

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 | 20,331.20 | 0.28 | 0.69 |
| H股 | 6,894.05 | 0.27 | 0.22 |
| 红筹 | 3,991.60 | (0.13) | 0.62 |
| HSC大型股 | 1,849.96 | 0.24 | 0.54 |
| HSC中型股 | 4,126.36 | 0.08 | (0.15) |
| AH股溢价 | 140.92 | 0.49 | 2.18 |
| 沪深300 | 4,104.81 | (0.45) | 1.33 |
| 富时中国A50 | 13,214.91 | (0.02) | (0.16) |
| 上证180 | 8,634.64 | (0.26) | 1.43 |
| 上证380 | 6,016.20 | (0.56) | 1.22 |
| 台北加权 | 15,876.17 | 0.25 | 0.67 |
| 日经225 | 27,518.31 | 0.17 | (2.38) |
| 道琼斯 | 33,586.52 | 0.30 | 0.94 |
| 标普500 | 4,109.11 | 0.10 | (0.00) |
| 纳斯达克 | 12,084.36 | (0.03) | (1.13) |
| 德国DAX 30 | 15,597.89 | 0.50 | 0.49 |
| 富时100 | 7,741.56 | 1.03 | 1.59 |
| 法国CAC 40 | 7,324.75 | 0.12 | 0.85 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 79.85 | 0.14 | (1.07) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,991.40 | 0.12 | (1.52) |
| 标普高盛商品指数 | 586.92 | (0.30) | (0.50) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 271.69 | (0.11) | 1.48 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,688.15 | (0.08) | 1.06 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8778 | 0.16 | 0.49 |
| 美元兑人民币 | 6.8896 | 0.16 | 0.55 |
| 美元兑港元 | 7.8494 | 0.00 | 0.06 |
| 美元兑日元 | 133.57 | 1.39 | 0.27 |
| 欧元兑美元 | 1.0868 | (0.78) | 1.28 |
| 英镑兑美元 | 1.2390 | (0.89) | 1.70 |
| 澳元兑美元 | 0.6647 | (1.54) | (0.31) |

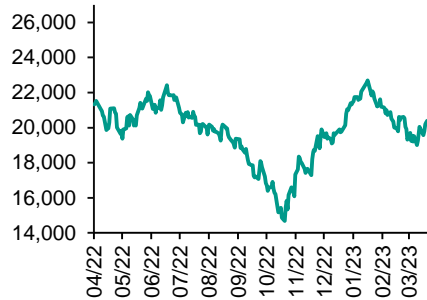
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8490 | (1.50) | (3.20) |
| 香港(10年期) | 2.95600 | (16.30) | (85.10) |
| 美国(10年期) | 3.41680 | 0.54 | (28.19) |

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

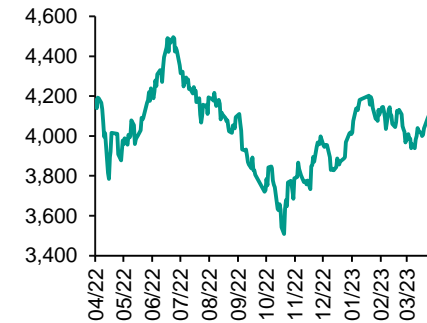
恒指走势图



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

昨天美股三大指数个别发展, 其中仅纳斯达克指数下跌。投资者关注本周美国公布通胀相关数据, 以及多只银行股季度业绩。工业股支持道指高收。芯片股亦造好。三星电子计划削减芯片产量, 市场相信利好美国芯片公司业绩, 美光科技收市升逾8%。昨天欧洲三大股指因假日休市。昨天香港股市亦因假日休市。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大。细分板块概念方面, 石油天然气、电电网及电力等板块涨幅居前, 软件、互联网及电脑硬件等板块跌幅居前。昨天沪股通及深股通因香港股市休市无交易。今天将公布中国3月CPI与PPI同比以及欧元区2月零售总额月环比。

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 |
|-------|------------|----|----------|----------|-----------|
| 美国 | 批发库存月环比 | 2月 | 0.2% | 0.1% | 0.2% |
| 美国 | 批发贸易销售月环比 | 2月 | 0.6% | 0.4% | 0.4% |
| 日本 | 国际收支经常项目余额 | 2月 | ¥2458.6b | ¥2197.2b | -¥1989.3b |
| 日本 | BoP经常项目经调整 | 2月 | ¥1452.4b | ¥1089.2b | ¥203.6b |
| 日本 | 贸易余额国际收支基点 | 2月 | -¥517.8b | -¥604.1b | -¥3181.8b |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- IMF: 当通胀得到控制后, 发达经济体实际利率将回归疫情前的低水平
- 中证报: 中证金融下调证券公司保证金比例以降低转融通成本
- 纽约联储行长: 银行倒闭和快速加息无关, 不确定信贷状况是否收紧
- 新华社: 中国首条“西氢东送”输氢管道纳入国家规划
- 美国财政部高官: 没有与中国脱钩打算, 中美需要合作起来
- 欧洲央行官员KNOT: 加息尚未完成, 今年“几乎不可能”降息
- 日本央行行长植田和男称收益率曲线控制和负利率当下适宜
- 离岸人民币债券一季度发行创新高

国际经济要闻

IMF：当通胀得到控制后，发达经济体实际利率将回归疫情前的低水平

关于通胀得到控制之后利率将会在什么水平，国际货币基金组织(IMF)持与美国前财部长劳伦斯·萨默斯截然不同的观点。国际货币基金组织在最新的《世界经济展望》报告中表示，在人口老龄化和生产率增长乏力的推动下，美国和其他工业化国家的利率将恢复到疫情爆发前的超低水平。该机构认为，未来几十年，美国对经济既无刺激亦无收缩作用的“自然利率”将会轻松保持在1%之下。(彭博)

纽约联储行长：银行倒闭和快速加息无关，不确定信贷状况是否收紧

纽约联邦储备银行行长John Williams对有关美联储激进加息导致近期金融压力的说法提出反对意见。他周一在纽约大学Economics Review主持的讨论活动上表示，“我个人不认为加息步伐是3月份两家银行倒闭的背后原因。这些机构本身有一些特殊性的问题”。(彭博)

欧洲央行官员KNOT：加息尚未完成，今年“几乎不可能”降息

欧洲央行管理委员会成员Klaas Knot表示欧洲央行不得不继续加息，但他承认放缓紧缩步伐可能是合理的。“我们当然还没有结束加息，”这位荷兰央行行长在接受《新鹿特丹商业报》采访时表示，“目前欧元区的核心通胀率接近6%，而3%的利率无法与之抗衡。”(彭博)

日本央行行长植田和男称收益率曲线控制和负利率当下适宜

日本央行行长植田和男表示，收益率曲线控制和负利率适宜当前经济形势，发出了暂时不太可能调整货币政策框架的信号。他在出任央行行长后的首次记者会上说，对从长远角度进行政策评估持开放态度，不过希望在做出任何决定前与其他决策者讨论。(彭博)

大中华经济要闻

中证报：中证金融下调证券公司保证金比例以降低转融通成本

中国证券报援引中证金融报道称，转融通保证金比例档次由两档调整为三档，其中，资信优质及良好的公司保证金比例由20%分别下调至5%及10%；其余公司由25%下调至15%。据测算，保证金比例下调后，应缴保证金(含资金和证券)合计减少301亿元人民币，降幅达65%，将对转融通、做市借券业务发展发挥积极作用。(彭博)

新华社：中国首条“西氢东送”输氢管道纳入国家规划

新华社报道称，全长400多公里的中国首条“西氢东送”输氢管道示范工程被纳入落实中长期油气管网规划的“全国一张网”建设实施方案。该管道起于内蒙古自治区乌兰察布市，终点位于北京市，一期运力10万吨/年。(彭博)

美国财政部高官：没有与中国脱钩打算，中美需要合作起来

“我们有时会在中国的不同经济政策上有问题，我们将永远捍卫美国的经济利益，但绝不会试图将这两个经济体完全分开，”财政部负责国际事务的副部长Jay Shambaugh在接受彭博电视台David Westin采访时表示。“这既不切实际，也不符合我们的利益。”(彭博)

离岸人民币债券一季度发行创新高

彭博汇总的数据显示，除去中国央行的离岸人民币央票，一季度离岸人民币债券发行金额约1163亿元人民币，是去年同期的逾两倍；在中美利差倒挂的驱动下，去年全年的发行总量已较2021年大幅增加55%至2947亿元，接近2014年的年度历史高位。(彭博)

企业要闻

商汤科技发布日日新大模型体系，推出语言大模型“商量”

首席执行官徐立登台展示了商汤日日新(SenseNova)大模型和面向用户的聊天机器人商量(SenseChat)。徐立展示了SenseChat如何通过多轮对话讲述猫抓鱼的故事。然后，他演示了该机器人如何帮助编写计算机代码，理解中英文外行级问题，然后将其转化为可行的产品。(彭博)

旭辉控股集团据称计划把5月份可回售的人民币债券展期18个月

据最近几天获公司通报情况的数位投资者透露，对于附有5月29日回售选择权的一支人民币债券，中国开发商旭辉控股集团的主要境内子公司计划在投资者要求行权的情况下，把债券兑付时间推迟18个月。(彭博)

大商所理事长调研阿里巴巴，双方就云建设等深入合作交流

据大连商品交易所网站新闻稿，4月7日，大商所理事长冉华一行走访调研阿里巴巴集团，与阿里巴巴集团董事会主席、阿里云智能集团CEO张勇等高管交流。双方就大商所云建设、统一门户项目、产品规划研发体系以及前沿科技的进一步深入合作等进行座谈。(彭博)

台积电连续第二个季度销售不如预期

根据彭博计算，这家全球最大芯片合同制造商第一季度营收为5086亿元台币(167亿美元)，低于分析师预估均值的5255亿元台币。台积电表示，3月份急剧放缓导致未能达到目标：3月销售同比下降15%，为1454亿元台币。(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 | 5.15 | 3.56 | 0.42 | (25.35) | 1635 | 大众公用 | 1.22 | - | 0.38 | (64.22) |
| 1398 | 工商银行 | 4.15 | 3.64 | 0.41 | (20.01) | 753 | 中国国航 | 7.35 | - | 3.97 | (42.86) |
| 1288 | 农业银行 | 2.97 | 3.61 | 0.41 | (17.83) | 670 | 东方航空 | 3.18 | - | 2.14 | (48.36) |
| 3988 | 中国银行 | 3.03 | 3.67 | 0.38 | (22.53) | 1055 | 南方航空 | 5.81 | - | 2.25 | (37.71) |
| 1658 | 邮储银行 | 4.74 | 5.11 | 0.56 | (11.18) | 1919 | 中远海控 | 8.61 | 1.11 | 0.61 | (30.60) |
| 3328 | 交通银行 | 4.96 | 3.80 | 0.38 | (16.03) | 598 | 中国外运 | 2.42 | 3.86 | 0.44 | (51.32) |
| 3968 | 招商银行 | 39.15 | 6.45 | 1.05 | 0.27 | 2866 | 中远海发 | 1.01 | 3.04 | 0.41 | (64.28) |
| 998 | 中信银行 | 3.99 | 3.08 | 0.27 | (35.32) | 1138 | 中远海能 | 7.72 | 22.19 | 1.06 | (47.88) |
| 6818 | 光大银行 | 2.38 | 2.65 | 0.28 | (31.11) | 2880 | 大连港 | 0.70 | 8.98 | 0.38 | (61.87) |
| 2016 | 浙商银行 | 2.70 | 3.95 | 0.37 | (18.07) | 6198 | 青岛港 | 4.23 | 5.65 | 0.64 | (41.02) |
| 1988 | 民生银行 | 2.68 | 3.11 | 0.20 | (32.07) | 3369 | 秦港股份 | 1.19 | 4.52 | 0.34 | (62.99) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.04 | 2.25 | 0.14 | (59.46) | 317 | 广船国际 | 9.36 | 16.86 | 0.74 | (65.98) |
| 3866 | 青岛银行* | 2.50 | 4.69 | 0.43 | (32.95) | 2039 | 中集集团* | 5.26 | 7.30 | 0.53 | (38.58) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.24 | 2.33 | 0.26 | (48.50) | 1800 | 中国交建 | 4.78 | 3.97 | 0.28 | (63.96) |
| 3618 | 渝农商行 | 2.83 | - | 0.26 | (32.19) | 390 | 中国中铁 | 5.19 | 3.84 | 0.44 | (42.96) |
| 2628 | 中国人寿 | 12.92 | 9.96 | 0.73 | (66.64) | 1186 | 中国铁建 | 5.82 | 2.99 | 0.24 | (49.06) |
| 2318 | 中国平安 | 51.00 | 9.21 | 0.95 | (2.90) | 1766 | 中国中车 | 4.65 | 9.99 | 0.75 | (38.95) |
| 2601 | 中国太保 | 21.45 | 7.36 | 0.79 | (31.59) | 3898 | 时代电气 | 34.95 | 16.99 | 1.26 | (39.62) |
| 1336 | 新华保险 | 19.00 | 5.30 | 0.51 | (47.55) | 3969 | 中国通号 | 2.98 | 7.75 | 0.67 | (52.66) |
| 1339 | 人保集团 | 2.61 | 4.13 | 0.46 | (55.98) | 525 | 广深铁路 | 1.53 | - | 0.36 | (44.55) |
| 6030 | 中信证券 | 16.94 | 10.52 | 0.92 | (29.66) | 177 | 宁沪高速 | 7.45 | 8.84 | 1.03 | (22.22) |
| 3908 | 中金公司 | 15.18 | 9.28 | 0.78 | (67.30) | 548 | 深圳高速 | 7.10 | 7.62 | 0.78 | (29.32) |
| 6837 | 海通证券 | 4.98 | 8.79 | 0.35 | (51.63) | 995 | 皖通高速 | 7.54 | 6.86 | 0.94 | - |
| 2611 | 国泰君安 | 9.67 | 6.59 | 0.53 | (43.08) | 107 | 成渝高速 | 1.90 | 3.30 | 0.29 | (55.68) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.47 | 11.87 | 0.34 | (69.45) | 2238 | 广汽集团 | 4.91 | 5.53 | 0.40 | (60.75) |
| 1776 | 广发证券* | 11.24 | 9.69 | 0.69 | (39.89) | 1211 | 比亚迪* | 227.40 | 34.86 | 5.22 | (20.55) |
| 6886 | 华泰证券 | 9.29 | 6.86 | 0.50 | (40.75) | 2333 | 长城汽车 | 8.91 | 8.70 | 1.05 | (71.07) |
| 6099 | 招商证券 | 7.69 | 7.82 | 0.59 | (52.17) | 1839 | 中集车辆* | 6.25 | 9.87 | 0.94 | (49.11) |
| 3958 | 东方证券 | 4.40 | 8.79 | 0.35 | (65.42) | 2338 | 潍柴动力 | 12.46 | 19.42 | 1.29 | (10.72) |
| 6178 | 光大证券 | 5.46 | 8.08 | 0.41 | (69.07) | 3606 | 福耀玻璃 | 33.40 | 16.10 | 2.64 | (14.30) |
| 6881 | 银河证券 | 4.02 | 5.15 | 0.41 | (65.54) | 1108 | 洛阳玻璃 | 7.92 | 16.30 | 1.06 | (65.51) |
| 6066 | 中信建投 | 7.85 | 8.20 | 0.78 | (73.82) | 6865 | 福莱特 | 22.15 | 19.72 | 2.97 | (41.15) |
| 1375 | 中州证券 | 1.16 | 44.26 | 0.34 | (73.37) | 38 | 一拖股份 | 4.01 | 6.61 | 0.66 | (67.53) |
| 1456 | 国联证券 | 3.92 | 12.90 | 0.58 | (69.22) | 1157 | 中联重科* | 4.13 | 13.29 | 0.57 | (42.96) |
| 883 | 中国海油 | 12.20 | 3.52 | 0.85 | (40.56) | 564 | 郑煤机 | 8.19 | 4.94 | 0.70 | (49.84) |
| 857 | 中石油 | 4.79 | 5.15 | 0.56 | (34.97) | 1057 | 浙江世宝* | 1.44 | - | 0.72 | (84.39) |
| 386 | 中石化 | 4.72 | 7.57 | 0.63 | (29.72) | 1072 | 东方电气 | 11.70 | 10.92 | 0.93 | (43.00) |
| 338 | 上石化 | 1.32 | - | 0.48 | (66.35) | 2727 | 上海电气 | 2.03 | - | 0.51 | (61.30) |
| 1033 | 石化油服 | 0.62 | 21.86 | 1.39 | (75.40) | 2208 | 金风科技* | 6.47 | - | - | (48.51) |
| 2883 | 中海油田 | 8.08 | 14.37 | 0.86 | (53.20) | 187 | 京城机电 | 3.17 | - | 1.41 | (80.63) |
| 568 | 山东墨龙* | 2.89 | - | 1.76 | (43.55) | 2607 | 上海医药 | 15.04 | 8.00 | 0.73 | (37.49) |
| 1088 | 中国神华 | 24.40 | 5.99 | 1.08 | (22.50) | 2196 | 复星医药 | 23.40 | 14.36 | 1.23 | (39.36) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.89 | 3.76 | 0.52 | (33.95) | 1513 | 丽珠医药* | 28.70 | 12.32 | 1.68 | (32.88) |
| 1171 | 兖州煤业 | 26.95 | 3.77 | 1.44 | (29.47) | 874 | 白云山 | 24.60 | 8.84 | 1.09 | (35.77) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.03 | 5.27 | 0.39 | (63.43) | 719 | 新华制药* | 6.44 | 9.08 | 0.92 | (76.88) |
| 1816 | 中广核* | 1.90 | 8.47 | 0.79 | (42.94) | 1349 | 复旦张江 | 3.20 | 20.18 | 1.28 | (74.97) |
| 902 | 华能国际 | 3.96 | - | 1.17 | (60.76) | 1858 | 春立医疗 | 19.76 | 21.59 | 2.44 | (52.13) |
| 991 | 大唐发电 | 1.38 | - | 0.76 | (59.79) | 6160 | 百济神州 | 134.40 | - | 5.30 | (25.68) |
| 1071 | 华电国际 | 3.07 | - | 0.74 | (54.83) | 1877 | 君实生物* | 30.30 | - | 2.75 | (48.72) |
| 916 | 龙源电力 | 8.56 | - | - | (57.61) | 9995 | 荣昌生物 | 44.05 | - | 4.22 | (44.42) |
| 956 | 新天绿能 | 3.37 | 5.43 | 0.66 | (67.81) | 6185 | 康希诺 | 40.60 | - | 1.30 | (68.70) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.07 | 4.16 | 0.41 | (55.72) | 9989 | 海普瑞* | 5.42 | 9.59 | 0.57 | (65.95) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.85 | 7,653.93 | 0.94 | (68.50) | 2359 | 药明康德 | 82.85 | 24.35 | 4.62 | (14.13) |
| 347 | 鞍钢股份* | 2.36 | 121.89 | 0.33 | (28.63) | 3759 | 康龙化成* | 35.80 | 27.01 | 3.55 | (39.89) |
| 323 | 马钢股份 | 1.66 | - | 0.38 | (47.63) | 3347 | 泰格医药 | 74.70 | - | - | (36.21) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.81 | - | 0.30 | (54.17) | 6821 | 凯莱英* | 99.40 | - | - | (40.20) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.98 | 14.69 | 1.13 | (40.94) | 6127 | 昭衍新药 | 31.80 | 13.88 | 1.83 | (50.63) |
| 358 | 江西铜业 | 13.60 | 6.87 | 0.56 | (39.58) | 1880 | 中国中免 | 187.50 | 65.06 | 7.00 | (8.57) |
| 2899 | 紫金矿业 | 13.52 | 15.54 | 3.50 | (8.65) | 168 | 青岛啤酒 | 84.95 | 27.23 | 3.96 | (40.08) |
| 1787 | 山东黄金 | 16.80 | 82.25 | 2.87 | (39.91) | 553 | 南京熊猫 | 3.86 | 72.41 | 0.88 | (66.97) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 4.72 | 14.68 | 1.76 | (30.43) | 981 | 中芯国际 | 22.45 | 12.97 | 1.18 | (67.19) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 45.05 | 3.88 | 1.81 | (39.43) | 1385 | 复旦微电 | 29.95 | 19.90 | 4.73 | (62.87) |
| 9696 | 天齐锂业 | 52.25 | 2.95 | 1.55 | (41.37) | 941 | 中国移动 | 65.95 | 9.85 | 0.98 | (40.53) |
| 914 | 海螺水泥 | 26.30 | 7.80 | 0.67 | (19.24) | 728 | 中国电信 | 4.36 | 12.68 | 0.81 | (44.50) |
| 6655 | 华新水泥 | 8.52 | 5.75 | 0.56 | (52.95) | 763 | 中兴通讯* | 24.35 | 12.55 | 1.72 | (40.01) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.01 | 7.52 | 0.20 | (63.70) | 6869 | 长飞光纤 | 17.16 | 9.74 | 1.12 | (63.47) |
| 2202 | 万科* | 12.00 | 5.39 | 0.50 | (32.97) | 921 | 海信家电* | 13.60 | 11.36 | 1.46 | (41.01) |
| 588 | 北京北辰 | 0.87 | - | 0.19 | (61.07) | 6690 | 海尔智家 | 24.00 | 12.35 | 1.48 | (6.66) |
| 1528 | 美凯龙 | 3.47 | 22.81 | 0.24 | (44.67) | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.43 | 77.89 | 0.35 | (58.94) |
| 1065 | 创业环保 | 3.14 | 5.38 | 0.51 | (53.25) | 811 | 新华文轩 | 6.23 | 4.91 | 0.54 | (53.97) |
| 895 | 东江环保* | 2.43 | - | 0.42 | (62.68) | 2402 | 亿华通 | 59.65 | - | - | (46.18) |

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，中国平安，

中信建投，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，广发证券，招商证券，中国银行，中国人寿，药明康德，东方证券，民生银行，腾讯，万科，泰格医药，中国中免，阿里巴巴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2023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