

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       | 19,252.00 | 0.80   | 5.58   |
| H股       | 6,541.16  | 0.95   | 6.13   |
| 红筹       | 3,808.80  | (0.41) | 4.40   |
| HSC大型股   | 1,750.85  | 0.95   | 5.58   |
| HSC中型股   | 3,779.03  | 0.36   | 3.25   |
| AH股溢价    | 139.45    | (0.53) | (1.89) |
| 沪深300    | 3,789.34  | (0.49) | (0.24) |
| 富时中国A50  | 12,426.64 | (0.63) | 0.76   |
| 上证180    | 8,125.87  | (0.28) | 0.16   |
| 上证380    | 5,598.43  | 0.06   | (0.96) |
| 台北加权     | 16,922.48 | 0.96   | 2.07   |
| 日经225    | 32,506.78 | 0.90   | 5.24   |
| 道琼斯      | 33,665.02 | 0.27   | 2.30   |
| 标普500    | 4,267.52  | (0.38) | 2.10   |
| 纳斯达克     | 13,104.89 | (1.29) | 1.31   |
| 德国DAX 30 | 15,960.56 | (0.20) | 1.89   |
| 富时100    | 7,624.34  | (0.05) | 2.39   |
| 法国CAC 40 | 7,202.79  | (0.09) | 1.47   |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 72.44    | (0.12) | 3.34   |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,942.70 | (1.16) | (1.08) |
| 标普高盛商品指数      | 549.01   | 0.15   | 3.94   |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 261.43   | 0.29   | 2.99   |
| 罗杰斯国际商品指数     | 3,522.15 | 0.24   | 3.46   |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.9117 | 0.47   | 3.29   |
| 美元兑人民币 | 7.1485 | 0.62   | 3.20   |
| 美元兑港元  | 7.8408 | 0.14   | (0.10) |
| 美元兑日元  | 139.92 | 0.80   | 3.44   |
| 欧元兑美元  | 1.0705 | (0.53) | (2.72) |
| 英镑兑美元  | 1.2443 | (0.66) | (1.39) |
| 澳元兑美元  | 0.6659 | 1.34   | (1.81) |

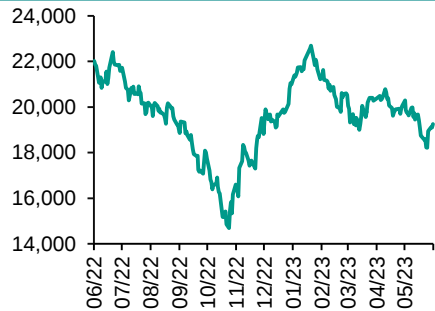
| 政府债券      | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|-----------|---------|---------|----------|
| 中国 (10年期) | 2.7050  | (0.30)  | (3.10)   |
| 香港 (10年期) | 3.42600 | (4.00)  | 37.10    |
| 美国 (10年期) | 3.79520 | 15.26   | 35.82    |

来源：彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

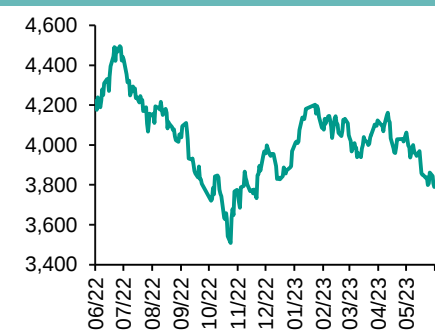
恒指走势图



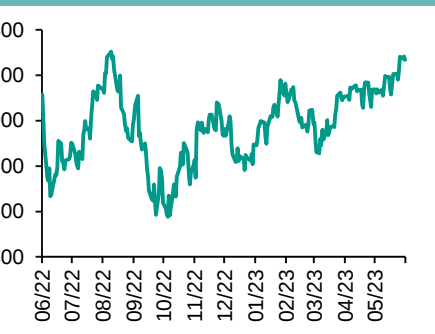
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大指数表现不一，其中道琼斯指数上升，标普500指数及纳斯达克指数下跌。加拿大央行在四个月暂停加息后，意外于周三再上调利率0.25厘，引发市场担忧美联储或再加息。昨天欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX 30指数跌幅较大。美联储下周议息前，欧洲市场缺乏方向。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。科网股及澳门股领涨恒指。昨天上证综指上升，深成指下跌。沪深300指数各行业指数中，金融地产指数领涨，医药卫生指数领跌。昨日沪股通北向净买入16.76亿人民币，南向净买入5.79亿港币；深股通北向净买入8.34亿人民币，南向净卖出3.39亿港币。今天将公布欧元区第一季度GDP环比终值及美国上周首次申领失业救济人数。

### 主要经济资料公布

| 国家/地区 | 经济指标        | 时间 | 市场预期  | 实际值   | 前值    |
|-------|-------------|----|-------|-------|-------|
| 中国    | 出口同比（按美元算）  | 5月 | -1.8% | -7.5% | 8.5%  |
| 中国    | 进口同比（按美元算）  | 5月 | -8.0% | -4.5% | -7.9% |
| 德国    | 工业产值经季调月环比  | 4月 | 0.6%  | 0.3%  | -2.1% |
| 德国    | 工业产值工作日调整同比 | 4月 | 1.5%  | 1.6%  | 2.3%  |
| 意大利   | 零售总额月环比     | 4月 | 0.3%  | 0.2%  | 0.0%  |

来源：彭博（\*均为修正值）

### 主要新闻总结

- 标普：房企在A股摘牌将减少债务重组选项，破产清算概率增加

· Halifax称英国房价自2012年以来首次出现同比下跌

· 中国希望欧盟绿色政策稳定，邀欧委会执行副主席赴华举行环境气候对话

· 美国财长耶伦：存在着保持就业强劲的同时让通胀下降的路径

· 澳大利亚第一季度GDP环比增长0.2%，经济学家预估0.3%

· 中国5月份出口降幅超过预期 再添经济风险

· 加拿大央行意外重启加息行动，将隔夜贷款利率上调至4.75%

· 中国乘联会初步数据：5月份乘用车零售销量同比增长30%



## 国际经济要闻

### Halifax称英国房价自2012年以来首次出现同比下跌

据抵押贷款机构Halifax，英国房价自2012年以来首次同比下滑。这凸显出随着英国央行继续加息，房地产市场面临的阻力。Halifax在声明中表示，5月份平均房价较一年前下降1%，至286,532英镑（355,720美元）。去年房价出现一系列环比下降，但在今年前三个月跌势暂停，现在的房价比去年8月的峰值低2.5%。（彭博）

### 美国财长耶伦：存在着保持就业强劲的同时让通胀下降的路径

美国财政部长珍妮特·耶伦重申，她认为存在着保持就业市场强劲的同时让通胀下降的“路径”。耶伦在周三接受CNBC采访时表示，重要的是设法压低通胀，这仍然是当务之急，政府继续支持美联储在这方面的努力。耶伦还表示，最近达成的暂停债务上限协议对美国人民来说是一个“胜利”。（彭博）

### 澳大利亚第一季度GDP环比增长0.2%，经济学家预估0.3%

据澳大利亚统计局公布的数据，第一季度国内生产总值(GDP)同比增长2.3%。经济学家预估增长2.4%。统计局国民账户负责人Katherine Keenan表示，这是季度GDP连续第六次环比增长，但是自2021年9月当季疫情封控以来最慢的增长。她说，私人 and 公共固定资本形成总额是该季度GDP增长的主要驱动力。（彭博）

### 加拿大央行意外重启加息行动，将隔夜贷款利率上调至4.75%

加拿大央行以经济过热为由，意外重启加息行动。由央行行长Tiff Macklem领导的决策层周三将隔夜贷款利率上调至4.75%，为2001年以来的最高水平。彭博调查的经济学家中，仅五分之一的受访者预料到此举，而市场此前预计出现这种情况的概率约为50%。（彭博）

## 大中华经济要闻

### 标普：房企在A股摘牌将减少债务重组选项，破产清算概率增加

标普在周三的报告中称，中国房地产公司被交易所摘牌退市将减少出险房企股东和债权人的重组选项，因此将增加公司清盘的可能性。11家面临退市风险的公司总共有210亿美元的境内外债券，研究表明，投资者在清盘中通常每一美元能收回2-4美分。（彭博）

### 中国希望欧盟绿色政策稳定，邀欧委会执行副主席赴华举行环境气候对话

中国外交部称，驻欧盟使团团长傅聪大使会见欧委会执行副主席蒂默曼斯，欢迎其近期赴华举行新一次环境与气候高层对话。双方就中欧绿色合作等问题进行积极友好的交流，还就中欧环境与气候高层对话等问题交换意见。（彭博）

### 中国5月份出口降幅超过预期，再添经济风险

中国5月份出口出现三个月来的首次下滑，随着全球需求减弱，全球第二大经济体面临的风险增加。周三官方数据显示，5月份以美元计价出口同比下降7.5%至2840亿美元，预估中值为下降1.8%。（彭博）

### 中国乘联会初步数据：5月份乘用车零售销量同比增长30%

中国乘联会初步数据显示，5月份乘用车零售销量175.9万辆，同比增长30%，环比增长8%。在国家 and 地方促消费政策推动下，叠加“五一”小长假需求，带动购车消费较好，整体车市企稳修复。（彭博）

## 企业要闻

### 瑞信任命Heller和Harbonn主持亚太财富管理整合

瑞信集团任命Tobias Heller和Claude Harbonn主持亚太财富管理业务的整合办公室。根据发给员工的一份内部备忘录，两人将共同领导该办公室，Heller将全职负责，Harbonn同时也将担任马来西亚和印尼市场集团负责人。备忘录称，Alain Bernasconi将接替Heller，再度被任命为亚太财富管理首席运营官。（彭博）

### 英国金融时报：欧盟考虑强制性禁用华为设备来建设5G

英国《金融时报》援引未具名知情官员消息报道，欧盟考虑强制性禁止成员国使用在5G网络中带来安全风险的公司，其中包括华为。欧盟委员会计划下周汇报落实科技投资高风险供应商建议的进展。（彭博）

### 三安光电拟与意法半导体投资32亿美元在重庆生产碳化硅外延、芯片

三安光电和意法半导体将在重庆投资32亿美元，建设200毫米碳化硅器件制造合资企业，双方持股比例分别为51%和49%。新的碳化硅晶圆厂预计在2025年第四季度开始生产，2028年全面建成。（彭博）

### 贝莱德中国区负责人汤晓东辞职

贝莱德中国区负责人辞职；随着130万亿元人民币（18万亿美元）的资产管理市场竞争加剧，该公司面临的挑战升高。该公司在一份电子邮件声明中表示，汤晓东表达有意探索贝莱德以外机会的意愿。（彭博）

## 中港两地上市的股份

| 港股代码 | 股份名称   | 港股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | 港股/A股<br>价比(%) | 港股代码 | 股份名称  | 港股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | 港股/A股<br>价比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行   | 5.12              | 3.64  | 0.42 | (29.20)        | 1635 | 大众公用  | 1.28              | -      | 0.42 | (64.60)        |
| 1398 | 工商银行   | 4.30              | 3.91  | 0.44 | (21.91)        | 753  | 中国国航  | 5.57              | -      | 3.12 | (37.35)        |
| 1288 | 农业银行   | 3.05              | 3.84  | 0.42 | (23.34)        | 670  | 东方航空  | 2.63              | -      | 2.12 | (47.98)        |
| 3988 | 中国银行   | 3.16              | 3.98  | 0.41 | (28.83)        | 1055 | 南方航空  | 4.38              | -      | 1.84 | (31.99)        |
| 1658 | 邮储银行   | 5.19              | 5.73  | 0.62 | (10.56)        | 1919 | 中远海控  | 7.17              | 1.18   | 0.51 | (37.69)        |
| 3328 | 交通银行   | 5.25              | 4.02  | 0.42 | (19.72)        | 598  | 中国外运  | 2.54              | 4.20   | 0.47 | (51.04)        |
| 3968 | 招商银行   | 37.35             | 6.11  | 1.00 | 2.06           | 2866 | 中远海发  | 0.99              | 4.14   | 0.42 | (63.82)        |
| 998  | 中信银行   | 4.28              | 3.13  | 0.34 | (41.44)        | 1138 | 中远海能  | 6.80              | 11.68  | 0.90 | (43.91)        |
| 6818 | 光大银行   | 2.44              | 2.82  | 0.30 | (30.62)        | 2880 | 大连港   | 0.69              | 11.79  | 0.39 | (60.01)        |
| 2016 | 浙商银行   | 2.60              | 3.56  | 0.35 | (16.41)        | 6198 | 青岛港   | 4.59              | 6.27   | 0.70 | (43.56)        |
| 1988 | 民生银行   | 3.16              | 3.57  | 0.21 | (27.76)        | 3369 | 秦港股份  | 1.43              | 5.33   | 0.41 | (63.86)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 1.06              | 3.25  | 0.19 | (58.25)        | 317  | 广船国际  | 9.96              | 19.01  | 0.83 | (66.99)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 2.35              | 4.59  | 0.41 | (35.98)        | 2039 | 中集集团* | 4.86              | 12.86  | 0.51 | (35.07)        |
| 1963 | 重庆银行   | 4.55              | 3.13  | 0.32 | (50.95)        | 1800 | 中国交建  | 4.75              | 3.98   | 0.28 | (58.28)        |
| 3618 | 渝农商行   | 2.77              | -     | 0.26 | (36.51)        | 390  | 中国中铁  | 5.32              | 4.05   | 0.45 | (38.10)        |
| 2628 | 中国人寿   | 13.46             | 9.97  | 0.75 | (67.50)        | 1186 | 中国铁建  | 6.05              | 3.17   | 0.32 | (45.17)        |
| 2318 | 中国平安   | 52.80             | 8.31  | 0.96 | (1.97)         | 1766 | 中国中车  | 4.79              | 10.42  | 0.80 | (33.96)        |
| 2601 | 中国太保   | 20.65             | 7.35  | 0.92 | (35.92)        | 3898 | 时代电气  | 30.80             | 14.96  | 1.13 | (33.92)        |
| 1336 | 新华保险   | 20.65             | 5.97  | 0.60 | (49.82)        | 3969 | 中国通号  | 3.38              | 9.23   | 0.75 | (47.43)        |
| 1339 | 人保集团   | 3.04              | 4.43  | 0.50 | (55.24)        | 525  | 广深铁路  | 2.45              | -      | 0.62 | (41.49)        |
| 6030 | 中信证券   | 14.68             | 9.44  | 0.81 | (32.78)        | 177  | 宁沪高速  | 7.70              | 8.49   | 1.07 | (28.94)        |
| 3908 | 中金公司   | 14.28             | 8.41  | 0.74 | (66.96)        | 548  | 深圳高速  | 6.80              | 7.45   | 0.75 | (33.04)        |
| 6837 | 海通证券   | 5.24              | 9.60  | 0.38 | (49.60)        | 995  | 皖通高速  | 8.24              | 8.30   | 1.00 | (33.36)        |
| 2611 | 国泰君安   | 9.63              | 6.86  | 0.55 | (40.55)        | 107  | 成渝高速  | 2.14              | 6.57   | 0.33 | (53.53)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 1.58              | 9.67  | 0.37 | (68.40)        | 2238 | 广汽集团  | 4.58              | 6.53   | 0.38 | (59.02)        |
| 1776 | 广发证券*  | 11.10             | 9.93  | 0.70 | (32.08)        | 1211 | 比亚迪*  | 252.80            | 33.54  | 5.78 | (10.34)        |
| 6886 | 华泰证券   | 9.95              | 7.62  | 0.56 | (33.14)        | 2333 | 长城汽车  | 8.83              | 10.88  | 1.08 | (65.20)        |
| 6099 | 招商证券   | 7.46              | 7.88  | 0.59 | (50.49)        | 1839 | 中集车辆* | 5.95              | 9.79   | 0.86 | (54.81)        |
| 3958 | 东方证券   | 4.27              | 8.85  | 0.35 | (60.56)        | 2338 | 潍柴动力  | 10.84             | 15.11  | 1.13 | (14.53)        |
| 6178 | 光大证券   | 5.47              | 7.63  | 0.41 | (67.93)        | 3606 | 福耀玻璃  | 29.95             | 14.98  | 2.45 | (17.14)        |
| 6881 | 银河证券   | 4.27              | 5.15  | 0.44 | (66.07)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 6.53              | 21.52  | 0.90 | (61.57)        |
| 6066 | 中信建投   | 8.29              | 8.03  | 0.83 | (68.17)        | 6865 | 福莱特   | 22.15             | 19.66  | 2.98 | (33.31)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.14              | 26.61 | 0.35 | (72.27)        | 38   | 一拖股份  | 3.76              | 6.42   | 0.60 | (68.98)        |
| 1456 | 国联证券   | 3.66              | 12.49 | 0.56 | (63.72)        | 1157 | 中联重科* | 3.85              | 12.63  | 0.56 | (44.75)        |
| 883  | 中国海油   | 12.20             | 3.66  | 0.87 | (38.64)        | 564  | 郑煤机   | 6.62              | 4.15   | 0.60 | (50.67)        |
| 857  | 中石油    | 5.51              | 5.93  | 0.65 | (34.55)        | 1057 | 浙江世宝* | 1.44              | 35.76  | 0.74 | (82.55)        |
| 386  | 中石化    | 5.01              | 8.55  | 0.68 | (30.30)        | 1072 | 东方电气  | 10.32             | 9.91   | 0.81 | (46.31)        |
| 338  | 上石化    | 1.25              | -     | 0.47 | (63.43)        | 2727 | 上海电气  | 1.95              | -      | 0.50 | (61.18)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.57              | 20.85 | 1.33 | (74.32)        | 2208 | 金风科技* | 5.68              | 9.40   | 0.57 | (51.15)        |
| 2883 | 中海油田   | 8.07              | 14.29 | 0.88 | (47.51)        | 187  | 京城机电  | 2.48              | 292.86 | 1.16 | (78.99)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 2.05              | -     | 1.65 | (54.06)        | 2607 | 上海医药  | 15.72             | 8.67   | 0.79 | (38.00)        |
| 1088 | 中国神华   | 25.75             | 6.48  | 1.11 | (20.09)        | 2196 | 复星医药  | 20.60             | 13.17  | 1.12 | (37.16)        |
| 1898 | 中煤能源   | 6.43              | 4.17  | 0.56 | (30.35)        | 1513 | 丽珠医药* | 27.80             | 12.20  | 1.66 | (33.52)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 20.85             | 3.10  | 1.08 | (31.46)        | 874  | 白云山   | 25.10             | 9.12   | 1.09 | (32.93)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.01              | 5.77  | 0.47 | (60.89)        | 719  | 新华制药* | 6.21              | 8.29   | 0.88 | (75.49)        |
| 1816 | 中广核*   | 1.91              | 8.28  | 0.79 | (42.26)        | 1349 | 复旦张江  | 2.75              | 17.99  | 1.14 | (71.89)        |
| 902  | 华能国际   | 4.80              | -     | 1.43 | (53.24)        | 1858 | 春立医疗  | 16.08             | 18.23  | 2.06 | (55.56)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.56              | -     | 0.94 | (58.86)        | 6160 | 百济神州  | 134.90            | -      | 5.63 | (7.52)         |
| 1071 | 华电国际   | 3.90              | -     | 0.97 | (46.15)        | 1877 | 君实生物* | 24.25             | -      | 2.43 | (45.89)        |
| 916  | 龙源电力   | 8.53              | 13.22 | 1.03 | (61.71)        | 9995 | 荣昌生物  | 30.90             | -      | 3.07 | (51.58)        |
| 956  | 新天绿能   | 2.98              | 5.18  | 0.58 | (68.73)        | 6185 | 康希诺   | 28.70             | -      | 0.96 | (69.46)        |
| 1618 | 中国中冶   | 1.95              | 3.81  | 0.38 | (55.19)        | 9989 | 海普瑞*  | 4.48              | 8.23   | 0.49 | (64.92)        |
| 2068 | 中铝国际   | 1.94              | -     | 1.03 | (67.73)        | 2359 | 药明康德  | 63.95             | 18.39  | 3.49 | (8.05)         |
| 347  | 鞍钢股份*  | 2.11              | -     | 0.31 | (32.16)        | 3759 | 康龙化成* | 27.75             | 21.72  | 2.85 | (43.50)        |
| 323  | 马钢股份   | 1.40              | -     | 0.35 | (51.56)        | 3347 | 泰格医药  | 51.15             | -      | -    | (36.03)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 0.79              | -     | 0.30 | (50.43)        | 6821 | 凯莱英*  | 99.20             | -      | -    | (29.82)        |
| 2600 | 中国铝业   | 3.56              | 12.87 | 1.01 | (41.21)        | 6127 | 昭衍新药  | 28.75             | 13.02  | 1.71 | (39.70)        |
| 358  | 江西铜业   | 12.32             | 6.18  | 0.50 | (40.37)        | 1880 | 中国中免  | 119.70            | 42.39  | 4.66 | (6.58)         |
| 2899 | 紫金矿业   | 11.44             | 14.12 | 2.86 | (8.69)         | 168  | 青岛啤酒  | 69.15             | 21.16  | 3.16 | (35.80)        |
| 1787 | 山东黄金   | 15.36             | 70.18 | 2.70 | (43.71)        | 553  | 南京熊猫  | 3.01              | 92.68  | 0.71 | (73.20)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 4.29              | 18.33 | 1.69 | (27.58)        | 981  | 中芯国际  | 21.70             | 14.25  | 1.13 | (63.88)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 52.80             | 5.00  | 2.09 | (22.89)        | 1385 | 复旦微电  | 19.84             | 13.68  | 3.25 | (66.80)        |
| 9696 | 天齐锂业   | 53.10             | 3.14  | 1.58 | (34.18)        | 941  | 中国移动  | 63.20             | 9.79   | 0.95 | (40.01)        |
| 914  | 海螺水泥   | 20.65             | 7.50  | 0.54 | (26.66)        | 728  | 中国电信  | 3.93              | 11.86  | 0.76 | (41.57)        |
| 6655 | 华新水泥   | 6.70              | 4.69  | 0.46 | (53.43)        | 763  | 中兴通讯* | 24.55             | 13.13  | 1.80 | (37.36)        |
| 2009 | 金隅股份   | 0.88              | 6.80  | 0.18 | (64.09)        | 6869 | 长飞光纤  | 13.12             | 7.49   | 0.87 | (65.85)        |
| 2202 | 万科*    | 11.02             | 5.13  | 0.49 | (31.42)        | 921  | 海信家电* | 17.80             | 12.39  | 1.84 | (36.14)        |
| 588  | 北京北辰   | 0.82              | -     | 0.20 | (63.06)        | 6690 | 海尔智家  | 23.65             | 13.28  | 2.10 | (4.91)         |
| 1528 | 美凯龙    | 2.98              | 65.14 | 0.22 | (44.44)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.42              | -      | 0.36 | (54.51)        |
| 1065 | 创业环保   | 2.91              | 5.18  | 0.49 | (55.50)        | 811  | 新华文轩  | 6.15              | 4.85   | 0.54 | (69.17)        |
| 895  | 东江环保*  | 2.42              | -     | 0.49 | (62.30)        | 2402 | 亿华通   | 47.60             | -      | -    | (44.73)        |

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

电话：(852) 2147 8835

**伍华安**

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

电话：(852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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，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，广发证券，招商证券，中国银行，中国人寿，药明康德，东方证券，民生银行，万科，泰格医药，中国中免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2023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