

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 | 19,015.72 | (2.05) | 2.90 |
| H股 | 6,400.09 | (2.42) | 2.64 |
| 紅籌 | 3,652.09 | (1.88) | 1.11 |
| HSC大型股 | 1,732.70 | (2.09) | 2.92 |
| HSC中型股 | 3,738.54 | (1.18) | 2.05 |
| AH股溢價 | 142.67 | 1.29 | (1.97) |
| 滬深300 | 3,854.94 | (0.32) | (0.38) |
| 富時中國A50 | 12,583.43 | (0.49) | (0.13) |
| 上證180 | 8,152.18 | (0.34) | (0.36) |
| 上證380 | 5,608.45 | 0.07 | (0.62) |
| 臺北加權 | 17,227.91 | (0.61) | 1.95 |
| 日經225 | 32,391.26 | (0.09) | 0.63 |
| 道瓊斯 | 34,951.93 | 1.06 | 2.02 |
| 標普500 | 4,554.98 | 0.71 | 2.61 |
| 納斯達克 | 14,353.64 | 0.76 | 4.31 |
| 德國DAX 30 | 16,125.49 | 0.35 | 2.12 |
| 富時100 | 7,453.69 | 0.64 | 2.35 |
| 法國CAC 40 | 7,319.18 | 0.38 | 1.37 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 75.79 | 0.05 | 0.05 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,980.60 | (0.01) | 0.96 |
| 標普高盛商品指數 | 564.20 | 1.51 | 1.17 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 271.86 | 1.48 | 1.59 |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,717.55 | 1.36 | 1.82 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9209 | 0.56 | 0.48 |
| 美元兌人民幣 | 7.1953 | 0.41 | 0.44 |
| 美元兌港元 | 7.8137 | (0.16) | (0.04) |
| 美元兌日元 | 139.03 | 0.38 | (2.12) |
| 歐元兌美元 | 1.1228 | 0.89 | 2.81 |
| 英鎊兌美元 | 1.3035 | 0.36 | 1.90 |
| 澳元兌美元 | 0.6814 | 0.40 | (0.54) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.6250 | (1.40) | (5.40) |
| 香港(10年期) | 3.66400 | (14.90) | 18.10 |
| 美國(10年期) | 3.78530 | (18.47) | 2.40 |

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

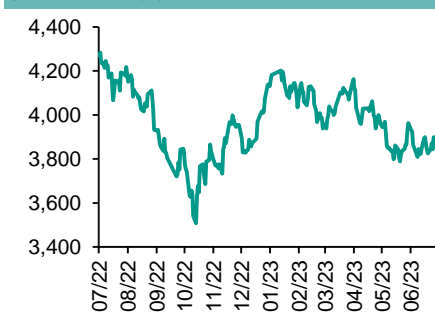
恒指走勢圖



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上升，其中道瓊斯指數漲幅最大。銀行股業績理想，股價造好，科技股亦上揚。昨天歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅最大。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。中國第2季GDP同比增速弱於市場預期，拖累港股全天維持下跌行情，市場情緒疲弱，地產股及科網股領跌恒指。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中上證綜指跌幅較大。細分板塊概念方面，汽車零部件、化肥農藥及家居用品等板塊漲幅居前，電腦硬件、通信設備及軟件等板塊跌幅居前。昨日滬股通北向淨賣出46.51億人民幣，南向淨買入13.47億港幣；深股通北向淨賣出41.15億人民幣，南向淨買入1.71億港幣。今天將公布歐元區6月CPI同比終值以及美國6月建築許可。

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 | 零售銷售月環比 | 6月 | 0.5% | 0.2% | 0.5% |
| 美國 | 工業產值(月環比) | 6月 | 0.0% | -0.5% | -0.5% |
| 加拿大 | CPI 同比 | 6月 | 3.0% | 2.8% | 3.4% |
| 日本 | 第三產業指數月環比 | 5月 | 0.4% | 1.2% | 0.9% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

· 耶倫稱美國招聘需求的強度已下降，有助於通貨膨脹放緩

· 美國6月份零售銷售小幅走高，關鍵指標顯示需求堅韌

· 美國6月份工業產值二連降，製造業產出低迷

· 日本央行行長：除非調整物價穩定目標，否則寬鬆立場不會改變

· 中國出臺促進家居消費措施，將儘快讓一批務實管用的政策落地見效

· 浙江省將部分取消落戶限制政策以推動實現共同富裕

· 中國將強化國企在能源、糧食等重點領域的布局

· 澳門第二季度貴賓博彩收入上升至2020年第一季度以來最高



國際經濟要聞

耶倫稱美國招聘需求的強度已下降，有助於通貨膨脹放緩

耶倫周二在接受彭博採訪時表示，美國企業招聘需求的強度已經下降。勞動力市場正在降溫，但未帶來任何實質的困擾。除了就業市場的變化，耶倫還指出，住房成本和汽車價格可能會是繼續壓低成本壓力的因素。她還提到，公司利潤率也可能會發揮作用。與此同時，她敦促不要僅僅根據6月份的消費者價格數據就過度樂觀。（彭博）

美國6月份零售銷售小幅走高，關鍵指標顯示需求堅韌

美國商務部周二公布的數據顯示，6月份整體零售銷售額環比增長0.2%，5月份上修為增長0.5%。這些數據未經過通脹調整。用于計算國內生產總值(GDP)并剔除了食品服務、汽車經銷商、建材店和加油站的所謂的控制組銷售額增長0.6%，是5月份增幅的兩倍。（彭博）

美國6月份工業產值二連降，製造業產出低迷

美國上個月工業產值全面下滑，反映出在商品需求不均的背景之下製造業產出低迷。美聯儲周二公布的數據顯示，美國6月份工業產值連續第二個月下跌0.5%。6月製造業產值下降0.3%，為三個月最大降幅。（彭博）

日本央行行長：除非調整物價穩定目標，否則寬鬆立場不會改變

植田和男在G20財長和央行行長會議後的新聞發布會上指出，日本央行之所以繼續通過收益率曲線控制(YCC)來實施貨幣寬鬆政策，有一個前提是現在較穩定實現通脹目標還有一段距離。“我們每次政策會議都會檢視這個前提，我想說的是，除非這個前提發生變化，否則整體上將保持不變，”植田和男稱。（彭博）

大中華經濟要聞

中國出臺促進家居消費措施，將儘快讓一批務實管用的政策落地見效

中國出臺一些促進家居消費的措施，這是避免經濟放緩勢頭惡化的諸多政策之一。根據中國商務部等13部門發布關於促進家居消費若干措施的通知，鼓勵各地支持舊房裝修，鼓勵金融機構加強對家居消費的信貸支持。就在這些措施出臺的前一天，中國公布第二季度的經濟增長弱於預期，原因是零售銷售降溫、房地產市場低迷加劇、青年失業率創下新高紀錄。（彭博）

浙江省將部分取消落戶限制政策以推動實現共同富裕

中國的戶籍制度(戶口)限制人們在戶籍所在地之外的地區獲取政府服務。戶籍所在地通常由出生時父母的合法居住地決定。根據浙江省政府7月3日在網站上發布的通知，這項新政策是該省政府實現“共同富裕”目標的部分舉措，將自7月22日起施行，有效期為5年。（彭博）

中國將強化國企在能源、糧食等重點領域的布局

新華社援引中國國務院副總理張國清周二的講話報道，中國將深化國企改革，強化國企在能源、資源和糧食等重點領域的布局，以“保障國家戰略安全”。中國還將強化國企的科技創新和成果轉化應用。（彭博）

澳門第二季度貴賓博彩收入上升至2020年第一季度以來最高

據澳門博彩監察協調局網站發布的數據，澳門第二季度貴賓百家樂博彩收入同比上升512%，至121.6億澳門元(15.1億美元)。此為自2020年第一季度以來的最高水平。（彭博）

企業要聞

美國銀行第二季度利潤增長，交易撮合業務好於預期

美國銀行第二季度利潤大漲，其核心華爾街業務表現超出分析師預期。該公司的固收和股票交易業務意外實現了增長，抵消了略低於預期的淨利息收入。美國銀行表示，第二季度固定收益、外匯和大宗商品交易收入增長18%至28億美元，因客戶對利率變化做出反應。這推動該行的每股盈利好於分析師的預期。（彭博）

摩根士丹利第二季度盈利受交易和投行業務拖累

摩根士丹利的華爾街業務受挫，因交易和投行業務放緩削弱了第二季度盈利。該行交易部門第二季度收入同比下滑22%，再加上交易撮合業務下降，導致該季度業績遜於分析師預期。財富管理業務淨營收創紀錄高位則助力緩解了這一衝擊。（彭博）

花樣年控股：針對主要附屬公司提出的清盤呈請被香港法院駁回

花樣年控股周二在香港交易所提交公告表示，香港法院駁回了針對該公司主要附屬公司花樣年投資提出的清盤呈請。（彭博）

世茂集團將在7月28日董事會會議上批准2021年和2022年業績

根據港交所公告，世茂集團將於7月28日召開董事會會議，批准2021年、2022年全年業績和2022年中期業績。股票將繼續暫停買賣，直至另行通知。股票自去年4月1日起暫停交易。（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 | 4.29 | 3.08 | 0.35 | (32.89) | 1635 | 大眾公用 | 1.27 | - | 0.42 | (66.04) |
| 1398 | 工商銀行 | 3.58 | 3.29 | 0.37 | (27.47) | 753 | 中國國航 | 6.00 | - | 3.40 | (37.36) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.63 | 3.35 | 0.37 | (28.85) | 670 | 東方航空 | 2.87 | - | 2.33 | (44.89) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.76 | 3.51 | 0.36 | (31.58) | 1055 | 南方航空 | 4.71 | - | 2.00 | (34.36) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.48 | 5.00 | 0.54 | (13.43) | 1919 | 中遠海控 | 7.97 | 1.32 | 0.57 | (25.50) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.49 | 3.48 | 0.36 | (24.91) | 598 | 中國外運 | 2.78 | 4.65 | 0.52 | (44.05) |
| 3968 | 招商銀行 | 33.05 | 5.46 | 0.89 | (3.37) | 2866 | 中遠海發 | 0.88 | 3.72 | 0.38 | (67.62) |
| 998 | 中信銀行 | 3.59 | 2.65 | 0.28 | (44.88) | 1138 | 中遠海能 | 8.45 | 14.66 | 1.13 | (45.27) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.19 | 2.56 | 0.25 | (35.23) | 2880 | 大連港 | 0.66 | 11.40 | 0.37 | (60.84) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.38 | 3.39 | 0.34 | (14.82) | 6198 | 青島港 | 4.04 | 5.58 | 0.62 | (43.53) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.86 | 3.27 | 0.19 | (32.38) | 3369 | 秦港股份 | 1.31 | 4.94 | 0.38 | (63.71) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 0.96 | 3.28 | 0.15 | (58.15) | 317 | 廣船國際 | 10.94 | 21.10 | 0.93 | (63.97) |
| 3866 | 青島銀行* | 2.25 | 4.44 | 0.40 | (34.72) | 2039 | 中集集團* | 4.71 | 13.28 | 0.50 | (40.08) |
| 1963 | 重慶銀行 | 4.02 | 2.79 | 0.28 | (55.07) | 1800 | 中國交建 | 4.30 | 3.64 | 0.26 | (63.24) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.72 | - | 0.26 | (31.65) | 390 | 中國中鐵 | 5.09 | 3.92 | 0.44 | (38.80) |
| 2628 | 中國人壽 | 11.98 | 8.97 | 0.68 | (66.29) | 1186 | 中國鐵建 | 5.71 | 3.03 | 0.30 | (48.61) |
| 2318 | 中國平安 | 50.75 | 8.01 | 0.93 | (1.94) | 1766 | 中國中車 | 4.32 | 9.50 | 0.73 | (40.07) |
| 2601 | 中國太保 | 19.28 | 6.94 | 0.87 | (35.80) | 3898 | 時代電氣 | 31.35 | 15.39 | 1.17 | (33.21) |
| 1336 | 新華保險 | 19.44 | 5.68 | 0.57 | (55.07) | 3969 | 中國通號 | 2.91 | 8.03 | 0.66 | (55.61) |
| 1339 | 人保集團 | 2.85 | 4.20 | 0.48 | (56.60) | 525 | 廣深鐵路 | 2.07 | - | 0.53 | (42.65) |
| 6030 | 中信證券 | 14.14 | 9.19 | 0.79 | (35.90) | 177 | 寧滬高速 | 6.97 | 7.77 | 0.98 | (35.51) |
| 3908 | 中金公司 | 13.92 | 8.28 | 0.73 | (64.76) | 548 | 深圳高速 | 6.53 | 7.23 | 0.73 | (34.43) |
| 6837 | 海通證券 | 4.97 | 9.20 | 0.36 | (52.23) | 995 | 皖通高速 | 7.05 | 7.18 | 0.87 | (36.18) |
| 2611 | 國泰君安 | 9.50 | 6.84 | 0.55 | (39.78) | 107 | 成渝高速 | 2.32 | 7.20 | 0.36 | (49.43) |
| 6806 | 申萬宏源* | 1.54 | 9.53 | 0.36 | (69.67) | 2238 | 廣汽集團 | 4.67 | 6.73 | 0.39 | (60.77) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.66 | 9.42 | 0.62 | (33.93) | 1211 | 比亞迪* | 265.00 | 35.53 | 6.13 | (8.19) |
| 6886 | 華泰證券 | 9.63 | 7.46 | 0.55 | (39.21) | 2333 | 長城汽車 | 9.47 | 11.80 | 1.17 | (65.83) |
| 6099 | 招商證券 | 7.47 | 7.97 | 0.60 | (50.68) | 1839 | 中集車輛* | 7.39 | 12.29 | 1.08 | (51.17) |
| 3958 | 東方證券 | 4.37 | 9.16 | 0.36 | (59.19) | 2338 | 潍柴動力 | 11.40 | 16.06 | 1.20 | (17.57) |
| 6178 | 光大證券 | 5.39 | 7.59 | 0.41 | (69.79) | 3606 | 福耀玻璃 | 33.00 | 16.68 | 2.73 | (16.18) |
| 6881 | 銀河證券 | 3.99 | 4.86 | 0.42 | (68.85) | 1108 | 洛陽玻璃 | 5.89 | 19.62 | 0.82 | (66.48) |
| 6066 | 中信建投 | 8.29 | 8.12 | 0.83 | (68.72) | 6865 | 福萊特 | 23.05 | 20.68 | 3.13 | (39.29) |
| 1375 | 中州證券 | 1.14 | 26.89 | 0.35 | (72.26) | 38 | 一拖股份 | 3.93 | 6.78 | 0.63 | (70.49) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.52 | 12.15 | 0.55 | (64.92) | 1157 | 中聯重科* | 4.11 | 13.63 | 0.60 | (46.46) |
| 883 | 中國海油 | 12.12 | 3.67 | 0.87 | (40.89) | 564 | 鄭煤機 | 7.03 | 4.45 | 0.65 | (47.17) |
| 857 | 中石油 | 5.78 | 6.29 | 0.69 | (34.04) | 1057 | 浙江世寶* | 3.09 | 77.55 | 1.60 | (84.55) |
| 386 | 中石化 | 4.54 | 7.83 | 0.62 | (35.66) | 1072 | 東方電氣 | 10.96 | 10.64 | 0.87 | (48.06) |
| 338 | 上石化 | 1.15 | - | 0.44 | (66.10) | 2727 | 上海電氣 | 1.87 | - | 0.49 | (63.79) |
| 1033 | 石化油服 | 0.57 | 21.07 | 1.34 | (74.92) | 2208 | 金風科技* | 5.27 | 8.82 | 0.54 | (55.65) |
| 2883 | 中海油田 | 8.81 | 15.76 | 0.97 | (44.99) | 187 | 京城機電 | 3.50 | 417.73 | 1.65 | (76.62) |
| 568 | 山東墨龍* | 3.16 | - | 2.57 | (37.63) | 2607 | 上海醫藥 | 14.26 | 7.95 | 0.72 | (38.13) |
| 1088 | 中國神華 | 23.20 | 5.90 | 1.01 | (23.32) | 2196 | 復星醫藥 | 20.45 | 13.21 | 1.13 | (38.23) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.73 | 3.76 | 0.51 | (39.91) | 1513 | 麗珠醫藥* | 25.10 | 11.13 | 1.51 | (36.28) |
| 1171 | 兗州煤業 | 11.76 | 2.65 | 0.92 | (42.06) | 874 | 白雲山 | 23.30 | 8.56 | 1.03 | (31.53) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.96 | 5.54 | 0.45 | (62.43) | 719 | 新華製藥* | 5.68 | 7.66 | 0.81 | (74.63) |
| 1816 | 中廣核* | 1.92 | 8.41 | 0.81 | (41.72) | 1349 | 復旦張江 | 2.68 | 17.72 | 1.12 | (72.46) |
| 902 | 華能國際 | 4.86 | - | 1.46 | (51.93) | 1858 | 春立醫療 | 13.20 | 15.13 | 1.71 | (49.26) |
| 991 | 大唐發電 | 1.42 | - | 0.86 | (58.41) | 6160 | 百濟神州 | 117.50 | - | 0.72 | (9.00) |
| 1071 | 華電國際 | 3.78 | - | 0.95 | (44.37) | 1877 | 君實生物* | 24.40 | - | 2.47 | (42.13) |
| 916 | 龍源電力 | 7.89 | 12.36 | 0.96 | (64.30) | 9995 | 榮昌生物 | 42.90 | - | 4.31 | (37.71) |
| 956 | 新天綠能 | 2.81 | 4.93 | 0.53 | (70.63) | 6185 | 康希諾 | 25.65 | - | 0.87 | (70.27) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.93 | 3.81 | 0.38 | (55.95) | 9989 | 海普瑞* | 4.22 | 7.83 | 0.46 | (65.86) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.94 | - | 1.04 | (66.65) | 2359 | 藥明康德 | 70.10 | 20.38 | 3.87 | (5.21) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.01 | - | 0.30 | (33.74) | 3759 | 康龍化成* | 17.56 | 20.84 | 2.74 | (58.45) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.38 | - | 0.34 | (50.22) | 3347 | 泰格醫藥 | 46.25 | - | - | (32.77) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.75 | - | 0.29 | (50.37) | 6821 | 凱萊英* | 97.55 | - | - | (24.17) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.51 | 12.83 | 1.01 | (44.34) | 6127 | 昭衍新藥 | 20.90 | 13.39 | 1.76 | (49.19) |
| 358 | 江西銅業 | 12.44 | 6.30 | 0.51 | (41.47) | 1880 | 中國中免 | 108.90 | 38.98 | 4.29 | (12.53) |
| 2899 | 紫金礦業 | 12.66 | 15.80 | 3.20 | (6.09) | 168 | 青島啤酒 | 69.50 | 21.50 | 3.21 | (36.19) |
| 1787 | 山東黃金 | 16.06 | 74.16 | 2.85 | (42.23) | 553 | 南京熊貓 | 2.99 | 93.04 | 0.71 | (71.53) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 4.58 | 19.78 | 1.83 | (26.74) | 981 | 中芯國際 | 19.62 | 12.95 | 1.03 | (63.69) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 52.00 | 4.97 | 2.08 | (20.42) | 1385 | 復旦微電 | 20.30 | 14.14 | 3.36 | (67.36) |
| 9696 | 天齊鋳業 | 49.90 | 2.98 | 1.50 | (32.50) | 941 | 中國移動 | 63.60 | 9.96 | 0.96 | (38.50) |
| 914 | 海螺水泥 | 19.58 | 7.19 | 0.51 | (23.20) | 728 | 中國電信 | 3.94 | 12.01 | 0.77 | (37.30) |
| 6655 | 華新水泥 | 0.86 | 13.70 | 0.18 | (63.38) | 763 | 中興通訊* | 30.25 | 16.35 | 2.25 | (35.07) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.86 | 13.70 | 0.18 | (63.38) | 6869 | 長飛光纖 | 11.88 | 6.85 | 0.79 | (69.10) |
| 2202 | 萬科* | 9.40 | 4.43 | 0.42 | (36.89) | 921 | 海信家電* | 19.50 | 13.72 | 2.04 | (28.32) |
| 588 | 北京北辰 | 0.79 | - | 0.19 | (64.21) | 6690 | 海爾智家 | 23.75 | 13.48 | 2.13 | (4.19) |
| 1528 | 美凱龍 | 2.99 | 66.06 | 0.22 | (44.55) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.52 | - | 0.38 | (52.31) |
| 1065 | 創業環保 | 2.72 | 4.85 | 0.46 | (57.45) | 811 | 新華文軒 | 5.83 | 4.64 | 0.52 | (62.24) |
| 895 | 東江環保* | 2.24 | - | 0.46 | (65.32) | 2402 | 億華通 | 45.25 | - | 2.48 | (39.67) |

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