

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       | 19,922.45 | 0.46  | 1.59  |
| H股       | 6,755.31  | 0.41  | 1.67  |
| 紅籌       | 3,634.39  | 0.93  | 2.73  |
| HSC大型股   | 1,798.11  | 0.37  | 1.54  |
| HSC中型股   | 4,064.36  | 0.50  | 2.89  |
| AH股溢價    | 145.59    | 0.62  | 0.56  |
| 滬深300    | 4,216.96  | 0.94  | 2.61  |
| 富時中國A50  | 13,795.44 | 1.11  | 3.02  |
| 上證180    | 8,759.52  | 0.59  | 2.10  |
| 上證380    | 6,190.61  | 0.21  | 1.55  |
| 臺北加權     | 15,465.45 | 0.29  | 3.52  |
| 日經225    | 29,222.77 | 1.23  | 5.04  |
| 道瓊斯      | 33,980.32 | -0.50 | 2.01  |
| 標普500    | 4,274.04  | -0.72 | 1.52  |
| 納斯達克     | 12,938.12 | -1.25 | 0.65  |
| 德國DAX 30 | 13,626.71 | -2.04 | -0.54 |
| 富時100    | 7,515.75  | -0.27 | 0.12  |
| 法國CAC 40 | 6,528.32  | -0.97 | 0.07  |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 87.52    | -0.67 | -7.23 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,760.30 | -0.73 | -1.97 |
| 標普高盛商品指數      | 657.55   | 0.82  | -0.97 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 288.87   | 0.42  | -0.14 |
| 羅傑斯國際商品指數     | 3,907.72 | -0.09 | -0.91 |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8655 | 0.67   | 0.49   |
| 美元兌人民幣 | 6.7868 | 0.63   | 0.39   |
| 美元兌港元  | 7.8426 | (0.02) | (0.09) |
| 美元兌日元  | 134.81 | 1.33   | (2.47) |
| 歐元兌美元  | 1.0192 | (1.24) | 0.48   |
| 英鎊兌美元  | 1.2056 | (1.22) | 0.86   |
| 澳元兌美元  | 0.6943 | (2.29) | 1.92   |

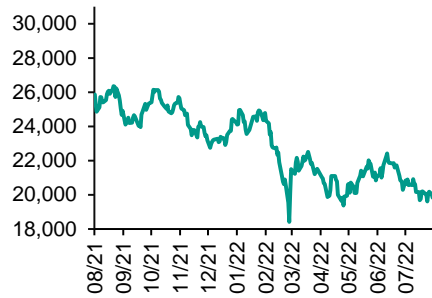
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.6330  | (10.70) | (15.20)  |
| 香港(10年期) | 2.64200 | 5.50    | (31.50)  |
| 美國(10年期) | 2.87850 | (0.91)  | (10.70)  |

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

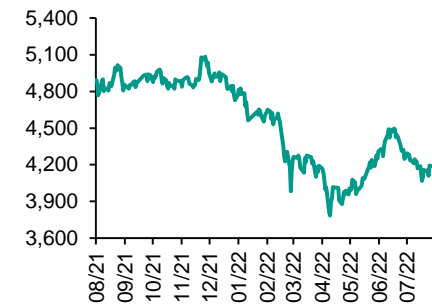
#### 恒指走勢圖



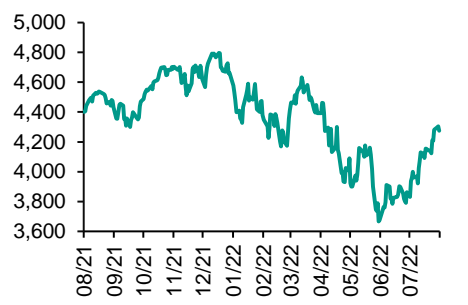
#### 國指走勢圖



#### 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。標普500指數11個行業中非核心消費品指數及電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX指數跌幅較大。歐元區上季經濟增長低於市場預期。昨天恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。港股各行業指數普遍上升，其中非必需消費業、能源業、電訊業指數領漲。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指數中金融地產指數、可選消費指數、信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入37.84億人民幣，南向淨賣出14.88億港幣；深股通北向淨買入30.88億人民幣，南向淨賣出9.17億港幣。今天將公布美國8月費城聯儲製造業指數及美國7月二手房銷量年率。

### 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   |
|-----|--------------|----|------|------|------|
| 歐元區 | 就業季環比        | 2Q | NA   | 0.3% | 0.6% |
| 歐元區 | GDP經季調同比     | 2Q | 4.0% | 3.9% | 4.0% |
| 美國  | 零售銷售月環比      | 7月 | 0.1% | 0.0% | 1.0% |
| 美國  | 零售銷售(除汽車與汽油) | 7月 | 0.4% | 0.7% | 0.7% |
| 美國  | 營運庫存         | 6月 | 1.4% | 1.4% | 1.4% |

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國財政收入降幅收窄
- 會議紀要透露美聯儲可能下調升息幅度
- 美聯儲理事Bowman: 勞動力需求強勁, 但供應存在不確定性
- 英國通脹率四十年来首次“破10%”
- 日本7月份連續第12個月錄得貿易逆差
- 中國副總理要求做深做實有序用電方案, 確保民生和重點行業安全用電
- 高溫乾旱致電形勢嚴峻, 豐田汽車和寧德時代四川工廠因限電停產

## 國際經濟要聞

### 會議紀要透露美聯儲可能下調升息幅度

美聯儲官員7月認為加息速度最終需要在某個時候有所放緩。他們希望評估政策收緊對遏制通脹所起到的作用。7月26-27日聯邦公開市場委員會(FOMC)會議紀要顯示,“隨著貨幣政策立場進一步收緊,未來某個時候放慢升息脚步很可能是適宜之舉,同時還需要評估累積的政策調整對經濟活動和通脹的影響”。(彭博)

### 美聯儲理事Bowman: 勞動力需求強勁,但供應存在不確定性

美聯儲理事Bowman表示,勞動力需求依然強勁,但由于各種原因,勞動力供應,特別是女性勞動力的供應,可能受到了限制。“儘管仍有大約400萬人從疫情前的勞動力大軍中離開,但我們繼續看到強勁的就業增長和低失業率,從歷史上看這種勞動力市場狀況通常會吸引更多加入勞動力隊伍,”Bowman表示。(彭博)

### 英國通脹率四十年來首次“破10%”

英國上月通脹率超出預期,升至40年來最高水平,不僅加劇了對消費者的壓力,也令政府和央行採取行動的壓力陡增。英國國家統計局公布,7月份消費者價格指數(CPI)同比上漲10.1%,前月為上漲9.4%。(彭博)

### 日本7月份連續第12個月錄得貿易逆差

日本7月份連續第12個月報告貿易逆差,預示日本經濟復蘇仍然面臨阻力。當月日元兌美元匯率觸及24年低點,推高了進口成本。7月份貿易逆差從6月份的約1.4萬億日元擴大至約1.44萬億日元(107億美元),創下2015年以來最長連續逆差紀錄。7月份進口同比增長47.2%。出口同比增長19%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國財政收入降幅收窄

中國7月財政收入降幅收窄,但持續的房地產市場低迷繼續拖累土地銷售和稅收收入。全國1-7月累計一般公共預算收入12.5萬億元人民幣(1.8萬億美元),扣除留抵退稅因素後增長3.2%,按自然口徑計算下降9.2%。該降幅小於上半年的10.2%。(彭博)

### 李克強重申中國堅定不移擴大對外開放

據中國央視,總理李克強在考察深圳鹽田港時稱,無論國際形勢如何變化,中國都堅定不移擴大對外開放,更好利用國內、國際兩個市場兩種資源,提升經濟競爭力,實現互利共贏。(彭博)

### 中國副總理要求做深做實有序用電方案,確保民生和重點行業安全用電

據新華社,中國國務院副總理韓正表示,當前部分地區遭受極端高溫乾旱天氣影響,能源電力保供正處於關鍵時期,要保證能源電力安全保供不出任何閃失,並強化重點地區保障。(彭博)

### 高溫乾旱致供電形勢嚴峻,豐田汽車和寧德時代四川工廠因限電停產

由于四川等地供電形勢嚴峻,豐田汽車和寧德時代宣布當地工廠因限電停產。豐田汽車發言人表示,四川成都一家工廠停產,時間持續到8月20日。寧德時代四川宜賓電池工廠因限電停產,限電停產時間從8月15日至8月20日。(彭博)

## 企業要聞

### 據悉蘋果計劃9月7日發布iPhone 14系列產品

知情人士透露,蘋果公司計劃9月7日舉行產品發布活動,將推出iPhone 14系列產品。蘋果半數以上銷售額來自于iPhone的貢獻。新款iPhone的發布將標誌繁忙的秋季產品季序幕拉開,今秋將推出的產品還包括多款新Mac電腦,低端和高端iPad以及三款Apple Watch。(彭博)

### 中國華融估上半年淨虧損188.8億元人民幣

中國華融資產管理股份有限公司預計今年上半年錄得淨虧損188.8億元人民幣。儘管公司重組了龐大複雜的業務並在政府安排下獲得了數百億元的紓困資金,信用減值仍然飆升。公司去年同期則實現淨利潤1.58億元人民幣。(彭博)

### 太盟投資集團據悉考慮將香港IPO推遲到明年

據知情人士透露,專注于亞洲的私募股權投資公司太盟投資集團公司考慮推遲在香港首次公開募股(IPO)的計劃,因為市場過於波動。他們說,太盟現在更可能到2023年挂牌上市。(彭博)

### 周大福據稱將啓動30億美元的澳大利亞電力公司Alinta出售交易

知情人士稱,周大福企業有限公司準備啓動出售澳大利亞電力公司Alinta Energy的交易,估值可能約為30億美元。知情人士稱,周大福已接觸數家潛在收購方以評估對Alinta的興趣,並計劃最快在未來幾周正式啓動出售程序。(彭博)

**中港兩地上市的股份**

| 港股代碼 | 股份名稱   | 港股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | 港股/A股<br>價比(%) | 港股代碼 | 股份名稱  | 港股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | 港股/A股<br>價比(%) |
|------|--------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建設銀行   | 4.91              | 3.45   | 0.41 | -22.82         | 753  | 中國國航  | 6.45              | -      | 1.32 | (45.01)        |
| 1398 | 工商銀行   | 4.09              | 3.61   | 0.43 | -18.52         | 670  | 東方航空  | 2.85              | -      | 1.07 | (49.30)        |
| 1288 | 農業銀行   | 2.57              | 3.28   | 0.37 | -21.49         | 1055 | 南方航空  | 4.29              | -      | 1.00 | (41.41)        |
| 3988 | 中國銀行   | 2.77              | 4.03   | 0.37 | -21.22         | 1919 | 中遠海控  | 11.38             | 1.55   | 0.98 | (27.07)        |
| 1658 | 郵儲銀行   | 4.92              | 5.14   | 0.60 | -6.31          | 598  | 中國外運  | 2.17              | 3.62   | 0.41 | (48.60)        |
| 3328 | 交通銀行   | 4.60              | 3.45   | 0.32 | -13.54         | 2866 | 中遠海發  | 1.21              | 1.92   | 0.49 | (62.50)        |
| 3968 | 招商銀行   | 41.15             | 7.26   | 1.17 | 3.90           | 1138 | 中遠海能  | 6.20              | -      | 0.89 | (64.17)        |
| 998  | 中信銀行   | 3.32              | 2.46   | 0.27 | -34.02         | 2880 | 大連港   | 0.72              | 7.79   | 0.39 | (62.73)        |
| 6818 | 光大銀行   | 2.39              | 2.69   | 0.27 | -27.75         | 6198 | 青島港   | 3.66              | 5.08   | 0.57 | (41.62)        |
| 2016 | 浙商銀行   | 3.42              | 5.10   | 0.49 | -9.02          | 3369 | 秦港股份  | 1.12              | 5.17   | 0.33 | (65.17)        |
| 1988 | 民生銀行   | 2.56              | 2.82   | 0.17 | -39.53         | 317  | 廣船國際  | 8.44              | 117.17 | 0.72 | (68.25)        |
| 6196 | 鄭州銀行*  | 1.37              | 2.96   | 0.19 | -53.37         | 2039 | 中集集團* | 7.43              | 5.22   | 0.74 | (53.62)        |
| 3866 | 青島銀行*  | 3.45              | 5.53   | 0.59 | -11.75         | 1800 | 中國交建  | 3.74              | 3.04   | 0.23 | (59.23)        |
| 1963 | 重慶銀行   | 4.13              | 2.84   | 0.28 | -50.48         | 390  | 中國中鐵  | 4.46              | 3.62   | 0.40 | (31.27)        |
| 3618 | 渝農商行   | 2.68              | 3.13   | 0.25 | -34.73         | 1186 | 中國鐵建  | 4.47              | 2.42   | 0.25 | (47.35)        |
| 2628 | 中國人壽   | 11.38             | 7.40   | 0.60 | -64.47         | 1766 | 中國中車  | 2.89              | 7.75   | 0.48 | (50.23)        |
| 2318 | 中國平安   | 43.75             | 6.98   | 0.83 | -8.39          | 3898 | 時代電氣  | 36.60             | 22.27  | 1.36 | (48.95)        |
| 2601 | 中國太保   | 16.34             | 5.06   | 0.60 | -29.65         | 3969 | 中國通號  | 2.50              | 7.14   | 0.55 | (51.21)        |
| 1336 | 新華保險   | 18.22             | 3.29   | 0.45 | -44.02         | 525  | 廣深鐵路  | 1.29              | -      | 0.29 | (46.38)        |
| 1339 | 人保集團   | 2.31              | 4.32   | 0.41 | -57.33         | 177  | 寧滬高速  | 6.82              | 7.76   | 0.94 | (22.21)        |
| 6030 | 中信證券   | 16.42             | 8.57   | 0.91 | -29.72         | 548  | 深圳高速  | 7.20              | 6.05   | 0.68 | (27.79)        |
| 3908 | 中金公司   | 14.64             | 5.85   | 0.79 | -71.18         | 995  | 皖通高速  | 5.63              | 5.15   | 0.68 | (27.89)        |
| 6837 | 海通證券   | 5.39              | 4.72   | 0.37 | -51.46         | 107  | 成渝高速  | 1.96              | 2.92   | 0.29 | (56.66)        |
| 2611 | 國泰君安   | 9.45              | 4.93   | 0.54 | -44.46         | 2238 | 廣汽集團  | 7.08              | 7.90   | 0.65 | (58.59)        |
| 6806 | 中萬宏源*  | 1.53              | 4.16   | 0.34 | -68.80         | 1211 | 比亞迪*  | 288.80            | 201.68 | 7.58 | (23.86)        |
| 1776 | 廣發證券*  | 10.38             | 6.32   | 0.65 | -45.84         | 2333 | 長城汽車  | 11.44             | 13.50  | 1.41 | (69.00)        |
| 6886 | 華泰證券   | 10.64             | 6.21   | 0.60 | -30.63         | 1839 | 中集車輛* | 5.01              | 8.72   | 0.74 | (54.88)        |
| 6099 | 招商證券   | 7.33              | 5.10   | 0.57 | -53.33         | 2338 | 濰柴動力  | 10.96             | 11.55  | 1.14 | (20.97)        |
| 3958 | 東方證券   | 3.85              | 4.43   | 0.36 | -63.18         | 3606 | 福耀玻璃  | 36.90             | 25.99  | 3.16 | (18.76)        |
| 6178 | 光大證券   | 5.30              | 6.66   | 0.39 | -72.30         | 1108 | 洛陽玻璃  | 13.00             | 28.12  | 1.84 | (58.60)        |
| 6881 | 銀河證券   | 4.14              | 3.68   | 0.42 | -60.49         | 6865 | 福萊特   | 25.30             | 27.41  | 3.83 | (45.68)        |
| 6066 | 中信建投   | 7.50              | 5.37   | 0.76 | -76.23         | 38   | 一拖股份  | 3.28              | 6.01   | 0.54 | (73.62)        |
| 1375 | 中州證券   | 1.23              | 12.02  | 0.36 | -73.41         | 1157 | 中聯重科* | 3.76              | 4.25   | 0.49 | (47.06)        |
| 1456 | 國聯證券   | 4.49              | 10.92  | 0.67 | -66.36         | 564  | 鄭煤機   | 10.80             | 8.31   | 1.12 | (40.68)        |
| 883  | 中國海油   | 9.65              | 5.21   | 0.77 | -43.51         | 1057 | 浙江世寶* | 1.93              | 134.33 | 0.96 | (83.31)        |
| 857  | 中石油    | 3.36              | 5.17   | 0.41 | -43.70         | 1072 | 東方電氣  | 9.88              | 10.27  | 0.79 | (50.60)        |
| 386  | 中石化    | 3.62              | 4.93   | 0.48 | -24.59         | 2727 | 上海電氣  | 1.93              | -      | 0.45 | (62.92)        |
| 338  | 上石化    | 1.27              | 5.73   | 0.39 | -66.22         | 2208 | 金風科技* | 14.48             | 15.83  | 1.49 | (17.31)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.56              | -      | 1.34 | -74.78         | 187  | 京城機電  | 3.82              | -      | 1.92 | (81.97)        |
| 2883 | 中海油田   | 7.33              | 69.38  | 0.79 | -53.02         | 2607 | 上海醫藥  | 11.06             | 5.32   | 0.55 | (43.79)        |
| 568  | 山東墨龍*  | 2.92              | -      | 1.50 | -39.46         | 2196 | 複星醫藥  | 27.35             | 12.79  | 1.55 | (45.24)        |
| 1088 | 中國神華   | 22.95             | 6.71   | 0.99 | -31.72         | 1513 | 麗珠醫藥* | 22.20             | 10.37  | 1.39 | (39.45)        |
| 1898 | 中煤能源   | 6.42              | 4.45   | 0.61 | -39.54         | 874  | 白雲山   | 19.36             | 6.98   | 0.88 | (40.24)        |
| 1171 | 兗州煤業   | 27.55             | 5.61   | 1.74 | -44.10         | 719  | 新華製藥* | 4.50              | 6.88   | 0.68 | (80.54)        |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.03              | 6.43   | 0.44 | -60.77         | 1349 | 復旦張江  | 3.11              | 13.29  | 1.27 | (72.19)        |
| 1816 | 中廣核*   | 1.87              | 8.02   | 0.79 | -41.84         | 1858 | 春立醫療  | 12.30             | 11.43  | 1.66 | (48.13)        |
| 902  | 華能國際   | 3.98              | -      | -    | -53.69         | 6160 | 百濟神州  | 113.40            | -      | 3.68 | (9.99)         |
| 991  | 大唐發電   | 1.46              | -      | 0.81 | -57.92         | 1877 | 君實生物* | 31.80             | -      | 3.22 | (54.15)        |
| 1071 | 華電國際   | 3.17              | -      | 0.69 | -48.09         | 9995 | 榮昌生物  | 51.15             | 77.04  | 6.29 | (22.65)        |
| 916  | 龍源電力   | 13.42             | 15.14  | 1.64 | -49.29         | 6185 | 康希諾   | 59.55             | 6.65   | 1.59 | (68.33)        |
| 956  | 新天綠能   | 3.62              | 5.80   | 0.70 | -74.45         | 9989 | 海普瑞*  | 6.26              | 32.98  | 0.70 | (64.86)        |
| 1618 | 中國中冶   | 1.55              | 3.49   | 0.32 | -58.25         | 2359 | 藥明康德  | 92.70             | 33.50  | 5.63 | (12.83)        |
| 2068 | 中鋁國際   | 1.68              | -      | 0.82 | -68.63         | 3759 | 康龍化成* | 57.85             | 35.76  | 5.88 | (32.88)        |
| 347  | 鞍鋼股份*  | 2.62              | 3.09   | 0.35 | -24.50         | 3347 | 泰格醫藥  | 77.25             | -      | -    | (37.19)        |
| 323  | 馬鋼股份   | 2.13              | 2.81   | 0.42 | -40.40         | 6821 | 凱萊英*  | 118.00            | -      | -    | (42.80)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵   | 0.98              | 4.62   | 0.33 | -51.86         | 6127 | 昭衍新藥  | 49.30             | 39.52  | 3.19 | (48.32)        |
| 2600 | 中國鋁業   | 2.84              | 7.67   | 0.74 | -47.20         | 168  | 青島啤酒  | 75.60             | 27.23  | 3.66 | (37.59)        |
| 358  | 江西銅業   | 9.87              | 4.72   | 0.37 | -50.16         | 1533 | 莊園牧場* | 停牌                | -      | -    | -              |
| 2899 | 紫金礦業   | 9.21              | 9.66   | 2.70 | -11.72         | 553  | 南京熊貓  | 3.84              | 79.68  | 0.86 | (66.23)        |
| 1787 | 山東黃金   | 13.60             | 366.66 | 2.26 | -36.03         | 981  | 中芯國際  | 16.04             | 9.30   | 0.67 | (66.82)        |
| 3993 | 洛陽鉬業   | 3.67              | 11.59  | 1.67 | -40.36         | 1385 | 復旦微電  | 33.85             | 28.06  | 6.45 | (53.16)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業   | 71.00             | 14.86  | 4.88 | -32.63         | 941  | 中國移動  | 52.50             | 7.47   | 0.72 | (27.09)        |
| 9696 | 天齊鋳業   | 86.95             | -      | -    | -34.61         | 728  | 中國電信  | 2.89              | 8.52   | 0.53 | (33.72)        |
| 914  | 海螺水泥   | 31.50             | -      | 0.77 | -16.87         | 763  | 中興通訊* | 16.30             | 9.62   | 1.30 | (43.45)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.10              | 3.35   | 0.21 | -63.70         | 6869 | 長飛光纖  | 16.20             | 12.79  | 1.06 | (62.65)        |
| 2202 | 萬科*    | 14.62             | 6.48   | 0.62 | -25.12         | 921  | 海信家電* | 9.70              | 11.13  | 1.08 | (42.80)        |
| 588  | 北京北辰   | 0.93              | -      | 0.19 | -62.95         | 6690 | 海爾智家  | 24.15             | 13.84  | 1.65 | (14.15)        |
| 1528 | 美凱龍    | 2.92              | 4.99   | 0.20 | -50.69         | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.68              | 9.80   | 0.37 | (56.61)        |
| 1065 | 創業環保   | 2.98              | 5.34   | 0.52 | -61.94         | 811  | 新華文軒  | 5.21              | 4.20   | 0.48 | (50.56)        |
| 895  | 東江環保*  | 2.80              | 15.45  | 0.46 | -62.29         |      |       |                   |        |      |                |
| 1635 | 大眾公用   | 1.41              | 12.28  | 0.42 | -63.39         |      |       |                   |        |      |                |

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](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，藥明康得，東方證券，民生銀行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，以及由於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，為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入，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2022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