

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 24,718.90 | 1.49 | (0.45) |
| H股 | 8,678.94 | 1.77 | (0.51) |
| 红筹 | 4,296.19 | 0.65 | (0.41) |
| HSC大型股 | 2,279.32 | 1.56 | (0.28) |
| HSC中型股 | 5,028.14 | 1.35 | 0.35 |
| AH股溢价 | 138.65 | (0.77) | 0.13 |
| 沪深300 | 4,617.99 | 0.39 | (0.73) |
| 富时中国A50 | 15,079.73 | 0.48 | (0.42) |
| 上证180 | 9,703.66 | 0.51 | (0.39) |
| 上证380 | 6,236.35 | 0.48 | (0.41) |
| 台北加权 | 18,231.47 | 1.56 | 0.44 |
| 日经225 | 27,460.40 | 2.22 | (0.43) |
| 道琼斯 | 34,934.27 | (0.16) | (2.33) |
| 标普500 | 4,475.01 | 0.09 | (2.45) |
| 纳斯达克 | 14,124.09 | (0.11) | (2.53) |
| 德国DAX 30 | 15,370.30 | (0.28) | (0.72) |
| 富时100 | 7,603.78 | (0.07) | (0.52) |
| 法国CAC 40 | 6,964.98 | (0.21) | (2.33) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 91.07 | (2.77) | 1.32 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,870.20 | 0.83 | 1.91 |
| 标普高盛商品指数 | 647.98 | 1.46 | 1.73 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 265.26 | 1.22 | 1.19 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3,629.12 | 1.47 | 1.96 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8119 | (0.53) | (0.42) |
| 美元兑人民币 | 6.3322 | (0.50) | (0.30) |
| 美元兑港元 | 7.8009 | 0.07 | 0.13 |
| 美元兑日元 | 115.38 | (0.55) | 0.65 |
| 欧元兑美元 | 1.1380 | (0.42) | (0.25) |
| 英镑兑美元 | 1.3590 | 0.24 | (0.42) |
| 澳元兑美元 | 0.7204 | 0.52 | (0.18) |

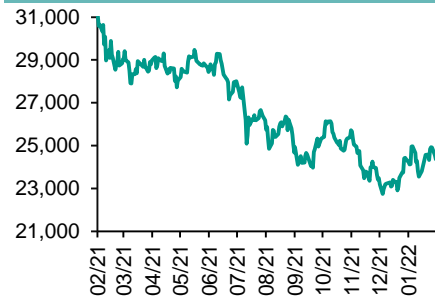
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.7890 | 2.50 | 0.30 |
| 香港(10年期) | 1.82800 | (1.40) | 8.40 |
| 美国(10年期) | 2.01890 | (1.05) | 23.48 |

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

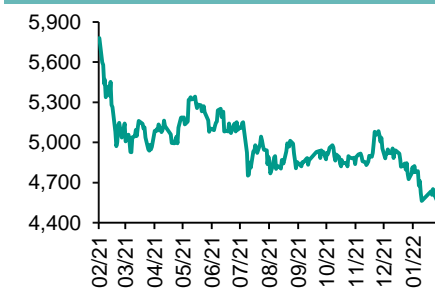
恒指走势图



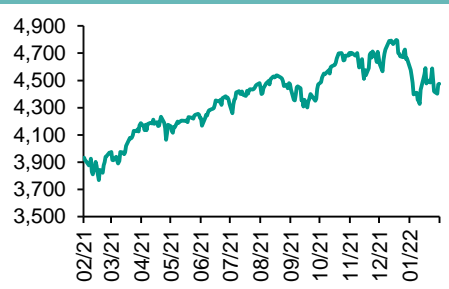
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美联储公布的会议纪要显示,需要尽快上调利率来应对通胀上涨的情况。尽管纪要整体比市场预期偏鸽派,但多个欧美主要股指也因此下跌。昨天美国三大指数中仅标普500指数上涨;标普500指数11个行业指数表现不一,其中仅信息技术和电信服务指数下跌,而原材料和能源指数涨幅较大。昨天欧洲三大股指均下跌,其中德国DAX指数跌幅最大。昨天俄乌紧张局势得到缓解,推动恒指及国指均上涨;港股各行业指数表现不一,其中仅公用事业指数下跌,而原材料、信息技术、消费品制造及服务行业指数涨幅较大。昨天上证综指及深成指均上涨,市场主要受到俄乌紧张局势缓解以及通胀放缓所带来的政策空间影响;沪深300指数各行业指数表现不一,其中金融地产指数领涨,信息技术指数领跌。昨天沪股通北向净买入9.51亿人民币,南向净卖出7.53亿港元;深股通北向净卖出25.74亿人民币,南向净买入11.18亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数、美国1月新宅开工年率、美国1月建筑许可年率。同时今天欧洲央行将会公布经济公报。

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 | PPI同比 | 1月 | 9.5% | 9.10% | 10.3% |
| 中国 | CPI同比 | 1月 | 1.0% | 0.90% | 1.50% |
| 美国 | 零售销售月环比 | 1月 | 2.0% | 3.8% | -2.5% |
| 美国 | 工业产值(月环比) | 1月 | 0.5% | 1.4% | -0.1% |
| 欧元区 | 工业产值工作日调整同比 | 12月 | -0.5% | 1.6% | -1.4% |
| 英国 | CPI同比 | 1月 | 5.4% | 5.5% | 5.4% |
| 新加坡 | GDP同比 | 4季度 | 6.2% | 6.1% | 7.5% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储会议纪要:通胀率过高支持尽早加息,必要时或加快紧缩步伐
- 中国1月通胀放缓,为央行放松政策留出空间
- 中国国务院会议提出加快新基建设和减免税收,关注5G和旅游等板块
- 美国零售销售强劲反弹,创10个月来最大增幅
- 中国央行开展100亿元逆回购操作,单日净回笼100亿元
- 美国1月份制造业产值小幅增长,产能利用率提高
- 中国核准广东和福建新建LNG接收站,两项目投资合计119亿元人民币
- 英国通胀意外超出预期,加剧英国央行大幅加息压力

国际经济要闻

美联储会议纪要：通胀率过高支持尽早升息，必要时或加快紧缩步伐

美联储官员在1月会议上认为，他们应尽快上调利率并对居高不下的通胀保持警惕，必要时或加快紧缩步伐。虽然会议纪要强调“保持灵活”的重要性，但在3月份预期的升息幅度或缩表计划方面却没有透露新线索，这使得投资者认为该纪要比预期略偏鸽派。(彭博)

美国零售销售强劲反弹，创10个月来最大增幅

美国零售销售反弹超过预期，并创下去年3月份以来的最大增幅，因疫情和通胀无碍美国人的消费支出。美国商务部周三公布的数据显示，1月份零售销售总额增长3.8%，上月下修为下降2.5%。这些数字都没有经过通胀调整。彭博调查经济学家对1月零售销售的预估中值为环比增长2%。(彭博)

美国1月份制造业产值小幅增长，产能利用率提高

美联储周三发布的数据显示，1月制造业产值增0.1%，12月数据修正后为增0.2%。受供暖需求激增影响，1月工业产值增1.4%。制造业报告喜忧参半。虽然机械和电气设备行业增长强劲，但汽车和成品油行业下降。汽车产量一直受到芯片稀缺的限制。(彭博)

英国通胀意外超出预期，加剧英国央行大幅加息压力

英国1月份通胀意外连续第四个月加快增长，或加大英国央行下个月大幅加息的预期。英国1月份消费价格指数同比上升5.5%，创下30年新高，服饰和鞋类物价因素推动明显。经济学家和英国央行此前均预期通胀将维持在5.4%不变。剔除波动性因素的一项指数升至4.4%，为至少1997年以来的最高水平。(彭博)

大中华经济要闻

中国1月通胀放缓，为央行放松政策留出空间

由于食品和能源价格回落，中国1月通胀放缓，为政府在今年晚些时候一次重要的政治会议召开前提正在放缓的经济创造了更大余地。周三公布的官方数据显示，当月PPI同比上涨9.1%，涨幅低于经济学家预期的9.5%，也低于12月的10.3%。当月CPI同比上涨0.9%，涨幅低于预期的1%。(彭博)

中国国务院会议提出加快新基建建设和减免税收，关注5G和旅游等板块

央广报道，中国总理李克强周一召开国务院常务会议，指出加快新型基础设施等建设，扩大有效投资，同时对餐饮、零售、旅游、交通、客运等特殊困难行业，加大阶段性税收减免。(彭博)

中国央行开展100亿元逆回购操作，单日净回笼100亿元

据中国央行网站公告，为维护银行体系流动性合理充裕，16日开展了100亿元7天期逆回购操作，利率持稳于2.10%。据彭博汇总的数据，16日有200亿逆回购到期。(彭博)

中国核准广东和福建新建LNG接收站，两项目投资合计119亿元人民币

中国发改委公告，同意建设惠州LNG接收站项目，提升广东省天然气供应和储气能力。项目总投资66.4亿元人民币。发改委另公告，同意建设哈纳斯莆田LNG接收站项目，提升福建省及周边地区天然气供应和储气能力。项目总投资52.6亿元。(彭博)

企业要闻

英国监管当局据悉要求汇丰审查其信贷风险机制，或导致大规模改革

英国监管机构已要求汇丰控股审查其如何评估信贷风险，行业专家认为，此举有时会导致大规模且代价高昂的内部改革。据一位知情人士透露，汇丰已获指示对第166条进行评估，一般而言，需要聘请顾问以分析监管报告的准确性。审查后通常会有一份报告，建议该贷款机构如何进行内部改革。(彭博)

穆迪因信息不足而撤销荣盛发展的评级

穆迪发布公告称，已撤销荣盛房地产发展股份有限公司的Caa2公司家族评级。穆迪“已决定撤回评级，因为它认为没有足够的信息来维持该评级”。在撤销之前，评级展望为负面。(彭博)

金科股份拟发行不超过15亿元人民币的公司债，用于偿还存量债券

金科股份在深交所发布公告，该期债券债券为4年期，附第2年末发行人调整票面利率选择权和债券持有人回售选择权。根据目前债券市场的发行情况，该期债券预期票面利率区间为7.00%-8.00%。(彭博)

麒麟将出售与华润合资公司股权，获利约390亿日元

这家日本啤酒巨头周三表示，将把所持China Resources Kirin Beverages 40%的股份出售给Platau Consumer Ltd.，获利约390亿日元。麒麟于2011年成立了这家合资企业，主要专注于华润旗下“怡宝”品牌的瓶装水业务。(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 | 6.00 | 4.17 | 0.50 | (21.76) | 753 | 中国国航 | 6.53 | - | 1.08 | (49.14) |
| 1398 | 工商银行 | 4.76 | 4.26 | 0.49 | (19.10) | 670 | 东方航空 | 3.36 | - | 1.00 | (52.61) |
| 1288 | 农业银行 | 3.07 | 3.86 | 0.44 | (17.96) | 1055 | 南方航空 | 5.36 | - | 1.00 | (40.92) |
| 3988 | 中国银行 | 3.15 | 3.59 | 0.40 | (19.28) | 1919 | 中远海控 | 15.16 | 2.67 | 1.76 | (26.21) |
| 1658 | 邮储银行 | 6.52 | 7.05 | 0.79 | (7.08) | 598 | 中国外运 | 2.68 | 4.32 | 0.50 | (50.07) |
| 3328 | 交通银行 | 5.48 | 3.50 | 0.43 | (9.88) | 2866 | 中远海发 | 1.49 | 3.79 | 0.90 | (62.64) |
| 3968 | 招商银行 | 68.35 | 12.29 | 1.99 | 8.72 | 1138 | 中远海能 | 3.28 | - | 0.37 | (55.29) |
| 998 | 中信银行 | 3.80 | 2.81 | 0.30 | (35.01) | 2880 | 大连港 | 0.74 | 13.78 | 0.38 | (65.45) |
| 6818 | 光大银行 | 3.00 | 3.29 | 0.33 | (29.15) | 6198 | 青岛港 | 4.39 | 5.81 | 0.67 | (39.25) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.20 | 4.69 | 0.45 | (25.94) | 3369 | 秦港股份 | 1.29 | 5.79 | 0.37 | (62.57) |
| 1988 | 民生银行 | 3.18 | 3.49 | 0.20 | (34.60) | 317 | 广船国际 | 6.78 | 22.24 | 0.50 | (71.84) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.75 | 4.29 | 0.29 | (54.87) | 2039 | 中集集团* | 13.90 | 4.90 | 0.86 | (26.34) |
| 3866 | 青岛银行* | 3.96 | 6.49 | 0.61 | (23.22) | 1800 | 中国交建 | 4.97 | 3.14 | 0.29 | (62.75) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.81 | 3.08 | 0.32 | (56.24) | 390 | 中国中铁 | 4.99 | 3.73 | 0.45 | (38.21) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.01 | 3.52 | 0.27 | (38.87) | 1186 | 中国铁建 | 5.69 | 2.58 | 0.31 | (46.13) |
| 2628 | 中国人寿 | 13.98 | 6.21 | 0.68 | (63.08) | 1766 | 中国中车 | 3.65 | 7.67 | 0.58 | (50.50) |
| 2318 | 中国平安 | 66.55 | 7.55 | 1.25 | 0.41 | 3898 | 时代电气 | 37.65 | 16.53 | 1.33 | (46.65) |
| 2601 | 中国太保 | 24.50 | 6.92 | 0.88 | (28.53) | 3969 | 中国通号 | 2.89 | 6.86 | 0.62 | (52.38) |
| 1336 | 新华保险 | 23.85 | 3.64 | 0.57 | (51.20) | 525 | 广深铁路 | 1.45 | 138.24 | 0.30 | (51.53) |
| 1339 | 人保集团 | 2.60 | 4.20 | 0.44 | (56.00) | 177 | 宁沪高速 | 8.65 | 8.12 | 1.18 | (24.03) |
| 6030 | 中信证券 | 19.68 | 10.62 | 1.09 | (34.85) | 548 | 深圳高速 | 8.08 | 4.35 | 0.72 | (37.72) |
| 3908 | 中金公司 | 20.45 | 8.29 | 1.10 | (62.07) | 995 | 皖通高速 | 7.58 | 6.69 | 0.85 | (24.07) |
| 6837 | 海通证券 | 7.08 | 5.43 | 0.48 | (50.93) | 107 | 成渝高速 | 2.25 | 4.15 | 0.34 | (65.25) |
| 2611 | 国泰君安 | 12.06 | 6.53 | 0.68 | (44.43) | 2238 | 广汽集团 | 7.95 | 10.61 | 0.75 | (50.32) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.95 | 4.55 | 0.43 | (66.65) | 1211 | 比亚迪* | 247.00 | 177.36 | 6.96 | (16.60) |
| 1776 | 广发证券* | 12.74 | 7.77 | 0.79 | (45.84) | 2333 | 长城汽车 | 20.20 | 19.46 | 2.57 | (58.20) |
| 6886 | 华泰证券 | 13.46 | 8.09 | 0.75 | (36.06) | 1839 | 中集车辆* | 5.88 | 7.12 | 0.25 | (57.24) |
| 6099 | 招商证券 | 11.40 | 7.71 | 0.88 | (44.48) | 2338 | 潍柴动力 | 14.16 | 9.35 | 1.43 | (26.07) |
| 3958 | 东方证券 | 6.14 | 9.22 | 0.57 | (60.19) | 3606 | 福耀玻璃 | 42.30 | 25.41 | 3.59 | (26.45) |
| 6178 | 光大证券 | 6.06 | 9.97 | 0.43 | (64.71) | 1108 | 洛阳玻璃 | 13.14 | 10.38 | 1.77 | (58.48) |
| 6881 | 银河证券 | 4.67 | 4.26 | 0.47 | (64.24) | 6865 | 福莱特 | 30.10 | 20.06 | 4.61 | (43.38) |
| 6066 | 中信建投 | 8.87 | 6.33 | 0.90 | (72.73) | 38 | 一拖股份 | 3.99 | 7.91 | 0.65 | (76.58) |
| 1375 | 中州证券 | 1.49 | 10.55 | 0.41 | (76.59) | 1157 | 中联重科* | 5.51 | 4.36 | 0.70 | (40.24) |
| 1456 | 国联证券 | 4.38 | 12.89 | 0.80 | (76.37) | 564 | 郑煤机 | 8.42 | 9.07 | 0.86 | (44.48) |
| 857 | 中石油 | 4.09 | 7.24 | 0.49 | (41.09) | 1057 | 浙江世宝* | 1.94 | 27.94 | 0.90 | (74.90) |
| 386 | 中石化 | 4.04 | 5.66 | 0.52 | (24.55) | 1072 | 东方电气 | 10.22 | 10.79 | 0.80 | (48.78) |
| 338 | 上石化 | 1.80 | 4.40 | 0.54 | (63.63) | 2727 | 上海电气 | 2.24 | - | 0.45 | (59.56) |
| 1033 | 石化油服 | 0.73 | - | 1.52 | (72.42) | 2208 | 金风科技* | 13.28 | 13.32 | 1.34 | (26.66) |
| 2883 | 中海油田 | 8.75 | 16.95 | 0.87 | (54.17) | 42 | 东北电气 | 0.54 | - | - | (69.32) |
| 568 | 山东墨龙* | 4.23 | 15.88 | 1.64 | (26.57) | 187 | 京城机电 | 3.63 | 7.76 | 2.07 | (79.45) |
| 1088 | 中国神华 | 22.00 | 7.97 | 0.96 | (29.05) | 2607 | 上海医药 | 15.14 | 6.20 | 0.73 | (35.61) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.99 | 3.97 | 0.48 | (39.94) | 2196 | 复星医药 | 31.20 | 14.65 | 1.72 | (39.71) |
| 1171 | 兖州煤业 | 19.30 | 5.89 | 1.38 | (45.75) | 1513 | 丽珠医药* | 28.40 | 12.33 | 1.73 | (38.31) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.42 | 5.82 | 0.57 | (59.09) | 874 | 白云山 | 20.80 | 7.70 | 0.96 | (43.43) |
| 1816 | 中广核* | 2.25 | 9.15 | 0.92 | (39.07) | 719 | 新华制药* | 4.52 | 6.31 | 0.68 | (60.43) |
| 902 | 华能国际 | 4.09 | - | 0.76 | (58.57) | 1349 | 复旦张江 | 3.93 | 16.80 | 1.64 | (74.42) |
| 991 | 大唐发电 | 1.47 | - | 0.57 | (56.10) | 1858 | 春立医疗 | 11.50 | 10.03 | 2.62 | (59.87) |
| 1071 | 华电国际 | 2.86 | 5.58 | 0.48 | (43.88) | 6160 | 百济神州 | 134.00 | - | 6.21 | (8.68) |
| 916 | 龙源电力 | 15.86 | 17.44 | 1.88 | (47.37) | 1877 | 君实生物* | 46.75 | - | 4.50 | (37.55) |
| 956 | 新天绿能 | 4.68 | 7.02 | 1.16 | (73.51) | 6185 | 康希诺 | 127.10 | 40.35 | 3.64 | (58.51) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.50 | 4.82 | 0.52 | (52.55) | 9989 | 海普瑞* | 7.60 | 8.16 | 0.78 | (62.47) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.73 | - | 1.05 | (64.34) | 2359 | 药明康德 | 104.60 | 59.91 | 6.71 | (13.05) |
| 347 | 鞍钢股份* | 3.99 | 3.74 | 0.51 | (15.59) | 3759 | 康龙化成* | 92.60 | 50.74 | 6.74 | (35.69) |
| 323 | 马钢股份 | 3.30 | 2.96 | 0.61 | (36.47) | 3347 | 泰格医药 | 83.35 | - | - | (32.44) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.40 | 3.24 | 0.44 | (46.10) | 6821 | 凯莱英* | 252.00 | - | - | (32.94) |
| 2600 | 中国铝业 | 5.15 | 13.13 | 1.29 | (30.62) | 6127 | 昭衍新药 | 63.65 | 52.08 | 13.47 | (50.52) |
| 358 | 江西铜业 | 14.62 | 7.76 | 0.64 | (46.19) | 168 | 青岛啤酒 | 77.85 | 30.28 | 3.69 | (34.54) |
| 2899 | 紫金矿业 | 11.54 | 18.28 | 4.00 | (14.23) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.48 | - | - | (71.74) |
| 1787 | 山东黄金 | 14.38 | - | 2.05 | (39.50) | 1533 | 庄园牧场* | 9.70 | 49.33 | 1.13 | (31.66) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 4.64 | 18.99 | 2.06 | (33.75) | 553 | 南京熊猫 | 4.65 | 60.41 | 0.99 | (63.36) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 125.70 | 44.45 | 7.59 | (26.97) | 981 | 中芯国际 | 20.65 | 14.08 | 1.22 | (67.41) |
| 914 | 海螺水泥 | 44.05 | 5.78 | 1.10 | (15.78) | 1385 | 复旦微电 | 20.55 | - | 5.46 | (56.31) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.30 | 3.98 | 0.23 | (63.83) | 941 | 中国移动 | 55.60 | 8.31 | 0.79 | (28.87) |
| 2202 | 万科* | 19.94 | 4.90 | 0.83 | (19.01) | 728 | 中国电信 | 3.05 | 8.12 | 0.54 | (41.70) |
| 588 | 北京北辰 | 1.26 | 12.31 | 0.24 | (60.78) | 763 | 中兴通讯* | 20.20 | 11.71 | 1.61 | (44.11) |
| 1528 | 美凯龙 | 4.00 | 5.50 | 0.25 | (62.61) | 6869 | 长飞光纤 | 11.70 | 10.25 | 0.75 | (67.03) |
| 1065 | 创业环保 | 3.75 | 7.09 | 0.65 | (56.79) | 921 | 海信家电* | 9.93 | 7.31 | 1.07 | (43.11) |
| 895 | 东江环保* | 3.71 | 11.06 | 0.58 | (58.66) | 6690 | 海尔智家 | 28.90 | 16.07 | 2.84 | (10.39) |
| 1635 | 大众公用 | 1.72 | 8.60 | 0.48 | (62.84) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.80 | 3.82 | 0.45 | (55.33) |
| | | | | | | 811 | 新华文轩 | 6.10 | 5.03 | 0.58 | (47.17) |

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，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