

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 | 17,222.83 | 0.33 | (3.96) |
| H股 | 5,914.08 | 0.03 | (3.28) |
| 紅籌 | 3,338.65 | 0.57 | (4.87) |
| HSC大型股 | 1,543.99 | 0.15 | (4.07) |
| HSC中型股 | 3,446.43 | (0.25) | (5.15) |
| AH股溢價 | 148.85 | 0.38 | 2.58 |
| 滬深300 | 3,804.89 | (0.58) | (1.33) |
| 富時中國A50 | 12,908.11 | (0.37) | 0.09 |
| 上證180 | 8,106.14 | (0.20) | (1.49) |
| 上證380 | 5,513.45 | (1.20) | (2.37) |
| 臺北加權 | 13,424.58 | (0.81) | (4.91) |
| 日經225 | 26,422.05 | 0.95 | (2.69) |
| 道瓊斯 | 28,725.51 | (1.71) | (2.92) |
| 標普500 | 3,585.62 | (1.51) | (2.91) |
| 納斯達克 | 10,575.62 | (1.51) | (2.69) |
| 德國DAX 30 | 12,114.36 | 1.16 | (1.38) |
| 富時100 | 6,893.81 | 0.18 | (1.78) |
| 法國CAC 40 | 5,762.34 | 1.51 | (0.36) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 82.05 | 3.22 | 6.96 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,662.40 | 0.24 | 1.04 |
| 標普高盛商品指數 | 607.76 | (1.30) | 0.24 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 268.29 | (1.06) | (0.07) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,659.97 | (0.66) | 0.03 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9088 | (0.56) | 2.67 |
| 美元兌人民幣 | 7.1336 | (0.56) | 2.67 |
| 美元兌港元 | 7.8498 | 0.00 | 0.01 |
| 美元兌日元 | 144.84 | 0.06 | 2.93 |
| 歐元兌美元 | 0.9790 | 1.88 | (1.40) |
| 英鎊兌美元 | 1.1132 | 4.14 | (3.34) |
| 澳元兌美元 | 0.6418 | (0.59) | (5.58) |

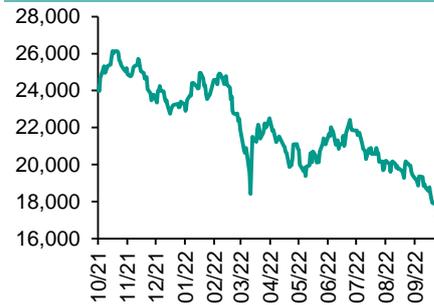
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.7500 | 7.00 | 11.40 |
| 香港(10年期) | 3.56800 | 6.80 | 53.60 |
| 美國(10年期) | 3.82860 | 14.40 | 72.61 |

來源：彭博

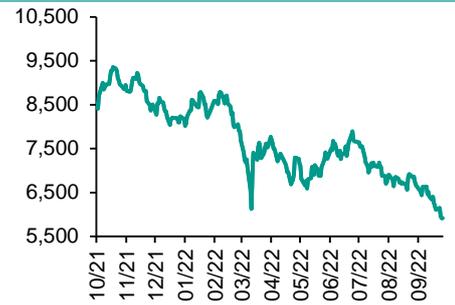
每天導讀

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

上周五美股三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。美聯儲官員在加息速度問題上出現分歧，克利夫蘭聯儲行長等鷹派官員指必須繼續激進加息才能遏制通脹，而美聯儲副主席布魯納德則給出了略微軟化的評估。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 40指數升幅較大。歐元區9月份消費者價格同比上漲10%，加大歐洲央行升息壓力。上周五恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大；上證綜指和深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中公用事業指數領升，工業指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2022年預測市盈率分別為15.4倍、16.0倍、14.2倍、9.5倍、8.2倍、10.7倍、17.7倍。上周末道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌2.92%、2.91%、4.48%、3.96%、3.28%、2.07%、2.07%。今天將公布美國9月ISM製造業活動指數、美國8月建築支環比、英國9月Markit製造業PMI終值及歐元區9月Markit製造業PMI終值。

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 |
|----|--------------|----|-------|-------|-------|
| 中國 | 製造業採購經理指數 | 9月 | 49.7 | 50.1 | 49.4 |
| 中國 | 非製造業採購經理指數 | 9月 | 52.4 | 50.6 | 52.6 |
| 中國 | 財新中國PMI製造業 | 9月 | 49.5 | 48.1 | 49.5 |
| 香港 | 零售銷售額同比 | 8月 | 2.7% | -0.1% | 4.1% |
| 美國 | 密歇根大學消費者信心指數 | 9月 | 59.5 | 58.6% | 59.5 |
| 英國 | GDP季環比 | 2Q | -0.1% | 0.2% | -0.1% |
| 英國 | 全國房價指數月環比 | 9月 | 0.3% | 0.0% | 0.7% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 德國擬動用2,000億歐元助企業及家庭應對能源價格急升
- 據報英倫銀行入市買債基於退休基金因英債急跌被迫抵押品
- 日本首相岸田文雄下令10月底前制定刺激經濟措施
- 澳洲8月私營界別信貸年升意外擴至9.3%
- 據報中銀保監鼓勵險企參與個人養老金制度
- CINNO Research: 8月內地智能手機銷量按年跌26%
- 內地階段性對政府定價貨物港務費收費標準降低20%
- 穆迪: 內房未來一年需要持續發債減輕流動性風險

國際經濟要聞

德國擬動用2,000億歐元助企業及家庭應對能源價格急升

德國總理肖爾茨公布將動用2,000億歐元建立經濟「防護盾」，包括暫停天然氣價上調及削減燃料銷售稅，以助企業及家庭應對能源價格急升。他指能源價格必須下降，政府因此要盡所能。(彭博)

據報英倫銀行入市買債基於退休基金因英債急跌被迫繳抵押品

英倫銀行基於擔心部分退休基金有崩潰風險，決定入市買入英國國債，並承諾購買650億英國國債。報道指，英國財相哈索爾公布新經濟計劃導致英鎊匯價及英債急跌後，投資者要求英國國債提供更高回報率，導致部分英國國債價值減半，退休基金被逼沽售債券及資產，進一步推低債券價格。退休基金或面臨無法支付債務的處境。(彭博)

日本首相岸田文雄下令10月底前制定刺激經濟措施

日本首相岸田文雄指示政府在10月底前提出經濟刺激方案，認為能源及食品價格上漲正在對家庭造成衝擊，對全球經濟衰退仍然是日本經濟面臨的風險。內閣官房長官松野博一表示，新方案將應付物價上漲及日圓疲軟，鼓勵結構性薪酬上升，並促進投資及改革。(彭博)

澳洲8月私營界別信貸年升意外擴至9.3%

澳洲央行數據顯示，經季節調整後，澳洲8月私營界別信貸按月升0.8%，與前值上修後升幅相同，但高於市場預期升0.6%；按年升幅意外加快至9.3%，市場原預期升幅放緩至9%，且遠高於去年同期升4.7%。期內，房屋信貸按月維持升0.5%；按年升幅續略放緩至7.6%，但仍高於去年同期升6.2%。(彭博)

大中華經濟要聞

據報中銀保監鼓勵險企參與個人養老金制度

消息指中銀保監近日向各地銀保監局及保險公司下發《關於促進保險公司參與個人養老金制度有關事項的通知(徵求意見稿)》，鼓勵保險公司積極參與個人養老金制度，提出保險公司應認真貫徹落實個人養老金相關制度要求，有效發揮優勢、合理控制成本，持續提升能力，做到營運安全、回報穩健、服務便捷。(彭博)

CINNO Research: 8月內地智能手機銷量按年跌26%

研究機構CINNO Research數據顯示，8月內地市場智能手機銷量約為2,044萬部，按月跌7.4%，按年下降26%，自今年2月以來已連續第七個月錄得按年下跌，終端市場需求持續低迷，創下2015年以來最差的8月單月銷量。(彭博)

內地階段性對政府定價貨物港務費收費標準降低20%

國家交通運輸部及發改委公布，10月1日起至12月31日，將實行政府定價的貨物港務費收費標準降低20%。鼓勵各地結合本地實際，疫情防控期間加大港口經營性收費優惠力度。港口經營者等相關單位要嚴格執行政府定價管理規定。(彭博)

穆迪：內房未來一年需要持續發債減輕流動性風險

穆迪發表報告指，由於中國買家情緒及需求持續疲軟，未來6至12個月銷售預期疲軟，加上將有龐大規模的債務到期，因此中國房地產商在未來一年內將需要持續發行債券，以減輕流動性風險。(彭博)

企業要聞

美國制裁多間內地與香港公司，涉嫌協助伊朗出口石化產品及石油

美國對涉嫌協助伊朗出口石化產品及石油的公司實施制裁，當中包括中國內地及香港公司中谷儲運舟山公司及贏仕船務公司。美國亦針對數間與總部位於香港的Triliance Petrochemical在業務往來的公司進行制裁，包括伊朗Iran Chemical Industries Investment Company及Middle East Kimiya Pars Co、香港的Sierra Vista Trading Limited及阿聯酋的Virgo Marine。(彭博)

LME考慮禁止接受俄羅斯金屬進行新交割

倫敦金屬交易所(LME)表示，正在考慮就鋁、鎳和銅等俄羅斯金屬是否應該繼續在系統中交易及儲存進行磋商，將討論禁止俄羅斯金屬的新交割。西方國家已經對俄羅斯進行多輪制裁，到目前為止對俄羅斯金屬並沒有任何限制。(彭博)

波音獲加拿大西捷航空42架737 MAX 10客機訂單

美國飛機製造商波音獲得加拿大西捷航空42架波音737 MAX 10客機訂單，按表列價計算總值56.7億美元。西捷航空累計訂購逾60架波音737 MAX系列客機，並擁有22架該系列客機的增購權。(彭博)

Alphabet旗下谷歌宣布結束串流遊戲平台Stadia

Stadia副總裁及總經理Phil Harrison表示，Stadia的串流遊戲建立於強大的科技基礎，但吸引用戶情況不及預期。公司將向從Google Store購買Stadia硬件的用戶，以及透過Stadia Store購買遊戲及附加內容的用戶退款。(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 | 4.54 | 3.31 | 0.40 | (25.43) | 1635 | 大眾公用 | 1.23 | - | - | (62.58) |
| 1398 | 工商銀行 | 3.68 | 3.47 | 0.40 | (23.30) | 753 | 中國國航 | 6.00 | - | 1.84 | (48.04) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.35 | 3.13 | 0.35 | (25.50) | 670 | 東方航空 | 2.67 | - | 1.40 | (50.39) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.57 | 3.85 | 0.35 | (24.59) | 1055 | 南方航空 | 4.14 | - | 1.13 | (43.47) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.63 | 5.03 | 0.59 | (5.88) | 1919 | 中遠海控 | 9.21 | 1.14 | 0.72 | (24.22) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.14 | 3.23 | 0.30 | (18.75) | 598 | 中國外運 | 1.98 | 3.44 | 0.39 | (49.43) |
| 3968 | 招商銀行 | 36.50 | 6.53 | 1.10 | (1.65) | 2866 | 中遠海發 | 0.99 | 1.78 | 0.44 | (63.66) |
| 998 | 中信銀行 | 3.12 | 2.41 | 0.26 | (37.96) | 1138 | 中遠海能 | 6.53 | - | 0.96 | (67.27) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.16 | 2.50 | 0.25 | (30.55) | 2880 | 大連港 | 0.60 | 7.27 | 0.34 | (66.00) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.20 | 5.18 | 0.47 | (2.64) | 6198 | 青島港 | 3.36 | 4.78 | 0.56 | (44.31) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.25 | 2.75 | 0.15 | (39.82) | 3369 | 秦港股份 | 1.02 | 4.92 | 0.31 | (65.23) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.18 | 2.65 | 0.21 | (55.24) | 317 | 廣船國際 | 6.21 | 41.15 | 0.55 | (73.88) |
| 3866 | 青島銀行* | 3.08 | 5.34 | 0.54 | (17.62) | 2039 | 中集集團* | 5.00 | 5.03 | 0.54 | (34.39) |
| 1963 | 重慶銀行 | 3.76 | 2.63 | 0.27 | (49.57) | 1800 | 中國交建 | 3.30 | 2.78 | 0.21 | (57.92) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.55 | 3.01 | 0.25 | (35.24) | 390 | 中國中鐵 | 3.85 | 3.12 | 0.36 | (33.26) |
| 2628 | 中國人壽 | 10.06 | 7.27 | 0.54 | (71.16) | 1186 | 中國鐵建 | 4.02 | 2.21 | 0.18 | (47.71) |
| 2318 | 中國平安 | 39.20 | 5.93 | 0.77 | (14.52) | 1766 | 中國中車 | 2.54 | 6.95 | 0.45 | (50.90) |
| 2601 | 中國太保 | 14.46 | 4.70 | 0.56 | (35.51) | 3898 | 時代電氣 | 33.00 | 18.49 | 1.29 | (44.80) |
| 1336 | 新華保險 | 14.98 | 4.42 | 0.41 | (49.58) | 3969 | 中國通號 | 2.16 | 6.22 | 0.51 | (52.81) |
| 1339 | 人保集團 | 2.28 | 4.03 | 0.41 | (58.74) | 525 | 廣深鐵路 | 1.07 | - | 0.26 | (50.25) |
| 6030 | 中信證券 | 13.34 | 7.82 | 0.78 | (30.57) | 177 | 寧滬高速 | 5.89 | 8.28 | 0.88 | (25.73) |
| 3908 | 中金公司 | 11.42 | 5.41 | 0.64 | (69.91) | 548 | 深圳高速 | 5.74 | 5.67 | 0.61 | (34.62) |
| 6837 | 海通證券 | 4.16 | 5.26 | 0.30 | (56.45) | 995 | 皖通高速 | 4.99 | 5.10 | 0.64 | (32.17) |
| 2611 | 海通證券 | 8.34 | 5.26 | 0.49 | (44.68) | 107 | 成渝高速 | 1.64 | 2.76 | 0.26 | (60.97) |
| 6806 | 中萬宏源* | 1.28 | 3.56 | 0.30 | (69.93) | 2238 | 廣汽集團 | 5.60 | 5.99 | 0.53 | (58.14) |
| 1776 | 廣發證券* | 8.55 | 6.45 | 0.54 | (45.68) | 1211 | 比亞迪* | 194.40 | 93.22 | 5.30 | (30.06) |
| 6886 | 華泰證券 | 8.64 | 6.52 | 0.51 | (35.37) | 2333 | 長城汽車 | 9.02 | 8.55 | 1.09 | (70.58) |
| 6099 | 招商證券 | 6.80 | 5.65 | 0.56 | (50.04) | 1839 | 中集車輛* | 5.10 | 16.12 | 0.79 | (39.08) |
| 3958 | 東方證券 | 3.08 | 6.18 | 0.31 | (63.69) | 2338 | 濰柴動力 | 7.45 | 11.32 | 0.82 | (29.78) |
| 6178 | 光大證券 | 4.24 | 6.66 | 0.33 | (70.77) | 3606 | 福耀玻璃 | 31.70 | 19.99 | 2.82 | (19.74) |
| 6881 | 銀河證券 | 3.63 | 3.52 | 0.39 | (63.43) | 1108 | 洛陽玻璃 | 8.80 | 15.78 | 1.26 | (58.62) |
| 6066 | 中信建投 | 6.00 | 4.52 | 0.64 | (76.52) | 6865 | 福萊特 | 19.10 | 20.04 | 2.82 | (47.04) |
| 1375 | 中州證券 | 1.01 | 26.74 | 0.32 | (73.76) | 38 | 一拖股份 | 2.73 | 5.47 | 0.48 | (71.87) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.72 | 9.76 | 0.58 | (61.41) | 1157 | 中聯重科* | 2.73 | 6.63 | 0.39 | (55.32) |
| 883 | 中國海油 | 9.41 | 3.56 | 0.74 | (46.10) | 564 | 鄭煤機 | 7.85 | 5.59 | 0.78 | (45.21) |
| 857 | 中石油 | 3.22 | 4.42 | 0.40 | (43.09) | 1057 | 浙江世寶* | 1.37 | 99.97 | 0.71 | (85.56) |
| 386 | 中石化 | 3.37 | 4.84 | 0.47 | (28.78) | 1072 | 東方電氣 | 10.70 | 11.11 | 0.89 | (52.54) |
| 338 | 上石化 | 1.03 | 26.96 | 0.35 | (68.66) | 2727 | 上海電氣 | 1.56 | - | 0.38 | (63.45) |
| 1033 | 石化油服 | 0.46 | - | 1.06 | (77.58) | 2208 | 金風科技* | 9.11 | 10.06 | 0.94 | (27.16) |
| 2883 | 中海油田 | 7.79 | 54.85 | 0.88 | (50.78) | 187 | 京城機電 | 2.54 | - | 1.34 | (83.02) |
| 568 | 山東墨龍* | 3.02 | - | 1.76 | (44.46) | 2607 | 上海醫藥 | 10.84 | 5.90 | 0.56 | (40.47) |
| 1088 | 中國神華 | 23.45 | 6.33 | 1.13 | (32.80) | 2196 | 復星醫藥 | 19.04 | 11.67 | 1.16 | (41.60) |
| 1898 | 中煤能源 | 7.12 | 4.50 | 0.69 | (39.33) | 1513 | 麗珠醫藥* | 19.68 | 9.64 | 1.30 | (40.72) |
| 1171 | 兗州煤業 | 28.55 | 4.46 | 1.85 | (48.40) | 874 | 白雲山 | 16.96 | 6.56 | 0.82 | (40.77) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.82 | 4.20 | 0.32 | (66.81) | 719 | 新華製藥* | 3.83 | 6.49 | 0.60 | (80.72) |
| 1816 | 中廣核* | 1.70 | 7.69 | 0.76 | (41.62) | 1349 | 復旦張江 | 2.96 | 23.89 | 1.30 | (67.63) |
| 902 | 華能國際 | 3.42 | - | - | (59.15) | 1858 | 春立醫療 | 11.84 | 12.06 | 1.60 | (49.36) |
| 991 | 大唐發電 | 1.50 | - | 0.83 | (59.04) | 6160 | 百濟神州 | 81.05 | - | 2.63 | (14.43) |
| 1071 | 華電國際 | 2.87 | - | 0.64 | (56.27) | 1877 | 君實生物* | 24.95 | - | 2.89 | (55.20) |
| 916 | 龍源電力 | 9.85 | 12.38 | 1.19 | (48.64) | 9995 | 榮昌生物 | 38.05 | 65.82 | 3.45 | (34.52) |
| 956 | 新天綠能 | 2.88 | 4.97 | 0.58 | (73.46) | 6185 | 康希諾 | 44.55 | 10.10 | 1.30 | (66.62) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.28 | 3.06 | 0.27 | (61.19) | 9989 | 海普瑞* | 5.18 | 28.61 | 0.60 | (68.77) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.20 | - | 0.61 | (72.46) | 2359 | 藥明康德 | 63.45 | 24.04 | 4.04 | (19.75) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 1.94 | 4.78 | 0.28 | (34.37) | 3759 | 康龍化成* | 38.15 | 24.72 | 4.07 | (36.00) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.63 | 5.43 | 0.36 | (45.06) | 3347 | 泰格醫藥 | 63.65 | - | - | (36.71) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.68 | 56.64 | 0.24 | (60.73) | 6821 | 凱萊英* | 100.00 | - | - | (34.63) |
| 2600 | 中國鋁業 | 2.57 | 7.00 | 0.68 | (43.58) | 6127 | 昭衍新藥 | 29.95 | 25.17 | 2.03 | (51.95) |
| 358 | 江西銅業 | 9.08 | 4.69 | 0.42 | (45.98) | 1880 | 中國中免 | 197.30 | 35.90 | 11.93 | (9.77) |
| 2899 | 紫金礦業 | 7.65 | 8.41 | 2.35 | (11.53) | 168 | 青島啤酒 | 74.45 | 25.40 | 3.72 | (36.44) |
| 1787 | 山東黃金 | 12.48 | 35.42 | 2.16 | (33.94) | 1533 | 莊園牧場* | 10.84 | 56.66 | 1.38 | (4.21) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.07 | 8.75 | 1.29 | (41.03) | 553 | 南京熊貓 | 3.59 | 83.51 | 0.84 | (67.74) |
| 1772 | 贛鋒鋲業 | 52.25 | 8.62 | 2.26 | (36.70) | 981 | 中芯國際 | 16.00 | 9.27 | 0.89 | (61.60) |
| 9696 | 天齊鋰業 | 68.50 | - | - | (38.14) | 1385 | 復旦微電 | 35.90 | 31.20 | 7.18 | (56.75) |
| 914 | 海螺水泥 | 24.90 | - | 0.67 | (21.64) | 941 | 中國移動 | 49.90 | 7.45 | 0.75 | (33.79) |
| 6655 | 華新水泥 | 0.95 | 2.78 | 0.19 | (65.41) | 728 | 中國電信 | 2.75 | 8.50 | 0.53 | (34.90) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.95 | 2.78 | 0.19 | (65.41) | 763 | 中興通訊* | 14.08 | 8.26 | 1.10 | (40.35) |
| 2202 | 萬科* | 14.30 | 6.36 | 0.64 | (27.28) | 6869 | 長飛光纖 | 17.84 | 16.19 | 1.29 | (61.59) |
| 588 | 北京北辰 | 0.82 | - | 0.18 | (62.26) | 921 | 海信家電* | 7.13 | 8.95 | 0.82 | (42.33) |
| 1528 | 美凱龍 | 2.15 | 6.05 | 0.16 | (55.19) | 6690 | 海爾智家 | 24.05 | 13.17 | 2.39 | (11.97) |
| 1065 | 創業環保 | 2.50 | 4.12 | 0.44 | (63.20) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.17 | 120.13 | 0.31 | (57.96) |
| 895 | 東江環保* | 2.42 | 26.39 | 0.42 | (60.68) | 811 | 新華文軒 | 4.99 | 3.92 | 0.47 | (51.66) |

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

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