

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 | 16,358.52 | (1.20) | 3.36 |
| H股 | 5,534.76 | (1.21) | 3.36 |
| 紅籌 | 3,181.80 | 0.63 | 5.92 |
| HSC大型股 | 1,465.42 | (1.31) | 3.51 |
| HSC中型股 | 3,474.96 | (0.36) | 4.86 |
| AH股溢價 | 147.58 | (0.19) | (2.21) |
| 滬深300 | 3,714.27 | (0.93) | 0.99 |
| 富時中國A50 | 11,912.85 | (1.10) | 0.89 |
| 上證180 | 7,847.64 | (0.81) | 0.96 |
| 上證380 | 5,757.63 | (0.43) | 1.27 |
| 臺北加權 | 13,638.81 | 2.18 | 4.11 |
| 日經225 | 27,716.43 | (0.56) | 0.19 |
| 道瓊斯 | 32,513.94 | (1.95) | 1.14 |
| 標普500 | 3,748.57 | (2.08) | (0.30) |
| 納斯達克 | 10,353.17 | (2.48) | (1.63) |
| 德國DAX 30 | 13,666.32 | (0.16) | 3.09 |
| 富時100 | 7,296.25 | (0.14) | 2.13 |
| 法國CAC 40 | 6,430.57 | (0.17) | 2.45 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 85.85 | 0.02 | (2.63) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,709.00 | (0.27) | 4.79 |
| 標普高盛商品指數 | 634.11 | (2.40) | (2.33) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 279.78 | (1.50) | (0.32) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,847.10 | (1.68) | (0.21) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9252 | (0.95) | 1.50 |
| 美元兌人民幣 | 7.2624 | (0.95) | 1.50 |
| 美元兌港元 | 7.8497 | (0.00) | (0.00) |
| 美元兌日元 | 146.20 | (1.41) | 0.33 |
| 歐元兌美元 | 1.0026 | 2.84 | 3.34 |
| 英鎊兌美元 | 1.1381 | 1.98 | 2.95 |
| 澳元兌美元 | 0.6435 | 2.32 | 2.09 |

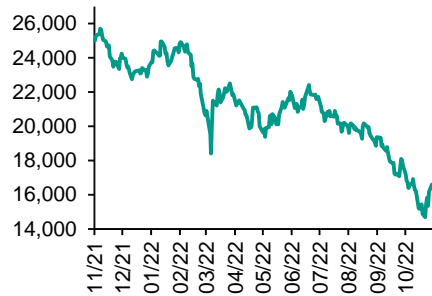
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.6950 | 1.70 | (3.10) |
| 香港(10年期) | 4.00100 | 6.00 | 37.90 |
| 美國(10年期) | 4.08090 | (6.60) | 19.95 |

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

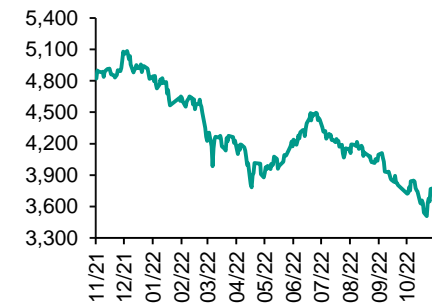
恒指走勢圖



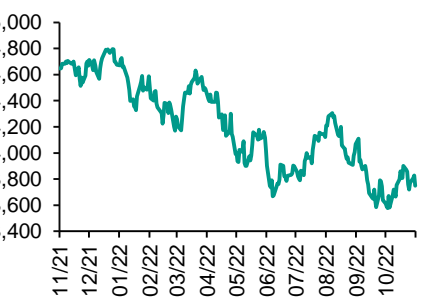
國指走勢圖



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下跌，其中納指跌幅較大，美國中期選舉結果未定，同時市場擔憂通脹問題，拖累大市走勢；標普500指數各行業指數中僅地產指數持平，其他均下跌，而能源和非核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX指數和法國CAC 40指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌，且跌幅相約；港股各行業指數中僅原材料和地產建築指數上漲，而信息技術指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大；滬深300指數各行業指數均下跌，其中能源、工業、主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出8.04億人民幣，南向淨賣出8.04億港幣；深股通北向淨買入1.20億人民幣，南向淨買入1.10億港幣。今天將公布美國10月消費價格同比、美國上周首次中領失業救濟人數、日本10月機床訂單同月初值。

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 |
|----|-----------------|-------|---------|---------|----------|
| 中國 | PPI同比 | 10月 | -1.5% | -1.3% | 0.9% |
| 中國 | CPI同比 | 10月 | 2.4% | 2.1% | 2.8% |
| 美國 | 周度MBA抵押貸款申請指數環比 | 11月4日 | N/A | -0.1% | -0.5% |
| 美國 | 批發庫存月環比 | 9月 | 0.8% | 0.6% | 0.8% |
| 日本 | 國際收支經常項目餘額 | 9月 | ¥250.0b | ¥909.3b | ¥694.2b* |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 拜登表示他計劃在2024年競選連任；或于明年初決定
- 中國10月PPI自2020年來首次下降，居民消費價格同比增幅也低於預期
- 紐約聯儲行長Williams：長期通脹預期穩定，通脹路徑的不確定性增大
- 中國擴容民企債券融資支持工具，陷入困境的房地產商有望獲得支持
- 美國能源信息管理局：上周原油庫存增加392.5萬桶，預估增加25萬桶
- 香港機場管理局與珠海市政府簽署合作備忘錄，以推動大灣區航空業發展
- 美國9月批發庫存增長0.6%，預期為增長0.8%
- 廣州市番禺區強化社會面疫情防務，嚴控人員流動



國際經濟要聞

拜登表示他計劃在2024年競選連任；或于明年初決定

美國總統喬·拜登表示，他計劃尋求連任，可能會在明年年初正式決定。拜登周三在白宮對記者說：“我們的意圖是再次競選，這是我們的意圖，無論這次中期選舉結果如何。”拜登到目前為止一直沒有正式啟動他的2024年連任競選，說他打算競選，但最終決定將取決于他的健康狀況和家人的意見。(彭博)

紐約聯儲行長Williams：長期通脹預期穩定，通脹路徑的不確定性增大

“消息大體上是好的：美國的長期通脹預期表現出了令人矚目的穩定性，保持在與央行通脹目標大致相符的水平，”Williams周三在瑞士央行、美聯儲以及國際清算銀行(BIS)于蘇黎世組織的一次會議上表示。“通脹的不確定性增加了，但這似乎不是長期預期脫錨所致。”(彭博)

美國能源信息管理局：上周原油庫存增加392.5萬桶，預估增加25萬桶

美國能源信息管理局庫存報告還顯示上周有如下變化：汽油庫存減少90萬桶，預估減少145萬桶；餾分油庫存減少52.1萬桶，預估減少50萬桶；庫欣原油庫存減少92.3萬桶；煉廠開工率上升1.5個百分點，預估上升0.4個百分點；原油進口增加24.9萬桶/日；原油產量增加20萬桶/日。(彭博)

美國9月批發庫存增長0.6%，預期為增長0.8%

美國普查局稱，9月份批發庫存增至9185.1億美元，前月為9134.7億美元。15位經濟學家對批發庫存的預測從增長0.7%至增長1.0%不等。9月不含石油的批發庫存增長0.7%。9月批發銷售增長0.4%，前月為持平。9月份不含汽車的批發銷售持平。9月庫存/銷售比為1.31，前月為1.31。(彭博)

大中華經濟要聞

中國10月PPI自2020年來首次下降，居民消費價格同比增幅也低于預期

國家統計局周三表示，10月份工業生產者出廠價格同比下降1.3%，9月份增長0.9%。降幅略小于經濟學家預期的1.5%，這是該指標自2020年12月以來的首次同比下降。居民消費價格指數(CPI)同比上漲2.1%，低于9月份2.8%的增幅，也低于預估的2.4%。不包括波動較大的食品和能源價格的核心通脹保持在0.6%不變。(彭博)

中國擴容民企債券融資支持工具，陷入困境的房地產商有望獲得支持

中國銀行間市場交易商協會周二在網站上發布公告稱，將2018年設立的民企債券融資支持工具擴容，預計可支持約2500億元人民幣民營企業債券融資，後續可視情況進一步擴容。(彭博)

香港機場管理局與珠海市政府簽署合作備忘錄，以推動大灣區航空業發展

據聲明，香港機場管理局與珠海市政府簽署一份諒解備忘錄，以推動大灣區整體航空業發展。主要合作項目包括開通“經珠港飛”直通客運服務、發展港珠國際貨運業務、建造港珠高端航空產業園、及積極商議入股珠海機場等。(彭博)

廣州市番禺區強化社會面疫情防控，嚴控人員流動

廣州市番禺區在微信公眾號稱，11月9日至13日，強化社會面疫情防控措施。嚴格控制人員流動；市民原則上非必要不外出；原則上居家辦公。各高校、職業院校和技工院校實施封閉管理；中小學階段學校、幼兒園暫停返校及綫下教學。(彭博)

企業要聞

聯合創始人據悉告訴FTX投資者：公司若無新資金注入可能破產

據一位直接瞭解此事的人士稱，Sam Bankman-Fried周三告訴FTX.com的投資者，如果沒有現金注入，該公司將需要申請破產。這位人士說，在幣安撤回了收購建議之前，Bankman-Fried告知投資者，他的加密貨幣交易所面臨高達80億美元的缺口。該人士表示，FTX正試圖以債務、股權或兩者結合的形式籌措救命錢。(彭博)

部分建業地產債券持有人尚未收到周一應付的利息款

兩位持有建業地產一隻美元債的投資者表示，截至香港時間周三中午，他們尚未收到一筆利息款項。彭博彙編的數據顯示，這只2023年到期、票面利率7.9%的債券周一應付780萬美元利息。(彭博)

歌爾股份跌停，公司稱境外大客戶通知暫停生產一款聲學產品

歌爾股份在深圳跌停，至2020年5月以來盤中低位。此前公司發布公告稱，近日收到境外某大客戶的通知，暫停生產其一款智能聲學整機產品；本次業務變動預計影響2022年度營業收入不超過33億元人民幣，約占2021年度經審計營業收入的4.2%。(彭博)

華爾街日報：台積電將宣布在美國再建一個大型芯片廠

《華爾街日報》援引知情人士報道，台積電計劃在已經承諾的120億美元綜合工廠之外，再在美國亞利桑那州建立一個芯片工廠。報道稱，這家全球最大芯片代工廠商將計劃在菲尼克斯北部再建新廠，毗鄰在建工廠。新投資應該接近第一個項目。(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 | 4.45 | 3.25 | 0.39 | (22.10) | 1635 | 大眾公用 | 1.08 | - | 0.35 | (66.79) |
| 1398 | 工商銀行 | 3.60 | 3.45 | 0.40 | (19.00) | 753 | 中國國航 | 6.30 | - | 1.97 | (46.48) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.36 | 3.10 | 0.35 | (20.83) | 670 | 東方航空 | 2.80 | - | 2.09 | (50.61) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.64 | 4.03 | 0.37 | (19.89) | 1055 | 南方航空 | 4.41 | - | 1.37 | (45.10) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.15 | 4.37 | 0.52 | (6.16) | 1919 | 中遠海控 | 9.45 | 1.18 | 0.63 | (26.43) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.11 | 3.26 | 0.30 | (16.48) | 598 | 中國外運 | 2.14 | 3.50 | 0.42 | (46.35) |
| 3968 | 招商銀行 | 30.20 | 5.29 | 0.88 | (4.52) | 2866 | 中遠海發 | 0.96 | 1.99 | 0.41 | (64.99) |
| 998 | 中信銀行 | 3.10 | 2.42 | 0.26 | (35.59) | 1138 | 中遠海能 | 7.05 | - | 1.02 | (64.67) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.14 | 2.52 | 0.25 | (29.24) | 2880 | 大連港 | 0.62 | 8.36 | 0.36 | (64.69) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.79 | 4.30 | 0.41 | (9.69) | 6198 | 青島港 | 3.50 | 4.82 | 0.58 | (40.10) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.42 | 3.01 | 0.17 | (34.14) | 3369 | 秦港股份 | 1.04 | 4.53 | 0.31 | (64.86) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.10 | 2.50 | 0.16 | (56.63) | 317 | 廣船國際 | 7.19 | 96.59 | 0.63 | (74.40) |
| 3866 | 青島銀行* | 2.37 | 4.68 | 0.43 | (29.92) | 2039 | 中集集團* | 5.47 | 28.10 | 0.60 | (29.32) |
| 1963 | 重慶銀行 | 3.66 | 2.58 | 0.27 | (50.64) | 1800 | 中國交建 | 3.26 | 2.87 | 0.21 | (57.34) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.50 | 2.60 | 0.25 | (33.92) | 390 | 中國中鐵 | 3.65 | 3.01 | 0.33 | (34.74) |
| 2628 | 中國人壽 | 9.62 | 7.46 | 0.55 | (70.12) | 1186 | 中國鐵建 | 4.00 | 2.28 | 0.23 | (47.88) |
| 2318 | 中國平安 | 35.45 | 5.91 | 0.71 | (14.77) | 1766 | 中國中車 | 2.75 | 7.33 | 0.49 | (51.02) |
| 2601 | 中國太保 | 14.74 | 4.87 | 0.58 | (35.49) | 3898 | 時代電氣 | 34.85 | 19.15 | 1.35 | (46.59) |
| 1336 | 新華保險 | 14.82 | 4.45 | 0.41 | (46.45) | 3969 | 中國通號 | 2.31 | 6.76 | 0.54 | (52.75) |
| 1339 | 人保集團 | 2.31 | 3.85 | 0.43 | (56.15) | 525 | 廣深鐵路 | 1.15 | - | 0.28 | (48.50) |
| 6030 | 中信證券 | 13.96 | 8.52 | 0.81 | (29.43) | 177 | 寧滬高速 | 5.83 | 7.74 | 0.86 | (29.97) |
| 3908 | 中金公司 | 12.08 | 5.83 | 0.66 | (69.30) | 548 | 深圳高速 | 5.95 | 4.87 | 0.66 | (34.11) |
| 6837 | 海通證券 | 4.19 | 5.40 | 0.31 | (54.63) | 995 | 皖通高速 | 5.50 | 5.26 | 0.72 | (26.68) |
| 2611 | 國泰君安 | 8.37 | 5.37 | 0.50 | (42.55) | 107 | 成渝高速 | 1.67 | 3.05 | 0.27 | (59.46) |
| 6806 | 中萬宏源* | 1.39 | 5.18 | 0.33 | (67.94) | 2238 | 廣汽集團 | 5.28 | 4.98 | 0.50 | (60.01) |
| 1776 | 廣發證券* | 8.91 | 6.84 | 0.57 | (43.35) | 1211 | 比亞迪* | 187.00 | 50.85 | 4.89 | (36.02) |
| 6886 | 華泰證券 | 8.29 | 6.37 | 0.50 | (37.97) | 2333 | 長城汽車 | 9.30 | 7.94 | 1.10 | (71.62) |
| 6099 | 招商證券 | 7.42 | 6.27 | 0.62 | (46.73) | 1839 | 中集車輛* | 5.04 | 16.21 | 0.80 | (45.87) |
| 3958 | 東方證券 | 3.31 | 6.76 | 0.34 | (62.85) | 2338 | 濰柴動力 | 8.49 | 14.65 | 0.96 | (21.20) |
| 6178 | 光大證券 | 4.67 | 5.92 | 0.36 | (69.96) | 3606 | 福耀玻璃 | 32.50 | 20.86 | 2.95 | (19.64) |
| 6881 | 銀河證券 | 3.35 | 3.57 | 0.36 | (66.11) | 1108 | 洛陽玻璃 | 8.68 | 26.33 | 1.26 | (62.67) |
| 6066 | 中信建投 | 6.51 | 5.34 | 0.68 | (75.72) | 6865 | 福萊特 | 22.95 | 23.92 | 3.31 | (46.10) |
| 1375 | 中州證券 | 1.13 | 40.70 | 0.35 | (71.75) | 38 | 一拖股份 | 3.40 | 5.21 | 0.60 | (75.38) |
| 1456 | 國聯證券 | 4.00 | 10.68 | 0.63 | (62.88) | 1157 | 中聯重科* | 3.06 | 7.56 | 0.45 | (49.32) |
| 883 | 中國海油 | 10.18 | 3.92 | 0.82 | (41.60) | 564 | 鄭煤機 | 7.64 | 5.53 | 0.78 | (48.93) |
| 857 | 中石油 | 3.30 | 4.06 | 0.41 | (39.36) | 1057 | 浙江世寶* | 1.50 | - | 0.79 | (85.59) |
| 386 | 中石化 | 3.38 | 5.48 | 0.48 | (27.15) | 1072 | 東方電氣 | 12.82 | 12.59 | 1.09 | (52.52) |
| 338 | 上石化 | 1.15 | 30.63 | 0.40 | (66.32) | 2727 | 上海電氣 | 1.69 | - | 0.42 | (61.60) |
| 1033 | 石化油服 | 0.50 | - | 1.17 | (76.70) | 2208 | 金風科技* | 7.58 | 9.08 | 0.79 | (37.90) |
| 2883 | 中海油田 | 9.72 | 46.31 | 1.09 | (50.40) | 187 | 京城機電 | 2.69 | - | 1.26 | (82.97) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.67 | - | 1.71 | (46.10) | 2607 | 上海醫藥 | 12.06 | 6.67 | 0.63 | (39.70) |
| 1088 | 中國神華 | 22.45 | 5.69 | 1.05 | (29.58) | 2196 | 復星醫藥 | 22.75 | 14.19 | 1.41 | (40.48) |
| 1898 | 中煤能源 | 6.27 | 3.70 | 0.58 | (36.01) | 1513 | 麗珠醫藥* | 23.80 | 11.21 | 1.53 | (40.01) |
| 1171 | 兗州煤業 | 23.75 | 3.38 | 1.39 | (48.03) | 874 | 白雲山 | 19.26 | 7.44 | 0.92 | (37.35) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.86 | 4.49 | 0.34 | (66.24) | 719 | 新華製藥* | 4.88 | 8.23 | 0.76 | (81.23) |
| 1816 | 中廣核* | 1.70 | 8.09 | 0.75 | (41.04) | 1349 | 復旦張江 | 2.82 | 23.16 | 1.26 | (72.76) |
| 902 | 華能國際 | 3.11 | - | 0.88 | (59.13) | 1858 | 春立醫療 | 12.86 | 13.33 | 1.77 | (50.09) |
| 991 | 大唐發電 | 1.06 | - | 0.61 | (63.65) | 6160 | 百濟神州 | 112.00 | - | 3.63 | (22.34) |
| 1071 | 華電國際 | 2.58 | - | 0.59 | (55.09) | 1877 | 君實生物* | 32.50 | - | 4.17 | (56.55) |
| 916 | 龍源電力 | 9.90 | 14.06 | 1.22 | (51.93) | 9995 | 榮昌生物 | 49.90 | 87.84 | 4.60 | (43.93) |
| 956 | 新天綠能 | 3.26 | 5.46 | 0.67 | (70.80) | 6185 | 康希諾 | 107.20 | 24.73 | 3.17 | (58.47) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.44 | 3.45 | 0.31 | (56.87) | 9989 | 海普瑞* | 5.18 | 29.12 | 0.61 | (66.32) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.46 | - | 0.74 | (75.29) | 2359 | 藥明康德 | 74.35 | 22.72 | 4.53 | (16.89) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 1.88 | - | 0.28 | (34.55) | 3759 | 康龍化成* | 37.10 | 24.47 | 4.02 | (47.75) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.34 | - | 0.31 | (54.88) | 3347 | 泰格醫藥 | 66.75 | - | - | (33.36) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.78 | - | 0.29 | (54.74) | 6821 | 凱萊英* | 95.35 | - | - | (42.13) |
| 2600 | 中國鋁業 | 2.68 | 10.29 | 0.72 | (41.83) | 6127 | 昭衍新藥 | 33.15 | 28.35 | 2.29 | (51.61) |
| 358 | 江西銅業 | 10.10 | 5.49 | 0.47 | (45.26) | 1880 | 中國中免 | 178.40 | 33.03 | 10.98 | (12.97) |
| 2899 | 紫金礦業 | 9.19 | 10.58 | 2.64 | (8.74) | 168 | 青島啤酒 | 64.75 | 21.24 | 3.13 | (38.29) |
| 1787 | 山東黃金 | 13.76 | 38.97 | 2.52 | (32.04) | 553 | 南京熊貓 | 3.42 | 67.48 | 0.82 | (70.87) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.08 | 8.92 | 1.21 | (38.50) | 981 | 中芯國際 | 17.08 | 9.89 | 0.94 | (61.71) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 66.95 | 7.09 | 3.21 | (30.75) | 1385 | 復旦微電 | 36.85 | 32.59 | 7.50 | (60.56) |
| 9696 | 天齊鋳業 | 78.70 | - | 7.47 | (31.11) | 941 | 中國移動 | 48.35 | 7.34 | 0.74 | (32.69) |
| 914 | 海螺水泥 | 23.10 | 4.85 | 0.63 | (18.07) | 728 | 中國電信 | 2.79 | 8.78 | 0.55 | (34.67) |
| 6655 | 華新水泥 | 7.43 | 2.66 | 0.53 | (52.20) | 763 | 中興通訊* | 14.88 | 8.88 | 1.18 | (40.19) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.89 | 3.38 | 0.18 | (66.35) | 6869 | 長飛光纖 | 13.82 | 9.44 | 0.98 | (65.22) |
| 2202 | 萬科* | 11.36 | 5.32 | 0.50 | (27.97) | 921 | 海信家電* | 7.25 | 8.12 | 0.82 | (43.46) |
| 588 | 北京北辰 | 0.80 | - | 0.18 | (62.35) | 6690 | 海爾智家 | 21.95 | 11.80 | 2.09 | (9.68) |
| 1528 | 美凱龍 | 2.09 | 7.80 | 0.15 | (57.15) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.37 | 79.90 | 0.36 | (55.38) |
| 1065 | 創業環保 | 2.72 | 4.56 | 0.49 | (60.17) | 811 | 新華文軒 | 4.96 | 4.11 | 0.48 | (53.55) |
| 895 | 東江環保* | 2.32 | - | 0.42 | (63.48) | | | | | | |

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，萬科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