

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 21,518.08 | 0.67 | (1.33) |
| H股 | 7,385.58 | 0.97 | (1.47) |
| 红筹 | 4,115.29 | 1.49 | 2.01 |
| HSC大型股 | 1,954.25 | 0.81 | (1.22) |
| HSC中型股 | 4,499.15 | 2.45 | 0.61 |
| AH股溢价 | 138.18 | (1.72) | (2.10) |
| 沪深300 | 4,166.38 | (0.53) | 1.62 |
| 富时中国A50 | 13,811.12 | (1.23) | 1.78 |
| 上证180 | 8,894.65 | (1.05) | 1.35 |
| 上证380 | 5,656.86 | 0.33 | 0.53 |
| 台北加权 | 16,898.87 | (0.62) | (0.88) |
| 日经225 | 26,799.71 | (1.08) | 1.76 |
| 道琼斯 | 34,411.69 | (0.11) | (0.89) |
| 标普500 | 4,391.69 | (0.02) | (2.15) |
| 纳斯达克 | 13,332.36 | (0.14) | (2.76) |
| 德国DAX 30 | 14,163.85 | 0.62 | 0.61 |
| 富时100 | 7,616.38 | 0.47 | 0.86 |
| 法国CAC 40 | 6,589.35 | 0.72 | 1.98 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 107.59 | (0.57) | 14.11 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,982.90 | 0.61 | 2.13 |
| 标普高盛商品指数 | 776.28 | 1.49 | 7.76 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 315.95 | 1.29 | 5.95 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 4,389.81 | 1.61 | 7.82 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8134 | (0.02) | (0.10) |
| 美元兑人民币 | 6.3793 | 0.04 | 0.13 |
| 美元兑港元 | 7.8421 | 0.06 | 0.21 |
| 美元兑日元 | 127.12 | 1.37 | 6.02 |
| 欧元兑美元 | 1.0782 | (0.42) | (2.12) |
| 英镑兑美元 | 1.3010 | 0.07 | (1.21) |
| 澳元兑美元 | 0.7357 | (1.33) | (0.58) |

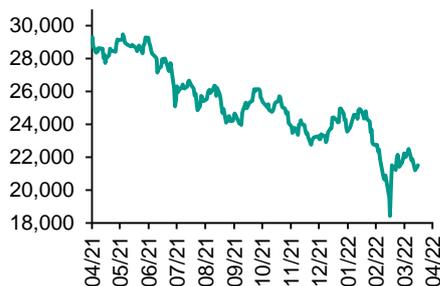
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8110 | 4.00 | 0.10 |
| 香港(10年期) | 2.59500 | 11.30 | 65.50 |
| 美国(10年期) | 2.85270 | 7.26 | 70.33 |

来源: 彭博

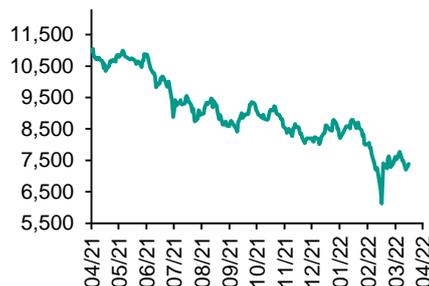
每天导读

各股市走势图

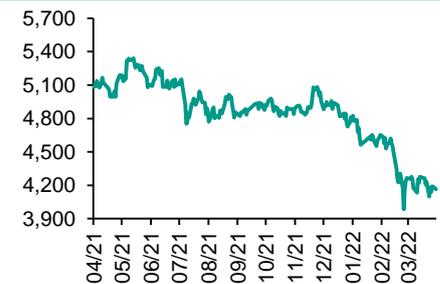
恒指走势图



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

昨天美股三大指数均下跌, 其中纳斯达克指数跌幅最大。美股下挫, 投资者关注公司业绩以及美联储加快收紧政策的前景。标普500指数11个行业指数表现不一, 其中能源指数领涨, 保健指数领跌。昨天欧洲三大股指假期休市。昨天港股假期休市。昨天上证综指下跌, 深成指上升。内地首季经济增长胜预期, 但人行上周五公布降准幅度不及市场预期。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中信息技术指数领涨, 金融地产指数领跌。昨天沪深股通关闭。今天将公布日本2月工业产值环比终值、加拿大3月新宅开工年率及美国3月新宅开工年率。

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 |
|----|--------------|----|-------|-------|-------|
| 中国 | GDP经季调季环比 | 1Q | 0.7% | 1.3% | 1.6% |
| 中国 | GDP 同比 | 1Q | 4.3% | 4.8% | 4.0% |
| 中国 | 固定资产除农村年迄今同比 | 3月 | 8.4% | 9.3% | 12.2% |
| 中国 | 工业增加值同比 | 3月 | 4.0% | 5.0% | 4.3% |
| 中国 | 社会消费品零售总额同比 | 3月 | -3.0% | -3.5% | 1.7% |
| 中国 | 调查失业率 | 3月 | 5.5% | 5.8% | 5.5% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 圣路易斯联储行长Bullard: 必要时不排除一次加息75个基点的选项
- 消费支出下滑, 中国疫情封控措施加剧全球经济面临的风险
- 世界银行下调2022年全球经济增长预测, 拟推出大规模危机应对计划
- 中国央行称去年拦截涉诈资金3291亿元
- 中国季度芯片产量三年来首次下滑, 上海等地防疫封控危及供应链
- 拜登宣布向乌克兰提供8亿美元武器装备
- 欧盟警告称普京要求以卢布支付俄天然气采购款的法令将违反现行制裁
- 中国将加强打击治理电信网络诈骗犯罪, 加强行业监管源头治理

国际经济要闻

圣路易斯联储行长Bullard：必要时不排除一次加息75个基点的选项

圣路易斯联储行长James Bullard表示，通过多次50个基点的加息让利率在今年底之前达到3.5%左右，并且不排除一次加息75个基点的选项。美联储主席鲍威尔之前表示，美联储5月份的政策会议可能会加息50个基点。美联储决策官员们的评论强化了会采取这一行动的预期，以遏制1981年以来最高的通货膨胀。(彭博)

世界银行下调2022年全球经济增长预测，拟推出大规模危机应对计划

世界银行因俄乌战争下调今年全球经济增长预测，并计划动员一个比抗疫时期更大的资金方案，以应对战争引发的各种结果和持续性危机。世行行长马尔帕斯对记者表示，世行将2022年全球经济增长预估从1月时预测的4.1%下调至3.2%，原因是调降了欧洲和中亚的经济预测，其中包括俄罗斯和乌克兰。(彭博)

拜登宣布向乌克兰提供8亿美元武器装备

美国总统乔·拜登宣布，美国在其新的8亿美元军事援助项目中，将扩大向乌克兰提供的武器的级别和范围。拜登在声明中关于其与乌克兰总统泽连斯基的通话内容时称，该计划包括直升机、火炮系统和炮弹，以及装甲运兵车；随着俄罗斯准备加强对顿巴斯地区的进攻，美国将继续向乌克兰提供自卫能力。(彭博)

欧盟警告称普京要求以卢布支付俄天然气采购款的法令将违反现行制裁

欧盟警告各成员国，俄罗斯总统普京要求“不友好国家”以卢布结算天然气采购款，将违反欧盟现行对俄制裁措施。知情人士透露，欧盟委员会向成员国提交了对普京法令的分析报告。该委员会的评估结果凸显了欧洲能源安全风险，因为普京威胁向不遵守法令的买家停止供应天然气。(彭博)

大中华经济要闻

消费支出下滑，中国疫情封控措施加剧全球经济面临的风险

由于疫情封控措施带来的压力，中国3月份消费者支出录得疫情头几个月以来最大降幅，给全球成长带来新的威胁。虽然官方数据显示一季度国内生产毛额(GDP)增速加快至4.8%，高于经济学家的预期，但3月份的经济活动数据表明，这一结果未能充分反映出自3月中旬以来上海等地疫情封控措施对经济的影响。(彭博)

中国央行称去年拦截涉诈资金3291亿元

中国央行支付结算司司长温信祥表示，央行建设了电信网络诈骗资金查控平台，2021年商业银行、支付机构根据公安部门的查询、止付、冻结指令，查询、止付、冻结涉诈资金1.5亿笔，紧急拦截涉诈资金3291亿元人民币。(彭博)

中国季度芯片产量三年来首次下滑，上海等地防疫封锁危及供应链

中国的季度芯片产量自2019年初以来首次出现萎缩，消费电子产品需求疲软，上海等地的防疫封锁导致芯片产量中断。中国国家统计局公布的数据显示，今年前三个月集成电路产量下降4.2%。(彭博)

中国将加强打击治理电信网络诈骗犯罪，加强行业监管源头治理

新华社报道称，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强打击治理电信网络诈骗违法犯罪工作的意见》，对加强打击治理电信网络诈骗违法犯罪工作作出安排部署。《意见》要求，要加强行业监管源头治理。(彭博)

企业要闻

苹果遭遇技术障碍，力争2024年推出血压监测功能

知情人士透露，Apple为其智能手表新增备受期待的血压监测仪的计画遇到了一些障碍，预计这项技术最早要到2024年才能投入应用。这些知情人士称，苹果的几个团队正在研发最新的感测器和软件，以便推出这款能判断使用者是否患有高血压的Apple Watch，但在测试过程中，准确性一直是个难题。(彭博)

贝纳通家族和Blackstone提议以207亿美元买断基础设施集团Atlantia

意大利的贝纳通家族和Blackstone Inc.提出以190亿欧元（207亿美元）买断Atlantia SpA。贝纳通家族目前已经控制了这家基础设施集团，这笔交易势将成为今年以来全球最大规模的收购交易，也将是有史以来最大的基础设施交易之一。(彭博)

中国证监会对联想控股采取责令改正行政监管措施，因报告披露不及时等

中国证监会北京监管局网站称，对联想控股股份有限公司采取责令改正行政监管措施，因公司存在定期报告及临时报告披露不及时等问题；要求公司立即开展全面整改，并于收到该行政处罚之日起30日内提交书面整改报告。(彭博)

特斯拉上海工厂据悉已经复产，为员工提供床垫、三餐和津贴

据知情人士透露，特斯拉上海工厂已经恢复生产，并对在闭环系统内工作的员工制定了严格的防疫措施。一位知情人士称，公司将为员工提供三餐以及每天约400元人民币（63美元）的津贴，但实际金额将取决于职位和级别。(彭博)

中港两地上市的股份

| 港股代码 | 股份名称 | 港股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | 港股/A股 价比(%) | 港股代码 | 股份名称 | 港股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | 港股/A股 价比(%) |
|------|--------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939 | 建设银行 | 5.86 | 3.93 | 0.48 | (22.00) | 670 | 东方航空 | 2.67 | - | 0.80 | (56.29) |
| 1398 | 工商银行 | 4.75 | 4.02 | 0.47 | (18.29) | 1055 | 南方航空 | 4.70 | - | 0.96 | (44.94) |
| 1288 | 农业银行 | 2.99 | 3.70 | 0.41 | (20.14) | 1919 | 中远海控 | 12.96 | 1.88 | 1.27 | (29.33) |
| 3988 | 中国银行 | 3.12 | 3.48 | 0.39 | (21.57) | 598 | 中国外运 | 2.47 | 4.02 | 0.45 | (51.44) |
| 1658 | 邮储银行 | 6.51 | 6.81 | 0.77 | (3.55) | 2866 | 中远海发 | 1.62 | 2.59 | 0.64 | (58.90) |
| 3328 | 交通银行 | 5.66 | 3.89 | 0.43 | (9.36) | 1138 | 中远海能 | 4.37 | - | 0.59 | (50.79) |
| 3968 | 招商银行 | 59.75 | 10.24 | 1.67 | 11.80 | 2880 | 大连港 | 0.73 | 7.41 | 0.37 | (66.13) |
| 998 | 中信银行 | 4.07 | 2.91 | 0.32 | (35.08) | 6198 | 青岛港 | 4.08 | 5.41 | 0.62 | (41.47) |
| 6818 | 光大银行 | 2.94 | 3.13 | 0.34 | (27.23) | 3369 | 秦港股份 | 1.20 | 5.20 | 0.34 | (65.93) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.33 | 4.92 | 0.46 | (19.77) | 317 | 广船国际 | 6.03 | 87.14 | 0.45 | (71.42) |
| 1988 | 民生银行 | 3.01 | - | - | (35.18) | 2039 | 中集集团* | 12.26 | 5.61 | 0.79 | (24.76) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.58 | 3.81 | 0.27 | (55.46) | 1800 | 中国交建 | 4.50 | 3.57 | 0.26 | (61.86) |
| 3866 | 青岛银行* | 3.63 | 5.60 | 0.55 | (23.65) | 390 | 中国中铁 | 5.12 | 4.11 | 0.44 | (36.82) |
| 1963 | 重庆银行 | 4.77 | 2.83 | 0.32 | (55.33) | 1186 | 中国铁建 | 5.43 | 2.75 | 0.29 | (44.89) |
| 3618 | 渝农商行 | 3.12 | 3.57 | 0.27 | (36.03) | 1766 | 中国中车 | 2.93 | 6.57 | 0.46 | (54.43) |
| 2628 | 中国人寿 | 12.16 | 5.48 | 0.58 | (62.29) | 3898 | 时代电气 | 26.20 | 13.35 | 0.93 | (54.68) |
| 2318 | 中国平安 | 57.30 | 8.05 | 1.05 | (1.02) | 3969 | 中国通号 | 2.58 | 6.92 | 0.54 | (52.93) |
| 2601 | 中国太保 | 19.18 | 5.58 | 0.66 | (30.23) | 525 | 广深铁路 | 1.35 | - | 0.29 | (49.02) |
| 1336 | 新华保险 | 22.80 | 3.86 | 0.53 | (47.22) | 177 | 宁沪高速 | 8.24 | 8.07 | 1.11 | (20.73) |
| 1339 | 人保集团 | 2.59 | 4.27 | 0.42 | (53.17) | 548 | 深圳高速 | 8.36 | 6.23 | 0.72 | (30.46) |
| 6030 | 中信证券 | 18.46 | 8.63 | 1.00 | (26.13) | 995 | 皖通高速 | 7.59 | 6.75 | 0.85 | (20.18) |
| 3908 | 中金公司 | 18.06 | 6.61 | 0.93 | (63.33) | 107 | 成渝高速 | 1.99 | 2.69 | 0.28 | (63.11) |
| 6837 | 海通证券 | 5.99 | 4.93 | 0.39 | (51.22) | 2238 | 广汽集团 | 6.81 | 7.74 | 0.63 | (54.64) |
| 2611 | 国泰君安 | 10.60 | 5.08 | 0.56 | (44.62) | 1211 | 比亚迪* | 239.80 | 184.07 | 5.96 | (18.57) |
| 6806 | 申万宏源* | 1.80 | 3.86 | 0.38 | (66.25) | 2333 | 长城汽车 | 11.54 | 12.79 | 1.38 | (64.44) |
| 1776 | 广发证券* | 11.16 | 6.38 | 0.65 | (47.14) | 1839 | 中集车辆* | 5.58 | 9.12 | 0.78 | (58.36) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.58 | 6.39 | 0.61 | (35.20) | 2338 | 潍柴动力 | 11.82 | 8.57 | 1.18 | (22.10) |
| 6099 | 招商证券 | 9.47 | 6.19 | 0.69 | (47.23) | 3606 | 福耀玻璃 | 29.30 | 19.38 | 2.36 | (33.29) |
| 3958 | 东方证券 | 4.86 | 5.25 | 0.47 | (59.69) | 1108 | 洛阳玻璃 | 10.74 | 17.93 | 1.46 | (56.36) |
| 6178 | 光大证券 | 5.38 | 6.17 | 0.38 | (64.83) | 6865 | 福莱特 | 29.55 | 24.04 | 4.36 | (46.19) |
| 6881 | 银河证券 | 4.75 | 3.73 | 0.47 | (62.08) | 38 | 一拖股份 | 4.10 | 8.22 | 0.69 | (70.38) |
| 6066 | 中信建投 | 7.80 | 5.12 | 0.76 | (73.12) | 1157 | 中联重科* | 5.29 | 5.70 | 0.66 | (34.53) |
| 1375 | 中州证券 | 1.38 | 9.79 | 0.38 | (75.10) | 564 | 郑煤机 | 8.72 | 6.30 | 0.85 | (42.95) |
| 1456 | 国联证券 | 3.99 | 9.11 | - | (68.79) | 1057 | 浙江世宝* | 1.57 | 22.60 | 0.73 | (75.01) |
| 857 | 中石油 | 4.08 | 6.58 | 0.48 | (38.66) | 1072 | 东方电气 | 8.20 | 9.02 | 0.63 | (47.70) |
| 386 | 中石化 | 4.00 | 5.46 | 0.51 | (24.30) | 2727 | 上海电气 | 1.98 | - | 0.39 | (59.40) |
| 338 | 上石化 | 1.56 | 6.74 | 0.45 | (62.42) | 2208 | 金风科技* | 12.26 | - | - | (16.49) |
| 1033 | 石化油服 | 0.63 | 56.48 | 1.42 | (74.04) | 42 | 东北电气 | 0.33 | 13.07 | - | - |
| 2883 | 中海油田 | 8.48 | 104.87 | 0.86 | (48.47) | 187 | 京城机电 | 4.07 | - | 2.37 | (80.53) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.58 | - | 1.38 | (27.15) | 2607 | 上海医药 | 13.24 | 5.98 | 0.62 | (45.63) |
| 1088 | 中国神华 | 26.30 | 8.22 | 1.12 | (28.75) | 2196 | 复星医药 | 34.50 | 15.15 | 1.83 | (39.25) |
| 1898 | 中国煤能源 | 7.36 | 5.99 | 0.70 | (38.96) | 1513 | 丽珠医药* | 26.60 | 11.34 | 1.54 | (36.96) |
| 1171 | 兖州煤业 | 26.00 | 6.33 | 1.71 | (38.63) | 874 | 白云山 | 20.05 | 7.11 | 0.91 | (44.08) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.13 | 4.63 | 0.45 | (61.77) | 719 | 新华制药* | 4.31 | 6.30 | 0.63 | (59.82) |
| 1816 | 中广核* | 2.07 | 8.72 | 0.84 | (38.44) | 1349 | 复旦张江 | 3.44 | 13.80 | 1.44 | (73.37) |
| 902 | 华能国际 | 3.51 | - | 0.79 | (57.66) | 1858 | 春立医疗 | 9.92 | 8.66 | 1.25 | (57.34) |
| 991 | 大唐发电 | 1.24 | - | - | (56.60) | 6160 | 百济神州 | 113.50 | - | 3.09 | (8.19) |
| 1071 | 华电国际 | 2.50 | - | 0.51 | (42.66) | 1877 | 君实生物* | 50.45 | - | 4.70 | (53.23) |
| 916 | 龙源电力 | 17.06 | 18.43 | 2.02 | (41.03) | 9995 | 荣昌生物 | 37.45 | 52.97 | 4.32 | (17.15) |
| 956 | 新天绿能 | 4.73 | 6.98 | 0.91 | (68.78) | 6185 | 康希诺 | 103.90 | 10.90 | 2.61 | (55.48) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.13 | 4.76 | 0.60 | (52.88) | 9989 | 海普瑞* | 5.80 | 28.70 | 0.61 | (63.58) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.38 | - | 1.11 | (58.26) | 2359 | 药明康德 | 118.00 | 55.19 | 7.36 | (10.55) |
| 347 | 鞍钢股份* | 3.95 | 4.35 | 0.51 | (14.71) | 3759 | 康龙化成* | 99.15 | 38.37 | 6.29 | (34.82) |
| 323 | 马钢股份 | 3.38 | 3.94 | 0.65 | (38.74) | 3347 | 泰格医药 | 90.50 | - | - | (28.77) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.29 | 4.13 | 0.42 | (47.37) | 6821 | 凯莱英* | 221.40 | - | - | (42.07) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.79 | 13.73 | 1.21 | (30.18) | 6127 | 昭衍新药 | 62.30 | 33.50 | 2.70 | (49.41) |
| 358 | 江西铜业 | 14.12 | 7.04 | 0.57 | (41.87) | 168 | 青岛啤酒 | 63.70 | 22.27 | 3.04 | (38.75) |
| 2899 | 紫金矿业 | 13.88 | 15.29 | 3.78 | (6.25) | 6116 | 拉夏贝尔 | 0.33 | - | - | - |
| 1787 | 山东黄金 | 17.70 | - | 2.80 | (34.77) | 1533 | 庄园牧场* | 9.80 | 49.81 | 1.14 | (40.62) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 4.56 | 15.63 | 2.01 | (30.93) | 553 | 南京熊猫 | 3.53 | 62.48 | 0.74 | (66.08) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 103.20 | 22.68 | 5.50 | (27.32) | 981 | 中芯国际 | 16.60 | 3.91 | 0.97 | (69.15) |
| 914 | 海螺水泥 | 42.30 | 5.47 | 0.99 | (13.30) | 1385 | 复旦微电 | 25.15 | 50.48 | 6.67 | (62.20) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.33 | 3.94 | 0.24 | (62.76) | 941 | 中国移动 | 55.35 | 7.93 | 0.79 | (31.53) |
| 2202 | 万科* | 21.00 | 8.80 | 0.84 | (16.95) | 728 | 中国电信 | 3.12 | 8.09 | 0.54 | (36.19) |
| 588 | 北京北辰 | 1.14 | 11.13 | 0.21 | (63.70) | 763 | 中兴通讯* | 15.42 | 8.55 | 1.15 | (45.97) |
| 1528 | 美凯龙 | 3.42 | 5.25 | 0.20 | (64.31) | 6869 | 长飞光纤 | 10.18 | 8.83 | 0.64 | (66.54) |
| 1065 | 创业环保 | 3.51 | 5.91 | 0.57 | (60.25) | 921 | 海信家电* | 8.32 | 8.96 | 0.87 | (44.95) |
| 895 | 东江环保* | 3.21 | 13.96 | 0.50 | (62.23) | 6690 | 海尔智家 | 27.35 | 15.19 | 1.83 | (8.16) |
| 1635 | 大众公用 | 1.61 | 12.76 | 0.45 | (62.55) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.11 | 4.43 | 0.41 | (56.46) |
| 753 | 中国国航 | 5.82 | - | 1.12 | (54.56) | 811 | 新华文轩 | 5.88 | 4.50 | 0.52 | (50.48) |

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

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

林青

sallylin@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8835

伍华安

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

电话：(852) 2147 8805

周秀成

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

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，中国银行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