

|             |   |
|-------------|---|
| 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       | 23,475.50 | 0.23   | (3.21) |
| H股       | 8,349.65  | 0.08   | (3.56) |
| 红筹       | 3,894.33  | 0.53   | (0.66) |
| HSC大型股   | 2,180.47  | 0.30   | (3.52) |
| HSC中型股   | 5,087.44  | 1.57   | (3.91) |
| AH股溢价    | 147.93    | (0.40) | 1.64   |
| 沪深300    | 5,034.73  | 0.58   | (0.87) |
| 富时中国A50  | 16,158.47 | 0.24   | (0.94) |
| 上证180    | 10,316.98 | 0.53   | (0.77) |
| 上证380    | 6,755.67  | 0.97   | 0.33   |
| 台北加权     | 17,785.74 | 0.71   | (0.72) |
| 日经225    | 28,459.72 | 0.10   | (0.93) |
| 道琼斯      | 35,897.64 | (0.08) | 0.40   |
| 标普500    | 4,668.67  | (0.87) | 0.03   |
| 纳斯达克     | 15,180.43 | (2.47) | (2.17) |
| 德国DAX 30 | 15,636.40 | 1.03   | (0.02) |
| 富时100    | 7,260.61  | 1.25   | (0.83) |
| 法国CAC 40 | 7,005.07  | 1.12   | (0.05) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 71.87    | (0.70) | 0.28  |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,796.60 | 1.93   | 1.24  |
| 标普高盛商品指数      | 546.07   | 1.82   | 0.82  |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 227.24   | 1.53   | 0.83  |
| 罗杰斯国际商品指数     | 3,107.53 | 1.89   | 0.97  |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8173 | (0.09) | (0.21) |
| 美元兑人民币 | 6.3803 | 0.06   | 0.08   |
| 美元兑港元  | 7.8040 | 0.07   | 0.21   |
| 美元兑日元  | 113.69 | 0.22   | (0.34) |
| 欧元兑美元  | 1.1330 | 0.15   | 0.10   |
| 英镑兑美元  | 1.3326 | 0.40   | (1.19) |
| 澳元兑美元  | 0.7177 | 0.07   | (1.24) |

| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8970  | 2.10    | (2.70)   |
| 香港(10年期) | 1.48000 | (10.10) | (6.10)   |
| 美国(10年期) | 1.42410 | (5.96)  | (16.48)  |

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



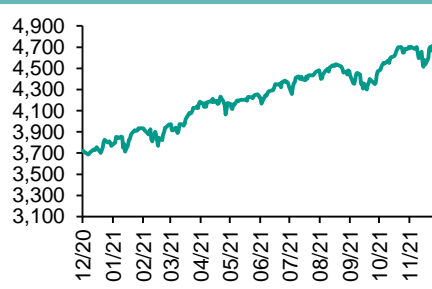
#### 国指走势图



#### 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下跌, 其中纳斯达克指数跌幅最大。美股下跌, 美联储加快结束量宽, 投资者预计美联储的加息前景将削弱高估值科技股的吸引力。标普500指数11个行业指数表现不一, 其中金融指数领涨, 信息技术指数领跌。昨天欧洲三大股指均上升, 其中富时100指数领涨。欧洲股市上升, 欧央行承诺持续支持经济, 并在明年3月退出疫情紧急买债计划下增加原有量宽。昨天恒指及国指均上升, 其中恒指升幅较大, 医药及内房股领涨。美国对中国四家药企实施制裁, 医药股在前日下跌后昨天反弹; 中国海外(688)公布将在内地发行人民币债券筹最多21亿元人民币, 碧桂园(2007)亦公布购回及注销本金额2631万美元票据, 拉动内房股。港股各行业指数表现不一, 其中能源业指数领涨, 信息技术业指数领跌。昨天上证综指及深成指均上升, 其中上证综指升幅较大, 煤炭和钢铁股领涨。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中能源指数领涨, 主要消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入20.51亿人民币, 南向净买入7.98亿港元; 深股通北向净买入38.34亿人民币, 南向净买入32.76亿港元。今天将公布英国11月零售销售环比及德国12月Ifo企业信心指数。

### 主要经济资料公布

| 国家  | 经济指标              | 时间  | 市场预期  | 实际值   | 前值    |
|-----|-------------------|-----|-------|-------|-------|
| 日本  | 出口同比              | 11月 | 21.0% | 20.5% | 9.4%  |
| 日本  | 进口同比              | 11月 | 40.0% | 43.8% | 26.7% |
| 欧元区 | Markit欧元区综合采购经理指数 | 12月 | 54.4  | 53.4  | 55.4  |
| 美国  | Markit美国综合采购经理指数  | 12月 | NA    | 56.9  | 57.2  |
| 美国  | 工业产值(月环比)         | 11月 | 0.6%  | 0.5%  | 1.7%  |
| 美国  | 新宅开工月环比           | 11月 | 3.1%  | 11.8% | -3.1% |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

|                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| 欧洲央行将临时扩大常规购债操作, 以平抑抗疫购债计划的退场     | ‘欧洲央行信贷座谈会: 有信心有能力继续保持货币信贷合理增长   |
| 英国央行在疫情危机爆发以来首次加息, 以对抗通胀飙升        | ‘中国发改委: 今年专项债中相当一部分将在明年一季度使用     |
| 亚洲IPO市场势创2018年以来融资规模最低的第四季度       | ‘2022年中国钢铁需求料下降0.7%              |
| 澳大利亚央行行长Lowe: 结束量化宽松决定与启动加息是“两码事” | ‘中国商务部: 以人民币与缅甸结算边贸, 有助于缅甸商品对华出口 |

## 国际经济要闻

### 欧洲央行将临时扩大常规购债操作，以平抑抗疫购债计划的退场

欧洲央行将把常规月度购债操作规模扩大半年，从而平抑撤销抗疫紧急购债计划的过程。欧洲央行在声明中承认omicron变异株持续构成的威胁，并承诺短暂地将资产购买计划规模翻倍，以缓解明年3月1.85万亿欧元的紧急购债计划结束的影响，并避免拉加德所说的“急剧过渡”。(彭博)

### 英国央行在疫情危机爆发以来首次加息，以对抗通胀飙升

英国央行自新冠疫情爆发以来首次加息。尽管创纪录的新冠感染病例给经济带来威胁，但该国依然在全球率先行动以对抗通胀飙升。央行行长安德鲁·贝利为首的英国央行官员以8-1的投票结果决定将利率上调15个基点至0.25%，从而成为疫情以来七国集团中第一个加息的国家。(彭博)

### 亚洲IPO市场势创2018年以来融资规模最低的第四季度

相比亚洲市场在往年最后一个季度的繁忙景象，今年这个最末季度则变得相当平淡无奇，因市场动荡以及中国的持续监管导致上市活动放缓。彭博汇编的数据显示，自10月初以来，亚洲地区的首次股票发行交易共筹集资金420亿美元，是2018年以来融资规模最低的第四季度。(彭博)

### 澳大利亚央行行长Lowe：结束量化宽松决定与启动加息是“两码事”

澳大利亚央行行长Philip Lowe在正式评估其债券购买计划命运前表示，澳大利亚任何结束量化宽松的决定都与该国下一次加息的时间毫无关联。市场普遍预期澳大利亚央行将在2月1日会议上进一步缩减量化宽松计划，不过鉴于一系列强劲的经济数据，澳大利亚央行完全放弃购债计划的风险加大。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国央行信贷座谈会：有信心有能力继续保持货币信贷合理增长

中国央行新闻稿称，行长易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，研究当前货币信贷形势和部署下一步工作。与会者认为，中国经济发展虽然面临短期下行压力，但经济韧性强、长期向好的基本面不会改变，有信心有能力继续保持货币信贷合理增长；易纲在总结中强调，金融部门要实施好稳健的货币政策。(彭博)

### 中国发改委：今年专项债中相当一部分将在明年一季度使用

中国发改委发言人孟玮在发布会上表示，今年专项债券的较大比例是在下半年发行的，其中相当一部分将在明年一季度使用，可与明年发行使用的专项债券形成叠加效应，对扩大明年有效投资将提供有力支撑。(彭博)

### 2022年中国钢铁需求料下降0.7%

中国冶金工业规划研究院表示，2021年中国的钢铁需求预计为9.54亿吨，明年将下滑至9.47亿吨。冶金规划院称，房地产投资放缓，以及疫情和原材料价格造成的不确定性将抑制钢铁需求。(路透)

### 中国商务部：以人民币与缅币结算边贸，有助于缅甸商品对华出口

中国商务部新闻稿称，中缅边境地区直接使用人民币和缅币进行贸易结算，有助于降低双方企业交易成本，促进两国贸易往来。有助于扩大包括农产品在内的缅甸商品对华出口，让中缅金融合作成果更多更好惠及两国人民。(彭博)

## 企业要闻

### 五矿资源的一家秘鲁大型铜矿将暂停生产，全球铜供应再遇打击

秘鲁一家大型铜矿将暂停生产，此前未能达成终止社区抗议活动的协议，再次打击当地产业和全球铜市场供应。这座Las Bambas矿山由香港上市公司五矿资源拥有。截至秘鲁时间12月18日，Las Bambas将无法继续生产铜；与Chumbivilcas社区进行的持续对话仍然不成功，无法达成解决方案以移除路障。(彭博)

### 大公国际遭交易商协会警告，因违反银行间债券市场相关自律管理规则

中国银行间市场交易商协会称，大公国际资信评估因存在违反银行间债券市场相关自律管理规则的行为，被予以警告，被责令针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改。(彭博)

### 紫光集团前景再添变数，据悉大股东反对建广资产的出价

据彭博新闻社见到的信件副本，赵伟国的健坤投资集团在给国内高管和债权人的备忘录中，提到反对建广资产牵头提出的收购方案，认为低估了公司价值。健坤投资集团持有紫光49%股份。(彭博)

### 英特尔将投资70亿美元在马来西亚建芯片厂 创造9,000个就业岗位

英特尔首席执行官Pat Gelsinger表示，公司将投资超过70亿美元在马来西亚建造一家新的芯片封装和测试工厂，以扩大在该国的半导体生产。他说，在马来西亚新建的先进封装厂预计将于2024年投产。(路透)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称   | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率   | H股/A股<br>价比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939  | 建设银行   | 5.24              | 3.66  | 0.44 | (26.78)        | 1635 | 大众公用  | 1.70              | 8.54   | 0.48  | (63.11)        |
| 1398 | 工商银行   | 4.26              | 3.83  | 0.44 | (24.76)        | 753  | 中国国航  | 5.17              | -      | 0.86  | (49.84)        |
| 1288 | 农业银行   | 2.64              | 3.34  | 0.38 | (26.72)        | 670  | 东方航空  | 2.87              | -      | 0.85  | (50.49)        |
| 3988 | 中国银行   | 2.73              | 3.12  | 0.35 | (26.96)        | 1055 | 南方航空  | 4.44              | -      | 0.83  | (42.31)        |
| 1658 | 邮储银行   | 5.62              | 6.11  | 0.68 | (13.96)        | 1919 | 中远海控  | 14.80             | 2.62   | 1.73  | (35.00)        |
| 3328 | 交通银行   | 4.64              | 2.98  | 0.37 | (16.60)        | 598  | 中国外运  | 2.48              | 4.01   | 0.46  | (55.81)        |
| 3968 | 招商银行   | 62.90             | 11.36 | 1.84 | 0.25           | 2866 | 中远海发  | 1.44              | 3.68   | 0.87  | (63.73)        |
| 998  | 中信银行   | 3.38              | 2.51  | 0.27 | (39.11)        | 1138 | 中远海能  | 3.02              | -      | 0.34  | (57.29)        |
| 6818 | 光大银行   | 2.74              | 3.02  | 0.30 | (32.86)        | 2880 | 大连港   | 0.71              | 13.28  | 0.36  | (66.51)        |
| 2016 | 浙商银行   | 3.15              | 4.64  | 0.45 | (26.35)        | 6198 | 青岛港   | 4.22              | 5.61   | 0.65  | (39.37)        |
| 1988 | 民生银行   | 2.97              | 3.27  | 0.18 | (37.70)        | 3369 | 秦港股份  | 1.27              | 5.73   | 0.36  | (62.72)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 1.70              | 4.19  | 0.28 | (59.44)        | 317  | 广船国际  | 7.85              | 25.86  | 0.58  | (71.07)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 3.96              | 6.35  | 0.60 | (31.54)        | 2039 | 中集集团* | 14.22             | 5.04   | 0.88  | (30.68)        |
| 1963 | 重庆银行   | 4.37              | 2.81  | 0.30 | (59.75)        | 1800 | 中国交建  | 4.22              | 2.68   | 0.25  | (57.59)        |
| 3618 | 渝农商行   | 2.70              | 3.17  | 0.24 | (42.47)        | 390  | 中国中铁  | 4.01              | 3.01   | 0.36  | (42.59)        |
| 2628 | 中国人寿   | 12.98             | 5.80  | 0.64 | (64.81)        | 1186 | 中国铁建  | 5.04              | 2.30   | 0.28  | (46.79)        |
| 2318 | 中国平安   | 56.90             | 6.48  | 1.07 | (9.31)         | 1766 | 中国中车  | 3.40              | 7.18   | 0.55  | (54.96)        |
| 2601 | 中国太保   | 21.75             | 6.17  | 0.78 | (36.16)        | 3898 | 时代电气  | 45.05             | 19.87  | 1.60  | (53.13)        |
| 1336 | 新华保险   | 21.25             | 3.25  | 0.51 | (55.93)        | 3969 | 中国通号  | 2.77              | 6.60   | 0.60  | (54.34)        |
| 1339 | 人保集团   | 2.33              | 3.78  | 0.39 | (59.97)        | 525  | 广深铁路  | 1.29              | 123.54 | 0.26  | (51.04)        |
| 6030 | 中信证券   | 21.05             | 11.16 | 1.15 | (35.54)        | 177  | 宁沪高速  | 7.72              | 7.28   | 1.06  | (26.06)        |
| 3908 | 中金公司   | 22.00             | 9.18  | 1.23 | (65.86)        | 548  | 深圳高速  | 7.19              | 3.89   | 0.64  | (38.95)        |
| 6837 | 海通证券   | 6.87              | 5.29  | 0.46 | (54.12)        | 995  | 皖通高速  | 6.17              | 5.47   | 0.70  | (28.07)        |
| 2611 | 国泰君安   | 11.00             | 5.99  | 0.62 | (48.53)        | 107  | 成渝高速  | 1.93              | 3.58   | 0.30  | (63.12)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 1.95              | 4.57  | 0.43 | (69.40)        | 2238 | 广汽集团  | 8.29              | 11.11  | 0.79  | (58.55)        |
| 1776 | 广发证券*  | 15.66             | 9.59  | 0.97 | (49.77)        | 1211 | 比亚迪*  | 276.60            | 199.50 | 7.83  | (21.13)        |
| 6886 | 华泰证券   | 12.78             | 7.72  | 0.71 | (40.00)        | 2333 | 长城汽车  | 28.95             | 28.01  | 3.70  | (55.67)        |
| 6099 | 招商证券   | 12.10             | 8.22  | 0.93 | (45.02)        | 1839 | 中集车辆* | 6.40              | 7.78   | 0.28  | (61.82)        |
| 3958 | 东方证券   | 7.47              | 11.26 | 0.70 | (62.69)        | 2338 | 潍柴动力  | 16.24             | 10.78  | 1.65  | (29.58)        |
| 6178 | 光大证券   | 6.17              | 10.20 | 0.44 | (66.79)        | 3606 | 福耀玻璃  | 40.30             | 24.32  | 3.44  | (28.68)        |
| 6881 | 银河证券   | 4.46              | 4.08  | 0.45 | (66.67)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 16.70             | 13.25  | 2.25  | (58.33)        |
| 6066 | 中信建投   | 9.00              | 6.45  | 0.92 | (75.83)        | 6865 | 福莱特   | 37.25             | 24.94  | 5.73  | (39.83)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.42              | 10.10 | 0.39 | (76.11)        | 38   | 一拖股份  | 4.14              | 8.24   | 0.67  | (75.54)        |
| 1456 | 国联证券   | 4.24              | 12.54 | 0.77 | (75.84)        | 1157 | 中联重科* | 5.20              | 4.13   | 0.66  | (42.81)        |
| 857  | 中石油    | 3.53              | 6.27  | 0.42 | (41.69)        | 564  | 郑煤机   | 7.88              | 8.53   | 0.80  | (43.09)        |
| 386  | 中石化    | 3.70              | 5.21  | 0.48 | (28.45)        | 1057 | 浙江世宝* | 2.19              | 31.68  | 1.02  | (70.85)        |
| 338  | 上石化    | 1.79              | 4.40  | 0.54 | (66.03)        | 1072 | 东方电气  | 14.50             | 15.38  | 1.15  | (47.22)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.65              | -     | 1.36 | (74.50)        | 2727 | 上海电气  | 2.32              | -      | 0.46  | (60.14)        |
| 2883 | 中海油田   | 6.74              | 13.11 | 0.67 | (61.57)        | 2208 | 金风科技* | 17.38             | 17.52  | 1.77  | (24.16)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 5.06              | 19.09 | 1.97 | (24.93)        | 42   | 东北电气  | 0.76              | -      | -     | (70.61)        |
| 1088 | 中国神华   | 19.40             | 7.06  | 0.85 | (30.72)        | 187  | 京城机电  | 5.70              | 12.25  | 3.26  | (78.51)        |
| 1898 | 中煤能源   | 5.02              | 4.01  | 0.48 | (40.54)        | 2607 | 上海医药  | 13.62             | 5.61   | 0.66  | (40.66)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 17.76             | 5.45  | 1.28 | (46.04)        | 2196 | 复星医药  | 34.95             | 16.48  | 1.93  | (44.23)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.43              | 5.89  | 0.58 | (57.87)        | 1513 | 丽珠医药* | 27.55             | 12.02  | 1.68  | (41.74)        |
| 1816 | 中广核*   | 2.31              | 9.44  | 0.95 | (37.58)        | 874  | 白云山   | 19.18             | 7.13   | 0.89  | (47.46)        |
| 902  | 华能国际   | 4.94              | -     | 0.92 | (56.98)        | 719  | 新华制药* | 4.33              | 6.07   | 0.65  | (63.61)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.60              | -     | 0.62 | (56.91)        | 1349 | 复旦张江  | 3.84              | 16.49  | 1.61  | (77.92)        |
| 1071 | 华电国际   | 3.45              | 6.77  | 0.58 | (42.66)        | 1877 | 君实生物* | 42.05             | -      | 3.88  | (43.63)        |
| 956  | 新天绿能   | 6.11              | 9.21  | 1.53 | (72.99)        | 6185 | 康希诺   | 160.90            | 51.31  | 4.63  | (56.04)        |
| 1618 | 中国中冶   | 2.12              | 4.11  | 0.44 | (57.49)        | 9989 | 海普瑞*  | 8.07              | 8.70   | 0.84  | (59.07)        |
| 2068 | 中铝国际   | 2.98              | -     | 1.16 | (63.70)        | 2359 | 药明康德  | 140.00            | 80.54  | 9.02  | (8.58)         |
| 347  | 鞍钢股份*  | 3.70              | 3.49  | 0.47 | (23.17)        | 3759 | 康龙化成* | 124.10            | 68.31  | 9.07  | (35.91)        |
| 323  | 马钢股份   | 3.05              | 2.75  | 0.56 | (36.35)        | 3347 | 泰格医药  | 118.00            | -      | -     | (26.56)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 1.34              | 3.11  | 0.42 | (48.66)        | 6127 | 昭衍新药  | 78.90             | 64.85  | 16.77 | (46.56)        |
| 2600 | 中国铝业   | 4.18              | 10.70 | 1.06 | (44.45)        | 168  | 青岛啤酒  | 72.45             | 28.31  | 3.45  | (41.91)        |
| 358  | 江西铜业   | 12.48             | 6.65  | 0.55 | (56.18)        | 6116 | 拉夏贝尔  | 0.50              | -      | -     | (84.19)        |
| 2899 | 紫金矿业   | 9.54              | 15.18 | 3.32 | (23.00)        | 1533 | 庄园牧场* | 7.49              | 38.26  | 0.88  | (44.18)        |
| 1787 | 山东黄金   | 12.66             | -     | 1.82 | (45.71)        | 553  | 南京熊猫  | 4.16              | 54.29  | 0.89  | (60.39)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 4.20              | 17.27 | 1.88 | (40.08)        | 981  | 中芯国际  | 18.42             | 15.42  | 1.12  | (71.87)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 134.80            | 47.88 | 8.18 | (27.96)        | 1385 | 复旦微电  | 25.75             | -      | 6.87  | (60.18)        |
| 914  | 海螺水泥   | 39.40             | 5.19  | 0.99 | (19.68)        | 728  | 中国电信  | 2.55              | 6.82   | 0.45  | (52.27)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.18              | 3.62  | 0.21 | (65.24)        | 763  | 中兴通讯* | 21.40             | 12.47  | 1.71  | (47.07)        |
| 2202 | 万科*    | 18.66             | 4.61  | 0.78 | (23.06)        | 6869 | 长飞光纤  | 12.48             | 10.99  | 0.81  | (69.83)        |
| 588  | 北京北辰   | 1.14              | 11.19 | 0.21 | (60.58)        | 921  | 海信家电* | 8.62              | 6.38   | 0.94  | (47.97)        |
| 1528 | 美凯龙    | 3.88              | 5.36  | 0.24 | (64.10)        | 6690 | 海尔智家  | 32.50             | 19.79  | 3.58  | (10.70)        |
| 1065 | 创业环保   | 3.88              | 7.37  | 0.67 | (52.60)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.68              | 3.71   | 0.44  | (59.20)        |
| 895  | 东江环保*  | 3.57              | 10.69 | 0.56 | (60.36)        | 811  | 新华文轩  | 6.09              | 5.04   | 0.58  | (44.04)        |

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H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，中国银行，交通银行，光大银行，中金公司，中国平安，中信建投，中海油田，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，中集集团，中国铁建，广发证券，中国人寿，招商证券，中国能源建设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其任何附属机构、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2021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