

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       | 20,905.88 | 1.67   | 1.18   |
| H股       | 7,185.19  | 1.53   | 1.24   |
| 紅籌       | 3,750.19  | 1.12   | (0.68) |
| HSC大型股   | 1,891.00  | 1.53   | 0.95   |
| HSC中型股   | 4,209.85  | 1.22   | (0.47) |
| AH股溢價    | 143.49    | (0.82) | (1.05) |
| 滬深300    | 4,245.98  | 0.79   | (0.55) |
| 富時中國A50  | 14,070.89 | 0.56   | (0.51) |
| 上證180    | 8,867.15  | 0.77   | (0.49) |
| 上證380    | 6,045.99  | 1.10   | 0.11   |
| 臺北加權     | 14,806.78 | (0.87) | 0.77   |
| 日經225    | 27,655.21 | (0.16) | (0.09) |
| 道瓊斯      | 31,761.54 | (0.71) | (0.21) |
| 標普500    | 3,921.05  | (1.15) | (0.40) |
| 納斯達克     | 11,562.57 | (1.87) | (1.29) |
| 德國DAX 30 | 13,096.93 | (0.86) | (1.59) |
| 富時100    | 7,306.28  | (0.00) | 0.14   |
| 法國CAC 40 | 6,211.45  | (0.42) | 0.16   |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 95.60    | 0.65   | (6.51) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,717.10 | (0.03) | 0.99   |
| 標普高盛商品指數      | 674.37   | 0.23   | (0.82) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 286.50   | 0.61   | 0.36   |
| 羅傑斯國際商品指數     | 3,866.14 | 0.74   | 0.49   |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8619 | (0.13) | 1.06   |
| 美元兌人民幣 | 6.7652 | (0.13) | 1.07   |
| 美元兌港元  | 7.8493 | (0.01) | 0.03   |
| 美元兌日元  | 136.89 | (0.96) | 1.04   |
| 歐元兌美元  | 1.0135 | (0.44) | (4.24) |
| 英鎊兌美元  | 1.2049 | 0.63   | (1.76) |
| 澳元兌美元  | 0.6953 | 0.94   | 0.39   |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.7760  | 0.60    | (5.40)   |
| 香港(10年期) | 2.66700 | (27.40) | (42.10)  |
| 美國(10年期) | 2.79950 | (22.70) | (40.02)  |

來源：彭博

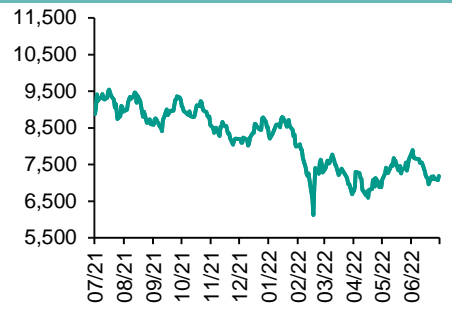
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

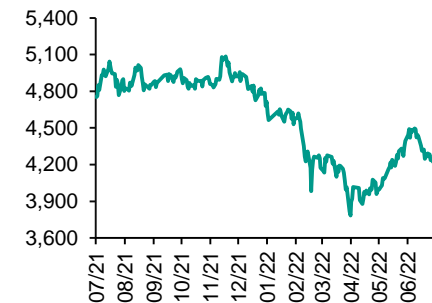
#### 恒指走勢圖



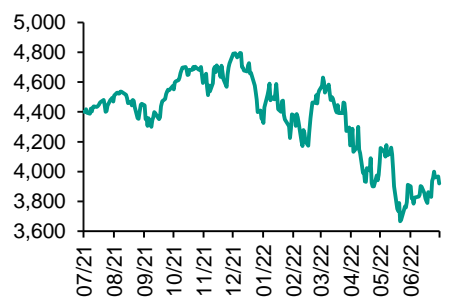
#### 國指走勢圖



#### 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，其中納斯達克指數跌幅較大。美國7月消費者信心指數創近1年半新低，市場憂慮消費開支前景。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX30指數跌幅較大。國際貨幣基金組織下調今年歐元區經濟增長預測0.2個百分點，降至2.6%。昨天恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。市場憧憬中國政府或設立房地產基金向部分選定的房企提供資金，內房股領漲恒指。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數中金融地產指數、原材料指數、能源指數領漲。昨天滬股通北向淨買入50.72億人民幣，南向淨買入8.84億港幣；深股通北向淨買入21.85億人民幣，南向淨買入1.28億港幣。今天將公布中國6月規模以上工業企業利潤同比及美國6月耐用品訂單環比初值。

### 主要經濟資料公佈

| 國家 | 經濟指標             | 時間 | 市場預期  | 實際值   | 前值    |
|----|------------------|----|-------|-------|-------|
| 美國 | 標普20個城市月環比經季調    | 5月 | 1.5%  | 1.4%  | 1.7%  |
| 美國 | 裏士滿聯儲製造業指數       | 7月 | -14.0 | 0.0   | -11.0 |
| 美國 | 世界大型企業研究會消費者信心指數 | 7月 | 97.0  | 95.7  | 98.7  |
| 美國 | 新建住宅銷量年率         | 6月 | 655K  | 590K  | 696K  |
| 美國 | 新建住宅銷售 月環比       | 7月 | -5.9% | -8.1% | 10.7% |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- IMF下調全球經濟展望
- 美國7月份消費者信心指數降至2021年2月以來最低
- 歐盟成員國同意到冬季減少天然氣消費量
- 歐洲央行官員Pablo Hernandez de Cos：加息50個基點並不意味利率路徑終點水平提高
- 路透：美國不接受中國對審計底稿的任何限制
- 中國南方電網統調負荷創歷史新高
- 香港金管局估計外匯基金上半年蒙受顯著虧損
- 金地集團稱已做好未來一年所有到期債務的償付安排

## 國際經濟要聞

### IMF下調全球經濟展望

國際貨幣基金組織(IMF)下調今明兩年全球經濟增長預測，警告稱全球經濟可能很快瀕臨全面衰退。IMF稱，今年全球經濟增速可能放緩至3.2%，低於4月預測的3.6%和1月預估的4.4%。報告稱，各國央行為遏制通脹而推出的一系列加息“料在2023年”對經濟構成衝擊，全球GDP增速將放緩至2.9%。(彭博)

### 美國7月份消費者信心指數降至2021年2月以來最低

美國7月消費者信心指數下降至2021年2月以來的最低水平，在通脹持續居高的情況下，人們對經濟的信心黯淡。世界大型企業研究會公布的數據顯示，消費者信心指數從6月下修後的98.4降至95.7。反映消費者對未來6個月展望的預期指標跌至65.3，創2013年以來最低水平。(彭博)

### 歐盟成員國同意到冬季減少天然氣消費量

隨著俄羅斯完全切斷天然氣供應的可能性越來越大，歐盟國家達成了一項政治性協議，到冬季把天然氣使用量削減15%。歐盟輪值主席捷克表示，各國能源部長在布魯塞爾舉行的會議上批准了未來幾個月自願削減天然氣用量的提議。(彭博)

### 歐洲央行官員Pablo Hernandez de Cos：加息50個基點並不意味著利率路徑終點水平提高

歐洲央行管理委員會成員Pablo Hernandez de Cos表示，歐洲央行上周加息50個基點的決定代表著退出負利率取得進展，但並不意味著利率路徑終點水平提高。“我們接近這一水平的速度將取決於我們在即將召開的會議上看到的數據，以及它如何影響我們在中期實現2%的通脹目標。”de Cos表示(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 路透：美國不接受中國對審計底稿的任何限制

路透援引兩位瞭解美國上市公司會計監督委員會(PCAOB)的知情人士報道稱，該監管機構不會接受對其檢查和調查紐約上市中國企業審計底稿的任何限制，已退市公司也不例外。一位瞭解PCAOB的不具名知情人士說，中概股退市也不意味著北京遵守了美國的規定。(彭博)

### 中國南方電網統調負荷創歷史新高

持續了一個多月的酷熱推動中國南方電網統調負荷創下歷史新高，空調需求激增給電網帶來壓力。中國南方電網表示，需求激增推動其統調負荷升至2.23億千瓦，比去年最高負荷增加3%。(彭博)

### 香港金管局估計外匯基金上半年蒙受顯著虧損

香港金融管理局總裁余偉文說，估計香港外匯基金今年上半年業績為顯著虧損。一場歷時更長、威力更大的風暴在上半橫掃全球金融市場，所有資產類別均受影響，為外匯基金帶來極其艱巨的挑戰。(彭博)

### 金地集團稱已做好未來一年所有到期債務的償付安排

金地集團表示，金地集團今日已將2.05億美元匯入境外賬戶，用於支付當日到期的美元債券本息。未來兩年，金地集團沒有需要償還的境外債券，僅剩的最後一筆總額4.8億美元債將在2024年8月到期。(彭博)

## 企業要聞

### Coinbase因加密貨幣上市問題面臨SEC調查

知情人士透露，美國正在調查Coinbase是否不當地讓美國人交易本應登記為證券的數字資產。自Coinbase擴大了代幣交易數量後，美國證券交易委員會(SEC)加大了對該平臺的審查力度。SEC執法部門的調查早於該機構對一項涉嫌內幕交易計劃的調查，SEC上周起訴了一名Coinbase前經理和另外兩名人士。(彭博)

### 谷歌母公司第二財季營收符合預期

穀歌母公司Alphabet公布第二財季收入符合分析師預期，反映出這家互聯網巨頭在廣告增長放緩情況下的韌性。不包括支付給分銷合作夥伴的款項，第二財季收入為574.7億美元，分析師預期為580億美元。(彭博)

### 沃爾瑪再度下調年度利潤展望

沃爾瑪今年以來第二次下調年度利潤展望，稱需要降價來清理滯銷庫存。沃爾瑪稱，本財年經調整後每股收益料下降多達13%，因為美國通脹高漲之際，消費者支出轉向必需品。而在兩個月前，沃爾瑪預計每股收益料僅下降約1%。(彭博)

### 復星醫藥與真實生物簽訂新冠藥物戰略合作協議

復星醫藥稱與真實生物簽訂《戰略合作協議》，就推進雙方聯合開發并由復星醫藥產業獨家商業化阿茲夫定等事宜達成戰略合作。真實生物的阿茲夫定片獲國家藥監局應急附條件批准用於治療普通型新冠肺炎成年患者。(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   | 5.02              | 3.51   | 0.42 | (23.04)        | 753  | 中國國航  | 6.43              | -      | 1.31 | (46.47)        |
| 1398 | 工商銀行   | 4.15              | 3.76   | 0.44 | (19.10)        | 670  | 東方航空  | 2.87              | -      | 1.07 | (51.03)        |
| 1288 | 農業銀行   | 2.59              | 3.30   | 0.37 | (21.97)        | 1055 | 南方航空  | 4.47              | -      | 1.03 | (42.77)        |
| 3988 | 中國銀行   | 2.78              | 4.03   | 0.37 | (22.98)        | 1919 | 中遠海控  | 11.50             | 1.56   | 0.99 | (28.67)        |
| 1658 | 郵儲銀行   | 5.31              | 5.53   | 0.65 | (4.69)         | 598  | 中國外運  | 2.43              | 4.03   | 0.45 | (44.90)        |
| 3328 | 交通銀行   | 4.68              | 3.50   | 0.33 | (13.66)        | 2866 | 中遠海發  | 1.56              | 2.47   | 0.62 | (57.06)        |
| 3968 | 招商銀行   | 44.45             | 7.82   | 1.26 | 5.42           | 1138 | 中遠海能  | 5.75              | -      | 0.83 | (60.96)        |
| 998  | 中信銀行   | 3.32              | 2.45   | 0.27 | (39.52)        | 2880 | 大連港   | 0.74              | 7.98   | 0.40 | (62.93)        |
| 6818 | 光大銀行   | 2.43              | 2.73   | 0.27 | (28.30)        | 6198 | 青島港   | 3.75              | 5.19   | 0.58 | (41.57)        |
| 2016 | 浙商銀行   | 3.70              | 5.50   | 0.53 | (2.21)         | 3369 | 秦港股份  | 1.15              | 5.29   | 0.34 | (67.83)        |
| 1988 | 民生銀行   | 2.61              | 2.86   | 0.17 | (38.05)        | 317  | 廣船國際  | 6.68              | 92.42  | 0.57 | (71.01)        |
| 6196 | 鄭州銀行*  | 1.39              | 3.00   | 0.19 | (54.11)        | 2039 | 中集集團* | 12.58             | 5.88   | 0.83 | (18.51)        |
| 3866 | 青島銀行*  | 3.46              | 5.52   | 0.59 | (14.58)        | 1800 | 中國交建  | 3.86              | 3.13   | 0.23 | (61.33)        |
| 1963 | 重慶銀行   | 4.09              | 2.80   | 0.28 | (54.94)        | 390  | 中國中鐵  | 4.89              | 3.95   | 0.44 | (32.48)        |
| 3618 | 渝農商行   | 2.79              | 3.25   | 0.26 | (33.60)        | 1186 | 中國鐵建  | 4.54              | 2.45   | 0.25 | (48.05)        |
| 2628 | 中國人壽   | 11.88             | 7.70   | 0.62 | (63.92)        | 1766 | 中國中車  | 2.92              | 7.81   | 0.49 | (50.96)        |
| 2318 | 中國平安   | 48.80             | 7.76   | 0.92 | (2.67)         | 3898 | 時代電氣  | 35.30             | 21.41  | 1.31 | (46.90)        |
| 2601 | 中國太保   | 17.26             | 5.33   | 0.63 | (28.54)        | 3969 | 中國通號  | 2.53              | 7.20   | 0.56 | (50.57)        |
| 1336 | 新華保險   | 18.96             | 3.41   | 0.47 | (44.61)        | 525  | 廣深鐵路  | 1.33              | -      | 0.30 | (45.17)        |
| 1339 | 人保集團   | 2.36              | 4.40   | 0.42 | (58.25)        | 177  | 寧滬高速  | 6.96              | 7.89   | 0.95 | (26.33)        |
| 6030 | 中信證券   | 16.54             | 8.60   | 0.92 | (28.14)        | 548  | 深圳高速  | 7.30              | 6.11   | 0.69 | (28.04)        |
| 3908 | 中金公司   | 14.70             | 5.85   | 0.79 | (70.71)        | 995  | 皖通高速  | 6.07              | 5.53   | 0.74 | (25.92)        |
| 6837 | 海通證券   | 5.24              | 4.58   | 0.36 | (52.82)        | 107  | 成渝高速  | 1.97              | 2.92   | 0.29 | (57.99)        |
| 2611 | 國泰君安   | 9.35              | 4.86   | 0.53 | (44.33)        | 2238 | 廣汽集團  | 7.46              | 8.30   | 0.68 | (56.13)        |
| 6806 | 中萬宏源*  | 1.50              | 4.06   | 0.34 | (68.86)        | 1211 | 比亞迪*  | 289.00            | 201.13 | 7.56 | (23.38)        |
| 1776 | 廣發證券*  | 10.60             | 6.43   | 0.66 | (43.45)        | 2333 | 長城汽車  | 12.90             | 15.17  | 1.58 | (67.38)        |
| 6886 | 華泰證券   | 10.42             | 6.10   | 0.58 | (32.40)        | 1839 | 中集車輛* | 5.13              | 8.90   | 0.76 | (53.33)        |
| 6099 | 招商證券   | 7.38              | 5.12   | 0.57 | (53.86)        | 2338 | 濰柴動力  | 11.64             | 12.23  | 1.21 | (16.63)        |
| 3958 | 東方證券   | 3.81              | 4.37   | 0.36 | (62.87)        | 3606 | 福耀玻璃  | 39.60             | 27.80  | 3.38 | (17.37)        |
| 6178 | 光大證券   | 5.04              | 6.31   | 0.37 | (70.68)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 11.76             | 25.35  | 1.66 | (53.82)        |
| 6881 | 銀河證券   | 3.93              | 3.48   | 0.40 | (61.26)        | 6865 | 福萊特   | 28.25             | 30.50  | 4.27 | (38.25)        |
| 6066 | 中信建投   | 7.54              | 5.38   | 0.76 | (74.98)        | 38   | 一拖股份  | 3.49              | 6.37   | 0.57 | (72.56)        |
| 1375 | 中州證券   | 1.21              | 11.78  | 0.35 | (73.13)        | 1157 | 中聯重科* | 4.26              | 4.80   | 0.55 | (41.37)        |
| 1456 | 國聯證券   | 4.34              | 10.52  | 0.65 | (65.79)        | 564  | 鄭煤機   | 11.22             | 8.60   | 1.16 | (41.66)        |
| 883  | 中國海油   | 10.00             | 5.38   | 0.80 | (43.50)        | 1057 | 浙江世寶* | 1.90              | 131.79 | 0.94 | (83.04)        |
| 857  | 中石油    | 3.66              | 5.61   | 0.44 | (39.93)        | 1072 | 東方電氣  | 9.75              | 10.10  | 0.78 | (50.12)        |
| 386  | 中石化    | 3.67              | 4.99   | 0.48 | (23.25)        | 2727 | 上海電氣  | 1.99              | -      | 0.46 | (61.30)        |
| 338  | 上石化    | 1.28              | 5.76   | 0.39 | (64.65)        | 2208 | 金風科技* | 14.00             | 15.26  | 1.43 | (16.64)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.57              | -      | 1.36 | (74.29)        | 187  | 京城機電  | 3.97              | -      | 2.45 | (81.40)        |
| 2883 | 中海油田   | 7.35              | 69.33  | 0.79 | (52.17)        | 2607 | 上海醫藥  | 11.70             | 5.61   | 0.58 | (42.23)        |
| 568  | 山東墨龍*  | 2.97              | -      | 1.52 | (38.34)        | 2196 | 複星醫藥  | 30.50             | 14.21  | 1.72 | (44.58)        |
| 1088 | 中國神華   | 22.60             | 6.68   | 0.97 | (32.97)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 24.50             | 10.91  | 1.44 | (36.05)        |
| 1898 | 中煤能源   | 6.31              | 4.36   | 0.59 | (41.42)        | 874  | 白雲山   | 20.90             | 7.51   | 0.95 | (38.77)        |
| 1171 | 兗州煤業   | 24.65             | 5.00   | 1.55 | (42.95)        | 719  | 新華製藥* | 5.70              | 8.68   | 0.85 | (79.38)        |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.07              | 6.66   | 0.46 | (60.09)        | 1349 | 復旦張江  | 3.23              | 13.76  | 1.31 | (72.00)        |
| 1816 | 中廣核*   | 1.86              | 7.95   | 0.78 | (42.35)        | 1858 | 春立醫療  | 11.78             | 10.91  | 1.58 | (48.48)        |
| 902  | 華能國際   | 3.63              | -      | 0.88 | (53.11)        | 6160 | 百濟神州  | 107.80            | -      | 3.11 | (8.38)         |
| 991  | 大唐發電   | 1.44              | -      | 0.80 | (54.55)        | 1877 | 君實生物* | 37.60             | -      | 3.79 | (50.94)        |
| 1071 | 華電國際   | 2.76              | -      | 0.60 | (48.30)        | 9995 | 榮昌生物  | 47.60             | 71.45  | 5.83 | (20.01)        |
| 916  | 龍源電力   | 12.92             | 14.53  | 1.57 | (47.39)        | 6185 | 康希諾   | 71.80             | 7.99   | 1.91 | (62.31)        |
| 956  | 新天綠能   | 3.85              | 6.14   | 0.74 | (74.79)        | 9989 | 海普瑞*  | 6.59              | 34.61  | 0.73 | (65.17)        |
| 1618 | 中國中冶   | 1.78              | 4.00   | 0.37 | (53.95)        | 2359 | 藥明康德  | 100.70            | 36.27  | 6.10 | (14.57)        |
| 2068 | 中鋁國際   | 1.72              | -      | 0.85 | (68.67)        | 3759 | 康龍化成* | 68.30             | 42.08  | 6.90 | (30.06)        |
| 347  | 鞍鋼股份*  | 2.66              | 3.13   | 0.35 | (23.61)        | 3347 | 泰格醫藥  | 87.20             | -      | -    | (30.81)        |
| 323  | 馬鋼股份   | 2.10              | 2.76   | 0.41 | (43.10)        | 6821 | 凱萊英*  | 120.20            | -      | -    | (42.54)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵   | 0.99              | 4.65   | 0.33 | (52.87)        | 6127 | 昭衍新藥  | 77.00             | 43.94  | 3.54 | (44.53)        |
| 2600 | 中國鋁業   | 2.85              | 7.67   | 0.74 | (46.85)        | 168  | 青島啤酒  | 77.45             | 27.80  | 3.73 | (33.60)        |
| 358  | 江西銅業   | 9.73              | 4.63   | 0.36 | (50.39)        | 1533 | 莊園牧場* | 10.84             | 48.59  | 1.30 | (14.16)        |
| 2899 | 紫金礦業   | 9.14              | 10.69  | 2.64 | (11.62)        | 553  | 南京熊貓  | 3.52              | 72.79  | 0.79 | (66.30)        |
| 1787 | 山東黃金   | 13.06             | 350.90 | 2.17 | (37.52)        | 981  | 中芯國際  | 17.00             | 9.69   | 0.97 | (64.74)        |
| 3993 | 洛陽鉬業   | 3.88              | 12.21  | 1.76 | (38.89)        | 1385 | 復旦微電  | 29.80             | 64.87  | 6.66 | (56.41)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業   | 74.35             | 15.50  | 5.09 | (31.70)        | 941  | 中國移動  | 49.85             | 7.57   | 0.73 | (29.00)        |
| 9696 | 天齊鋳業   | 82.00             | -      | -    | (41.88)        | 728  | 中國電信  | 2.74              | 7.54   | 0.50 | (36.88)        |
| 914  | 海螺水泥   | 32.00             | -      | 0.78 | (17.50)        | 763  | 中興通訊* | 17.16             | 10.09  | 1.36 | (39.95)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.09              | 3.31   | 0.21 | (64.43)        | 6869 | 長飛光纖  | 14.78             | 11.63  | 0.97 | (62.02)        |
| 2202 | 萬科*    | 15.84             | 7.00   | 0.67 | (24.39)        | 921  | 海信家電* | 9.22              | 10.54  | 1.02 | (42.27)        |
| 588  | 北京北辰   | 0.98              | -      | 0.20 | (61.97)        | 6690 | 海爾智家  | 26.00             | 14.85  | 1.77 | (12.49)        |
| 1528 | 美凱龍    | 3.02              | 5.15   | 0.21 | (49.87)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.76              | 10.06  | 0.38 | (56.69)        |
| 1065 | 創業環保   | 3.14              | 5.61   | 0.54 | (62.94)        | 811  | 新華文軒  | 5.45              | 4.38   | 0.50 | (49.02)        |
| 895  | 東江環保*  | 2.97              | 16.34  | 0.49 | (62.91)        |      |       |                   |        |      |                |
| 1635 | 大眾公用   | 1.46              | 12.67  | 0.43 | (61.41)        |      |       |                   |        |      |                |

注\*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號標股, 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

電話：(852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部連絡人**

**林青**

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

**伍華安**

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

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

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並沒有持有（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，中國銀行，中國人壽，藥明康得，東方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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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