | 7.75 | 0.62 | (35.31) | 1072 | 东方电气 | 8.07 | 7.05 | 0.62 | (52.39) |
| 338 | 上石化 | 1.11 | - | 0.44 | (63.40) | 2727 | 上海电气 | 1.54 | - | 0.42 | (65.70) |
| 1033 | 石化油服 | 0.49 | 12.80 | 1.05 | (75.62) | 2208 | 金风科技* | 2.94 | 7.41 | 0.32 | (63.55) |
| 2883 | 中海油田 | 7.01 | 12.00 | 0.75 | (56.67) | 187 | 京城机电 | 2.45 | - | 1.19 | (77.12) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.99 | - | 1.97 | (44.53) | 2607 | 上海医药 | 12.74 | 9.53 | 0.64 | (34.86) |
| 1088 | 中国神华 | 31.60 | 9.22 | 1.69 | (27.06) | 2196 | 复星医药 | 14.38 | 8.85 | 0.78 | (45.05) |
| 1898 | 中煤能源 | 8.88 | 6.94 | 0.76 | (37.79) | 1513 | 丽珠医药* | 27.30 | 11.61 | 1.68 | (33.07) |
| 1171 | 兖州煤业 | 18.66 | 6.41 | 2.44 | (36.97) | 874 | 白云山 | 20.80 | 7.26 | 0.90 | (35.80) |
| 3996 | 中国能源建设 | 0.74 | 3.85 | 0.30 | (68.63) | 719 | 新华制药* | 5.53 | 6.67 | 0.77 | (70.17) |
| 1816 | 中广核* | 2.46 | 10.51 | 1.02 | (42.57) | 1349 | 复旦张江 | 2.33 | 8.96 | 0.96 | (72.87) |
| 902 | 华能国际 | 4.40 | 10.17 | 1.10 | (54.93) | 1858 | 春立医疗 | 10.14 | 12.90 | 1.31 | (53.13) |
| 991 | 大唐发电 | 1.27 | 21.28 | 0.73 | (55.07) | 6160 | 百济神州 | 94.15 | - | 4.42 | (27.23) |
| 1071 | 华电国际 | 3.93 | - | 0.93 | (43.95) | 1877 | 君实生物* | 12.46 | - | 1.40 | (63.21) |
| 916 | 龙源电力 | 5.65 | 7.57 | 0.65 | (73.22) | 9995 | 康希诺 | 21.50 | - | 2.51 | (58.04) |
| 956 | 新天绿能 | 3.06 | 5.53 | 0.58 | (65.67) | 6185 | 荣昌生物 | 17.52 | - | 0.67 | (71.15) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.62 | 2.96 | 0.31 | (55.25) | 9989 | 海普瑞* | 2.86 | 5.31 | 0.31 | (69.93) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.90 | - | 1.21 | (62.74) | 2359 | 药明康德 | 48.30 | 13.81 | 2.56 | (17.08) |
| 347 | 鞍钢股份* | 1.37 | - | 0.21 | (50.19) | 3759 | 康龙化成* | 10.34 | 12.27 | 1.61 | (57.08) |
| 323 | 马钢股份 | 1.23 | - | 0.32 | (58.10) | 3347 | 泰格医药 | 27.15 | - | - | (43.04) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.71 | - | 0.28 | (50.52) | 6821 | 凯莱英* | 67.20 | - | - | (36.10) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.17 | 14.85 | 1.14 | (37.73) | 6127 | 昭衍新药 | 10.28 | 6.58 | 0.87 | (47.14) |
| 358 | 江西铜业 | 12.24 | 6.27 | 0.48 | (43.79) | 1880 | 中国中免 | 81.15 | 29.04 | 3.20 | (14.77) |
| 2899 | 紫金矿业 | 13.42 | 16.59 | 3.13 | (8.56) | 168 | 青岛啤酒 | 54.60 | 15.70 | 2.44 | (39.49) |
| 1787 | 山东黄金 | 12.66 | 36.69 | 2.19 | (47.14) | 553 | 南京熊猫 | 2.94 | 535.47 | 0.70 | (74.80) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.04 | 31.18 | 1.87 | (26.99) | 981 | 中芯国际 | 14.98 | 17.54 | 0.76 | (69.37) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 23.10 | 3.65 | 0.88 | (41.85) | 1347 | 华虹公司 | 16.02 | 9.94 | 0.43 | (54.02) |
| 9696 | 天齐锂业 | 36.10 | 2.15 | 1.09 | (30.76) | 1385 | 复旦微电 | 11.26 | 8.49 | 1.71 | (66.70) |
| 914 | 海螺水泥 | 17.38 | 7.11 | 0.46 | (35.01) | 941 | 中国移动 | 67.85 | 10.24 | 1.04 | (40.38) |
| 6655 | 华新水泥 | 6.84 | 4.84 | 0.48 | (54.83) | 728 | 中国电信 | 4.30 | 12.29 | 0.81 | (34.41) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.66 | - | 0.14 | (68.71) | 763 | 中兴通讯* | 15.92 | 7.74 | 1.10 | (42.62) |
| 2202 | 万科* | 6.56 | 3.69 | 0.28 | (40.84) | 6869 | 长飞光纤 | 8.81 | 5.23 | 0.54 | (69.91) |
| 588 | 北京北辰 | 0.70 | - | 0.17 | (64.23) | 921 | 海信家电* | 22.00 | 9.89 | 2.09 | (23.78) |
| 1528 | 美凯龙 | 1.70 | - | 0.13 | (54.54) | 6690 | 海尔智家 | 24.20 | 12.91 | 2.09 | (6.82) |
| 1065 | 创业环保 | 2.74 | 4.89 | 0.46 | (53.15) | 1812 | 晨鸣纸业* | 1.77 | - | 0.27 | (53.75) |
| 895 | 东江环保* | 1.65 | - | 0.34 | (65.03) | 811 | 新华文轩 | 7.19 | 5.22 | 0.62 | (51.73) |
| | | | | | | 2402 | 亿华通 | 29.55 | - | 1.62 | (20.73) |

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，中信建投，农业银行，工商银行，中国银行，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