

| | |
|-------------------|---|
| 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 | 20,719.81 | (1.28) | (2.22) |
| H股 | 6,991.27 | (1.39) | (1.89) |
| 紅籌 | 3,951.71 | (0.43) | (0.35) |
| HSC大型股 | 1,883.61 | (1.37) | (2.22) |
| HSC中型股 | 4,201.98 | (0.54) | (1.99) |
| AH股溢價 | 136.04 | (0.46) | (0.59) |
| 滬深300 | 4,034.51 | (1.44) | (1.75) |
| 富時中國A50 | 13,401.76 | (1.39) | (1.38) |
| 上證180 | 8,485.72 | (1.08) | (1.35) |
| 上證380 | 5,928.48 | (0.71) | (1.48) |
| 臺北加權 | 15,479.70 | (0.46) | (0.69) |
| 日經225 | 27,513.13 | (0.66) | 0.31 |
| 道瓊斯 | 33,826.69 | 0.39 | (0.13) |
| 標普500 | 4,079.09 | (0.28) | (0.28) |
| 納斯達克 | 11,787.27 | (0.58) | 0.59 |
| 德國DAX 30 | 15,482.00 | (0.33) | 1.14 |
| 富時100 | 8,004.36 | (0.10) | 1.55 |
| 法國CAC 40 | 7,347.72 | (0.25) | 3.06 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 76.40 | 0.08 | (4.67) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,840.40 | (0.09) | (1.20) |
| 標普高盛商品指數 | 581.51 | (1.54) | (2.69) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 267.57 | (0.99) | (1.87) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,668.87 | (1.15) | (2.49) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8770 | 0.88 | 1.19 |
| 美元兌人民幣 | 6.8797 | 0.81 | 1.43 |
| 美元兌港元 | 7.8446 | (0.07) | 0.20 |
| 美元兌日元 | 134.45 | 1.51 | 3.61 |
| 歐元兌美元 | 1.0675 | (0.45) | (1.67) |
| 英鎊兌美元 | 1.2018 | (1.00) | (3.06) |
| 澳元兌美元 | 0.6865 | (1.45) | (1.41) |

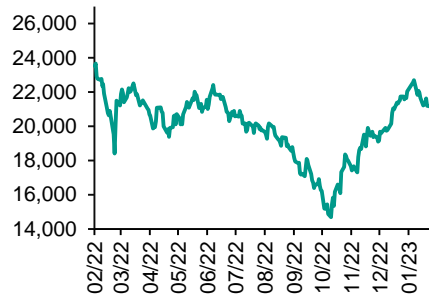
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.8960 | (0.10) | (3.20) |
| 香港(10年期) | 3.74400 | 34.20 | 59.40 |
| 美國(10年期) | 3.81480 | 11.32 | 33.61 |

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

上週五美國股市三大指數個別發展，其中道瓊斯指數上升，納斯達克指數及標普500指數下跌。投資者憂慮目前加息步伐未能打壓通脹，美聯儲或需提升加息幅度。上週五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅最大，投資者繼續評估美國和英國的通脹及其他經濟數據等影響。上週五恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。科網股及內房股領跌恒指。上週五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中電信業務指數及信息技術指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2023年預測市盈率分別為17.9倍、18.5倍、15.8倍、9.9倍、8.5倍、10.6倍、16.7倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌0.13%、0.28%、0.57%、2.22%、1.89%、1.12%、1.83%。今天將公布臺灣1月外銷訂單同比及歐元區2月消費者信心指數初值。

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 |
|----|----------------|----|-------|-------|-------|
| 德國 | PPI月環比 | 1月 | NA | -1.0% | -0.4% |
| 德國 | PPI同比 | 1月 | NA | 17.8% | 21.6% |
| 英國 | 零售銷售環比 | 1月 | -0.3% | 0.5% | -1.2% |
| 英國 | 同比零售營收 含汽車燃料 | 1月 | -5.6% | -5.1% | -6.1% |
| 美國 | 進口價格指數月環比 | 1月 | -0.1% | -0.2% | -0.1% |
| 美國 | 進口價格指數(除石油)月環比 | 1月 | -0.3% | 0.2% | 0.7% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國正式發布注册制新規
- 美聯儲官員強調通脹未攻克，裏士滿聯儲行長支持加息25基點
- 香港1月份入境旅客人數較疫情前銳減93%，却是12月份的三倍
- 前副行長：若日本央行提前調整政策，日本可能重返通縮
- 中國城投擔憂升溫之際，甘肅省金融監管官員積極為發債站台
- 歐洲央行的Villeroy：將堅持不懈以贏得通脹戰
- 華府加大監管力度，幣安據悉考慮退出美國
- 中國銀保監會擬完善商業銀行資本監管規則，體現差异化監管



國際經濟要聞

美聯儲官員強調通脹未攻克，裏士滿聯儲行長支持加息25基點

兩位美聯儲官員表示利率需要繼續上升，其中一人認為加息應該保持循序漸進。Barkin在弗吉尼亞州Rosslyn告訴記者，贊成每次25基點這種幅度贊成每次25基點這種幅度。美聯儲理事Michelle Bowman在另一個活動上表示，沒有看到需要看到的，特別是通脹方面。這將不得不繼續提高聯邦基金利率，直到我們開始看到明顯進展。(彭博)

前副行長：若日本央行提前調整政策，日本可能重返通縮

日本央行前副行長岩田規久男提醒即將上任的日本央行行長不要倉促退出刺激政策，他表示，日本央行在實現價格目標前就調整收益率曲線控制(YCC)可能導致世界第三大經濟體重新陷入通縮。岩田規久男在NHK的一個節目上表示，鑒于可持續的2%通脹率仍然遙不可及，很快評估YCC將“極其危險”。(彭博)

歐洲央行的Villeroy：將堅持不懈以贏得通脹戰

歐洲央行管委會委員Francois Villeroy de Galhau表示，歐洲央行可能會在9月底之前將利率上調至峰值，並保持在該水平至少到明年，以確保通脹回落至2%的目標水平。這位法國央行行長表示，在3月份按計劃加息50個基點後，歐洲央行可能會放慢加息步伐，將更多關注將利率維持在限制性水平多久。(彭博)

華府加大監管力度，幣安據悉考慮退出美國

隨著美國監管機構加大整頓力度，加密貨幣巨頭幣安正考慮終止與該國商業夥伴的關係。據一位知情人士透露，繼與一家主要銀行合作夥伴和穩定幣發行方的關係因監管機構的嚴格審查而陷入困境之後，這家經營著全球最大加密貨幣交易所的公司正在權衡撤出美國市場。(彭博)

大中華經濟要聞

中國正式發布注册制新規

中國證監會網站發布全面實行股票發行注册制相關制度規則，自公布之日起施行。證券交易所、全國股轉公司、中國結算、中證金融、證券業協會配套制度規則同步發布實施。證監會表示，該規則優化了發行承銷制度，對新股發行價格、規模等不設任何行政性限制，完善以機構投資者為參與主體的詢價、定價、配售等機制。(彭博)

香港1月份入境旅客人數較疫情前銳減93%，却是12月份的三倍

1月份抵達香港的游客人數比疫情前水平銳減93%。香港上個月報告超過49.8萬人次到訪，2019年同月約為680萬人次。但1月份的數字是12月份的三倍，反映中國內地放鬆嚴厲的防疫清零限制。(彭博)

中國城投擔憂升溫之際，甘肅省金融監管官員積極為發債站台

甘肅省金融監管局局長王志強在甘肅公航旅集團投資人見面會上稱，迄今甘肅省企業未發生過一例債券違約，“希望大家放心大膽投資”該省企業債券。王志強稱，政府多次專題研究債務風險化解事宜，並稱要修復和重振投資人信心。(彭博)

中國銀保監會擬完善商業銀行資本監管規則，體現差异化監管

中國銀保監會和中國央行就商業銀行資本管理辦法的修訂稿公開徵求意見，重點內容包括構建差异化資本監管體系，降低中小銀行合規成本。其中，規模較大或跨境業務較多的銀行，劃為第一檔，對標資本監管國際規則。(彭博)

企業要聞

梅賽德斯-奔馳集團第四季度息稅前利潤超過預估

梅賽德斯-奔馳集團第四季度息稅前利潤54.1億歐元，預估45億歐元；銷售額410.0億歐元，同比+16%，預估377.2億歐元；淨利潤40.3億歐元，預估32.6億歐元。公司預測集團2023年的銷售額將保持在上年水平，2023年集團息稅前利潤將略低於上年水平。(彭博)

花旗計劃增聘投資顧問，擴大與千萬富豪的財富管理業務

花旗集團個人銀行和財富管理部門負責人Anand Selvakasari在會上表示，花旗希望在美國增聘投資專業人士、銀行家和財務顧問等職位，中期來看每年至少增加10%。Selvakasari表示，新員工將分布在美國各地的分行和集中辦公地點。(彭博)

卡塔爾皇室據悉計劃開價50億英鎊競購曼聯

知情人士透露，卡塔爾投資者準備開價約50億英鎊競購曼聯。包括卡塔爾前總理和卡塔爾投資局(QIA)前負責人Hamad bin Jassim bin Jaber Al Thani在內的財團正在敲定從美國Glazer家族手中收購曼聯的提議。(彭博)

TikTok在歐洲的員工人數超過5,000人

其他大型科技公司紛紛裁員之際，社交媒體平臺TikTok現在歐洲的雇員人數卻達5,000以上。其負責英國、歐洲經濟區和瑞士運營的子公司TikTok Information Technologies UK Ltd.的申報文件顯示，2019年時雇員只有區區208人。(彭博)

中港兩地上市的股份

| 港股代碼 | 股份名稱 | 港股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | 港股/A股 價比(%) | 港股代碼 | 股份名稱 | 港股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | 港股/A股 價比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|-------|-------|----------------|
| 939 | 建設銀行 | 4.94 | 3.47 | 0.41 | (22.21) | 1635 | 大眾公用 | 1.24 | - | 0.38 | (65.09) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.00 | 3.64 | 0.42 | (18.17) | 753 | 中國國航 | 7.02 | - | 2.08 | (43.51) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.77 | 3.46 | 0.39 | (16.94) | 670 | 東方航空 | 3.21 | - | 2.27 | (47.76) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.93 | 3.60 | 0.39 | (20.33) | 1055 | 南方航空 | 5.43 | - | 1.60 | (36.94) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.93 | 4.93 | 0.59 | (5.34) | 1919 | 中遠海控 | 8.31 | 0.98 | 0.53 | (31.16) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.76 | 3.58 | 0.33 | (14.07) | 598 | 中國外運 | 2.48 | 3.85 | 0.47 | (43.75) |
| 3968 | 招商銀行 | 43.95 | 7.31 | 1.21 | 4.83 | 2866 | 中遠海發 | 1.05 | 2.07 | 0.43 | (63.37) |
| 998 | 中信銀行 | 3.70 | 2.74 | 0.29 | (33.48) | 1138 | 中遠海能 | 8.06 | - | 1.11 | (54.50) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.32 | 2.59 | 0.26 | (31.14) | 2880 | 大連港 | 0.72 | 9.22 | 0.39 | (61.09) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.75 | 4.02 | 0.38 | (16.97) | 6198 | 青島港 | 3.85 | 5.03 | 0.60 | (40.23) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.80 | 3.31 | 0.18 | (28.32) | 3369 | 秦港股份 | 1.16 | 4.79 | 0.33 | (63.86) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.14 | 2.46 | 0.15 | (58.06) | 317 | 廣船國際 | 7.74 | 98.70 | 0.64 | (70.21) |
| 3866 | 青島銀行* | 2.87 | 5.38 | 0.49 | (24.99) | 2039 | 中集集團* | 5.96 | 29.07 | 0.62 | (31.15) |
| 1963 | 重慶銀行 | 4.24 | 2.67 | 0.29 | (47.64) | 1800 | 中國交建 | 3.99 | 3.34 | 0.24 | (60.26) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.74 | 2.71 | 0.26 | (32.61) | 390 | 中國中鐵 | 4.16 | 3.26 | 0.36 | (37.09) |
| 2628 | 中國人壽 | 13.52 | 9.95 | 0.74 | (65.61) | 1186 | 中國鐵建 | 4.92 | 2.67 | 0.27 | (44.98) |
| 2318 | 中國平安 | 57.05 | 9.02 | 1.09 | 2.36 | 1766 | 中國中車 | 3.60 | 9.10 | 0.61 | (42.48) |
| 2601 | 中國太保 | 21.55 | 6.76 | 0.80 | (30.42) | 3898 | 時代電氣 | 37.85 | 19.75 | 1.40 | (36.03) |
| 1336 | 新華保險 | 19.70 | 5.62 | 0.51 | (43.19) | 3969 | 中國通號 | 2.81 | 7.81 | 0.63 | (50.19) |
| 1339 | 人保集團 | 2.57 | 4.07 | 0.45 | (55.62) | 525 | 廣深鐵路 | 1.37 | - | 0.32 | (45.23) |
| 6030 | 中信證券 | 16.74 | 9.70 | 0.92 | (27.58) | 177 | 寧滬高速 | 7.47 | 9.42 | 1.05 | (18.65) |
| 3908 | 中金公司 | 16.98 | 7.78 | 0.88 | (61.66) | 548 | 深圳高速 | 7.17 | 5.57 | 0.76 | (29.54) |
| 6837 | 海通證券 | 5.12 | 6.26 | 0.36 | (50.19) | 995 | 皖通高速 | 7.19 | 6.53 | 0.90 | (20.71) |
| 2611 | 國泰君安 | 9.40 | 5.62 | 0.54 | (41.29) | 107 | 成渝高速 | 1.89 | 3.27 | 0.29 | (57.89) |
| 6806 | 申萬宏源* | 1.57 | 5.55 | 0.36 | (66.55) | 2238 | 廣汽集團 | 5.36 | 4.80 | 0.48 | (58.72) |
| 1776 | 廣發證券* | 11.42 | 8.32 | 0.70 | (37.27) | 1211 | 比亞迪* | 229.60 | 59.26 | 5.70 | (26.00) |
| 6886 | 華泰證券 | 9.14 | 6.67 | 0.52 | (35.25) | 2333 | 長城汽車 | 11.48 | 9.31 | 1.29 | (69.16) |
| 6099 | 招商證券 | 8.00 | 6.42 | 0.63 | (49.02) | 1839 | 中集車輛* | 5.17 | 15.78 | 0.78 | (46.81) |
| 3958 | 東方證券 | 4.30 | 8.33 | 0.42 | (62.08) | 2338 | 潍柴動力 | 12.18 | 19.95 | 1.31 | (12.87) |
| 6178 | 光大證券 | 5.40 | 6.50 | 0.40 | (68.52) | 3606 | 福耀玻璃 | 36.70 | 22.35 | 3.16 | (14.40) |
| 6881 | 銀河證券 | 3.97 | 4.02 | 0.40 | (62.58) | 1108 | 洛陽玻璃 | 9.06 | 26.09 | 1.25 | (61.86) |
| 6066 | 中信建投 | 7.67 | 5.97 | 0.77 | (73.93) | 6865 | 福萊特 | 21.15 | 20.92 | 2.89 | (45.71) |
| 1375 | 中州證券 | 1.19 | 40.68 | 0.35 | (72.58) | 38 | 一拖股份 | 4.15 | 6.04 | 0.70 | (69.80) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.90 | 9.88 | 0.58 | (69.40) | 1157 | 中聯重科* | 4.64 | 10.88 | 0.64 | (36.72) |
| 883 | 中國海油 | 11.36 | 4.15 | 0.86 | (37.25) | 564 | 鄭煤機 | 8.24 | 5.68 | 0.80 | (45.05) |
| 857 | 中石油 | 4.13 | 4.82 | 0.49 | (29.78) | 1057 | 浙江世寶* | 1.65 | - | 0.82 | (84.57) |
| 386 | 中石化 | 4.16 | 6.43 | 0.57 | (19.42) | 1072 | 東方電氣 | 13.04 | 12.15 | 1.03 | (42.25) |
| 338 | 上石化 | 1.38 | 34.89 | 0.45 | (62.82) | 2727 | 上海電氣 | 1.85 | - | 0.44 | (60.68) |
| 1033 | 石化油服 | 0.62 | - | 1.39 | (74.03) | 2208 | 金風科技* | 7.42 | 7.92 | 0.74 | (42.25) |
| 2883 | 中海油田 | 9.10 | 41.15 | 0.97 | (49.54) | 187 | 京城機電 | 3.36 | - | 1.49 | (80.90) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.88 | - | 1.76 | (46.91) | 2607 | 上海醫藥 | 13.68 | 7.19 | 0.68 | (36.83) |
| 1088 | 中國神華 | 23.45 | 5.64 | 1.04 | (24.04) | 2196 | 復星醫藥 | 24.35 | 14.42 | 1.43 | (37.40) |
| 1898 | 中煤能源 | 6.08 | 3.41 | 0.54 | (36.55) | 1513 | 麗珠醫藥* | 27.20 | 12.16 | 1.66 | (30.51) |
| 1171 | 兗州煤業 | 22.50 | 3.04 | 1.25 | (39.01) | 874 | 白雲山 | 22.95 | 8.41 | 1.04 | (34.22) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.93 | 4.61 | 0.35 | (65.05) | 719 | 新華製藥* | 7.86 | 12.58 | 1.16 | (76.73) |
| 1816 | 中廣核* | 1.82 | 8.22 | 0.76 | (40.76) | 1349 | 復旦張江 | 3.22 | 25.10 | 1.36 | (69.65) |
| 902 | 華能國際 | 4.04 | - | 1.08 | (55.17) | 1858 | 春立醫療 | 21.90 | 21.54 | 2.86 | (42.59) |
| 991 | 大唐發電 | 1.41 | - | 0.77 | (57.86) | 6160 | 百濟神州 | 142.40 | - | 5.26 | (11.57) |
| 1071 | 華電國際 | 3.40 | - | 0.73 | (48.67) | 1877 | 君實生物* | 34.70 | - | 4.22 | (45.36) |
| 916 | 龍源電力 | 10.88 | 14.66 | 1.27 | (48.67) | 9995 | 榮昌生物 | 55.20 | 92.23 | 4.83 | (39.30) |
| 956 | 新天綠能 | 3.64 | 5.79 | 0.71 | (68.03) | 6185 | 康希諾 | 69.35 | 15.19 | 1.95 | (55.86) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.70 | 3.86 | 0.35 | (55.17) | 9989 | 海普瑞* | 5.62 | 29.99 | 0.63 | (64.32) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.72 | - | 0.82 | (70.00) | 2359 | 藥明康德 | 89.35 | 25.92 | 5.17 | (8.19) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.42 | - | 0.34 | (25.39) | 3759 | 康龍化成* | 46.60 | 29.17 | 4.80 | (36.02) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.86 | - | 0.41 | (44.23) | 3347 | 泰格醫藥 | 95.35 | - | - | (26.58) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.88 | - | 0.31 | (52.73) | 6821 | 凱萊英* | 110.00 | - | - | (34.60) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.06 | 14.75 | 1.04 | (33.43) | 6127 | 昭衍新藥 | 35.20 | 28.58 | 2.31 | (46.32) |
| 358 | 江西銅業 | 13.32 | 6.88 | 0.58 | (40.10) | 1880 | 中國中免 | 213.60 | 37.54 | 12.48 | (6.74) |
| 2899 | 紫金礦業 | 12.16 | 13.29 | 3.31 | (6.28) | 168 | 青島啤酒 | 77.40 | 24.10 | 3.55 | (36.80) |
| 1787 | 山東黃金 | 13.68 | 36.77 | 2.38 | (36.15) | 553 | 南京熊貓 | 3.85 | 72.10 | 0.88 | (68.29) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 4.51 | 12.40 | 1.68 | (32.27) | 981 | 中芯國際 | 16.60 | 9.60 | 0.87 | (65.24) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 62.65 | 6.30 | 2.85 | (25.86) | 1385 | 復旦微電 | 28.40 | 23.84 | 5.48 | (61.68) |
| 9696 | 天齊鋳業 | 62.40 | 22.12 | 5.62 | (34.61) | 941 | 中國移動 | 57.35 | 8.27 | 0.84 | (33.75) |
| 914 | 海螺水泥 | 29.05 | 5.79 | 0.75 | (15.38) | 728 | 中國電信 | 3.93 | 11.73 | 0.73 | (36.86) |
| 6655 | 華新水泥 | 1.04 | 3.75 | 0.20 | (64.57) | 763 | 中興通訊* | 19.72 | 11.18 | 1.49 | (38.27) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.04 | 3.75 | 0.20 | (64.57) | 6869 | 長飛光纖 | 15.10 | 9.80 | 1.02 | (63.30) |
| 2202 | 萬科* | 14.32 | 6.36 | 0.60 | (26.63) | 921 | 海信家電* | 11.36 | 12.08 | 1.21 | (43.16) |
| 588 | 北京北辰 | 0.92 | - | 0.20 | (60.71) | 6690 | 海爾智家 | 28.40 | 14.49 | 2.56 | (4.14) |
| 1528 | 美凱龍 | 3.54 | 12.54 | 0.25 | (44.35) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.57 | 82.24 | 0.37 | (57.14) |
| 1065 | 創業環保 | 3.22 | 5.12 | 0.55 | (55.46) | 811 | 新華文軒 | 5.80 | 4.56 | 0.53 | (50.98) |
| 895 | 東江環保* | 2.53 | - | 0.44 | (62.83) | 2402 | 億華通 | 62.60 | - | - | (42.06) |

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號港股, 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

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，藥明康德，東方證券，民生銀行，騰訊，萬科，泰格醫藥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，以及由于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，為市場訊息采集、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。分析員薪酬不取決于投行的收入，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2023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