

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 | 18,794.13 | (0.51) | (6.22) |
| H股 | 6,372.19 | (0.35) | (6.74) |
| 紅籌 | 3,628.69 | 0.19 | (5.49) |
| HSC大型股 | 1,707.89 | (0.47) | (6.30) |
| HSC中型股 | 3,641.15 | 0.51 | (6.64) |
| AH股溢價 | 138.19 | (2.16) | (0.03) |
| 滬深300 | 3,809.70 | (1.41) | (2.95) |
| 富時中國A50 | 12,457.26 | (1.49) | (3.83) |
| 上證180 | 8,051.53 | (1.41) | (3.36) |
| 上證380 | 5,525.97 | (1.28) | (2.99) |
| 臺北加權 | 17,059.24 | (0.83) | (1.59) |
| 日經225 | 32,781.54 | (1.45) | (1.76) |
| 道瓊斯 | 33,714.71 | (0.04) | (1.70) |
| 標普500 | 4,328.82 | (0.45) | (1.83) |
| 納斯達克 | 13,335.78 | (1.16) | (2.58) |
| 德國DAX 30 | 15,813.06 | (0.11) | (2.40) |
| 富時100 | 7,453.58 | (0.11) | (1.78) |
| 法國CAC 40 | 7,184.35 | 0.29 | (1.77) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 69.52 | 0.22 | (1.39) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,923.70 | 0.24 | (1.77) |
| 標普高盛商品指數 | 542.64 | 0.20 | (2.62) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 263.44 | 0.17 | (2.76) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,592.82 | 0.27 | (2.00) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9252 | 0.80 | 2.17 |
| 美元兌人民幣 | 7.2448 | 0.86 | 2.20 |
| 美元兌港元 | 7.8302 | 0.06 | 0.03 |
| 美元兌日元 | 143.46 | 1.39 | 2.10 |
| 歐元兌美元 | 1.0910 | (0.07) | 1.89 |
| 英鎊兌美元 | 1.2711 | (0.42) | 2.88 |
| 澳元兌美元 | 0.6676 | (1.61) | 2.10 |

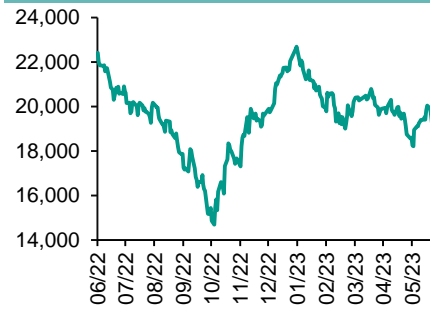
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.6700 | (2.70) | (5.20) |
| 香港(10年期) | 3.51100 | (1.10) | (5.00) |
| 美國(10年期) | 3.72120 | (4.01) | (7.71) |

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

昨天美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。科技股明顯下跌，Tesla股價急挫6%，因為被高盛以新車定價不利為由下調投資評級。Meta和穀歌母公司Alphabet股價都跌逾3%，亞馬遜和微軟亦跌近2%，蘋果則跌近1%。微軟是跌幅最大的道指成份股。昨天歐洲三大股市個別發展，其中僅法國CAC40指數上漲。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。人民幣匯率繼續走弱，離岸、在岸人民幣兌美元均跌破7.23，拖累港股下跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。細分板塊概念方面，電力、燃氣及精細化工等板塊漲幅居前，電腦硬件、互聯網及軟件等板塊跌幅居前。昨日滬股通北向淨賣出17.30億人民幣，南向淨買入14.11億港幣；深股通北向淨買入38.47億人民幣，南向淨買入17.83億港幣。今天將公布意大利6月消費者信心指數以及美國5月新建住宅銷量年率。

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 |
|----|------------------|----|-------|-------|-------|
| 美國 | 達拉斯聯邦儲備銀行製造業活動指數 | 6月 | -20.0 | -23.2 | -29.1 |
| 日本 | PPI服務業同比 | 5月 | 1.8% | 1.6% | 1.6% |
| 德國 | IFO企業景氣指數 | 6月 | 90.7 | 88.5 | 91.5 |
| 德國 | IFO當前評估 | 6月 | 93.5 | 93.7 | 94.8 |
| 德國 | IFO預期 | 6月 | 88.1 | 83.6 | 88.3 |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐洲央行官員Simkus表示至少需要再加一次息
- 中國汽車出口超過日本躍居榜首，得益於對俄出口激增
- 紐約聯儲行長Williams稱恢復物價穩定至關重要
- 香港金管局建議簡化銀行三級制
- 日本央行一位委員在6月會議上尋求初步討論調整收益率曲線控制政策
- 消費需求放緩，6月中國乘用車銷量預計下滑
- 德國商業前景大幅強化
- 臺灣工業生產連續12個月負增長，但高效能運算訂單增溫



國際經濟要聞

歐洲央行官員Simkus表示至少需要再加一次息

歐洲央行管理委員會成員Gediminas Simkus向CNBC表示，歐洲央行至少需要再加一次息。“我很清楚我們至少需要再加一次息，我認為會在7月”。“如果管理委員會9月再討論加息，我不會感到驚訝”。“通脹肯定在下降，”他表示，“核心通脹有粘性”。（彭博）

紐約聯儲行長Williams稱恢復物價穩定至關重要

紐約聯邦儲備銀行行長John Williams說：“在當前全球高通脹的環境下，世界各國的央行一直在採取有力和果斷的行動來恢復物價穩定。”“恢復物價穩定至關重要，因為這是持續的經濟和金融穩定的基礎，”Williams周日在國際清算銀行的一個活動上表示。（彭博）

日本央行一位委員在6月會議上尋求初步討論調整收益率曲線控制政策

據日本央行6月會議的觀點摘要顯示，一位政策委員尋求就調整收益率曲線控制政策進行早期討論，稱繼續實施這一措施的成本很高。這位委員稱，央行目前應該維持貨幣刺激政策，因為對於央行的整體寬鬆計劃來說，等待持續實現2%通脹率的成本很低。（彭博）

德國商業前景大幅惡化

德國商業前景惡化至今年以來最差水平，表明歐洲最大經濟體在經歷了近期的衰退後仍在艱難尋求復蘇。6月Ifo Institute的預期指標從前一個月的88.3降至83.6。這一結果遠遠遜於接受彭博調查的任何一位經濟學家給出的預期。衡量現狀的指標同樣下滑。（彭博）

大中華經濟要聞

中國汽車出口超過日本躍居榜首，得益于對俄出口激增

中國第一季度汽車出口量位居全球第一，部分得益于對俄羅斯的銷售激增。諮詢公司艾睿鉑(AlixPartners)周一表示，中國在截至3月份的三個月出口了107萬輛汽車，超過了長期領先的日本。中國同期向俄羅斯出口了11.2萬輛汽車，與去年全年的銷量大致相當。在俄羅斯入侵烏克蘭後，西方汽車製造商已基本放棄對俄羅斯出口。（彭博）

香港金管局建議簡化銀行三級制

金管局建議將三級制簡化為二級制。保留持牌銀行為“第一級別機構”，並將接受存款公司併入第二級別，後者繼續稱為有限牌照銀行。維持對“第二級別機構”的要求不變。為現有接受存款公司設立5年過渡期，以升格為“第二級別機構”（即有限牌照銀行）或持牌銀行（彭博）

消費需求放緩，6月中國乘用車銷量預計下滑

中國6月乘用車銷量預計將同比下降5.9%。去年同期上海正好解除防疫封控，車市熱度當時回暖。乘聯會周日表示，6月終端零售量預計約為183萬輛，2022年同期為194萬輛。儘管經濟已經重開，且政府出臺了刺激舉措，但這個全球最大汽車市場的需求仍遠低於疫情前的高位。（彭博）

臺灣工業生產連續12個月負增長，但高效能運算訂單增溫

臺灣經濟部在網站新聞稿公布，5月份工業生產指數較上年同期減少15.73%，為連續12個月呈現負增長；不過高效能運算訂單增溫，有助數據較上月改善，且優於市場預期。（彭博）

企業要聞

華爾街大行紛紛預計特斯拉漲勢將終結

特斯拉今年股價大漲之後，多家券商對該股不再那麼樂觀，高盛集團也投身這一陣營。特斯拉周一下跌6.1%，此前高盛分析師Mark Delaney將該股評級由買入下調至中性，并指出該股股價已大幅上漲，而新車價格下跌。上周，華爾街警告稱，特斯拉閃電般的快速上漲已開始顯露瓦解迹象，警告投資者對其人工智能資質太過樂觀，并且該股已“超買”。（彭博）

上海金融監管機構表示支持復星國際的發展戰略

上海市地方金融監管局官微發布新聞稿稱，該局局長周小全6月25日會見復星國際董事長郭廣昌一行，雙方進行了深入交流。周小全對復星國際發展戰略表示支持，表示將繼續為包括復星國際在內的民營企業在公司融資、參與資本市場等方面提供支持。（彭博）

中國新奧能源同意購買美國Cheniere的液化天然氣

據Cheniere Energy Inc.稱，中國天然氣公司新奧能源已經簽署了一項從該公司購買液化天然氣的新的長期協議。協議要求Cheniere的子公司Cheniere Marketing每年向新奧供應180萬噸液化天然氣，至少供應20年。供應將從2026年年中開始，到2027年上升至每年90萬噸。（彭博）

IBM將以46億美元收購軟件供應商Apptio

IBM同意以46億美元收購FinOps軟件提供商Apptio。將以手頭可用現金進行收購。預計在2023年下半年完成交易。（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 | 5.00 | 3.61 | 0.41 | (24.71) | 1635 | 大眾公用 | 1.27 | - | 0.42 | (62.96) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.11 | 3.80 | 0.43 | (20.33) | 753 | 中國國航 | 5.59 | - | 3.18 | (36.74) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.02 | 3.87 | 0.43 | (19.53) | 670 | 東方航空 | 2.63 | - | 2.15 | (47.82) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.11 | 3.98 | 0.41 | (23.93) | 1055 | 南方航空 | 4.45 | - | 1.90 | (31.43) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.78 | 5.36 | 0.58 | (9.43) | 1919 | 中遠海控 | 6.98 | 1.16 | 0.50 | (39.97) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.09 | 3.96 | 0.41 | (16.70) | 598 | 中國外運 | 2.71 | 4.55 | 0.51 | (43.05) |
| 3968 | 招商銀行 | 35.05 | 5.82 | 0.95 | (0.62) | 2866 | 中遠海發 | 0.95 | 4.04 | 0.41 | (64.00) |
| 998 | 中信銀行 | 3.62 | 2.69 | 0.29 | (43.56) | 1138 | 中遠海能 | 7.59 | 13.24 | 1.02 | (43.41) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.19 | 2.57 | 0.25 | (32.73) | 2880 | 大連港 | 0.67 | 11.63 | 0.38 | (60.03) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.49 | 3.57 | 0.35 | - | 6198 | 青島港 | 4.16 | 5.77 | 0.65 | (43.19) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.84 | 3.26 | 0.19 | (28.45) | 3369 | 秦港股份 | 1.34 | 5.08 | 0.39 | (61.52) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 0.96 | 3.29 | 0.19 | (60.55) | 317 | 廣船國際 | 11.06 | 21.45 | 0.94 | (64.94) |
| 3866 | 青島銀行* | 2.25 | 4.46 | 0.40 | (32.01) | 2039 | 中集集團* | 4.30 | 12.19 | 0.46 | (40.75) |
| 1963 | 重慶銀行 | 3.96 | 2.76 | 0.28 | (53.24) | 1800 | 中國交建 | 4.20 | 3.57 | 0.25 | (61.74) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.68 | - | 0.25 | (34.62) | 390 | 中國中鐵 | 4.91 | 3.80 | 0.42 | (35.88) |
| 2628 | 中國人壽 | 12.80 | 9.64 | 0.73 | (66.05) | 1186 | 中國鐵建 | 5.56 | 2.96 | 0.30 | (45.02) |
| 2318 | 中國平安 | 48.60 | 7.77 | 0.90 | (2.17) | 1766 | 中國中車 | 4.28 | 9.46 | 0.73 | (36.28) |
| 2601 | 中國太保 | 19.22 | 6.95 | 0.87 | (31.62) | 3898 | 時代電氣 | 28.65 | 14.14 | 1.07 | (34.93) |
| 1336 | 新華保險 | 19.88 | 5.84 | 0.59 | (47.78) | 3969 | 中國通號 | 2.88 | 7.99 | 0.65 | (52.70) |
| 1339 | 人保集團 | 2.77 | 4.10 | 0.47 | (54.59) | 525 | 廣深鐵路 | 2.32 | - | 0.60 | (43.25) |
| 6030 | 中信證券 | 14.06 | 9.19 | 0.79 | (32.61) | 177 | 寧滬高速 | 7.13 | 7.99 | 1.00 | (30.75) |
| 3908 | 中金公司 | 13.38 | 8.01 | 0.70 | (65.45) | 548 | 深圳高速 | 6.47 | 7.20 | 0.73 | (30.52) |
| 6837 | 海通證券 | 4.98 | 9.27 | 0.37 | (49.29) | 995 | 皖通高速 | 7.42 | 7.59 | 0.92 | (30.91) |
| 2611 | 國泰君安 | 8.97 | 6.49 | 0.52 | (41.68) | 107 | 成渝高速 | 2.23 | 6.95 | 0.35 | (45.60) |
| 6806 | 申萬宏源* | 1.50 | 9.33 | 0.36 | (68.69) | 2238 | 廣汽集團 | 4.57 | 6.62 | 0.39 | (59.25) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.74 | 9.54 | 0.63 | (31.66) | 1211 | 比亞迪* | 254.60 | 34.32 | 5.92 | (10.46) |
| 6886 | 華泰證券 | 9.44 | 7.35 | 0.54 | (35.30) | 2333 | 長城汽車 | 8.67 | 10.86 | 1.07 | (68.16) |
| 6099 | 招商證券 | 7.22 | 7.74 | 0.58 | (49.54) | 1839 | 中集車輛* | 6.08 | 10.17 | 0.89 | (53.39) |
| 3958 | 東方證券 | 4.20 | 8.85 | 0.35 | (59.21) | 2338 | 潍柴動力 | 11.14 | 15.78 | 1.18 | (13.52) |
| 6178 | 光大證券 | 5.25 | 7.44 | 0.40 | (69.10) | 3606 | 福耀玻璃 | 30.15 | 15.32 | 2.51 | (19.24) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.10 | 5.02 | 0.43 | (65.22) | 1108 | 洛陽玻璃 | 6.16 | 20.63 | 0.87 | (63.44) |
| 6066 | 中信建投 | 7.95 | 7.83 | 0.80 | (68.56) | 6865 | 福萊特 | 25.85 | 23.31 | 3.53 | (35.92) |
| 1375 | 中州證券 | 1.12 | 26.56 | 0.35 | (71.55) | 38 | 一拖股份 | 3.56 | 6.18 | 0.57 | (70.61) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.62 | 12.56 | 0.57 | (62.05) | 1157 | 中聯重科* | 4.06 | 13.54 | 0.60 | (42.95) |
| 883 | 中國海油 | 11.04 | 3.36 | 0.80 | (42.72) | 564 | 鄭煤機 | 6.80 | 4.33 | 0.63 | (47.95) |
| 857 | 中石油 | 5.42 | 5.93 | 0.65 | (32.82) | 1057 | 浙江世寶* | 1.58 | 39.87 | 0.82 | (85.00) |
| 386 | 中石化 | 4.42 | 7.66 | 0.61 | (32.67) | 1072 | 東方電氣 | 9.91 | 9.67 | 0.79 | (48.44) |
| 338 | 上石化 | 1.19 | - | 0.45 | (63.20) | 2727 | 上海電氣 | 1.83 | - | 0.48 | (62.06) |
| 1033 | 石化油服 | 0.52 | 19.32 | 1.23 | (74.96) | 2208 | 金風科技* | 5.37 | 9.03 | 0.55 | (52.12) |
| 2883 | 中海油田 | 7.69 | 13.83 | 0.85 | (47.18) | 187 | 京城機電 | 2.86 | 343.17 | 1.35 | (78.50) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.54 | - | 2.08 | (46.99) | 2607 | 上海醫藥 | 15.06 | 8.44 | 0.77 | (32.73) |
| 1088 | 中國神華 | 22.90 | 5.86 | 1.01 | (28.69) | 2196 | 復星醫藥 | 20.90 | 13.58 | 1.16 | (36.89) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.52 | 3.64 | 0.49 | (35.88) | 1513 | 麗珠醫藥* | 27.20 | 12.13 | 1.65 | (35.05) |
| 1171 | 兗州煤業 | 20.30 | 3.07 | 1.07 | (33.68) | 874 | 白雲山 | 22.85 | 8.44 | 1.01 | (31.43) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.93 | 5.40 | 0.44 | (62.45) | 719 | 新華製藥* | 5.79 | 7.85 | 0.83 | (74.51) |
| 1816 | 中廣核* | 1.87 | 8.24 | 0.79 | (42.94) | 1349 | 復旦張江 | 2.52 | 16.75 | 1.06 | (72.06) |
| 902 | 華能國際 | 4.78 | - | 1.44 | (51.70) | 1858 | 春立醫療 | 15.70 | 18.09 | 2.05 | (43.97) |
| 991 | 大唐發電 | 1.45 | - | 0.89 | (60.57) | 6160 | 百濟神州 | 110.50 | - | 4.62 | (8.18) |
| 1071 | 華電國際 | 4.02 | - | 1.02 | (45.42) | 1877 | 君實生物* | 22.70 | - | 2.31 | (44.50) |
| 916 | 龍源電力 | 7.97 | 12.55 | 0.97 | (66.67) | 9995 | 榮昌生物 | 33.60 | - | 3.40 | (45.12) |
| 956 | 新天綠能 | 2.79 | 4.92 | 0.53 | (69.93) | 6185 | 康希諾 | 26.75 | - | 0.90 | (70.13) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.90 | 3.77 | 0.38 | (53.40) | 9989 | 海普瑞* | 4.22 | 7.87 | 0.47 | (64.82) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.83 | - | 0.99 | (67.65) | 2359 | 藥明康德 | 63.50 | 18.56 | 3.52 | (8.42) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.00 | - | 0.30 | (31.76) | 3759 | 康龍化成* | 24.10 | 19.17 | 2.52 | (44.65) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.31 | - | 0.33 | (52.31) | 3347 | 泰格醫藥 | 44.60 | - | - | (37.94) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.77 | - | 0.30 | (48.03) | 6821 | 凱萊英* | 88.75 | - | - | (33.77) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.33 | 12.24 | 0.96 | (42.23) | 6127 | 昭衍新藥 | 19.48 | 12.55 | 1.65 | (56.72) |
| 358 | 江西銅業 | 12.32 | 6.27 | 0.51 | (38.46) | 1880 | 中國中免 | 115.50 | 41.56 | 4.57 | (9.07) |
| 2899 | 紫金礦業 | 11.70 | 14.68 | 2.97 | (5.85) | 168 | 青島啤酒 | 69.00 | 21.45 | 3.20 | (37.64) |
| 1787 | 山東黃金 | 14.76 | 68.53 | 2.63 | (41.78) | 553 | 南京熊貓 | 3.05 | 95.42 | 0.73 | (72.96) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 4.16 | 18.07 | 1.67 | (26.88) | 981 | 中芯國際 | 19.92 | 13.12 | 1.04 | (63.86) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 51.75 | 4.98 | 2.09 | (21.79) | 1385 | 復旦微電 | 18.76 | 13.14 | 3.13 | (67.31) |
| 9696 | 天齊鋰業 | 52.70 | 3.16 | 1.59 | (31.99) | 941 | 中國移動 | 63.25 | 9.96 | 0.96 | (37.14) |
| 914 | 海螺水泥 | 20.45 | 7.55 | 0.54 | (19.85) | 728 | 中國電信 | 3.70 | 11.34 | 0.72 | (39.45) |
| 6655 | 華新水泥 | 0.83 | 13.29 | 0.18 | (63.97) | 763 | 中興通訊* | 29.20 | 15.86 | 2.18 | (35.49) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.83 | 13.29 | 0.18 | (63.97) | 6869 | 長飛光纖 | 11.94 | 6.92 | 0.80 | (69.93) |
| 2202 | 萬科* | 10.08 | 4.77 | 0.45 | (32.22) | 921 | 海信家電* | 17.80 | 12.59 | 1.87 | (33.88) |
| 588 | 北京北辰 | 0.83 | - | 0.20 | (61.04) | 6690 | 海爾智家 | 24.00 | 13.70 | 2.16 | (5.29) |
| 1528 | 美凱龍 | 2.89 | 64.19 | 0.22 | (42.78) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.47 | - | 0.38 | (51.92) |
| 1065 | 創業環保 | 2.79 | 5.01 | 0.48 | (54.98) | 811 | 新華文軒 | 5.70 | 4.56 | 0.51 | (61.95) |
| 895 | 東江環保* | 2.33 | - | 0.48 | (62.47) | 2402 | 億華通 | 37.95 | - | 2.09 | (56.36) |

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并没有持有（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，藥明康德，東方證券，民生銀行，萬科，泰格醫藥，中國中免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2023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