

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 | 22,069.73 | -2.73 | 1.81 |
| H股 | 7,496.07 | -3.57 | 2.12 |
| 紅籌 | 4,041.94 | -2.24 | 1.87 |
| HSC大型股 | 2,002.53 | -3.05 | 1.77 |
| HSC中型股 | 4,418.09 | -3.61 | 1.10 |
| AH股溢價 | 134.13 | 3.74 | -0.51 |
| 滬深300 | 4,201.35 | 0.47 | 1.53 |
| 富時中國A50 | 14,065.15 | 0.76 | 0.45 |
| 上證180 | 8,800.94 | -0.05 | 0.69 |
| 上證380 | 5,959.52 | 0.31 | 2.42 |
| 臺北加權 | 15,493.82 | 3.76 | 5.03 |
| 日經225 | 27,433.40 | 0.19 | 0.49 |
| 道瓊斯 | 33,717.09 | -0.77 | 0.26 |
| 標普500 | 4,017.77 | -1.30 | -0.05 |
| 納斯達克 | 11,393.81 | -1.96 | 0.26 |
| 德國DAX 30 | 15,126.08 | -0.16 | 0.15 |
| 富時100 | 7,784.87 | 0.25 | 0.00 |
| 法國CAC 40 | 7,082.01 | -0.21 | 0.71 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 77.94 | 0.05 | -2.73 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,921.30 | -0.08 | -0.73 |
| 標普高盛商品指數 | 599.87 | -1.48 | -3.08 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 274.43 | -1.17 | -2.08 |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,801.18 | -1.02 | -1.67 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8626 | (0.45) | (2.86) |
| 美元兌人民幣 | 6.7583 | (0.38) | (2.50) |
| 美元兌港元 | 7.8359 | 0.07 | 0.38 |
| 美元兌日元 | 130.36 | 0.15 | (0.34) |
| 歐元兌美元 | 1.0856 | (0.28) | 1.77 |
| 英鎊兌美元 | 1.2359 | 0.20 | 2.60 |
| 澳元兌美元 | 0.7049 | 0.04 | 3.63 |

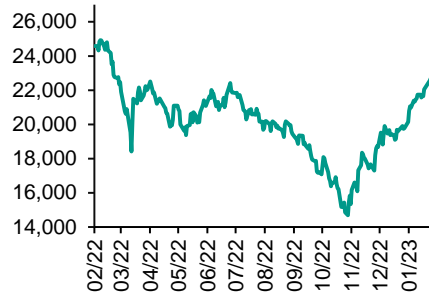
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.9170 | (1.10) | 7.80 |
| 香港(10年期) | 3.06200 | 6.50 | (57.00) |
| 美國(10年期) | 3.53660 | 8.39 | (33.82) |

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



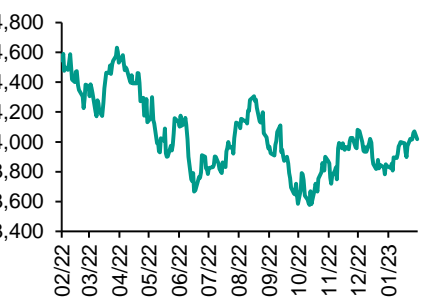
國指走勢圖



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。本周市場將迎來美聯儲利率決定和一系列大型科技公司業績報告，投資者變得更加謹慎。昨天歐洲三大股指個別發展，其中富時100指數上升，法國CAC 40指數及德國DAX 30下跌。投資者關注周二開始的美聯儲會議，加上歐洲及英倫銀行本周將作出議息決定。昨天恒指及國指均下跌，其中中國指跌幅較大。內房股及科網股領跌恒指。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指數各行業指數中，信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入94.35億人民幣，南向淨賣出37.56億港幣；深股通北向淨買入91.79億人民幣，南向淨賣出31.48億港幣。今天將公布日本12月失業率及中國1月製造業PMI。

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 |
|-----|-----------|-----|------|-------|-------|
| 德國 | GDP經季調季環比 | 4季度 | 0.0% | -0.2% | 0.5% |
| 德國 | GDP未經季調同比 | 4季度 | 0.8% | 0.5% | 1.3% |
| 意大利 | PPI同比 | 12月 | NA | 39.2% | 35.7% |
| 歐元區 | 工業信心指數 | 1月 | -0.9 | 1.3 | -1.5 |
| 歐元區 | 服務業信心指數 | 1月 | 8.5 | 10.7 | 6.3 |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國2022年全國一般公共預算收入同比增長0.6%，預算支出增長6.1%
- 英國財政大臣侯俊偉：通脹率的回落或不及希望的那樣快
- 專家小組建議日本央行2%的通脹目標應作為長期目標
- 中國2022年國有企業利潤總額下降5.1%，降幅較前11月擴大
- 土耳其可能支持芬蘭加入北約，并反對瑞典加入
- 63家台企食品解禁，有望恢復向中國大陸出口
- 拜登和麥卡錫將於2月1日會面，討論提高美國債務上限問題
- 澳門酒店房價恢復到疫情前水平



國際經濟要聞

英國財政大臣侯俊偉：通脹率的回落或不及希望的那樣快

知情人士表示，侯俊偉提供的預測喜憂參半，他向其他大臣表示，經濟復蘇的萌芽開始顯現，通脹率已過最高位，且迄今為止回落速度快于預期。根據知情人士，但他也警告稱，食品、商品和服務價格的頑固性上漲，使得整體通脹率很難降至5%以下。(彭博)

專家小組建議日本央行2%的通脹目標應作為長期目標

據包括一位日本央行副行長潛在候選人在內的專家小組建議，日本政府和日本央行應修改其聯合政策聲明，將通脹目標作為長期目標。日本綜合研究所理事長翁百合表示，有必要對貨幣政策的各個部分進行調整，包括執行方式、讓主權債券市場和利率運轉正常化等。(彭博)

土耳其可能支持芬蘭加入北約，并反對瑞典加入

土耳其總統埃爾多安表示，土耳其可能只批准芬蘭加入北約；那樣的舉措會延遲瑞典獲得北約成員國資格。土耳其以瑞典不肯鎮壓庫爾德激進分子的支持者為由，阻撓瑞典加入北約。最近在斯德哥爾摩埃爾多安的塑像被倒掛，古蘭經譯本遭焚燒，也加劇了緊張情況。(彭博)

拜登和麥卡錫將於2月1日會面，討論提高美國債務上限問題

美國總統喬·拜登同意于2月1日與眾議院議長凱文·麥卡錫會面，討論提高債務上限和避免美國違約。共和黨人正在尋求一項包括削減政府支出在內的協議。拜登拒絕就美國債務上限進行磋商，而麥卡錫呼籲將削減聯邦支出作為達成協議的條件，此次會面將促成兩者的直接交鋒。(彭博)

大中華經濟要聞

中國2022年全國一般公共預算收入同比增長0.6%，預算支出增長6.1%

中國財政部公布數據，2022年全國一般公共預算收入20.4萬億元人民幣，比上年增長0.6%，扣除留抵退稅因素後增長9.1%。2022年全國一般公共預算支出26.1萬億元，比上年增長6.1%。財政部在網上新聞發布會上表示，2023年將合理安排地方政府專項債券規模，保持宏觀杠杆率基本穩定。(彭博)

中國2022年國有企業利潤總額下降5.1%，降幅較前11月擴大

中國財政部公布，2022年1-12月全國國有及國有控股企業利潤總額4.31萬億元人民幣，同比下降5.1%，降幅較1-11月有所擴大。2022年末國有企業資產負債率64.4%，上升0.4個百分點。(彭博)

63家台企食品解禁，有望恢復向中國大陸出口

據總部位于臺北的《聯合報》報道，大陸國台辦發言人馬曉光表示，包括金門酒廠在內的63家臺灣食品企業公司已予以注册或更新注册資料，顯示大陸有意重新放行上述產品輪陸。(彭博)

澳門酒店房價恢復到疫情前水平

《星島日報》報道，受通關等因素帶動，澳門2月及3月份的酒店房價大幅上漲，已恢復到疫情前水平。澳門旅遊業議會會長胡景光表示，春節假後的酒店房價，于平日已普遍回到疫前水平。(彭博)

企業要聞

富士康為電動汽車業務任命首席戰略官

富士康科技集團任命前日本電產株式會社社長關潤，為其電動汽車合資企業的首席戰略官。富士康為蘋果公司iPhone手機提供代工服務，希望在電動汽車領域開闢新市場，這是它首次為這項業務聘請引人注目的高管。(彭博)

索尼將部分相機生產從中國轉移到泰國

日經報道稱，由于地緣政治緊張局勢加劇以及中國嚴格的新冠防疫政策，索尼集團已將部分相機製造業務從中國轉移到泰國。報道稱，供應日本、美國和歐洲市場的相機生產已經轉移出中國，中國將繼續為當地消費者生產產品。(彭博)

阿達尼發布長達413頁的文件，怒斥做空機構興登堡“證券欺詐”

印度億萬富翁高塔姆·阿達尼(Gautam Adani)發布了一份長達413頁的文件，反駁做空機構興登堡研究公司(Hindenburg Research)對其存在欺詐行為的說法，試圖在旗艦公司開展25億美元股票發行之際安撫潛在投資者。(彭博)

小鵬汽車任命王鳳英為總裁，曾擔任長城汽車總經理

中國電動汽車製造商小鵬汽車任命王鳳英擔任總裁，1月30日生效；她此前曾擔任長城汽車總經理。小鵬汽車在公告中稱，王鳳英的職責包括產品規劃及銷售體系，直接向董事長兼CEO何小鹏彙報。(彭博)

中港兩地上市的股份

| 港股代碼 | 股份名稱 | 港股收盤價(港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | 港股/A股價比(%) | 港股代碼 | 股份名稱 | 港股收盤價(港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | 港股/A股價比(%) |
|------|--------|-----------|-------|------|------------|------|-------|-----------|--------|-------|------------|
| 939 | 建設銀行 | 5.14 | 3.56 | 0.42 | -21.33 | 1635 | 大眾公用 | 1.26 | - | 0.38 | (65.09) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.20 | 3.76 | 0.44 | -16.22 | 753 | 中國國航 | 7.09 | - | 2.07 | (41.20) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.83 | 3.48 | 0.39 | -16.48 | 670 | 東方航空 | 3.13 | - | 2.18 | (50.05) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.01 | 3.64 | 0.39 | -19.70 | 1055 | 南方航空 | 5.34 | - | 1.54 | (39.29) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 5.40 | 5.32 | 0.64 | -4.05 | 1919 | 中遠海控 | 7.86 | 0.91 | 0.49 | (35.00) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.91 | 3.64 | 0.34 | -13.30 | 598 | 中國外運 | 2.69 | 4.11 | 0.50 | (41.90) |
| 3968 | 招商銀行 | 51.75 | 8.47 | 1.41 | 6.10 | 2866 | 中遠海發 | 1.07 | 2.08 | 0.43 | (63.12) |
| 998 | 中信銀行 | 3.82 | 2.78 | 0.30 | -35.07 | 1138 | 中遠海能 | 6.88 | - | 0.93 | (56.69) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.52 | 2.77 | 0.28 | -29.49 | 2880 | 大連港 | 0.72 | 9.07 | 0.39 | (61.70) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.87 | 4.13 | 0.39 | -17.01 | 6198 | 青島港 | 3.87 | 4.98 | 0.59 | (42.10) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.96 | 3.44 | 0.19 | -27.12 | 3369 | 秦港股份 | 1.20 | 4.88 | 0.34 | (63.07) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.16 | 2.47 | 0.15 | -58.86 | 317 | 廣船國際 | 7.43 | 93.24 | 0.60 | (71.69) |
| 3866 | 青島銀行* | 3.03 | 5.59 | 0.51 | -24.10 | 2039 | 中集集團* | 6.03 | 28.94 | 0.62 | (28.23) |
| 1963 | 重慶銀行 | 4.35 | 2.69 | 0.29 | -46.83 | 1800 | 中國交建 | 3.92 | 3.23 | 0.23 | (60.21) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.84 | 2.76 | 0.26 | -31.83 | 390 | 中國中鐵 | 4.29 | 3.31 | 0.37 | (34.92) |
| 2628 | 中國人壽 | 14.64 | 10.61 | 0.79 | -63.75 | 1186 | 中國鐵建 | 4.97 | 2.65 | 0.26 | (45.79) |
| 2318 | 中國平安 | 60.90 | 9.48 | 1.14 | 1.94 | 1766 | 中國中車 | 3.54 | 8.81 | 0.59 | (42.98) |
| 2601 | 中國太保 | 21.75 | 6.72 | 0.80 | -27.91 | 3898 | 時代電氣 | 43.80 | 22.49 | 1.59 | (34.05) |
| 1336 | 新華保險 | 21.65 | 6.08 | 0.56 | -41.28 | 3969 | 中國通號 | 2.70 | 7.39 | 0.59 | (51.83) |
| 1339 | 人保集團 | 2.69 | 4.19 | 0.46 | -55.59 | 525 | 廣深鐵路 | 1.39 | - | 0.32 | (45.80) |
| 6030 | 中信證券 | 18.12 | 10.33 | 0.98 | -27.74 | 177 | 寧滬高速 | 7.80 | 9.68 | 1.08 | (20.08) |
| 3908 | 中金公司 | 17.72 | 7.99 | 0.90 | -61.35 | 548 | 深圳高速 | 7.23 | 5.53 | 0.75 | (31.61) |
| 6837 | 海通證券 | 5.41 | 6.51 | 0.37 | -50.61 | 995 | 皖通高速 | 7.09 | 6.34 | 0.87 | (23.53) |
| 2611 | 國泰君安 | 9.67 | 5.69 | 0.55 | -42.21 | 107 | 成渝高速 | 1.89 | 3.22 | 0.28 | (57.59) |
| 6806 | 中萬宏源* | 1.58 | 5.50 | 0.35 | -67.43 | 2238 | 廣汽集團 | 5.64 | 4.97 | 0.50 | (58.50) |
| 1776 | 廣發證券* | 12.94 | 9.28 | 0.78 | -36.82 | 1211 | 比亞迪* | 239.60 | 60.86 | 5.85 | (26.78) |
| 6886 | 華泰證券 | 10.18 | 7.31 | 0.57 | -32.68 | 2333 | 長城汽車 | 11.14 | 8.89 | 1.23 | (69.08) |
| 6099 | 招商證券 | 8.52 | 6.72 | 0.66 | -49.12 | 1839 | 中集車輛* | 5.19 | 15.59 | 0.77 | (47.32) |
| 3958 | 東方證券 | 4.64 | 8.85 | 0.45 | -64.08 | 2338 | 濰柴動力 | 11.92 | 19.22 | 1.26 | (8.61) |
| 6178 | 光大證券 | 5.93 | 7.03 | 0.43 | -68.24 | 3606 | 福耀玻璃 | 38.50 | 23.08 | 3.26 | (14.78) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.26 | 4.24 | 0.43 | -62.96 | 1108 | 洛陽玻璃 | 9.36 | 26.52 | 1.27 | (61.95) |
| 6066 | 中信建投 | 8.14 | 6.24 | 0.80 | -73.87 | 6865 | 福萊特 | 25.30 | 24.63 | 3.40 | (41.95) |
| 1375 | 中州證券 | 1.25 | 42.06 | 0.36 | -72.38 | 38 | 一拖股份 | 4.05 | 5.80 | 0.67 | (71.79) |
| 1456 | 國聯證券 | 4.40 | 10.97 | 0.65 | -69.20 | 1157 | 中聯重科* | 4.39 | 10.13 | 0.60 | (35.55) |
| 883 | 中國海油 | 11.38 | 4.09 | 0.85 | -38.94 | 564 | 鄭煤機 | 8.28 | 5.62 | 0.80 | (41.99) |
| 857 | 中石油 | 4.18 | 4.80 | 0.49 | -30.86 | 1057 | 浙江世寶* | 1.72 | - | 0.85 | (84.69) |
| 386 | 中石化 | 4.26 | - | - | -18.78 | 1072 | 東方電氣 | 14.10 | 12.93 | 1.10 | (42.55) |
| 338 | 上石化 | 1.41 | 35.08 | 0.46 | -61.91 | 2727 | 上海電氣 | 1.91 | - | 0.45 | (59.95) |
| 1033 | 石化油服 | 0.60 | - | 1.32 | -75.61 | 2208 | 金風科技* | 7.80 | 8.19 | 0.76 | (42.06) |
| 2883 | 中海油田 | 9.48 | 42.19 | 1.00 | -50.25 | 187 | 京城機電 | 3.30 | - | 1.44 | (80.35) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.86 | - | 1.72 | -43.99 | 2607 | 上海醫藥 | 13.96 | 7.22 | 0.68 | (35.67) |
| 1088 | 中國神華 | 24.25 | 5.74 | 1.06 | -25.53 | 2196 | 復星醫藥 | 25.70 | 14.97 | 1.49 | (35.81) |
| 1898 | 中煤能源 | 6.35 | 3.50 | 0.55 | -37.03 | 1513 | 麗珠醫藥* | 27.10 | 11.93 | 1.63 | (31.50) |
| 1171 | 兗州煤業 | 25.15 | 3.35 | 1.38 | -36.41 | 874 | 白雲山 | 23.20 | 8.37 | 1.03 | (34.19) |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.00 | 4.87 | 0.37 | -63.33 | 719 | 新華製藥* | 6.63 | 10.45 | 0.96 | (79.00) |
| 1816 | 中廣核* | 1.84 | 8.18 | 0.75 | -41.27 | 1349 | 復旦張江 | 3.39 | 26.01 | 1.41 | (68.28) |
| 902 | 華能國際 | 3.68 | - | 0.97 | -55.71 | 1858 | 春立醫療 | 20.00 | 19.36 | 2.57 | (42.80) |
| 991 | 大唐發電 | 1.30 | - | 0.70 | -58.97 | 6160 | 百濟神州 | 156.40 | - | 5.79 | (12.48) |
| 1071 | 華電國際 | 3.11 | - | 0.66 | -53.63 | 1877 | 君實生物* | 39.30 | - | 4.70 | (43.74) |
| 916 | 龍源電力 | 10.82 | 14.35 | 1.25 | -51.36 | 9995 | 榮昌生物 | 64.55 | 106.14 | 5.56 | (33.69) |
| 956 | 新天綠能 | 3.67 | 5.75 | 0.70 | -68.90 | 6185 | 康希諾 | 69.75 | 15.03 | 1.93 | (57.93) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.76 | 3.93 | 0.35 | -54.59 | 9989 | 海普瑞* | 5.76 | 30.25 | 0.64 | (63.61) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.80 | - | 0.85 | -69.35 | 2359 | 藥明康德 | 103.70 | 29.60 | 5.90 | (7.24) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.50 | - | 0.35 | -23.88 | 3759 | 康龍化成* | 64.65 | 39.83 | 6.55 | (31.89) |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.05 | - | 0.44 | -40.32 | 3347 | 泰格醫藥 | 105.20 | - | - | (23.94) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.93 | - | 0.32 | -51.43 | 6821 | 凱萊英* | 127.10 | - | - | (34.07) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.16 | 14.87 | 1.05 | -31.85 | 6127 | 昭衍新藥 | 43.60 | 34.83 | 2.81 | (42.77) |
| 358 | 江西銅業 | 13.58 | 6.90 | 0.59 | -39.68 | 1880 | 中國中免 | 238.20 | 41.20 | 13.69 | (5.62) |
| 2899 | 紫金礦業 | 12.76 | 13.73 | 3.42 | -4.63 | 168 | 青島啤酒 | 77.10 | 23.62 | 3.48 | (36.29) |
| 1787 | 山東黃金 | 15.32 | 40.53 | 2.63 | -33.49 | 553 | 南京熊貓 | 3.80 | 70.04 | 0.85 | (68.72) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 4.39 | 11.88 | 1.61 | -31.22 | 981 | 中芯國際 | 17.40 | 9.20 | 0.94 | (64.61) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 72.30 | 7.15 | 3.24 | -21.38 | 1385 | 復旦微電 | 33.40 | 27.59 | 6.35 | (58.65) |
| 9696 | 天齊鋳業 | 75.00 | 26.16 | 6.65 | -33.35 | 941 | 中國移動 | 56.50 | 8.01 | 0.81 | (35.60) |
| 914 | 海螺水泥 | 29.40 | 5.77 | 0.74 | -13.03 | 728 | 中國電信 | 3.85 | 11.31 | 0.70 | (33.65) |
| 6655 | 華新水泥 | 1.04 | 3.69 | 0.20 | -64.44 | 763 | 中興通訊* | 19.18 | 10.70 | 1.42 | (38.81) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.04 | 3.69 | 0.20 | -64.44 | 6869 | 長飛光纖 | 14.82 | 9.46 | 0.98 | (63.60) |
| 2202 | 萬科* | 16.08 | 7.03 | 0.66 | -23.40 | 921 | 海信家電* | 11.40 | 11.93 | 1.20 | (42.52) |
| 588 | 北京北辰 | 0.93 | - | 0.20 | -60.52 | 6690 | 海爾智家 | 29.25 | 14.69 | 2.60 | (3.61) |
| 1528 | 美凱龍 | 3.62 | 12.62 | 0.25 | -44.69 | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.64 | 83.14 | 0.37 | (55.74) |
| 1065 | 創業環保 | 3.31 | 5.18 | 0.56 | -54.65 | 811 | 新華文軒 | 5.77 | 4.46 | 0.52 | (51.30) |
| 895 | 東江環保* | 2.53 | - | 0.43 | -62.41 | 2402 | 億華通 | 62.00 | - | - | (36.31) |

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

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，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，廣發證券，招商證券，中國銀行，中國人壽，藥明康德，東方證券，民生銀行，騰訊，萬科，泰格醫藥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2023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