

|                   |   |
|-------------------|---|
| 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       | 24,965.55 | 0.05   | 2.39   |
| H股       | 8,787.30  | 0.29   | 2.72   |
| 紅籌       | 4,201.47  | 1.32   | 2.59   |
| HSC大型股   | 2,301.66  | 0.11   | 2.21   |
| HSC中型股   | 5,171.28  | 0.24   | 2.15   |
| AH股溢價    | 137.99    | (1.05) | (1.15) |
| 滬深300    | 4,779.31  | (0.92) | 1.11   |
| 富時中國A50  | 15,461.31 | (0.25) | 2.64   |
| 上證180    | 9,903.09  | (0.73) | 1.78   |
| 上證380    | 6,358.71  | (1.13) | (2.04) |
| 臺北加權     | 17,899.30 | (1.75) | (2.74) |
| 日經225    | 27,522.26 | (0.90) | (2.86) |
| 道瓊斯      | 34,265.37 | (1.30) | (5.12) |
| 標普500    | 4,397.94  | (1.89) | (5.60) |
| 納斯達克     | 13,768.92 | (2.72) | (7.01) |
| 德國DAX 30 | 15,603.88 | (1.94) | (1.76) |
| 富時100    | 7,494.13  | (1.20) | (0.65) |
| 法國CAC 40 | 7,068.59  | (1.75) | (1.04) |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 85.81    | 0.79   | 2.37  |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,835.20 | 0.19   | 1.03  |
| 標普高盛商品指數      | 608.88   | (0.42) | 3.19  |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 248.48   | (0.61) | 2.30  |
| 羅杰斯國際商品指數     | 3,413.01 | (0.41) | 1.80  |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8145 | (0.10) | (0.33) |
| 美元兌人民幣 | 6.3408 | (0.16) | (0.52) |
| 美元兌港元  | 7.7872 | (0.05) | (0.16) |
| 美元兌日元  | 113.72 | (0.80) | (0.58) |
| 歐元兌美元  | 1.1338 | (0.61) | 0.17   |
| 英鎊兌美元  | 1.3553 | (0.69) | 1.25   |
| 澳元兌美元  | 0.7183 | (0.47) | (0.53) |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.7070  | (8.60)  | (14.70)  |
| 香港(10年期) | 1.71500 | (2.90)  | 35.40    |
| 美國(10年期) | 1.76690 | (1.72)  | 27.42    |

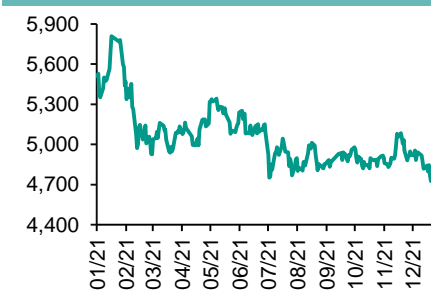
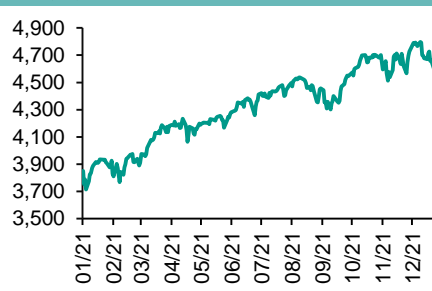
來源: 彭博

## 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

上周五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。市場憂慮美國聯儲局收緊貨幣政策及大型企業的季績遜於預期。標普500指數11個行業指數表現不一，其中中心消費品指數領漲，電信服務指數領跌。上周五歐洲三大股市個別發展均下跌，其中德國DAX指數領跌。上周五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。市場對1年期和5年期貸款市場報價利率(LPR)的下調有利經濟活動，加上部份港股公布業績盈喜。港股各行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲；公用事業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，主要消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2022年預測市盈率分別為18.1倍、20.0倍、16.3倍、11.7倍、9.6倍、11.4倍及19.4倍。上周道指、標普500、日經225、上證綜指及深成指分別累跌5.12%、5.60%、2.86%、2.04%及0.86%，恒指及國指累升2.39%及2.59%。今天將公布欧元区1月Markit制造业採購經理人指數初值及美國12月芝加哥聯儲全國活動指數。

### 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     |
|-----|----------------|-----|------|--------|--------|
| 中國  | 中國銀行結售匯 - 銀行代客 | 12月 | NA   | 329.1b | 173.9b |
| 欧元区 | 消費者信心指數        | 1月  | -9.0 | -8.5   | -8.4   |
| 爱尔兰 | 生產者價格指數月環比     | 12月 | NA   | 0.0%   | 0.0%   |
| 爱尔兰 | PPI同比          | 12月 | NA   | 4.5%   | 0.2%   |
| 比利时 | 消費者信心指數        | 1月  | NA   | -2     | -4     |

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- OPEC+減產履約率升至122%
- 國務院總理李克強:合理加大政策力度
- 日本12月核心CPI維持近兩年高
- 中國將提升充電保障能力
- 德國政府將把2022年經濟增長預估下調至3.6%
- 中國外管局:將加強宏觀審慎管理和預期引導
- 歐元區1月消費者信心指數初值降至-8.5點
- 中國12月銀行結售匯順差460億美元

## 國際經濟要聞

### OPEC+減產履約率升至122%

石油出口國組織與盟國(OPEC+)12月份的履行減產承諾比率為122%，高於11月的117%。數據反映部分產油國難以提升產量，參與減產協議的石油出口國組織(OPEC)成員的履約比率為127%，非OPEC產油國履約比率為114%。(彭博)

### 日本12月核心CPI維持近兩年高

日本12月扣除新鮮食品的核心消費者物價指數(CPI)按年上漲0.5%，與11月的增幅一致，為近兩年來最快的增速，但低於預期的上升0.6%。CPI數據顯示12月電費按年漲13.4%，扣除能源和波動較大的生鮮食品價格後的物價指數，按年跌0.7%。(彭博)

### 德國政府將把2022年經濟增長預估下調至3.6%

德國政府把2022年的經濟成長預估從10月公布的4.1%下調至3.6%，疫情將進一步給企業帶來壓力，半導體等產品的供應瓶頸將持續存在，預計今年的平均通脹率將達到3.3%，政府仍預測2022年扣除食品和能源價格的核心通脹率將達到2.5%。(彭博)

### 歐元區1月消費者信心指數初值降至-8.5點

歐盟委員會公布，1月份整體指數下降到-8.5，較去年12月分別下降0.1點。消費者信心指數的疲軟反映了歐洲大陸Omicron病毒感染率飆升的影響，新的防疫封鎖限制措施影響經濟。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國務院總理李克強：合理加大政策力度

國務院總理李克強表示，要保持宏觀政策連續性穩定性，增強針對性，合理加大政策力度，注重區間調控、定向調控，實施組合式規模性減稅降費政策。採取綜合措施降低企業特別是中小微企業融資成本，加強對實體經濟支持。(彭博)

### 中國將提升充電保障能力

中國國家發改委等10部門日前發文提出，到“十四五”末中國電動汽車充電保障能力進一步提升，能夠滿足超過2,000萬輛電動汽車充電需求，重點支持充電設施以及配電網建設與改造項目，為充電設施建設提供金融支持。(彭博)

### 中國外管局：將加強宏觀審慎管理和預期引導

中國外管局表示，今年將適時加強宏觀審慎管理和預期引導，特別要防止市場主體的羊群效應，要防范化解外部沖擊的風險，中國在跨境貸款貿易融資方面的資金流入是有限的，未來流出壓力相對來說是弱的。(彭博)

### 中國12月銀行結售匯順差460億美元

國家外匯管理局公布數據顯示，2021年12月銀行結售匯順差460億美元；2021年全年銀行累計結售匯順差2,676億美元。2021年全年銀行累計代客涉外收付款順差3,564億美元。(彭博)

## 企業要聞

### 長城汽車2021年多賺26.4%

長城汽車公布2021年全年業績快報，期內營業總收入1363.1億元，按年升31.9%，淨利潤為67.8億元，按年增26.4%，淨利潤同比增加的主要原因是整車銷量增加。2021年長城汽車銷售超128萬輛，同比增長15.2%。(彭博)

### 中石化油服2021年純利升近1.3倍

中石化油服發盈喜，預計2021年純利達1.8億元人民幣，按年增長127.85%。2021年國際油價呈現震盪上升態勢，國內經濟形勢總體持續向好，得益於國家增儲上產「七年行動計劃」的繼續推動。(彭博)

### 招商證券2021年純利增長22.4%

招商證券公布2021年初步財務數據，營業總收入293.8億人民幣，按年增加21.0%，純利116.1億元，增長22.4%。2021年國內資本市場運行穩健，改革創新持續深化，北京證券交易所設立，市場交投愈發活躍。(彭博)

### 天倫燃氣與中電建河南訂立戰略合作

天倫燃氣與中電建河南訂立戰略合作協議，在新能源領域、區域綜合能源領域及交換電站領域開展全方位的技術與商業合作。此前天倫燃氣引入戰略股東珠海港並計劃合作發展分布式光伏發電項目等事件。(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   | 5.90              | 4.11  | 0.50 | (20.88)        | 753  | 中國國航  | 6.13              | -      | 1.01  | (49.60)        |
| 1398 | 工商銀行   | 4.70              | 4.21  | 0.48 | (18.60)        | 670  | 東方航空  | 3.23              | -      | 0.96  | (52.80)        |
| 1288 | 農業銀行   | 2.95              | 3.72  | 0.42 | (19.96)        | 1055 | 南方航空  | 5.25              | -      | 0.98  | (41.14)        |
| 3988 | 中國銀行   | 3.01              | 3.43  | 0.39 | (21.47)        | 1919 | 中遠海控  | 14.18             | 2.50   | 1.65  | (30.88)        |
| 1658 | 郵儲銀行   | 6.43              | 6.97  | 0.78 | (8.82)         | 598  | 中國外運  | 2.64              | 4.26   | 0.49  | (50.02)        |
| 3328 | 交通銀行   | 5.25              | 3.36  | 0.41 | (11.15)        | 2866 | 中遠海發  | 1.49              | 3.79   | 0.90  | (61.25)        |
| 3968 | 招商銀行   | 68.55             | 12.35 | 2.00 | 7.68           | 1138 | 中遠海能  | 3.10              | -      | 0.35  | (55.34)        |
| 998  | 中信銀行   | 3.74              | 2.77  | 0.30 | (36.04)        | 2880 | 大連港   | 0.74              | 13.81  | 0.38  | (64.98)        |
| 6818 | 光大銀行   | 3.00              | 3.30  | 0.33 | (28.60)        | 6198 | 青島港   | 4.40              | 5.84   | 0.68  | (38.88)        |
| 2016 | 浙商銀行   | 3.25              | 4.78  | 0.46 | (25.27)        | 3369 | 秦港股份  | 1.29              | 5.80   | 0.37  | (61.95)        |
| 1988 | 民生銀行   | 3.26              | 3.58  | 0.20 | (33.16)        | 317  | 廣船國際  | 7.60              | 24.98  | 0.56  | (69.36)        |
| 6196 | 鄭州銀行*  | 1.75              | 4.30  | 0.29 | (55.20)        | 2039 | 中集集團* | 14.54             | 5.14   | 0.90  | (26.81)        |
| 3866 | 青島銀行*  | 4.04              | 6.63  | 0.63 | (23.88)        | 1800 | 中國交建  | 4.61              | 2.92   | 0.27  | (59.99)        |
| 1963 | 重慶銀行   | 4.70              | 3.02  | 0.32 | (58.23)        | 390  | 中國中鐵  | 4.74              | 3.55   | 0.43  | (39.52)        |
| 3618 | 渝農商行   | 2.93              | 3.43  | 0.26 | (40.23)        | 1186 | 中國鐵建  | 5.68              | 2.58   | 0.32  | (43.82)        |
| 2628 | 中國人壽   | 14.10             | 6.28  | 0.69 | (61.15)        | 1766 | 中國中車  | 3.57              | 7.52   | 0.57  | (52.28)        |
| 2318 | 中國平安   | 65.95             | 7.49  | 1.24 | 0.25           | 3898 | 時代電氣  | 40.35             | 17.75  | 1.43  | (50.61)        |
| 2601 | 中國太保   | 24.95             | 7.06  | 0.89 | (28.01)        | 3969 | 中國通號  | 2.93              | 6.97   | 0.63  | (51.82)        |
| 1336 | 新華保險   | 23.50             | 3.59  | 0.56 | (52.19)        | 525  | 廣深鐵路  | 1.43              | 136.61 | 0.29  | (50.47)        |
| 1339 | 人保集團   | 2.52              | 4.08  | 0.42 | (56.54)        | 177  | 寧滬高速  | 8.44              | 7.94   | 1.15  | (21.75)        |
| 6030 | 中信證券   | 21.50             | 11.37 | 1.17 | -              | 548  | 深圳高速  | 7.72              | 4.16   | 0.69  | (35.94)        |
| 3908 | 中金公司   | 21.65             | 9.01  | 1.21 | (62.63)        | 995  | 皖通高速  | 6.71              | 5.94   | 0.76  | (24.46)        |
| 6837 | 海通證券   | 7.29              | 5.60  | 0.49 | (51.95)        | 107  | 成渝高速  | 2.03              | 3.76   | 0.31  | (63.92)        |
| 2611 | 國泰君安   | 12.30             | 6.68  | 0.69 | (45.50)        | 2238 | 廣汽集團  | 8.18              | 10.94  | 0.78  | (54.27)        |
| 6806 | 申萬宏源*  | 2.03              | 4.75  | 0.44 | (67.15)        | 1211 | 比亞迪*  | 260.80            | 187.64 | 7.36  | (15.22)        |
| 1776 | 廣發證券*  | 14.58             | 8.91  | 0.90 | (47.11)        | 2333 | 長城汽車  | 24.95             | 24.08  | 3.18  | (53.84)        |
| 6886 | 華泰證券   | 14.18             | 8.54  | 0.79 | (35.91)        | 1839 | 中集車輛* | 5.96              | 7.23   | 0.26  | (57.81)        |
| 6099 | 招商證券   | 11.72             | 7.94  | 0.90 | (43.88)        | 2338 | 濰柴動力  | 15.36             | 10.17  | 1.56  | (23.20)        |
| 3958 | 東方證券   | 6.70              | 10.08 | 0.62 | (59.66)        | 3606 | 福耀玻璃  | 45.45             | 27.36  | 3.87  | (23.89)        |
| 6178 | 光大證券   | 6.20              | 10.22 | 0.44 | (65.29)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 15.38             | 12.18  | 2.07  | (55.13)        |
| 6881 | 銀河證券   | 4.71              | 4.30  | 0.48 | (65.34)        | 6865 | 福萊特   | 34.95             | 23.34  | 5.36  | (40.48)        |
| 6066 | 中信建投   | 9.12              | 6.52  | 0.93 | (73.64)        | 38   | 一拖股份  | 4.03              | 8.00   | 0.65  | (75.54)        |
| 1375 | 中州證券   | 1.53              | 10.86 | 0.42 | (76.72)        | 1157 | 中聯重科* | 5.80              | 4.60   | 0.74  | (37.14)        |
| 1456 | 國聯證券   | 4.43              | 13.07 | 0.81 | (75.88)        | 564  | 鄭煤機   | 8.25              | 8.91   | 0.84  | (43.52)        |
| 857  | 中石油    | 3.90              | 6.91  | 0.47 | (38.60)        | 1057 | 浙江世寶* | 2.04              | 29.44  | 0.95  | (71.90)        |
| 386  | 中石化    | 4.11              | 5.77  | 0.53 | (22.02)        | 1072 | 東方電氣  | 11.24             | 11.89  | 0.89  | (50.06)        |
| 338  | 上石化    | 1.87              | 4.59  | 0.56 | (62.04)        | 2727 | 上海電氣  | 2.18              | -      | 0.43  | (60.57)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.68              | -     | 1.42 | (73.52)        | 2208 | 金風科技* | 13.68             | 13.75  | 1.39  | (24.45)        |
| 2883 | 中海油田   | 7.38              | 14.32 | 0.73 | (58.20)        | 42   | 東北電氣  | 0.64              | -      | -     | (73.01)        |
| 568  | 山東墨龍*  | 4.58              | 17.23 | 1.78 | (25.44)        | 187  | 京城機電  | 3.75              | 8.04   | 2.14  | (81.58)        |
| 1088 | 中國神華   | 21.15             | 7.68  | 0.92 | (28.30)        | 2607 | 上海醫藥  | 15.90             | 6.53   | 0.77  | (34.27)        |
| 1898 | 中煤能源   | 4.90              | 3.90  | 0.47 | (40.11)        | 2196 | 複星醫藥  | 36.50             | 17.17  | 2.01  | (42.22)        |
| 1171 | 兗州煤業   | 18.94             | 5.79  | 1.36 | (38.43)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 29.00             | 12.62  | 1.77  | (35.89)        |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.31              | 5.38  | 0.53 | (60.65)        | 874  | 白雲山   | 21.55             | 7.99   | 1.00  | (44.03)        |
| 1816 | 中廣核*   | 2.29              | 9.33  | 0.94 | (37.45)        | 719  | 新華製藥* | 4.60              | 6.44   | 0.69  | (62.02)        |
| 902  | 華能國際   | 4.54              | -     | 0.84 | (54.93)        | 1349 | 復旦張江  | 3.98              | 17.05  | 1.67  | (76.23)        |
| 991  | 大唐發電   | 1.56              | -     | 0.60 | (54.65)        | 1858 | 春立醫療  | 14.04             | 12.27  | 3.20  | (54.29)        |
| 1071 | 華電國際   | 3.06              | 5.99  | 0.52 | (45.38)        | 6160 | 百濟神州  | 148.10            | -      | 6.87  | (9.41)         |
| 956  | 新天綠能   | 5.25              | 7.89  | 1.31 | (72.52)        | 1877 | 君實生物* | 51.25             | -      | 4.71  | (43.70)        |
| 1618 | 中國中冶   | 2.26              | 4.37  | 0.47 | (53.78)        | 6185 | 康希諾   | 147.00            | 46.76  | 4.22  | (52.89)        |
| 2068 | 中鋁國際   | 2.44              | -     | 0.94 | (60.90)        | 9989 | 海普瑞*  | 8.44              | 9.08   | 0.87  | (59.47)        |
| 347  | 鞍鋼股份*  | 3.95              | 3.71  | 0.50 | (18.19)        | 2359 | 藥明康德  | 121.00            | 69.44  | 7.78  | (8.54)         |
| 323  | 馬鋼股份   | 3.44              | 3.09  | 0.64 | (37.64)        | 3759 | 康龍化成* | 112.60            | 61.83  | 8.21  | (26.25)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵   | 1.41              | 3.27  | 0.45 | (45.61)        | 3347 | 泰格醫藥  | 95.85             | -      | -     | (32.97)        |
| 2600 | 中國鋁業   | 4.68              | 11.95 | 1.18 | (34.77)        | 6127 | 昭衍新藥  | 61.80             | 50.67  | 13.10 | (47.92)        |
| 358  | 江西銅業   | 13.96             | 7.42  | 0.61 | (49.34)        | 168  | 青島啤酒  | 74.80             | 29.15  | 3.55  | (34.62)        |
| 2899 | 紫金礦業   | 10.98             | 17.43 | 3.82 | (12.97)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 0.50              | -      | -     | (77.01)        |
| 1787 | 山東黃金   | 14.04             | -     | 2.01 | (42.25)        | 1533 | 莊園牧場* | 9.66              | 49.22  | 1.13  | (30.90)        |
| 3993 | 洛陽鉬業   | 4.30              | 17.63 | 1.92 | (38.49)        | 553  | 南京熊貓  | 4.40              | 57.28  | 0.94  | (64.78)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業   | 116.30            | 41.21 | 7.04 | (22.79)        | 981  | 中芯國際  | 19.52             | 16.38  | 1.19  | (69.02)        |
| 914  | 海螺水泥   | 42.35             | 5.57  | 1.06 | (16.31)        | 1385 | 復旦微電  | 22.10             | -      | 5.88  | (55.48)        |
| 2009 | 金隅股份   | 1.29              | 3.95  | 0.23 | (63.41)        | 941  | 中國移動  | 51.25             | 7.68   | 0.75  | (27.55)        |
| 2202 | 萬科*    | 21.40             | 5.27  | 0.89 | (19.50)        | 728  | 中國電信  | 2.92              | 7.79   | 0.52  | (44.34)        |
| 588  | 北京北辰   | 1.23              | 12.04 | 0.23 | (62.50)        | 763  | 中興通訊* | 22.75             | 13.22  | 1.82  | (43.80)        |
| 1528 | 美凱龍    | 3.98              | 5.48  | 0.25 | (64.67)        | 6869 | 長飛光纖  | 12.30             | 10.80  | 0.79  | (67.33)        |
| 1065 | 創業環保   | 3.78              | 7.16  | 0.65 | (53.45)        | 921  | 海信家電* | 11.00             | 8.12   | 1.19  | (44.87)        |
| 895  | 東江環保*  | 3.72              | 11.12 | 0.58 | (58.35)        | 6690 | 海爾智家  | 32.70             | 18.22  | 3.22  | (10.68)        |
| 1635 | 大眾公用   | 1.73              | 8.67  | 0.49 | (61.94)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.91              | 3.94   | 0.46  | (55.86)        |
|      |        |                   |       |      |                | 811  | 新華文軒  | 6.01              | 4.96   | 0.57  | (47.51)        |

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](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