

|                     |   |
|---------------------|---|
| 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       | 17635.88 | 1.25   | (2.11) |
| H股       | 6253.94  | 1.44   | (2.61) |
| 红筹       | 3703.58  | 1.11   | (2.69) |
| HSC大型股   | 1619.41  | 1.33   | (2.13) |
| HSC中型股   | 3362.58  | 0.87   | (1.53) |
| AH股溢价    | 147.65   | (1.53) | 1.95   |
| 沪深300    | 3514.93  | (0.68) | 1.11   |
| 富时中国A50  | 12229.33 | (1.08) | 0.25   |
| 上证180    | 7785.72  | (0.69) | 0.81   |
| 上证380    | 4803.26  | (0.43) | (0.13) |
| 台北加权     | 22256.99 | (2.68) | (6.79) |
| 日经225    | 40063.79 | (0.16) | (2.74) |
| 道琼斯      | 40415.44 | 0.32   | 0.51   |
| 标普500    | 5564.41  | 1.08   | (1.19) |
| 纳斯达克     | 18007.57 | 1.58   | (2.52) |
| 德国DAX 30 | 18407.07 | 1.29   | (0.99) |
| 富时100    | 8198.78  | 0.53   | 0.19   |
| 法国CAC 40 | 7622.02  | 1.16   | (0.14) |

| 商品期货/指数       | 市价      | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|---------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 78.27   | (0.17) | (3.08) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 2397.10 | 0.10   | (2.86) |
| 标普高盛商品指数      | 556.89  | 0.19   | (2.09) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 283.09  | 0.97   | (1.84) |
| 罗杰斯国际商品指数     | 3826.63 | 0.49   | (1.51) |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.93   | 0.14   | 0.20   |
| 美元兑人民币 | 7.30   | 0.10   | 0.18   |
| 美元兑港元  | 7.81   | (0.02) | (0.02) |
| 美元兑日元  | 156.91 | (0.92) | (1.73) |
| 欧元兑美元  | 1.09   | (0.08) | 1.46   |
| 英镑兑美元  | 1.29   | (0.32) | 1.94   |
| 澳元兑美元  | 0.66   | (1.40) | (0.26) |

| 政府债券     | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|--------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.24   | (0.80)  | (1.80)   |
| 香港(10年期) | 3.29   | (3.20)  | (23.50)  |
| 美国(10年期) | 4.25   | 2.31    | (0.29)   |

来源: 彭博

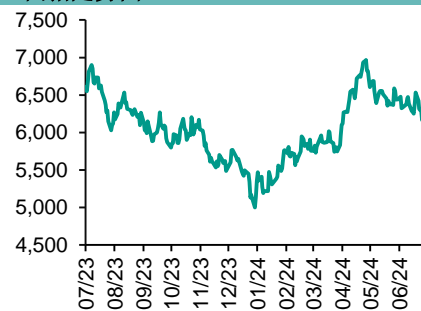
## 每天导读

### 各股市走势图

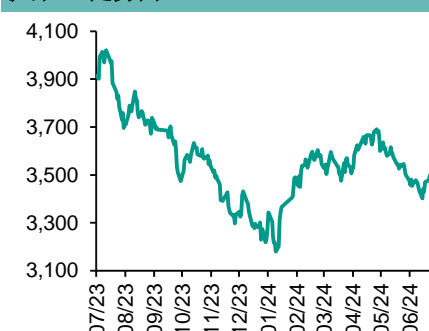
#### 恒指走势图



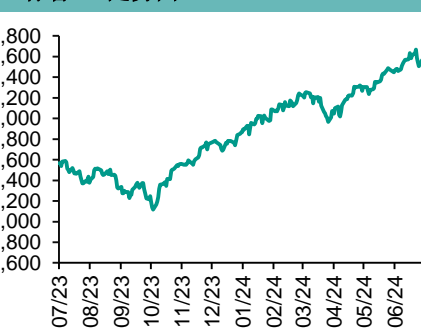
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨晚美国股市三大指数均上涨，纳斯达克指数涨幅最大。投资者聚焦科技公司财报季，美国科技股涨幅较大。标普500指数中半导体制造设备指数领涨，而综合电信指数领跌。昨晚欧洲三大股市均上涨，其中德国DAX指数涨幅较大。昨天港股三大指数均上涨，其中恒生科技指数涨幅最大。在中国三中全会的政策支持以及中国央行全面降息利好作用下，香港股市收涨。港股科网股普遍上涨，带动指数上行。上昨天A股三大指数均下跌，其中上证指数跌幅最大。沪深300指数各行业指数中医药卫生指数领涨，能源指数领跌。今天将公布欧元区6月消费者信心指数。

### 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    | 5年期LPR | 6月 | 3.95% | 3.85% | 3.95% |
| 中国    | 1年期LPR | 6月 | 3.45% | 3.35% | 3.45% |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 哈里斯迅速行动为党内提名固票 力争展现团结迎战特朗普
- 拜登仍全速推进遏制中国的长期战略 美国官员将如期访问日本和菲律宾
- 日本央行官员据悉认为消费支出疲软令是否加息的决策变得复杂化
- 原油: WTI跌至五周低点 交易员权衡美国政局动荡
- 中国据悉延长对12省市化债的再融资支持政策至2027年中
- 今年上半年，中国政府总体支出比2023年下降了近3%
- 中国黄金进口下降近三分之二 价格高企抑制需求
- 中国财政部: 8月1日至明年2月28日继续不加征为反制美301措施所加关税



国际经济要闻

哈里斯迅速行动为党内提名固票 力争展现团结迎战特朗普

美国副总统卡玛拉·哈里斯迅速巩固了关键民主党人对她启动不久的总统竞选的支持，寄希望结束党内动荡并成功挑战唐纳德·特朗普。前众议院议长南希·佩洛西周一表示支持哈里斯，加入了力挺这位副总统竞选的民主党浪潮。据CNN报道，预计参议院多数党领袖查克·舒默和众议院少数党领袖Hakeem Jeffries将表态支持哈里斯。（彭博）

拜登仍全速推进遏制中国的长期战略 美国官员将如期访问日本和菲律宾

据相关官员表示，尽管美国总统乔·拜登决定不寻求连任，但其国务卿和防长本周正按计划访问日本和菲律宾，这是该政府对世界其他地区“全速前进”策略的一部分。美国国务卿布林肯和国防部长奥斯汀将与东京和马尼拉的对口官员举行所谓的“2+2”会谈。相关会议已筹备数周之久。随着中国在南海和东海争议地区的立场日趋强硬，这些访问是美国长期举措的一部分，以强化华府对两个重要盟友的外交和军事承诺。（彭博）

日本央行官员据悉认为消费支出疲软令是否加息的决策变得复杂化

知情人士透露，日本央行官员认为消费支出疲软会使他们在下周政策会议上决定是否加息变得更加复杂。知情人士表示，一些官员认为7月不加息是一种选择，以便有更多时间观察即将发布的数据以确认消费支出是否会如期回升。其中一些人的立场是日本央行应避免给人过于鹰派的印象。（彭博）

原油：WTI跌至五周低点 交易员权衡美国政局动荡

原油续挫，投资者评估美国总统乔·拜登不寻求连任的决定可能会如何影响市场。交投更活跃的WTI9月原油期货结算价接近每桶78美元，触及五周低点一些交易员表示，拜登决定不再竞选连任促使石油分析师开始消化唐纳德·特朗普获胜的预期，因为特朗普将推动美国原油产量增加，长期来看利空油价。（彭博）

大中华经济要闻

中国据悉延长对12省市化债的再融资支持政策至2027年中

中国据悉要求国有银行延长对部分重点化债省份的支持措施，确保重点省份2027年年中到期的城投债务可获得再融资。知情人士透露，根据上周出台的最新指导意见，银行和省级政府应帮助地方政府融资平台偿还不晚于2027年6月30日到期的境内外债务。知情人士并称，这项意见将原先确保今年年底到期的债务获得再融资的计划延长两年半时间，其中包括贷款、债券以及非标债务。（彭博）

今年上半年，中国政府总体支出比2023年下降了近3%

根据财政部周一公布的数据，1月至6月，中国各地地方政府支出15.3万亿元人民币（2.1万亿美元），比去年同期低4.2%。数据显示，中央政府支出1.9万亿元，同比增长10%。由于财政收入降幅大于支出降幅，财政赤字扩大至3.63万亿元。（彭博）

中国黄金进口下降近三分之二 价格高企抑制需求

中国上个月的黄金进口量大幅下降，表明在经济低迷之际，高企的金价令中国买家望而却步。周日公布的官方数据显示，中国的海外购买量下降了近60%，至58.9吨，为2022年5月以来的最低水平。受中国需求下降推动，上海现货价格本月已罕见地低于国际基准水平。（彭博）

中国财政部：8月1日至明年2月28日继续不加征为反制美301措施所加关税

据中国财政部公告，国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第十五次排除延期清单，对清单中的相关商品延长排除期限，自2024年8月1日至2025年2月28日，继续不加征为反制美301措施所加征的关税。（彭博）

企业要闻

保时捷放弃电动汽车销售目标 因需求降温和中国经济放缓

由于欧洲和中国的插电式汽车增长势头不及预期，保时捷正在放弃其雄心勃勃的电动汽车销售目标。保时捷周一表示，虽然到2030年电动汽车可能占保时捷新车销量的80%以上，但这不再是该公司的具体目标。“向电动汽车转型的时间将比我们五年前假设的更长，”保时捷在声明中表示。该公司表示，销量将取决于需求以及电动汽车在全球的发展情况。（彭博）

马斯克：特斯拉将在明年小批量生产人形机器人

马斯克在社交媒体X上发文表示，特斯拉将在明年小批量生产“真正有用”的人形机器人供其使用。他还表示特斯拉很有希望在2026年实现大批量生产人形机器人。（彭博）

柏克夏减持比亚迪股份 持股比例降到5%以下

柏克夏再度减持比亚迪股份，持股比例从两年前的逾20%降至不到5%。根据周一港交所公告，巴菲特的这家投资公司目前在比亚迪的持股比例从5.06%降至4.94%。持股比例低于5%，柏克夏不再有披露进一步减持或是否完全清仓的义务。（彭博）

蒂芙尼销售目标难以实现 员工投奔竞争对手

LVMH以160亿美元收购蒂芙尼后，这项有史以来最昂贵的奢侈品领域收购交易似乎并没有按计划发展。虽然蒂芙尼被LVMH收购后收入有所增加，但一些近期离职的员工表示，他们认为这家珠宝商设定的销售目标无法实现。知情人士称，这意味着员工获得的佣金比过去低，促使一些人投奔竞争对手并带走了一些忠实客户。（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   | 5.42              | 3.88  | 0.41 | (32.04)        | 1635 | 大众公用  | 1.21              | -      | 0.40 | (62.17)        |
| 1398 | 工商银行   | 4.28              | 3.95  | 0.41 | (31.72)        | 753  | 中国国航  | 3.58              | -      | 1.45 | (54.93)        |
| 1288 | 农业银行   | 3.40              | 4.19  | 0.45 | (31.73)        | 670  | 东方航空  | 2.01              | -      | 1.05 | (53.88)        |
| 3988 | 中国银行   | 3.42              | 4.31  | 0.42 | (31.48)        | 1055 | 南方航空  | 2.89              | -      | 1.30 | (54.67)        |
| 1658 | 邮储银行   | 4.11              | 4.99  | 0.47 | (22.02)        | 1919 | 中远海控  | 10.80             | 6.90   | 0.79 | (23.37)        |
| 3328 | 交通银行   | 5.66              | 4.30  | 0.43 | (29.32)        | 598  | 中国外运  | 3.57              | 5.94   | 0.63 | (31.85)        |
| 3968 | 招商银行   | 33.50             | 5.40  | 0.81 | (6.39)         | 2866 | 中远海发  | 0.93              | 8.22   | 0.40 | (64.20)        |
| 998  | 中信银行   | 4.55              | 3.09  | 0.32 | (32.71)        | 1138 | 中远海能  | 8.99              | 11.45  | 1.12 | (41.68)        |
| 6818 | 光大银行   | 2.43              | 3.63  | 0.27 | (31.81)        | 2880 | 大连港   | 0.61              | 9.53   | 0.34 | (54.90)        |
| 2016 | 浙商银行   | 2.10              | 3.37  | 0.28 | (30.87)        | 6198 | 青岛港   | 5.89              | 7.18   | 0.86 | (41.06)        |
| 1988 | 民生银行   | 2.79              | 3.49  | 0.18 | (30.87)        | 3369 | 秦港股份  | 1.94              | 6.47   | 0.53 | (43.87)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 0.77              | 5.75  | 0.12 | (59.24)        | 317  | 广船国际  | 16.30             | 238.13 | 1.22 | (47.94)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 2.28              | 3.54  | 0.36 | (35.24)        | 2039 | 中集集团* | 5.90              | 85.01  | 0.65 | (32.31)        |
| 1963 | 重庆银行   | 5.00              | 3.26  | 0.27 | (35.39)        | 1800 | 中国交建  | 4.43              | 2.94   | 0.24 | (50.09)        |
| 3618 | 渝农商行   | 3.86              | 4.07  | 0.32 | (30.31)        | 390  | 中国中铁  | 3.79              | 2.81   | 0.30 | (44.31)        |
| 2628 | 中国人寿   | 10.98             | 12.12 | 0.60 | (67.70)        | 1186 | 中国铁建  | 5.01              | 2.75   | 0.25 | (45.15)        |
| 2318 | 中国平安   | 34.65             | 6.75  | 0.65 | (24.93)        | 1766 | 中国中车  | 5.03              | 10.98  | 0.83 | (40.23)        |
| 2601 | 中国太保   | 20.00             | 6.57  | 0.72 | (36.82)        | 3898 | 时代电气  | 30.45             | 12.41  | 1.08 | (48.65)        |
| 1336 | 新华保险   | 14.80             | 4.93  | 0.41 | (55.66)        | 3969 | 中国通号  | 3.33              | 9.57   | 0.74 | (50.04)        |
| 1339 | 人保集团   | 2.57              | 5.32  | 0.43 | (56.31)        | 525  | 广深铁路  | 2.45              | 15.28  | 0.61 | (37.64)        |
| 6030 | 中信证券   | 11.92             | 8.89  | 0.64 | (45.00)        | 177  | 宁沪高速  | 7.55              | 7.99   | 0.99 | (45.39)        |
| 3908 | 中金公司   | 8.48              | 8.87  | 0.43 | (72.79)        | 548  | 深圳高速  | 7.42              | 7.10   | 0.82 | (32.62)        |
| 6837 | 海通证券   | 3.57              | 45.10 | 0.27 | (62.16)        | 995  | 皖通高速  | 8.85              | 8.24   | 1.04 | (37.06)        |
| 2611 | 国泰君安   | 8.05              | 7.63  | 0.45 | (46.92)        | 107  | 成渝高速  | 3.15              | 7.86   | 0.56 | (38.48)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 1.40              | 7.97  | 0.32 | (70.08)        | 2238 | 广汽集团  | 2.89              | 6.78   | 0.24 | (66.22)        |
| 1776 | 广发证券*  | 6.77              | 7.32  | 0.42 | (48.22)        | 1211 | 比亚迪*  | 246.00            | 21.88  | 4.66 | (13.71)        |
| 6886 | 华泰证券   | 8.28              | 5.44  | 0.46 | (40.29)        | 2333 | 长城汽车  | 12.02             | 9.44   | 1.33 | (57.08)        |
| 6099 | 招商证券   | 6.16              | 6.10  | 0.47 | (61.07)        | 2338 | 潍柴动力  | 11.78             | 9.74   | 1.16 | (18.65)        |
| 3958 | 东方证券   | 3.08              | 9.24  | 0.31 | (64.00)        | 3606 | 福耀玻璃  | 46.85             | 20.21  | 3.62 | (11.29)        |
| 6178 | 光大证券   | 5.00              | 6.10  | 0.37 | (68.65)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 4.09              | 6.54   | 0.53 | (56.50)        |
| 6881 | 银河证券   | 3.81              | 6.72  | 0.38 | (65.10)        | 6865 | 福莱特   | 11.32             | 8.03   | 1.08 | (43.48)        |
| 6066 | 中信建投   | 5.51              | 7.89  | 0.54 | (73.85)        | 38   | 一拖股份  | 6.60              | 6.30   | 0.95 | (58.51)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.01              | 15.58 | 0.31 | (72.80)        | 1157 | 中联重科* | 4.66              | 10.38  | 0.67 | (39.37)        |
| 1456 | 国联证券   | 2.93              | 11.61 | 0.44 | (72.51)        | 564  | 郑煤机   | 9.01              | 4.46   | 0.72 | (33.96)        |
| 883  | 中国海油   | 20.45             | 7.32  | 1.36 | (38.04)        | 1057 | 浙江世宝* | 2.04              | 16.69  | 0.85 | (82.19)        |
| 857  | 中石油    | 7.07              | 7.41  | 0.81 | (31.60)        | 1072 | 东方电气  | 10.50             | 8.83   | 0.79 | (41.53)        |
| 386  | 中石化    | 4.80              | 9.52  | 0.65 | (30.34)        | 2727 | 上海电气  | 1.48              | 67.56  | 0.41 | (62.73)        |
| 338  | 上石化    | 1.08              | -     | 0.44 | (62.17)        | 2208 | 金风科技* | 3.47              | 11.37  | 0.38 | (54.34)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.50              | 15.45 | 1.10 | (73.98)        | 187  | 京城机电  | 1.99              | -      | 0.96 | (76.97)        |
| 2883 | 中海油田   | 6.85              | 9.38  | 0.72 | (58.83)        | 2607 | 上海医药  | 11.94             | 10.88  | 0.60 | (43.85)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 0.97              | -     | 1.12 | (53.42)        | 2196 | 复星医药  | 13.78             | 14.26  | 0.75 | (45.56)        |
| 1088 | 中国神华   | 33.25             | 9.97  | 1.43 | (25.77)        | 1513 | 丽珠医药* | 24.70             | 10.74  | 1.46 | (39.59)        |
| 1898 | 中煤能源   | 7.78              | 5.56  | 0.64 | (39.70)        | 874  | 白云山   | 21.05             | 7.77   | 0.86 | (36.70)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 10.02             | 4.85  | 1.52 | (39.93)        | 719  | 新华制药* | 5.23              | 6.76   | 0.70 | (67.08)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 0.82              | 4.17  | 0.32 | (64.47)        | 1349 | 复旦张江  | 1.79              | 15.33  | 0.73 | (74.66)        |
| 1816 | 中广核*   | 3.40              | 14.78 | 1.37 | (36.01)        | 1858 | 春立医疗  | 8.13              | 10.44  | 1.01 | (46.09)        |
| 902  | 华能国际   | 4.91              | 7.10  | 1.26 | (45.93)        | 6160 | 百济神州  | 94.50             | -      | 4.93 | (31.75)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.58              | 53.21 | 0.96 | (50.27)        | 1877 | 君实生物* | 12.98             | -      | 1.74 | (62.21)        |
| 1071 | 华电国际   | 4.04              | 10.58 | 0.94 | -              | 9995 | 荣昌生物  | 15.50             | -      | 2.29 | (49.22)        |
| 916  | 龙源电力   | 7.45              | 9.38  | 0.85 | (60.34)        | 6185 | 康希诺   | 19.26             | -      | 0.84 | (57.26)        |
| 956  | 新天绿能   | 3.48              | 6.16  | 0.63 | (57.51)        | 9989 | 海普瑞*  | 3.46              | -      | 0.40 | (67.24)        |
| 1618 | 中国中冶   | 1.56              | 5.02  | 0.30 | (53.12)        | 2359 | 药明康德  | 29.50             | 8.65   | 1.45 | (31.41)        |
| 2068 | 中铝国际   | 1.72              | -     | 2.01 | (61.48)        | 3759 | 康龙化成* | 9.27              | 9.56   | 1.23 | (59.24)        |
| 347  | 鞍钢股份*  | 1.21              | -     | 0.20 | (47.08)        | 3347 | 泰格医药  | 31.05             | -      | -    | (46.64)        |
| 323  | 马钢股份   | 1.11              | -     | 0.29 | (46.69)        | 6821 | 凯莱英*  | 46.30             | -      | -    | (37.80)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 0.59              | -     | 0.25 | (47.65)        | 6127 | 昭衍新药  | 7.31              | 12.85  | 0.62 | (52.77)        |
| 2600 | 中国铝业   | 4.70              | 10.56 | 1.24 | (40.99)        | 1880 | 中国中免  | 54.90             | 15.58  | 1.97 | (25.53)        |
| 358  | 江西铜业   | 14.32             | 7.13  | 0.64 | (40.39)        | 168  | 青岛啤酒  | 51.15             | 14.69  | 2.23 | (31.63)        |
| 2899 | 紫金矿业   | 16.20             | 18.07 | 3.40 | (14.25)        | 553  | 南京熊猫  | 2.27              | -      | 0.59 | (71.46)        |
| 1787 | 山东黄金   | 17.16             | 35.64 | 3.00 | (47.03)        | 981  | 中芯国际  | 18.02             | 25.95  | 0.91 | (67.07)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 6.80              | 16.56 | 2.24 | (22.08)        | 1347 | 华虹公司  | 23.60             | 27.73  | 0.63 | (44.53)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 18.06             | 16.10 | 0.71 | (42.02)        | 1385 | 复旦微电  | 12.72             | 13.45  | 1.83 | (64.20)        |
| 9696 | 天齐锂业   | 21.60             | 4.53  | 0.62 | (30.58)        | 941  | 中国移动  | 75.55             | 11.34  | 1.05 | (36.12)        |
| 914  | 海螺水泥   | 19.58             | 10.32 | 0.52 | (25.33)        | 728  | 中国电信  | 4.85              | 13.59  | 0.93 | (28.51)        |
| 6655 | 华新水泥   | 8.00              | 5.60  | 0.54 | (47.29)        | 763  | 中兴通讯* | 18.20             | 8.67   | 1.18 | (39.16)        |
| 2009 | 金隅股份   | 0.58              | -     | 0.13 | (59.97)        | 6869 | 长飞光纤  | 7.95              | 5.02   | 0.49 | (68.01)        |
| 2202 | 万科*    | 4.51              | 4.81  | 0.20 | (39.80)        | 921  | 海信家电* | 23.70             | 9.39   | 2.14 | (19.97)        |
| 588  | 北京北辰   | 0.63              | -     | 0.16 | (55.54)        | 6690 | 海尔智家  | 24.10             | 12.09  | 1.98 | (15.59)        |
| 1528 | 美凯龙    | 1.23              | -     | 0.10 | (52.25)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 1.71              | -      | 0.28 | (53.01)        |
| 1065 | 创业环保   | 3.08              | 5.20  | 0.49 | (47.45)        | 811  | 新华文轩  | 9.53              | 6.89   | 0.81 | (34.86)        |
| 895  | 东江环保*  | 1.56              | -     | 0.37 | (58.71)        | 2402 | 亿华通   | 23.30             | -      | 1.65 | 7.30           |

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，光大银行，中金公司，农业银行，中信建投，工商银行，中国银行，华泰证券，广发证券，中国人寿，广汽集团，招商银行，中信银行，交通银行，国泰君安，比亚迪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2024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