

|                     |   |
|---------------------|---|
| 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       | 20,797.95 | -0.22 | -3.65 |
| H股       | 7,145.83  | -0.64 | -5.30 |
| 红筹       | 3,817.93  | -0.74 | -1.39 |
| HSC大型股   | 1,887.70  | -0.23 | -3.98 |
| HSC中型股   | 4,278.35  | -0.36 | -3.02 |
| AH股溢价    | 145.69    | 0.53  | 0.89  |
| 沪深300    | 4,321.46  | 0.18  | -2.32 |
| 富时中国A50  | 14,361.97 | 0.22  | -2.56 |
| 上证180    | 9,017.05  | -0.12 | -2.51 |
| 上证380    | 5,957.21  | 0.42  | -2.35 |
| 台北加权     | 14,324.68 | 2.68  | -0.08 |
| 日经225    | 26,478.77 | 0.54  | -0.04 |
| 道琼斯      | 30,772.79 | -0.67 | -0.85 |
| 标普500    | 3,801.78  | -0.45 | -1.13 |
| 纳斯达克     | 11,247.58 | -0.15 | -1.01 |
| 德国DAX 30 | 12,756.32 | -1.16 | 1.28  |
| 富时100    | 7,156.37  | -0.74 | 0.68  |
| 法国CAC 40 | 6,000.24  | -0.73 | 1.49  |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 95.81    | -0.51 | -6.74 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,726.10 | -0.54 | -0.78 |
| 标普高盛商品指数      | 659.71   | 0.30  | -0.67 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 277.94   | 0.70  | 0.65  |
| 罗杰斯国际商品指数     | 3,745.52 | 0.62  | 1.11  |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8579 | 0.59   | (0.31) |
| 美元兑人民币 | 6.7339 | 0.61   | (0.31) |
| 美元兑港元  | 7.8497 | 0.03   | (0.00) |
| 美元兑日元  | 137.91 | 1.38   | 1.77   |
| 欧元兑美元  | 1.0023 | (1.35) | (3.77) |
| 英镑兑美元  | 1.1858 | (1.37) | (1.16) |
| 澳元兑美元  | 0.6738 | (1.46) | (1.94) |

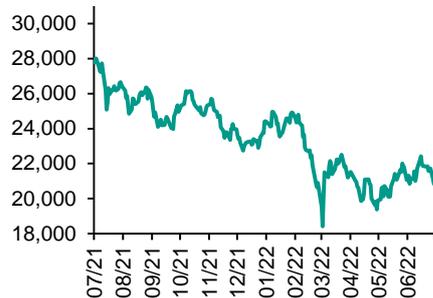
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8030  | (3.40)  | (1.00)   |
| 香港(10年期) | 3.05600 | 27.20   | (9.20)   |
| 美国(10年期) | 2.91890 | (7.56)  | (55.44)  |

来源: 彭博

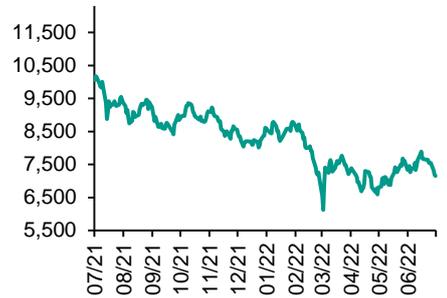
## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



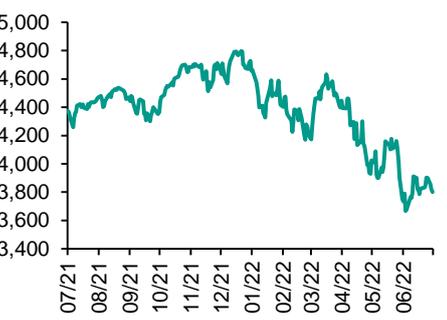
#### 国指走势图



#### 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, 其中道琼斯指数跌幅最大。美国6月通胀率再创新高, 投资者关注本月联储局议息会议, 加息幅度可能提高至1厘, 担心大幅加息可能导致经济衰退。昨天欧洲三大股指均下跌, 其中德国DAX30指数涨幅最大。美国6月通胀率高过预期, 市场忧虑联储局将更积极加息, 欧元兑美元一度失守1算, 不利欧股气氛。昨天恒指及国指均下跌, 其中国指跌幅较大。权重房地产股下挫, 拖累港股下跌。港股各行业指数表现不一, 其中消费品制造及服务行业指数领涨, 能源业指数领跌。昨天上证综指及深成指均上涨, 其中深成指涨幅较大。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中工业指数领涨, 金融地产指数领跌。昨天沪股通北向净卖出37.84亿人民币, 南向净买入7.74亿港元; 深股通北向净卖出30.90亿人民币, 南向净买入3.51亿港元。今天将公布美国6月PPI同比以及日本5月工业增加值同比。

### 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       |
|----|---------|----|----------|----------|----------|
| 中国 | 出口同比    | 6月 | 12.5%    | 17.9%    | 16.9%    |
| 中国 | 进口同比    | 6月 | 4.0%     | 1.0%     | 4.1%     |
| 中国 | 贸易余额    | 6月 | \$76.80b | \$97.94b | \$78.76b |
| 美国 | CPI 同比  | 6月 | 8.8%     | 9.1%     | 8.6%     |
| 美国 | CPI 月环比 | 6月 | 1.1%     | 1.3%     | 1.0%     |
| 德国 | CPI 同比  | 6月 | 7.6%     | 7.6%     | 7.6%     |
| 德国 | CPI 月环比 | 6月 | 0.1%     | 0.1%     | 0.1%     |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国6月份通胀率跃升至9.1%, 加剧了美联储大幅加息的压力
- 中国央行称下半年关注通胀形势
- 美联储褐皮书: 所有辖区物价上涨显著 需求出现放缓迹象
- 国务院常务会议部署稳岗举措, 确保就业大局稳定
- 欧元二十年首次与美元平价, 或许只是下跌的中途一站
- 房贷断供将中国的房地产危机拖进了一个全新阶段
- 加拿大央行意外升息100基点
- 香港金管局买入127.96亿港元 捍卫联系汇率制度

## 国际经济要闻

### 美国6月份通胀率跃升至9.1%，加剧了美联储大幅加息的压力

美国6月份通胀超过预期，凸显出物价压力之顽固，料将促使美联储本月晚些时候再次大幅加息。美国劳工部周三公布的数据显示，6月份的消费者价格指数同比上升9.1%，为1981年结束以来最大涨幅，并且物价普遍上涨。6月份CPI环比升幅为1.3%，为2005年以来最大涨幅，反映出汽油、住房成本和食品价格的上涨。(彭博)

### 美联储褐皮书：所有辖区物价上涨显著 需求出现放缓迹象

美联储表示，尽管一些辖区出现通胀降温迹象，但最近几周美国各地的物价上涨幅度“显著”，需求有放缓迹象，经济衰退担忧升温。美联储周三在褐皮书报告中表示，虽然总体而言，经济活动自5月中旬以来“实现了温和扩张”，但多个辖区“报告需求放缓的迹象增加”。(彭博)

### 欧元二十年首次与美元平价，或许只是下跌的中途一站

经历了今年迅猛、残酷的下跌之后，欧元如今跌破了二十多年来从未突破的一个关口：与美元平价。欧元12%的跌幅是多重压力的结果：从俄罗斯入侵乌克兰的战争，到能源危机，还有俄罗斯切断天然气供应并导致欧元区陷入衰退的风险。(彭博)

### 加拿大央行意外升息100基点

加拿大央行意外升息100基点，在处于四十年高点的通胀根深蒂固之前加力撤出刺激措施。央行行长Tiff Macklem周三宣布将政策利率上调至2.5%，并警告称未来会进一步加息。100个基点的涨幅是1998年以来最大。市场和经济学家的预期是75个基点。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国央行称下半年关注通胀形势

中国央行官员表示，下半年经济运行仍面临较大不确定性，还需关注通胀形势变化，目前流动性保持在比较充裕还略微偏多的水平上。在周三举行的新闻发布会上，中国央行金融稳定局局长孙天琦表示，河南村镇银行风险事件发生以来，央行积极配合地方政府和监管部门稳妥应对。(彭博)

### 国务院常务会议部署稳岗举措，确保就业大局稳定

央视新闻报道称，中国总理李克强主持召开国务院常务会议，会议部署加力稳岗拓岗政策举措，确保就业大局稳定。(彭博)

### 房贷断供将中国的房地产危机拖进了一个全新阶段

中国越来越多的业主因为开发商迟迟不交楼而加入了停还房贷的行列。事态发展令该国的房地产危机进一步恶化，社会形势更为不稳，而且让银行承受了更大的压力。它还表明，对中国复苏的乐观情绪正在迅速消耗殆尽。(彭博)

### 香港金管局买入127.96亿港元 捍卫联系汇率制度

根据香港金管局在彭博终端上的页面，金管局买入127.96亿港元，捍卫联系汇率制度。香港银行体系总结余将于7月15日降至约2207.6亿港元。(彭博)

## 企业要闻

### 特斯拉负责人工智能和自动驾驶的主管 Andrej Karpathy 宣布将离职

特斯拉负责人工智能、构建Autopilot自动驾驶系统的主管Andrej Karpathy宣布将从这家电动汽车公司离职。这位2017年加入特斯拉的高管周三在推特上宣布了离职的消息。Karpathy在特斯拉领导计算机视觉团队，即负责Autopilot的核心技术，并领导负责数据标注和部署该功能的团队。(彭博)

### 美国成功试射高超音速导弹

路透社援引知情人士报道，美国空军本周成功试射了洛克希德·马丁公司生产的高超音速导弹。(彭博)

### 富士康投资中国芯片巨头

知情人士称，富士康于上海上市的子公司在中国最大芯片制造商90亿美元的重组计划中收购了后者的部分股权，为这家台湾公司在大陆半导体行业的一系列投资再添一笔。(彭博)

### 碧桂园附属公司有意购买碧桂园地产债券

碧桂园在香港交易所公告称，全资附属公司佛山市顺德区宙华投资咨询有限公司有意于境内二级市场购买其附属公司碧桂园地产集团有限公司发行的公司债券，首期规模不超过10亿元人民币。(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   | 5.06              | 3.51   | 0.42 | -23.62         | 753  | 中国国航  | 6.57              | -      | 1.33 | (46.24)        |
| 1398 | 工商银行   | 4.15              | 3.77   | 0.38 | -19.64         | 670  | 东方航空  | 2.99              | -      | 1.11 | (49.12)        |
| 1288 | 农业银行   | 2.60              | 3.29   | 0.37 | -26.07         | 1055 | 南方航空  | 4.58              | -      | 1.05 | (43.19)        |
| 3988 | 中国银行   | 2.78              | 3.20   | 0.36 | -27.68         | 1919 | 中远海控  | 11.46             | 1.55   | 0.98 | (32.17)        |
| 1658 | 邮储银行   | 5.38              | 5.56   | 0.65 | -6.03          | 598  | 中国外运  | 2.21              | 3.65   | 0.41 | (50.87)        |
| 3328 | 交通银行   | 4.68              | 3.37   | 0.37 | -12.54         | 2866 | 中远海发  | 1.55              | 2.44   | 0.62 | (54.72)        |
| 3968 | 招商银行   | 43.75             | 7.64   | 1.23 | -1.20          | 1138 | 中远海能  | 4.52              | -      | 0.64 | (57.72)        |
| 998  | 中信银行   | 3.32              | 2.43   | 0.27 | -39.15         | 2880 | 大连港   | 0.69              | 7.39   | 0.37 | (65.66)        |
| 6818 | 光大银行   | 2.44              | 2.72   | 0.27 | -29.21         | 6198 | 青岛港   | 3.64              | 5.00   | 0.56 | (43.56)        |
| 2016 | 浙商银行   | 3.72              | 5.49   | 0.53 | -2.33          | 3369 | 秦港股份  | 1.13              | 5.16   | 0.33 | (67.76)        |
| 1988 | 民生银行   | 2.63              | 2.87   | 0.17 | -39.33         | 317  | 广船国际  | 6.39              | 87.82  | 0.54 | (67.09)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 1.43              | 3.06   | 0.20 | -53.81         | 2039 | 中集集团* | 11.88             | 5.51   | 0.78 | (23.09)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 3.39              | 5.38   | 0.57 | -18.27         | 1800 | 中国交建  | 3.99              | 3.21   | 0.24 | (63.08)        |
| 1963 | 重庆银行   | 4.16              | 2.83   | 0.28 | -54.06         | 390  | 中国中铁  | 5.25              | 4.21   | 0.47 | (32.43)        |
| 3618 | 渝农商行   | 2.76              | 3.19   | 0.26 | -35.28         | 1186 | 中国铁建  | 5.02              | 2.69   | 0.28 | (47.15)        |
| 2628 | 中国人寿   | 12.16             | 7.82   | 0.63 | -64.62         | 1766 | 中国中车  | 2.94              | 7.81   | 0.49 | (51.61)        |
| 2318 | 中国平安   | 50.80             | 8.02   | 0.95 | -3.55          | 3898 | 时代电气  | 37.35             | 22.50  | 1.37 | (50.91)        |
| 2601 | 中国太保   | 18.22             | 5.59   | 0.66 | -27.40         | 3969 | 中国通号  | 2.51              | 7.10   | 0.55 | (51.51)        |
| 1336 | 新华保险   | 19.36             | 3.46   | 0.48 | -45.85         | 525  | 广深铁路  | 1.37              | -      | 0.30 | (45.96)        |
| 1339 | 人保集团   | 2.37              | 4.39   | 0.42 | -58.43         | 177  | 宁沪高速  | 7.38              | 8.31   | 1.00 | (24.98)        |
| 6030 | 中信证券   | 16.44             | 8.49   | 0.90 | -30.41         | 548  | 深圳高速  | 7.55              | 6.28   | 0.71 | (34.73)        |
| 3908 | 中金公司   | 15.16             | 6.00   | 0.81 | -70.11         | 995  | 皖通高速  | 6.28              | 5.69   | 0.76 | (30.01)        |
| 6837 | 海通证券   | 5.20              | 4.51   | 0.36 | -52.85         | 107  | 成渝高速  | 2.00              | 2.95   | 0.30 | (59.53)        |
| 2611 | 国泰君安   | 9.42              | 4.87   | 0.53 | -46.89         | 2238 | 广汽集团  | 7.59              | 8.39   | 0.69 | (58.75)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 1.50              | 4.03   | 0.33 | -69.21         | 1211 | 比亚迪*  | 268.20            | 185.40 | 6.97 | (25.92)        |
| 1776 | 广发证券*  | 10.24             | 6.17   | 0.63 | -48.60         | 2333 | 长城汽车  | 13.22             | 15.44  | 1.61 | (66.56)        |
| 6886 | 华泰证券   | 10.62             | 6.18   | 0.59 | -33.07         | 1839 | 中集车辆* | 5.07              | 8.74   | 0.75 | (56.78)        |
| 6099 | 招商证券   | 7.38              | 5.09   | 0.56 | -54.20         | 2338 | 潍柴动力  | 11.98             | 12.50  | 1.23 | (16.23)        |
| 3958 | 东方证券   | 4.03              | 4.59   | 0.38 | -63.03         | 3606 | 福耀玻璃  | 38.75             | 27.02  | 3.29 | (18.91)        |
| 6178 | 光大证券   | 5.08              | 6.32   | 0.37 | -71.45         | 1108 | 洛阳玻璃  | 12.42             | 26.59  | 1.74 | (54.00)        |
| 6881 | 银河证券   | 3.97              | 3.49   | 0.40 | -63.35         | 6865 | 福莱特   | 27.55             | 29.55  | 4.13 | (37.09)        |
| 6066 | 中信建投   | 7.74              | 5.49   | 0.78 | -75.12         | 38   | 一拖股份  | 3.56              | 6.45   | 0.58 | (72.07)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.26              | 12.19  | 0.37 | -73.31         | 1157 | 中联重科* | 4.36              | 4.88   | 0.56 | (37.60)        |
| 1456 | 国联证券   | 4.16              | 10.01  | 0.62 | -68.44         | 564  | 郑煤机   | 10.12             | 7.70   | 1.04 | (44.05)        |
| 883  | 中国海油   | 9.58              | 5.12   | 0.76 | -49.23         | 1057 | 浙江世宝* | 1.99              | 137.11 | 0.98 | (84.29)        |
| 857  | 中石油    | 3.53              | 5.37   | 0.42 | -40.64         | 1072 | 东方电气  | 10.74             | 11.05  | 0.85 | (48.21)        |
| 386  | 中石化    | 3.47              | 4.68   | 0.45 | -27.03         | 2727 | 上海电气  | 2.11              | -      | 0.49 | (60.13)        |
| 338  | 上石化    | 1.30              | 5.81   | 0.40 | -64.34         | 2208 | 金风科技* | 15.24             | 16.50  | 1.55 | (16.33)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.57              | -      | 1.35 | -73.63         | 187  | 京城机电  | 4.06              | -      | 2.49 | (80.11)        |
| 2883 | 中海油田   | 7.12              | 66.71  | 0.76 | -53.20         | 2607 | 上海医药  | 12.84             | 6.12   | 0.63 | (38.91)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 3.06              | -      | 1.55 | -37.19         | 2196 | 复星医药  | 30.00             | 13.89  | 1.68 | (45.37)        |
| 1088 | 中国神华   | 21.85             | 6.42   | 0.94 | -36.33         | 1513 | 丽珠医药* | 25.40             | 11.24  | 1.49 | (35.72)        |
| 1898 | 中煤能源   | 6.33              | 4.34   | 0.59 | -43.92         | 874  | 白云山   | 21.30             | 7.60   | 0.96 | (39.13)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 21.60             | 4.35   | 1.35 | -48.56         | 719  | 新华制药* | 6.90              | 10.44  | 1.03 | (77.60)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.18              | 7.30   | 0.50 | -58.27         | 1349 | 复旦张江  | 3.30              | 13.96  | 1.33 | (71.15)        |
| 1816 | 中广核*   | 2.05              | 8.70   | 0.85 | -40.12         | 1858 | 春立医疗  | 11.84             | 10.89  | 1.58 | (45.49)        |
| 902  | 华能国际   | 4.25              | -      | 1.02 | -55.26         | 6160 | 百济神州  | 105.90            | -      | 3.06 | (11.87)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.50              | -      | 0.83 | -55.11         | 1877 | 君实生物* | 40.50             | -      | 4.06 | (49.55)        |
| 1071 | 华电国际   | 2.96              | -      | 0.64 | -48.72         | 9995 | 荣昌生物  | 43.75             | 65.23  | 5.32 | (24.69)        |
| 916  | 龙源电力   | 15.16             | 16.93  | 1.83 | -43.29         | 6185 | 康希诺   | 71.35             | 7.89   | 1.89 | (64.45)        |
| 956  | 新天绿能   | 3.99              | 6.32   | 0.76 | -76.05         | 9989 | 海普瑞*  | 6.78              | 35.36  | 0.75 | (65.06)        |
| 1618 | 中国中冶   | 1.83              | 4.08   | 0.38 | -56.00         | 2359 | 药明康德  | 108.60            | 52.24  | 6.81 | (12.26)        |
| 2068 | 中铝国际   | 1.74              | -      | 0.85 | -65.76         | 3759 | 康龙化成* | 77.95             | 47.70  | 7.82 | (31.28)        |
| 347  | 鞍钢股份*  | 2.74              | 3.20   | 0.36 | -26.25         | 3347 | 泰格医药  | 91.50             | -      | -    | (31.19)        |
| 323  | 马钢股份   | 2.21              | 2.88   | 0.43 | -49.96         | 6821 | 凯莱英*  | 124.10            | -      | -    | (60.09)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 1.04              | 4.86   | 0.35 | -52.40         | 6127 | 昭衍新药  | 72.65             | 41.18  | 3.32 | (49.40)        |
| 2600 | 中国铝业   | 2.81              | 7.51   | 0.73 | -47.03         | 168  | 青岛啤酒  | 75.30             | 26.85  | 3.60 | (33.48)        |
| 358  | 江西铜业   | 9.74              | 4.61   | 0.36 | -50.26         | 1533 | 庄园牧场* | 10.48             | 46.66  | 1.25 | (18.53)        |
| 2899 | 紫金矿业   | 8.77              | 10.18  | 2.52 | -14.22         | 553  | 南京熊猫  | 3.82              | 78.46  | 0.85 | (65.14)        |
| 1787 | 山东黄金   | 12.96             | 345.87 | 2.13 | -37.33         | 981  | 中芯国际  | 16.18             | 9.22   | 0.92 | (66.69)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 3.91              | 12.22  | 1.76 | -36.01         | 1385 | 复旦微电  | 27.70             | 59.90  | 6.15 | (62.18)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 76.35             | 15.81  | 5.20 | -35.27         | 941  | 中国移动  | 49.55             | 7.49   | 0.74 | (30.13)        |
| 9696 | 天齐锂业   | 82.00             | -      | -    | -45.43         | 728  | 中国电信  | 2.73              | 7.46   | 0.50 | (37.69)        |
| 914  | 海螺水泥   | 34.80             | -      | 0.84 | -15.74         | 763  | 中兴通讯* | 16.80             | 9.81   | 1.32 | (39.46)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.11              | 3.35   | 0.21 | -63.88         | 6869 | 长飞光纤  | 14.00             | 10.94  | 0.91 | (62.79)        |
| 2202 | 万科*    | 18.12             | 7.95   | 0.76 | -18.20         | 921  | 海信家电* | 9.05              | 10.28  | 1.00 | (43.25)        |
| 588  | 北京北辰   | 1.01              | -      | 0.20 | -61.92         | 6690 | 海尔智家  | 27.15             | 15.40  | 1.83 | (11.75)        |
| 1528 | 美凯龙    | 3.09              | 5.23   | 0.21 | -51.74         | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.84              | 10.28  | 0.39 | (55.40)        |
| 1065 | 创业环保   | 3.11              | 5.52   | 0.53 | -63.13         | 811  | 新华文轩  | 5.44              | 4.34   | 0.49 | (48.15)        |
| 895  | 东江环保*  | 2.90              | 15.84  | 0.47 | -61.22         |      |       |                   |        |      |                |
| 1635 | 大众公用   | 1.45              | 12.50  | 0.42 | -61.93         |      |       |                   |        |      |                |

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，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，招商证券，中国银行，中国人寿，药明康德，东方证券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