

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       | 24,329.49 | (1.02) | 2.19   |
| H股       | 8,513.30  | (0.89) | 2.68   |
| 紅籌       | 4,243.81  | (0.05) | 3.06   |
| HSC大型股   | 2,237.44  | (0.94) | 2.16   |
| HSC中型股   | 4,940.24  | (0.11) | 2.29   |
| AH股溢價    | 139.18    | 1.00   | (0.41) |
| 滬深300    | 4,608.77  | (0.55) | (1.49) |
| 富時中國A50  | 14,967.63 | (0.49) | (0.90) |
| 上證180    | 9,670.76  | 0.24   | (0.17) |
| 上證380    | 6,202.27  | 0.44   | 0.21   |
| 臺北加權     | 17,966.56 | 0.37   | 0.38   |
| 日經225    | 27,241.31 | (1.06) | 1.96   |
| 道瓊斯      | 35,462.78 | 1.06   | 0.16   |
| 標普500    | 4,521.54  | 0.84   | (0.55) |
| 納斯達克     | 14,194.46 | 1.28   | (1.06) |
| 德國DAX 30 | 15,242.38 | 0.24   | (2.41) |
| 富時100    | 7,567.07  | (0.08) | 0.42   |
| 法國CAC 40 | 7,028.41  | 0.27   | (1.00) |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 89.73    | 0.41   | 1.67  |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,826.60 | 0.33   | 1.46  |
| 標普高盛商品指數      | 631.70   | (1.29) | 0.80  |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 259.49   | (0.38) | 1.05  |
| 羅杰斯國際商品指數     | 3,533.17 | (0.58) | 0.89  |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8172 | 0.02   | (0.17) |
| 美元兌人民幣 | 6.3684 | 0.16   | (0.19) |
| 美元兌港元  | 7.7936 | (0.03) | (0.02) |
| 美元兌日元  | 115.47 | 0.87   | 0.23   |
| 歐元兌美元  | 1.1420 | 1.02   | 0.83   |
| 英鎊兌美元  | 1.3550 | (0.20) | (0.20) |
| 澳元兌美元  | 0.7144 | 0.10   | (0.36) |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.7230  | 1.20    | (9.60)   |
| 香港(10年期) | 1.83900 | 12.20   | 8.60     |
| 美國(10年期) | 1.95230 | 17.72   | 19.03    |

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上漲，其中納斯達克指數漲幅較大。科技股表現較好，美國債息上升亦帶動銀行股上揚。但能源股向下，投資者關注美國與伊朗就核協議恢復間接會談後，伊朗原油供應將會增加。昨天歐洲三大股指個別發展，其中僅富時100指數下跌。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。美國商務部將33間中國企業列入「未經核實」實體名單，拖累恒指收跌。港股各行業指數表現不一，其中綜合企業指數領漲，信息科技業指數領跌。昨天上證綜指上升但深成指下跌。滬深300指數各行業指數表現不一，其中能源指數領漲，工業指數領跌。昨天滬股通北向淨買入21.13億人民幣，南向淨賣出1.28億港幣；深股通北向淨買入29.30億人民幣，南向淨買入15.37億港幣。今天將公布德國12月貿易餘額以及意大利12月工業產值月環比。

### 主要經濟資料公布

| 國家  | 經濟指標    | 時間  | 市場預期     | 實際值      | 前值       |
|-----|---------|-----|----------|----------|----------|
| 美國  | 貿易餘額    | 12月 | -\$83.0b | -\$80.7b | -\$79.3b |
| 法國  | 貿易餘額    | 12月 | NA       | -11321m  | -9756m   |
| 意大利 | 零售總額月環比 | 12月 | -0.3%    | 0.9%     | -0.4%    |
| 日本  | 破產同比    | 1月  | NA       | -4.64%   | -9.67%   |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國眾議院通過三周政府撥款法案，將送交參議院審議
- 美國1月份提價和提薪小企業占比達紀錄高位，通脹仍是頭等關切
- 歐洲央行官員Villeroy：市場可能對歐洲央行反應過度了
- 伊朗核談判重新召開，一系列外交動作呈現出談判新格局
- 中國將統一綠色債券標準；穩妥推進法定數字貨幣標準研製
- 中國央行官員撰文強調金融必須持牌經營，金融牌照有國界
- 中國在樓市低迷之際放寬了房地產貸款的一些限制
- 香港將首次在私人場所實施限聚令

## 國際經濟要聞

### 美國眾議院通過三周政府撥款法案，將送交參議院審議

眾議院以272:162的投票結果通過了一項為期三周的政府撥款法案，在2月18日政府關門的截止日期前將法案送交參議院。預計參議院將在下周就這一權宜法案投票，如果通過，將支撐政府直至3月11日，以便共和黨和民主黨有更多時間就更長期的撥款方案達成一致。(彭博)

### 美國1月份提價和提薪小企業占比達紀錄高位，通脹仍是頭等關切

美國1月上調售價的小企業占比達到紀錄高位，以應對原材料和勞動力成本上漲。美國全國獨立企業聯合會(NFIB)周二公布的數據顯示，淨61%的企業主稱1月上調了平均售價，為1986年開始編纂該數據以來最高紀錄。通脹仍是小企業最關切的事，提及此事的受訪者占比為1981年以來最高。(彭博)

### 歐洲央行官員Villeroy：市場可能對歐洲央行反應過度了

歐洲央行管理委員會委員、法國央行行長Francois Villeroy de Galhau表示，投資者對他們認為的歐洲央行轉鷹可能反應過度了。歐洲央行行長拉加德上周的講話使交易員和經濟學家達成共識，預期歐洲央行將在2022年結束負利率。拉加德周一強調稱，政策調整將“循序漸進”，但市場基本上充耳不聞。(彭博)

### 伊朗核談判重新召開，一系列外交動作呈現出談判新格局

周二于奧地利首都恢復伊朗核談判之前的一系列外交動作顯示，各方正試圖達成一項長期以來尋求的協議。伊朗和中國針對周二在維也納的談判協調戰略，該談判意在恢復世界大國與德黑蘭的核協議。與此同時，俄羅斯總統普京表明該國的立場緊密跟隨法國。美國和伊朗建立信任的姿態引發了新的樂觀情緒。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國將統一綠色債券標準；穩妥推進法定數字貨幣標準研製

中國央行、市場監管總局、銀保監會、證監會發布金融標準化“十四五”規劃，提出要做好綠色金融頂層設計和規劃，將成為金融業重點工作。將統一綠色債券標準，持續推動國內外綠色金融標準趨同。在標準化引領金融業數字生態建設方面，將穩妥推進法定數字貨幣標準研製。(彭博)

### 中國央行官員撰文強調金融必須持牌經營，金融牌照有國界

中國央行金融穩定局局長孫天琦撰文稱，數字經濟條件下，金融牌照的地域邊界和客群邊界的實現，需要監管部門下功夫。境外機構在境內從事禁止的、未對外開放的金融業務或者僅持境外牌照在境內展業，屬非法金融活動。(彭博)

### 中國在樓市低迷之際放寬了房地產貸款的一些限制

中國人民銀行周二在一份聲明中表示，保障性租賃住房有關貸款將不納入房地產貸款集中度管理。一年多前，監管當局要求金融機構將其對房地產行業貸款敞口減少到一定水平。(彭博)

### 香港將首次在私人場所實施限聚令

面對嚴峻的疫情形勢，香港將首次在私人場所實施限聚令。香港還將把公眾聚集人數限制從四人收緊至兩人，並將把宗教場所、商場、百貨、街市市集、超市和理髮店納入疫苗通行證。(彭博)

## 企業要聞

### 蘋果將發布iPhone免接觸式支付功能

蘋果公司計劃今年晚些時候在iPhone上發布備受期待的“免接觸式支付”功能，此舉將為商戶提供除Block Inc.的Square外又一個收款選項。蘋果發布聲明稱，該選項將允許賣家在無需額外硬件的情況下，通過Apple Pay，信用卡和數字錢包接受付款。這個支付系統依賴于近場通信技術(NFC)。(彭博)

### 瑞信將整體獎金池規模削減約10%，因監管機構反對其加薪計劃

知情人士透露，瑞信集團在遭遇金融危機以來最糟糕的一年後正將2021年獎金池削減約10%，因瑞士監管機構反對其上調薪資。(彭博)

### 大公下調陽光城主體信用等級至BBB，稱其償債能力“明顯”下降

大公國際資信評估公司在上海清算所公告，決定將陽光城主體信用等級由AA+調整為BBB，評級展望維持負面。(彭博)

### 微軟據稱洽購網絡安全公司Mandiant

據知情人士透露，微軟正在洽談收購網絡安全研究和事件響應公司Mandiant Inc.的事宜，這一交易將加強其保護客戶免受網絡攻擊的努力。(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   | 6.15              | 4.30  | 0.52 | (20.63)        | 753  | 中國國航  | 6.26              | -      | 1.04  | (51.71)        |
| 1398 | 工商銀行   | 4.86              | 4.37  | 0.50 | (18.14)        | 670  | 東方航空  | 3.15              | -      | 0.94  | (56.61)        |
| 1288 | 農業銀行   | 3.05              | 3.86  | 0.44 | (18.58)        | 1055 | 南方航空  | 5.31              | -      | 1.00  | (42.16)        |
| 3988 | 中國銀行   | 3.14              | 3.60  | 0.41 | (19.08)        | 1919 | 中遠海控  | 15.14             | 2.68   | 1.77  | (27.25)        |
| 1658 | 郵儲銀行   | 6.55              | 7.13  | 0.80 | (9.16)         | 598  | 中國外運  | 2.66              | 4.31   | 0.49  | (50.84)        |
| 3328 | 交通銀行   | 5.40              | 3.47  | 0.43 | (10.70)        | 2866 | 中遠海發  | 1.51              | 3.86   | 0.92  | (62.39)        |
| 3968 | 招商銀行   | 67.80             | 12.26 | 1.98 | 7.11           | 1138 | 中遠海能  | 3.38              | -      | 0.38  | (52.06)        |
| 998  | 中信銀行   | 3.83              | 2.84  | 0.31 | (35.22)        | 2880 | 大連港   | 0.74              | 13.86  | 0.38  | (65.26)        |
| 6818 | 光大銀行   | 3.06              | 3.38  | 0.34 | (27.96)        | 6198 | 青島港   | 4.36              | 5.80   | 0.67  | (39.22)        |
| 2016 | 浙商銀行   | 3.18              | 4.69  | 0.45 | (26.82)        | 3369 | 秦港股份  | 1.29              | 5.83   | 0.37  | (63.02)        |
| 1988 | 民生銀行   | 3.23              | 3.56  | 0.20 | (33.87)        | 317  | 廣船國際  | 6.97              | 22.99  | 0.52  | (70.91)        |
| 6196 | 鄭州銀行*  | 1.75              | 4.32  | 0.29 | (54.62)        | 2039 | 中集集團* | 14.24             | 5.05   | 0.88  | (25.86)        |
| 3866 | 青島銀行*  | 3.99              | 6.57  | 0.62 | (22.94)        | 1800 | 中國交建  | 5.02              | 3.19   | 0.30  | (60.76)        |
| 1963 | 重慶銀行   | 4.80              | 3.09  | 0.33 | (55.69)        | 390  | 中國中鐵  | 5.09              | 3.83   | 0.46  | (37.28)        |
| 3618 | 渝農商行   | 2.99              | 3.51  | 0.27 | (39.09)        | 1186 | 中國鐵建  | 5.84              | 2.66   | 0.33  | (45.54)        |
| 2628 | 中國人壽   | 14.18             | 6.34  | 0.70 | (59.85)        | 1766 | 中國中車  | 3.69              | 7.80   | 0.59  | (49.93)        |
| 2318 | 中國平安   | 64.20             | 7.32  | 1.21 | (1.05)         | 3898 | 時代電氣  | 40.20             | 17.75  | 1.43  | (44.14)        |
| 2601 | 中國太保   | 24.55             | 6.98  | 0.88 | (26.83)        | 3969 | 中國通號  | 2.90              | 6.92   | 0.63  | (52.24)        |
| 1336 | 新華保險   | 23.45             | 3.60  | 0.56 | (50.86)        | 525  | 廣深鐵路  | 1.42              | 136.14 | 0.29  | (51.87)        |
| 1339 | 人保集團   | 2.54              | 4.12  | 0.43 | (55.95)        | 177  | 寧滬高速  | 8.60              | 8.12   | 1.18  | (25.58)        |
| 6030 | 中信證券   | 20.90             | 11.34 | 1.17 | (32.70)        | 548  | 深圳高速  | 7.94              | 4.30   | 0.71  | (38.58)        |
| 3908 | 中金公司   | 21.35             | 8.92  | 1.20 | (61.21)        | 995  | 皖通高速  | 7.52              | 6.68   | 0.85  | (27.81)        |
| 6837 | 海通證券   | 7.17              | 5.53  | 0.48 | (50.74)        | 107  | 成渝高速  | 2.15              | 3.99   | 0.33  | (65.15)        |
| 2611 | 國泰君安   | 12.12             | 6.60  | 0.68 | (46.22)        | 2238 | 廣汽集團  | 7.86              | 10.55  | 0.75  | (52.47)        |
| 6806 | 中萬宏源*  | 1.98              | 4.65  | 0.43 | (66.79)        | 1211 | 比亞迪*  | 235.40            | 169.97 | 6.67  | (18.85)        |
| 1776 | 廣發證券*  | 13.52             | 8.29  | 0.84 | (46.95)        | 2333 | 長城汽車  | 20.35             | 19.71  | 2.60  | (58.75)        |
| 6886 | 華泰證券   | 13.72             | 8.29  | 0.77 | (36.06)        | 1839 | 中集車輛* | 5.95              | 7.24   | 0.26  | (56.33)        |
| 6099 | 招商證券   | 11.18             | 7.60  | 0.86 | (46.25)        | 2338 | 濰柴動力  | 14.32             | 9.51   | 1.46  | (26.98)        |
| 3958 | 東方證券   | 6.37              | 9.62  | 0.60 | (59.35)        | 3606 | 福耀玻璃  | 41.50             | 25.07  | 3.55  | (28.60)        |
| 6178 | 光大證券   | 6.11              | 10.11 | 0.44 | (64.65)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 13.84             | 11.00  | 1.87  | (57.42)        |
| 6881 | 銀河證券   | 4.74              | 4.34  | 0.48 | (63.88)        | 6865 | 福萊特   | 30.80             | 20.64  | 4.74  | (46.41)        |
| 6066 | 中信建投   | 9.18              | 6.58  | 0.94 | (72.26)        | 38   | 一拖股份  | 3.90              | 7.77   | 0.64  | (76.01)        |
| 1375 | 中州證券   | 1.56              | 11.11 | 0.43 | (75.86)        | 1157 | 中聯重科* | 5.53              | 4.40   | 0.71  | (39.85)        |
| 1456 | 國聯證券   | 4.53              | 13.41 | 0.83 | (76.56)        | 564  | 鄭煤機   | 8.40              | 9.10   | 0.86  | (44.12)        |
| 857  | 中石油    | 4.13              | 7.35  | 0.50 | (38.99)        | 1057 | 浙江世寶* | 1.89              | 27.37  | 0.88  | (73.88)        |
| 386  | 中石化    | 4.20              | 5.92  | 0.54 | (22.38)        | 1072 | 東方電氣  | 11.28             | 11.98  | 0.89  | (48.09)        |
| 338  | 上石化    | 1.81              | 4.45  | 0.54 | (63.94)        | 2727 | 上海電氣  | 2.26              | -      | 0.45  | (59.06)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.72              | -     | 1.51 | (73.02)        | 2208 | 金風科技* | 13.36             | 13.48  | 1.36  | (28.29)        |
| 2883 | 中海油田   | 8.35              | 16.26 | 0.83 | (56.94)        | 42   | 東北電氣  | 0.55              | -      | -     | (72.09)        |
| 568  | 山東墨龍*  | 4.34              | 16.39 | 1.69 | (26.75)        | 187  | 京城機電  | 3.70              | 7.96   | 2.12  | (80.40)        |
| 1088 | 中國神華   | 21.60             | 7.87  | 0.95 | (29.31)        | 2607 | 上海醫藥  | 15.36             | 6.33   | 0.75  | (35.59)        |
| 1898 | 中煤能源   | 4.91              | 3.93  | 0.47 | (40.22)        | 2196 | 復星醫藥  | 31.55             | 14.90  | 1.75  | (40.76)        |
| 1171 | 兗州煤業   | 18.94             | 5.81  | 1.37 | (40.70)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 28.05             | 12.25  | 1.71  | (37.41)        |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.37              | 5.65  | 0.55 | (60.17)        | 874  | 白雲山   | 20.40             | 7.59   | 0.95  | (43.91)        |
| 1816 | 中廣核*   | 2.31              | 9.45  | 0.95 | (37.93)        | 719  | 新華製藥* | 4.53              | 6.36   | 0.68  | (59.86)        |
| 902  | 華能國際   | 4.21              | -     | 0.78 | (58.26)        | 1349 | 復旦張江  | 3.95              | 16.98  | 1.66  | (74.19)        |
| 991  | 大唐發電   | 1.51              | -     | 0.59 | (55.31)        | 1858 | 春立醫療  | 11.64             | 10.21  | 2.66  | (58.91)        |
| 1071 | 華電國際   | 2.90              | 5.69  | 0.49 | (45.91)        | 6160 | 百濟神州  | 131.40            | -      | 6.09  | (7.46)         |
| 916  | 龍源電力   | 15.84             | 17.52 | 1.89 | (49.98)        | 1877 | 君實生物* | 45.15             | -      | 4.17  | (35.63)        |
| 956  | 新天綠能   | 5.07              | 7.65  | 1.27 | (72.11)        | 6185 | 康希諾   | 131.00            | 41.82  | 3.77  | (58.75)        |
| 1618 | 中國中冶   | 2.32              | 4.50  | 0.48 | (53.89)        | 9989 | 海普瑞*  | 7.42              | 8.01   | 0.77  | (61.32)        |
| 2068 | 中鋁國際   | 2.44              | -     | 0.95 | (61.07)        | 2359 | 藥明康德  | 100.70            | 58.00  | 6.50  | (12.54)        |
| 347  | 鞍鋼股份*  | 3.82              | 3.60  | 0.49 | (19.99)        | 3759 | 康龍化成* | 96.30             | 53.06  | 7.05  | (30.39)        |
| 323  | 馬鋼股份   | 3.28              | 2.96  | 0.61 | (36.81)        | 3347 | 泰格醫藥  | 77.20             | -      | -     | (35.77)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵   | 1.42              | 3.30  | 0.45 | (46.54)        | 6821 | 凱萊英*  | 261.00            | -      | -     | (30.78)        |
| 2600 | 中國鋁業   | 4.56              | 11.69 | 1.15 | (36.76)        | 6127 | 昭衍新藥  | 58.05             | 47.76  | 12.35 | (49.13)        |
| 358  | 江西銅業   | 13.44             | 7.17  | 0.59 | (48.04)        | 168  | 青島啤酒  | 69.45             | 27.16  | 3.31  | (36.67)        |
| 2899 | 紫金礦業   | 10.20             | 16.25 | 3.56 | (19.49)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 0.48              | -      | -     | (71.99)        |
| 1787 | 山東黃金   | 13.82             | -     | 1.99 | (40.86)        | 1533 | 莊園牧場* | 9.60              | 49.09  | 1.13  | (30.97)        |
| 3993 | 洛陽鉬業   | 4.24              | 17.45 | 1.90 | (36.21)        | 553  | 南京熊貓  | 4.46              | 58.27  | 0.95  | (63.35)        |
| 1772 | 贛鋒鋰業   | 116.50            | 41.42 | 7.08 | (24.62)        | 981  | 中芯國際  | 18.84             | 15.79  | 1.14  | (69.46)        |
| 914  | 海螺水泥   | 43.50             | 5.74  | 1.09 | (15.33)        | 1385 | 復旦微電  | 20.15             | -      | 5.38  | (57.46)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.29              | 3.97  | 0.23 | (64.16)        | 941  | 中國移動  | 56.25             | 8.46   | 0.82  | (25.04)        |
| 2202 | 萬科*    | 20.35             | 5.03  | 0.85 | (20.38)        | 728  | 中國電信  | 3.10              | 8.30   | 0.55  | (40.97)        |
| 588  | 北京北辰   | 1.22              | 11.98 | 0.23 | (62.53)        | 763  | 中興通訊* | 20.20             | 11.78  | 1.62  | (44.64)        |
| 1528 | 美凱龍    | 4.08              | 5.64  | 0.26 | (62.64)        | 6869 | 長飛光纖  | 11.62             | 10.24  | 0.75  | (67.31)        |
| 1065 | 創業環保   | 3.68              | 7.00  | 0.64 | (56.05)        | 921  | 海信家電* | 10.36             | 7.67   | 1.13  | (44.47)        |
| 895  | 東江環保*  | 3.65              | 10.94 | 0.57 | (58.18)        | 6690 | 海爾智家  | 28.95             | 16.19  | 2.86  | (13.25)        |
| 1635 | 大眾公用   | 1.74              | 8.75  | 0.49 | (62.40)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.73              | 3.77   | 0.44  | (56.66)        |
|      |        |                   |       |      |                | 811  | 新華文軒  | 6.09              | 5.05   | 0.58  | (45.51)        |

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](mailto: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](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8835

伍華安

[johnng@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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，中海油田，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，中集集團，中國鐵建，廣發證券，招商證券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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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