

|             |   |
|-------------|---|
| 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       | 20,890.26 | 1.27   | (7.02) |
| H股       | 7,255.82  | 0.92   | (8.15) |
| 红筹       | 4,018.18  | 1.65   | (5.05) |
| HSC大型股   | 1,913.83  | 1.23   | (7.46) |
| HSC中型股   | 4,434.47  | 2.24   | (7.29) |
| AH股溢价    | 145.37    | (1.44) | 0.84   |
| 沪深300    | 4,292.84  | 1.57   | (5.69) |
| 富时中国A50  | 13,829.96 | 1.36   | (5.63) |
| 上证180    | 9,125.70  | 1.10   | (5.27) |
| 上证380    | 6,002.53  | 2.23   | (5.62) |
| 台北加权     | 17,433.20 | 2.46   | (2.79) |
| 日经225    | 25,690.40 | 3.94   | (1.14) |
| 道琼斯      | 33,174.07 | (0.34) | (1.84) |
| 标普500    | 4,259.52  | (0.43) | (2.38) |
| 纳斯达克     | 13,129.96 | (0.95) | (3.01) |
| 德国DAX 30 | 13,442.10 | (2.93) | (1.87) |
| 富时100    | 7,099.09  | (1.27) | (1.93) |
| 法国CAC 40 | 6,207.20  | (2.83) | (2.68) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 107.30   | 1.21   | (7.24) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 2,000.90 | 0.02   | 1.74   |
| 标普高盛商品指数      | 727.48   | (2.45) | (2.46) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 291.32   | (0.26) | 0.73   |
| 罗杰斯国际商品指数     | 4,037.05 | (0.86) | (0.34) |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8086 | (0.11) | (0.94) |
| 美元兑人民币 | 6.3256 | 0.01   | (0.63) |
| 美元兑港元  | 7.8228 | 0.12   | 0.29   |
| 美元兑日元  | 116.19 | 1.18   | 0.66   |
| 欧元兑美元  | 1.1008 | 0.73   | (3.01) |
| 英镑兑美元  | 1.3101 | (0.98) | (3.41) |
| 澳元兑美元  | 0.7365 | (0.07) | 3.19   |

| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8570  | 1.20    | 9.30     |
| 香港(10年期) | 1.80300 | 3.40    | (3.90)   |
| 美国(10年期) | 1.98640 | 14.59   | (4.30)   |

来源: 彭博

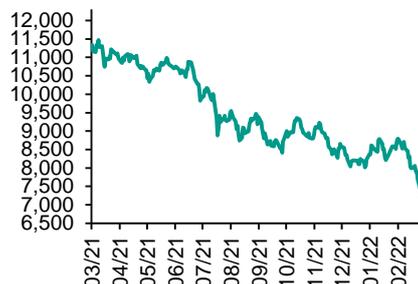
## 每天导读

### 各股市走势图

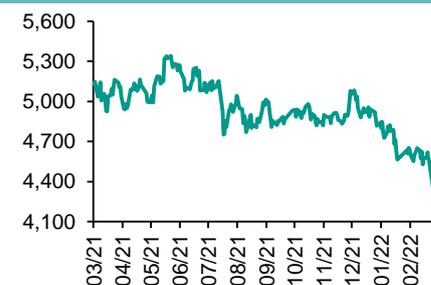
#### 恒指走势图



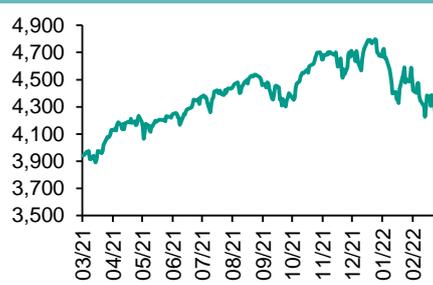
#### 国指走势图



#### 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较大。欧洲央行宣布加快退出前年疫情大流行时推出的相关刺激措施, 加上俄乌局势仍困扰市场。标普500指数11个行业指数表现不一, 其中能源业指数领涨, 信息技术业指数领跌。昨天欧洲三大股指均下跌, 其中德国DAX指数跌幅较大。昨天恒指及国指均上涨, 其中恒指涨幅较大。港股各行业指数仅能源业下跌, 其中综合企业指数领涨。昨天上证综指与深成指均上涨, 深成指涨幅较大。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中医药卫生指数领涨, 能源指数领跌。昨天沪股通北向净卖出11.18亿人民币, 南向净买入21.09亿港元; 深股通北向净卖出25.56亿人民币, 南向净买入13.40亿港元。今天将公布德国2月消费价格同比终值及英国1月工业产值环比。

### 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   |
|----|------------------|----|------|------|------|
| 美国 | CPI 月环比          | 2月 | 0.8% | 0.8% | 0.6% |
| 美国 | CPI (除食品与能源) 月环比 | 2月 | 0.5% | 0.5% | 0.6% |
| 美国 | CPI 同比           | 2月 | 7.9% | 7.9% | 7.5% |
| 美国 | CPI (除食品和能源) 同比  | 2月 | 6.4% | 6.4% | 6.0% |
| 美国 | 周度首次申领失业救济人数     | 2月 | 217K | 227K | 215K |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 乌克兰和俄罗斯外长的首次亲自谈判无果而终
- 美国2月通胀率创40年新高
- 欧洲央行出人意料加快退出刺激政策
- 欧洲央行因俄乌战争下调今明两年经济增长预测
- 中国扩大境内人民币兑卢布日内波幅上限
- 美国将首批中国公司加入加入有退市风险的发行人名单
- 中国禁止内地券商在香港发起SPAC交易
- 中国证监会相信定能与美国尽快作出符合两国法规和监管要求的合作安排

## 国际经济要闻

### 乌克兰和俄罗斯外长的首次亲自谈判无果而终

乌克兰和俄罗斯外长自开战以来的首次亲自谈判无果而终。库列巴在土耳其与俄罗斯外长拉夫罗夫举行大约90分钟会谈后表示，俄方表示将继续进攻直至达到目标。“他向我传达的总体信号是，他们将继续侵略，直到乌克兰满足他们的要求，而这些要求最起码是投降，”库列巴说。(彭博)

### 美国2月通胀率创40年新高

在汽油，食品和住房成本上涨的情况下，美国2月消费物价同比涨幅升至40年新高，而随着俄乌战争的持续，通胀率还会进一步走高。美国劳工部的数据显示，2月消费者价格指数(CPI)同比上涨7.9%，1月份为同比上涨7.5%。因汽油，食品和住房成本上升，2月CPI环比上升0.8%。这两项数据均符合经济学家预期中值。(彭博)

### 欧洲央行出人意料加快退出刺激政策

欧洲央行出人意料加快退出刺激政策，表明该行更担心创纪录的通胀而非疲软的经济增长，因为俄罗斯对乌克兰的入侵可能进一步推高物价。欧洲央行官员将这场战争称为欧洲的“分水岭”时刻，承诺从5月初开始放慢资产购买，并表示最早可能在第三季度结束资产购买计划。(彭博)

### 欧洲央行因俄乌战争下调今明两年经济增长预测

欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行把其对欧元区2022年的经济增长预测从4.2%下调至3.7%，2023年的预测从2.9%下调至2.8%。预计2024年经济增长1.6%。“在新的包含对战争影响首次评估的基准预测中，GDP已下修，”拉加德表示。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国扩大境内人民币兑卢布日内波幅上限

中国外汇交易中心称，为顺应市场发展要求，经央行同意，决定自3月11日起，将银行间外汇市场人民币兑俄罗斯卢布即期交易价的浮动幅度，由其中间价的上下5%扩大至10%。(彭博)

### 美国将首批中国公司加入有退市风险的发行人名单

美国证券交易委员会依据《外国公司问责法》将五家中概股公司加入有退市风险的发行人名单。SEC发布的第一批公司百济神州，百胜中国，再鼎医药，盛美半导体，和黄医药。(彭博)

### 中国禁止内地券商在香港发起SPAC交易

路透报道，由于担心空白支票公司挂牌上市的风险，中国证监会已禁止内地投资银行在香港发起此类公司。投资银行将被允许根据香港有关此类上市的新规则担任特殊目的收购公司(SPAC)交易的顾问。(彭博)

### 中国证监会相信定能与美国尽快作出符合两国法规和监管要求的合作安排

中国证监会表示，近一段时间该机构和财政部持续与美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)开展沟通对话并取得积极进展，相信双方通过共同努力一定能够尽快作出符合两国法律规定和监管要求的合作安排。(彭博)

## 企业要闻

### TikTok与甲骨文接近就存储美国用户数据达成协议

知情人士透露，TikTok接近与甲骨文达成交易，将美国用户数据存储在甲骨文服务器上。2020年底，TikTok宣布甲骨文将成为该公司的少数股东，以满足时任总统特朗普的要求——当时特朗普试图封禁这款app，并迫使其中国母公司字节跳动出售TikTok的美国业务。(彭博)

### 京东第四季营收增长23%

尽管竞争加剧和消费放缓，中国第二大电子商务运营商京东集团仍成功增加了用户，营收增长了23%。公司第四季营收升至2,759亿元人民币，第四季净亏损52亿元。2021年，该公司的年活跃用户数量增长21%至5.697亿。(彭博)

### 力拓将停止与俄铝精炼厂的供应及采购安排

力拓计划停止向俄铝位于爱尔兰的一家精炼厂供应铝土矿和采购氧化铝。力拓此前与俄铝有过供应和采购协议，向俄铝位于爱尔兰的Aughinish精炼厂供应铝土矿，再购买等量的氧化铝。(彭博)

### 惠誉将时代中国评级下调至“B+” 展望负面

惠誉将时代中国长期发行人违约评级从BB-下调至B+。惠誉将其高级无担保债务评级从BB-下调至B+，展望仍为负面。惠誉指出，下调评级反映了由于2021年下半年现金获取速度放慢、资本市场渠道有限，导致财务灵活性减弱。(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   | 5.62              | 3.89  | 0.47 | (24.18)        | 753  | 中国国航  | 5.38              | -      | 0.88  | (52.01)        |
| 1398 | 工商银行   | 4.57              | 4.07  | 0.47 | (19.01)        | 670  | 东方航空  | 2.87              | -      | 0.85  | (55.99)        |
| 1288 | 农业银行   | 2.85              | 3.57  | 0.40 | (21.66)        | 1055 | 南方航空  | 4.44              | -      | 0.83  | (44.63)        |
| 3988 | 中国银行   | 2.96              | 3.35  | 0.38 | (22.33)        | 1919 | 中远海控  | 14.72             | 2.58   | 1.70  | (27.46)        |
| 1658 | 邮储银行   | 6.28              | 6.76  | 0.76 | (6.19)         | 598  | 中国外运  | 2.37              | 3.80   | 0.44  | (52.47)        |
| 3328 | 交通银行   | 5.17              | 3.29  | 0.40 | (11.48)        | 2866 | 中远海发  | 1.33              | 3.36   | 0.80  | (65.21)        |
| 3968 | 招商银行   | 60.25             | 10.78 | 1.74 | 8.93           | 1138 | 中远海能  | 3.30              | -      | 0.37  | (55.55)        |
| 998  | 中信银行   | 3.61              | 2.65  | 0.29 | (34.88)        | 2880 | 大连港   | 0.73              | 13.53  | 0.37  | (66.09)        |
| 6818 | 光大银行   | 2.89              | 3.15  | 0.32 | (28.36)        | 6198 | 青岛港   | 4.10              | 5.40   | 0.63  | (40.30)        |
| 2016 | 浙商银行   | 3.11              | 4.54  | 0.44 | (24.52)        | 3369 | 秦港股份  | 1.24              | 5.54   | 0.35  | (63.69)        |
| 1988 | 民生银行   | 2.93              | 3.20  | 0.18 | (37.02)        | 317  | 广船国际  | 6.60              | 21.53  | 0.49  | (69.11)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 1.64              | 4.00  | 0.27 | (54.45)        | 2039 | 中集集团* | 12.62             | 4.43   | 0.77  | (27.41)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 3.89              | 6.34  | 0.60 | (19.39)        | 1800 | 中国交建  | 4.35              | 2.73   | 0.26  | (64.09)        |
| 1963 | 重庆银行   | 4.52              | 2.88  | 0.30 | (58.35)        | 390  | 中国中铁  | 4.44              | 3.31   | 0.40  | (40.59)        |
| 3618 | 渝农商行   | 2.84              | 3.30  | 0.25 | (40.38)        | 1186 | 中国铁建  | 5.03              | 2.27   | 0.28  | (47.95)        |
| 2628 | 中国人寿   | 12.12             | 5.36  | 0.59 | (62.23)        | 1766 | 中国中车  | 3.22              | 6.73   | 0.51  | (52.69)        |
| 2318 | 中国平安   | 55.05             | 6.21  | 1.03 | (5.16)         | 3898 | 时代电气  | 34.65             | 15.14  | 1.22  | (56.71)        |
| 2601 | 中国太保   | 20.55             | 5.78  | 0.73 | (31.03)        | 3969 | 中国通号  | 2.63              | 6.21   | 0.56  | (54.19)        |
| 1336 | 新华保险   | 21.70             | 3.29  | 0.51 | (50.18)        | 525  | 广深铁路  | 1.37              | 129.94 | 0.28  | (52.07)        |
| 1339 | 人保集团   | 2.40              | 3.86  | 0.40 | (55.82)        | 177  | 宁沪高速  | 8.08              | 7.55   | 1.10  | (24.16)        |
| 6030 | 中信证券   | 17.74             | 9.53  | 0.98 | (30.61)        | 548  | 深圳高速  | 7.81              | 4.18   | 0.69  | (35.06)        |
| 3908 | 中金公司   | 17.00             | 6.86  | 0.91 | (63.43)        | 995  | 皖通高速  | 7.10              | 6.24   | 0.79  | (23.29)        |
| 6837 | 海通证券   | 6.28              | 4.79  | 0.42 | (51.29)        | 107  | 成渝高速  | 2.03              | 3.73   | 0.31  | (64.87)        |
| 2611 | 国泰君安   | 10.82             | 5.83  | 0.60 | (43.51)        | 2238 | 广汽集团  | 6.64              | 8.82   | 0.63  | (53.74)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 1.79              | 4.15  | 0.39 | (66.59)        | 1211 | 比亚迪*  | 200.20            | 143.01 | 5.61  | (29.38)        |
| 1776 | 广发证券*  | 10.86             | 6.59  | 0.67 | (48.01)        | 2333 | 长城汽车  | 12.64             | 12.11  | 1.60  | (65.61)        |
| 6886 | 华泰证券   | 11.96             | 7.15  | 0.66 | (33.48)        | 1839 | 中集车辆* | 5.22              | 6.29   | 0.22  | (57.81)        |
| 6099 | 招商证券   | 8.86              | 5.96  | 0.68 | (50.92)        | 2338 | 潍柴动力  | 11.72             | 7.70   | 1.18  | (31.01)        |
| 3958 | 东方证券   | 5.03              | 7.51  | 0.47 | (61.54)        | 3606 | 福耀玻璃  | 31.45             | 18.79  | 2.66  | (33.62)        |
| 6178 | 光大证券   | 5.41              | 8.86  | 0.38 | (64.07)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 15.88             | 12.48  | 2.12  | (50.92)        |
| 6881 | 银河证券   | 4.24              | 3.84  | 0.43 | (64.60)        | 6865 | 福莱特   | 35.90             | 23.80  | 5.47  | (44.47)        |
| 6066 | 中信建投   | 7.57              | 5.37  | 0.77 | (73.65)        | 38   | 一拖股份  | 3.47              | 6.84   | 0.56  | (76.25)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.36              | 9.58  | 0.37 | (75.84)        | 1157 | 中联重科* | 4.55              | 3.58   | 0.58  | (45.12)        |
| 1456 | 国联证券   | 4.21              | 12.33 | 0.76 | (74.57)        | 564  | 郑煤机   | 7.82              | 8.38   | 0.79  | (51.16)        |
| 857  | 中石油    | 4.01              | 7.06  | 0.48 | (42.74)        | 1057 | 浙江世宝* | 1.77              | 25.36  | 0.82  | (76.24)        |
| 386  | 中石化    | 3.55              | 4.95  | 0.45 | (30.87)        | 1072 | 东方电气  | 8.96              | 9.41   | 0.70  | (52.67)        |
| 338  | 上石化    | 1.58              | 3.85  | 0.47 | (65.40)        | 2727 | 上海电气  | 2.10              | -      | 0.42  | (60.53)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.66              | -     | 1.37 | (74.72)        | 2208 | 金风科技* | 12.08             | 12.06  | 1.22  | (31.10)        |
| 2883 | 中海油田   | 8.34              | 16.07 | 0.82 | (56.71)        | 42   | 东北电气  | 0.46              | -      | -     | (71.62)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 3.78              | 14.12 | 1.45 | (35.28)        | 187  | 京城机电  | 3.72              | 7.92   | 2.11  | (82.59)        |
| 1088 | 中国神华   | 21.50             | 7.75  | 0.93 | (34.60)        | 2607 | 上海医药  | 13.92             | 5.67   | 0.67  | (41.07)        |
| 1898 | 中煤能源   | 5.16              | 4.08  | 0.49 | (44.32)        | 2196 | 复星医药  | 27.90             | 13.03  | 1.53  | (43.99)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 21.15             | 6.42  | 1.51 | (47.86)        | 1513 | 丽珠医药* | 27.00             | 11.66  | 1.63  | (39.42)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.18              | 4.81  | 0.47 | (63.18)        | 874  | 白云山   | 20.00             | 7.37   | 0.92  | (43.94)        |
| 1816 | 中广核*   | 2.15              | 8.70  | 0.88 | (42.08)        | 719  | 新华制药* | 4.09              | 5.68   | 0.61  | (64.99)        |
| 902  | 华能国际   | 4.76              | -     | 0.88 | (57.11)        | 1349 | 复旦张江  | 3.71              | 15.78  | 1.54  | (74.50)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.40              | -     | 0.54 | (59.01)        | 1858 | 春立医疗  | 9.04              | 7.84   | 2.05  | (66.21)        |
| 1071 | 华电国际   | 2.76              | 5.36  | 0.46 | (45.06)        | 6160 | 百济神州  | 116.00            | -      | 3.17  | (17.77)        |
| 916  | 龙源电力   | 17.54             | 19.19 | 2.07 | (52.11)        | 1877 | 君实生物* | 50.00             | -      | 4.78  | (46.83)        |
| 956  | 新天绿能   | 4.76              | 7.10  | 1.18 | (72.16)        | 6185 | 康希诺   | 121.10            | 38.25  | 3.45  | (54.65)        |
| 1618 | 中国中冶   | 2.22              | 4.26  | 0.46 | (56.56)        | 9989 | 海普瑞*  | 6.54              | 6.98   | 0.67  | (64.22)        |
| 2068 | 中铝国际   | 2.34              | -     | 0.90 | (64.25)        | 2359 | 药明康德  | 106.30            | 60.57  | 6.79  | (16.29)        |
| 347  | 鞍钢股份*  | 3.67              | 3.42  | 0.46 | (19.18)        | 3759 | 康龙化成* | 81.10             | 44.21  | 5.87  | (37.69)        |
| 323  | 马钢股份   | 3.07              | 2.74  | 0.56 | (46.06)        | 3347 | 泰格医药  | 74.75             | -      | -     | (29.84)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 1.24              | 2.85  | 0.39 | (49.64)        | 6821 | 凯莱英*  | 233.80            | -      | -     | (43.93)        |
| 2600 | 中国铝业   | 4.92              | 12.48 | 1.23 | (36.18)        | 6127 | 昭衍新药  | 62.05             | 50.51  | 13.06 | (54.13)        |
| 358  | 江西铜业   | 13.24             | 6.99  | 0.58 | (47.47)        | 168  | 青岛啤酒  | 69.50             | 26.89  | 3.27  | (40.44)        |
| 2899 | 紫金矿业   | 11.64             | 18.35 | 4.02 | (14.33)        | 6116 | 拉夏贝尔  | 0.41              | -      | -     | (75.75)        |
| 1787 | 山东黄金   | 15.38             | -     | 2.19 | (42.08)        | 1533 | 庄园牧场* | 9.91              | 50.14  | 1.15  | (32.98)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 3.82              | 15.55 | 1.69 | (41.53)        | 553  | 南京熊猫  | 3.97              | 51.31  | 0.84  | (65.31)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 105.60            | 37.15 | 6.35 | (33.48)        | 981  | 中芯国际  | 18.08             | 12.30  | 1.07  | (70.91)        |
| 914  | 海螺水泥   | 39.15             | 5.11  | 0.97 | (17.54)        | 1385 | 复旦微电  | 21.80             | -      | 5.76  | (60.05)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.20              | 3.65  | 0.22 | (66.09)        | 941  | 中国移动  | 51.75             | 7.70   | 0.75  | (30.14)        |
| 2202 | 万科*    | 16.50             | 4.04  | 0.68 | (20.48)        | 728  | 中国电信  | 2.94              | 7.78   | 0.52  | (40.45)        |
| 588  | 北京北辰   | 1.16              | 11.27 | 0.22 | (62.20)        | 763  | 中兴通讯* | 15.98             | 8.81   | 1.19  | (49.16)        |
| 1528 | 美凯龙    | 3.65              | 4.99  | 0.23 | (63.49)        | 6869 | 长飞光纤  | 10.44             | 9.10   | 0.67  | (71.33)        |
| 1065 | 创业环保   | 3.40              | 6.40  | 0.58 | (63.65)        | 921  | 海信家电* | 7.89              | 5.78   | 0.85  | (48.20)        |
| 895  | 东江环保*  | 3.48              | 10.32 | 0.54 | (63.24)        | 6690 | 海尔智家  | 24.35             | 13.47  | 2.38  | (11.99)        |
| 1635 | 大众公用   | 1.64              | 8.16  | 0.46 | (63.79)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.83              | 3.83   | 0.45  | (56.89)        |
|      |        |                   |       |      |                | 811  | 新华文轩  | 5.45              | 4.47   | 0.52  | (50.29)        |

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，京东集团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