

|             |   |
|-------------|---|
| 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       | 24,355.71 | (0.82) | 0.11   |
| H股       | 8,528.27  | (1.05) | 0.18   |
| 红筹       | 4,268.60  | (0.56) | 0.58   |
| HSC大型股   | 2,244.23  | (0.62) | 0.30   |
| HSC中型股   | 4,961.00  | (0.11) | 0.42   |
| AH股溢价    | 139.73    | 1.40   | 0.40   |
| 沪深300    | 4,600.10  | 1.06   | (0.19) |
| 富时中国A50  | 15,007.70 | 0.37   | 0.27   |
| 上证180    | 9,654.33  | 0.64   | (0.17) |
| 上证380    | 6,206.60  | 1.25   | 0.07   |
| 台北加权     | 17,951.81 | (0.25) | (0.08) |
| 日经225    | 26,865.19 | (0.79) | (1.54) |
| 道琼斯      | 34,988.84 | 1.22   | (1.34) |
| 标普500    | 4,471.07  | 1.58   | (1.12) |
| 纳斯达克     | 14,139.76 | 2.53   | (0.39) |
| 德国DAX 30 | 15,412.71 | 1.98   | 1.12   |
| 富时100    | 7,608.92  | 1.03   | 0.55   |
| 法国CAC 40 | 6,979.97  | 1.86   | (0.69) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 92.48    | 0.45   | 3.15  |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,854.80 | (0.71) | 1.54  |
| 标普高盛商品指数      | 638.65   | (2.10) | 1.10  |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 262.07   | (1.26) | 0.99  |
| 罗杰斯国际商品指数     | 3,576.58 | (1.50) | 1.23  |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8126 | (0.52) | (0.33) |
| 美元兑人民币 | 6.3394 | (0.37) | (0.19) |
| 美元兑港元  | 7.8022 | 0.15   | 0.15   |
| 美元兑日元  | 115.68 | 0.14   | 0.91   |
| 欧元兑美元  | 1.1357 | (0.60) | (0.45) |
| 英镑兑美元  | 1.3543 | 0.06   | (0.76) |
| 澳元兑美元  | 0.7151 | (0.39) | (0.91) |

| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8010  | 7.10    | 0.80     |
| 香港(10年期) | 1.80000 | (3.90)  | 5.60     |
| 美国(10年期) | 2.03990 | 9.84    | 25.58    |

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



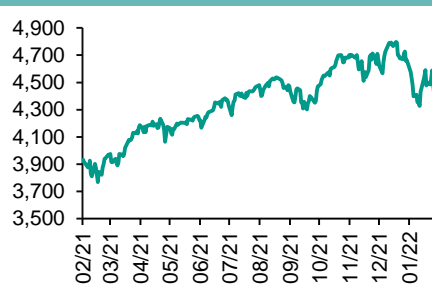
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨天俄罗斯宣称从乌克兰边境撤回部分军队, 导致市场情绪回稳, 欧美股指均上涨。昨天美股三大指数均回升, 其中纳指涨幅最大; 标普500指数11个行业指数表现不一, 其中仅能源和公用事业指数下跌, 而信息技术指数领涨。昨天欧洲三大股指均上涨, 其中德国DAX指数涨幅最大。昨天恒指及国指均下跌, 乌俄紧张局势拖累大市; 港股各行业指数表现不一, 其中消费品制造及服务行业指数领涨, 能源指数领跌。昨天上证综指及深成指均上涨, 主要受到人民银行释放流动性推动; 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10.92亿人民币, 南向净卖出21.49亿港元; 深股通北向净卖出24.53亿人民币, 南向净买入6.06亿港元。今天将公布中国1月工业生产者出厂价格同比、中国1月居民消费价格同比、美国1月零售销售环比、美国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  | 生产者价格环比           | 1月   | 0.5%  | 1.00% | 0.4%* |
| 美国  | PPI(除食品与能源)月环比    | 1月   | 0.5%  | 0.80% | 0.6%* |
| 欧元区 | GDP经季调同比          | 4Q21 | 4.6%  | 4.6%  | 4.6%  |
| 欧元区 | 贸易余额(经季调)         | 12月  | -4.7b | -9.7b | -1.8b |
| 日本  | 工业增加值同比           | 12月  | N/A   | 2.7%  | 2.7%  |
| 日本  | 产能利用率环比           | 12月  | N/A   | -0.4% | 8.0%  |
| 中国  | 外商直接投资(人民币计价)累计同比 | 1月   | N/A   | 11.6% | 14.9% |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国1月份PPI意外保持火爆势头, 环比升幅达8个月最高
- 欧盟监管机构联合告诫部分铁矿石贸易企业不得恶意炒作、囤积居奇
- 纽约州制造业指数小幅改善, 价格指标创出纪录新高
- 中国1月末央行外汇占款环比增加333亿元人民币
- 欧洲央行管委: 资产购买计划下的常规净购债操作或于第三季度结束
- 中国央行将在香港发行3个月和1年期人民币票据
- 俄罗斯从乌克兰边境撤回部分军队, 普京称寻求外交解决
- 林郑月娥: 香港并无全市封锁计划

## 国际经济要闻

### 美国1月份PPI意外保持火爆势头，环比升幅达8个月最高

美国1月份生产者价格涨幅超过预期，表明企业仍然受到供应链和劳动力短缺制约，通胀压力持续存在。劳工部周二公布的数据显示，1月生产者价格指数(PPI)同比上涨9.7%，环比增长1%，环比升幅为八个月来最大。接受彭博调查的经济学家预期中值为同比增长9.1%，环比增长0.5%。(彭博)

### 纽约州制造业指数小幅改善，价格指标创出纪录新高

纽约州制造业活动2月份环比略有改善，但低于市场对更强劲反弹的预期，同时一项销售价格指标飙升至纪录高位。周二公布的数据显示，纽约联储制造业指数从一个月前的负0.7回升至3.1。数据低于零表明行业陷入萎缩。彭博调查经济学家对2月数据的预测中值为12。(彭博)

### 欧洲央行管委：资产购买计划下的常规净购债操作或于第三季度结束

欧洲央行管委Francois Villeroy de Galhau表示，央行可能最早在2022年第三季度结束净资产购买，而且之后不会很快加息；从10月开始，欧洲央行不宜再保持资产购买计划(APP)下的净资产购买，因为它“束缚我们手脚太久了”，而且随着通胀从当前更高水平向2%的目标位靠拢，继续维持货币刺激的理由也不够充分。(彭博)

### 俄罗斯从乌克兰边境撤回部分军队，普京称寻求外交解决

俄罗斯总统普京表示，希望能以外交手段化解与美国及其盟友之间的紧张形势，并宣布撤回集结在乌克兰边境附近的部分士兵。但是他警告称，莫斯科不会永远等下去，等待西方满足其提出的乌克兰永不加入北约的要求。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 国监管部门联合告诫部分铁矿石贸易企业不得恶意炒作、囤积居奇

据国家市场监督管理总局公告，针对近期铁矿石价格异常波动等情况，市场监管总局、发改委和证监会联合召开会议，详细了解铁矿石贸易企业港口库存变化及参与铁矿石期现货交易等情况，提醒告诫相关企业不得编造发布虚假价格信息，不得恶意炒作、囤积居奇、哄抬价格。(彭博)

### 中国1月末央行外汇占款环比增加333亿元人民币

中国央行数据显示，2022年1月末外汇占款21.3万亿元人民币；据彭博计算，较12月末增加333亿元。1月末央行对政府债权1.524万亿元，与上月数据持平。(彭博)

### 中国央行将在香港发行3个月和1年期人民币票据

香港金管局在网站发布公告称，中国人民银行将在香港发行100亿元人民币3个月期央行票据，和150亿元1年期央票；将于2月21日进行投标，2月23日交收；中国央行已委任中国银行(香港)有限公司为发行和交存代理。(彭博)

### 林郑月娥：香港并无全市封锁计划

香港特首林郑月娥在记者会上表示，香港没有封锁整个城市的计划，而针对特定地区的封锁是有效的；将提供约3,000个住宅单位用于隔离检疫；香港已向内地寻求帮助，以提高检测能力并提供快速检测试剂盒。(彭博)

## 企业要闻

### 天眼查数据显示上海世茂建设所持旗下公司5000万元股权被法院冻结

商业查询平台天眼查数据显示，上海世茂建设有限公司新增股权冻结，股权被执行企业为上海世茂投资管理有限公司，冻结股权数额5000万元人民币。根据天眼查，上海世茂建设持有上海世茂投资管理100%股权，此次股权冻结执行法院为北京金融法院，冻结期限为2022年2月10日至2025年2月9日。(彭博)

### 禹洲集团子公司称近期运行正常，未发生严重影响偿债能力的不利事项

厦门禹洲鸿图地产公司周一晚间在上交所公告称，近期生产经营、日常管理均运行正常，未发生重大不利变化，且未发生严重影响公司偿债能力和债券还本付息的重大不利事项。(彭博)

### 正荣地产称公司营运仍属正常

正荣地产在港交所公告称，有关其控股股东欧宗荣及其离岸债务证券的若干报章报道不实且虚假。公司明确保留向对不准确信息负有责任的作者、媒体及各方追究法律责任的一切权利。(彭博)

### Debtwire：融信中国在一些债券即将到期前聘请财务和法律顾问

Debtwire引述与公司关系密切的消息人士报导，中国开发商融信中国已针对其境外债券聘请国泰君安证券担任财务顾问，并聘请年利达担任法律顾问，其4.565亿美元票据将于3月1日到期。(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   | 5.96              | 4.14  | 0.50 | (22.02)        | 753  | 中国国航  | 6.35              | -      | 1.05  | (50.15)        |
| 1398 | 工商银行   | 4.75              | 4.25  | 0.49 | (18.92)        | 670  | 东方航空  | 3.23              | -      | 0.96  | (54.12)        |
| 1288 | 农业银行   | 3.03              | 3.81  | 0.43 | (18.48)        | 1055 | 南方航空  | 5.19              | -      | 0.97  | (42.55)        |
| 3988 | 中国银行   | 3.09              | 3.52  | 0.40 | (20.30)        | 1919 | 中远海控  | 14.92             | 2.63   | 1.73  | (24.98)        |
| 1658 | 邮储银行   | 6.33              | 6.85  | 0.77 | (8.81)         | 598  | 中国外运  | 2.66              | 4.29   | 0.49  | (49.85)        |
| 3328 | 交通银行   | 5.38              | 3.44  | 0.42 | (10.43)        | 2866 | 中远海发  | 1.47              | 3.74   | 0.89  | (62.91)        |
| 3968 | 招商银行   | 66.90             | 12.03 | 1.94 | 8.24           | 1138 | 中远海能  | 3.17              | -      | 0.36  | (54.81)        |
| 998  | 中信银行   | 3.77              | 2.78  | 0.30 | (35.51)        | 2880 | 大连港   | 0.74              | 13.78  | 0.38  | (65.04)        |
| 6818 | 光大银行   | 2.95              | 3.24  | 0.33 | (29.92)        | 6198 | 青岛港   | 4.36              | 5.77   | 0.67  | (39.03)        |
| 2016 | 浙商银行   | 3.20              | 4.69  | 0.45 | (25.50)        | 3369 | 秦港股份  | 1.28              | 5.75   | 0.36  | (62.72)        |
| 1988 | 民生银行   | 3.13              | 3.44  | 0.19 | (35.45)        | 317  | 广船国际  | 6.82              | 22.37  | 0.51  | (71.94)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 1.73              | 4.25  | 0.29 | (55.23)        | 2039 | 中集集团* | 13.92             | 4.91   | 0.86  | (25.15)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 3.96              | 6.49  | 0.61 | (22.66)        | 1800 | 中国交建  | 4.81              | 3.04   | 0.28  | (61.98)        |
| 1963 | 重庆银行   | 4.77              | 3.06  | 0.32 | (56.40)        | 390  | 中国中铁  | 4.93              | 3.69   | 0.44  | (37.99)        |
| 3618 | 渝农商行   | 2.95              | 3.45  | 0.26 | (39.93)        | 1186 | 中国铁建  | 5.62              | 2.55   | 0.31  | (46.09)        |
| 2628 | 中国人寿   | 13.98             | 6.22  | 0.68 | (63.00)        | 1766 | 中国中车  | 3.65              | 7.67   | 0.59  | (50.24)        |
| 2318 | 中国平安   | 64.30             | 7.29  | 1.21 | (1.94)         | 3898 | 时代电气  | 37.20             | 16.34  | 1.32  | (48.75)        |
| 2601 | 中国太保   | 24.15             | 6.82  | 0.86 | (29.19)        | 3969 | 中国通号  | 2.88              | 6.84   | 0.62  | (52.54)        |
| 1336 | 新华保险   | 23.40             | 3.57  | 0.56 | (51.85)        | 525  | 广深铁路  | 1.40              | 133.49 | 0.29  | (52.80)        |
| 1339 | 人保集团   | 2.55              | 4.12  | 0.43 | (56.47)        | 177  | 宁沪高速  | 8.66              | 8.14   | 1.18  | (22.34)        |
| 6030 | 中信证券   | 19.66             | 10.61 | 1.09 | (35.30)        | 548  | 深圳高速  | 8.04              | 4.33   | 0.71  | (35.96)        |
| 3908 | 中金公司   | 20.55             | 8.53  | 1.15 | (61.51)        | 995  | 皖通高速  | 7.55              | 6.67   | 0.85  | (23.80)        |
| 6837 | 海通证券   | 7.03              | 5.39  | 0.47 | (51.26)        | 107  | 成渝高速  | 2.19              | 4.04   | 0.34  | (64.20)        |
| 2611 | 国泰君安   | 11.98             | 6.49  | 0.67 | (44.85)        | 2238 | 广汽集团  | 7.86              | 10.49  | 0.75  | (50.61)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 1.94              | 4.53  | 0.42 | (66.89)        | 1211 | 比亚迪*  | 240.80            | 172.93 | 6.79  | (17.90)        |
| 1776 | 广发证券*  | 12.66             | 7.72  | 0.78 | (46.15)        | 2333 | 长城汽车  | 18.88             | 18.19  | 2.40  | (60.31)        |
| 6886 | 华泰证券   | 13.56             | 8.15  | 0.75 | (35.38)        | 1839 | 中集车辆* | 5.83              | 7.06   | 0.25  | (56.54)        |
| 6099 | 招商证券   | 11.40             | 7.71  | 0.88 | (44.44)        | 2338 | 潍柴动力  | 14.00             | 9.25   | 1.42  | (25.94)        |
| 3958 | 东方证券   | 6.09              | 9.14  | 0.57 | (60.48)        | 3606 | 福耀玻璃  | 41.05             | 24.66  | 3.49  | (27.68)        |
| 6178 | 光大证券   | 6.03              | 9.92  | 0.43 | (64.80)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 12.86             | 10.16  | 1.73  | (58.75)        |
| 6881 | 银河证券   | 4.68              | 4.27  | 0.47 | (64.16)        | 6865 | 福莱特   | 29.60             | 19.73  | 4.53  | (44.85)        |
| 6066 | 中信建投   | 8.83              | 6.30  | 0.90 | (72.88)        | 38   | 一拖股份  | 3.98              | 7.89   | 0.64  | (76.38)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.49              | 10.55 | 0.41 | (76.67)        | 1157 | 中联重科* | 5.48              | 4.34   | 0.70  | (40.23)        |
| 1456 | 国联证券   | 4.38              | 12.89 | 0.80 | (76.79)        | 564  | 郑煤机   | 8.44              | 9.09   | 0.86  | (44.29)        |
| 857  | 中石油    | 4.10              | 7.26  | 0.49 | (41.04)        | 1057 | 浙江世宝* | 1.98              | 28.52  | 0.92  | (74.42)        |
| 386  | 中石化    | 4.03              | 5.65  | 0.52 | (24.73)        | 1072 | 东方电气  | 10.42             | 11.00  | 0.82  | (47.93)        |
| 338  | 上石化    | 1.78              | 4.36  | 0.53 | (63.75)        | 2727 | 上海电气  | 2.23              | -      | 0.44  | (59.83)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.75              | -     | 1.56 | (71.66)        | 2208 | 金风科技* | 13.26             | 13.31  | 1.34  | (27.20)        |
| 2883 | 中海油田   | 8.55              | 16.56 | 0.85 | (55.84)        | 42   | 东北电气  | 0.53              | -      | -     | (69.02)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 4.21              | 15.81 | 1.63 | (25.48)        | 187  | 京城机电  | 3.58              | 7.66   | 2.04  | (79.33)        |
| 1088 | 中国神华   | 21.65             | 7.85  | 0.94 | (29.92)        | 2607 | 上海医药  | 15.24             | 6.25   | 0.74  | (35.00)        |
| 1898 | 中煤能源   | 4.88              | 3.88  | 0.47 | (41.00)        | 2196 | 复星医药  | 31.25             | 14.68  | 1.72  | (39.93)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 19.00             | 5.80  | 1.36 | (46.58)        | 1513 | 丽珠医药* | 28.75             | 12.49  | 1.75  | (38.90)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.37              | 5.62  | 0.55 | (59.81)        | 874  | 白云山   | 20.50             | 7.59   | 0.95  | (44.24)        |
| 1816 | 中广核*   | 2.27              | 9.23  | 0.93 | (38.32)        | 719  | 新华制药* | 4.42              | 6.17   | 0.66  | (60.71)        |
| 902  | 华能国际   | 4.07              | -     | 0.75 | (59.72)        | 1349 | 复旦张江  | 3.88              | 16.59  | 1.62  | (74.70)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.46              | -     | 0.56 | (56.23)        | 1858 | 春立医疗  | 11.40             | 9.94   | 2.59  | (60.06)        |
| 1071 | 华电国际   | 2.80              | 5.47  | 0.47 | (44.65)        | 6160 | 百济神州  | 126.20            | -      | 5.85  | (12.98)        |
| 916  | 龙源电力   | 15.96             | 17.55 | 1.89 | (47.29)        | 1877 | 君实生物* | 45.50             | -      | 4.18  | (37.19)        |
| 956  | 新天绿能   | 4.80              | 7.20  | 1.19 | (72.54)        | 6185 | 康希诺   | 129.00            | 40.96  | 3.70  | (58.18)        |
| 1618 | 中国中冶   | 2.28              | 4.40  | 0.47 | (54.60)        | 9989 | 海普瑞*  | 7.54              | 8.10   | 0.78  | (62.76)        |
| 2068 | 中铝国际   | 2.77              | -     | 1.07 | (64.45)        | 2359 | 药明康德  | 101.70            | 58.26  | 6.53  | (11.94)        |
| 347  | 鞍钢股份*  | 3.91              | 3.67  | 0.50 | (15.73)        | 3759 | 康龙化成* | 93.80             | 51.41  | 6.83  | (35.44)        |
| 323  | 马钢股份   | 3.22              | 2.89  | 0.59 | (36.19)        | 3347 | 泰格医药  | 79.80             | -      | -     | (34.28)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 1.36              | 3.14  | 0.43 | (46.62)        | 6821 | 凯莱英*  | 250.00            | -      | -     | (33.24)        |
| 2600 | 中国铝业   | 5.07              | 12.92 | 1.27 | (31.57)        | 6127 | 昭衍新药  | 63.30             | 51.80  | 13.40 | (48.31)        |
| 358  | 江西铜业   | 14.38             | 7.63  | 0.63 | (46.87)        | 168  | 青岛啤酒  | 74.90             | 29.14  | 3.55  | (36.36)        |
| 2899 | 紫金矿业   | 11.24             | 17.81 | 3.90 | (16.22)        | 6116 | 拉夏贝尔  | 0.48              | -      | -     | (72.63)        |
| 1787 | 山东黄金   | 14.40             | -     | 2.06 | (41.88)        | 1533 | 庄园牧场* | 9.80              | 49.85  | 1.14  | (31.00)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 4.54              | 18.58 | 2.02 | (35.06)        | 553  | 南京熊猫  | 4.76              | 61.85  | 1.01  | (62.78)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 122.60            | 43.36 | 7.41 | (28.15)        | 981  | 中芯国际  | 20.55             | 14.01  | 1.21  | (67.56)        |
| 914  | 海螺水泥   | 43.60             | 5.72  | 1.09 | (15.86)        | 1385 | 复旦微电  | 20.80             | -      | 5.52  | (55.51)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.29              | 3.95  | 0.23 | (63.86)        | 941  | 中国移动  | 54.60             | 8.16   | 0.77  | (29.47)        |
| 2202 | 万科*    | 19.90             | 4.89  | 0.83 | (18.38)        | 728  | 中国电信  | 3.00              | 7.98   | 0.53  | (42.51)        |
| 588  | 北京北辰   | 1.25              | 12.21 | 0.23 | (60.63)        | 763  | 中兴通讯* | 19.84             | 11.51  | 1.58  | (45.10)        |
| 1528 | 美凯龙    | 3.99              | 5.49  | 0.25 | (62.56)        | 6869 | 长飞光纤  | 11.62             | 10.19  | 0.75  | (66.50)        |
| 1065 | 创业环保   | 3.68              | 6.96  | 0.63 | (56.29)        | 921  | 海信家电* | 9.76              | 7.19   | 1.05  | (43.76)        |
| 895  | 东江环保*  | 3.67              | 10.95 | 0.57 | (58.59)        | 6690 | 海尔智家  | 28.15             | 15.65  | 2.76  | (12.47)        |
| 1635 | 大众公用   | 1.72              | 8.60  | 0.48 | (62.43)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.76              | 3.78   | 0.44  | (55.60)        |
|      |        |                   |       |      |                | 811  | 新华文轩  | 6.09              | 5.02   | 0.58  | (46.10)        |

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