

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 | 18,329.30 | (1.36) | (4.76) |
| H股 | 6,272.86 | (1.47) | (5.15) |
| 紅籌 | 3,597.20 | (0.82) | (3.35) |
| HSC大型股 | 1,677.42 | (1.39) | (4.70) |
| HSC中型股 | 3,631.97 | (1.18) | (4.73) |
| AH股溢價 | 147.41 | 0.87 | 2.02 |
| 滬深300 | 3,818.33 | (0.73) | (3.76) |
| 富時中國A50 | 12,671.49 | (0.29) | (3.79) |
| 上證180 | 8,157.95 | (0.67) | (3.35) |
| 上證380 | 5,483.83 | (0.83) | (3.13) |
| 臺北加權 | 16,446.78 | (0.05) | (2.51) |
| 日經225 | 32,238.89 | 0.56 | (0.43) |
| 道瓊斯 | 34,765.74 | (0.52) | (1.02) |
| 標普500 | 4,404.33 | (0.76) | (1.42) |
| 納斯達克 | 13,474.63 | (1.15) | (1.68) |
| 德國DAX 30 | 15,789.45 | 0.14 | (0.40) |
| 富時100 | 7,356.88 | (0.44) | (3.04) |
| 法國CAC 40 | 7,260.25 | (0.10) | (0.84) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 79.14 | (0.30) | (4.44) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,896.10 | (0.34) | (1.01) |
| 標普高盛商品指數 | 573.56 | (0.68) | (4.04) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 273.46 | (0.31) | (3.04) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,719.08 | (0.49) | (3.28) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9370 | 1.14 | 1.95 |
| 美元兌人民幣 | 7.3382 | 1.30 | 2.18 |
| 美元兌港元 | 7.8314 | 0.15 | 0.22 |
| 美元兌日元 | 146.32 | 1.07 | 5.20 |
| 歐元兌美元 | 1.0876 | (0.96) | (3.20) |
| 英鎊兌美元 | 1.2729 | 0.42 | (2.63) |
| 澳元兌美元 | 0.6417 | (1.50) | (5.85) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.5660 | (9.20) | (7.20) |
| 香港(10年期) | 4.01000 | 19.20 | 39.70 |
| 美國(10年期) | 4.25040 | 24.23 | 41.82 |

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

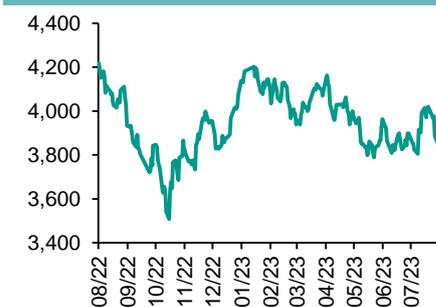
恒指走勢圖



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較大。美聯儲7月政策會議紀要顯示，多數與會者仍然認為通脹存在重大上行風險，可能需要進一步收緊貨幣政策。昨天歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。大型科網股及金融股領跌恒指。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中僅主要消費指數上升，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出29.40億人民幣，南向淨買入6.95億港幣；深股通北向淨買入3.11億人民幣，南向淨賣出15.77億港幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、美國7月世界大型企業聯合會領先指數、日本6月核心機械訂單環比、日本6月第三產業指數環比、香港7月失業率。

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 |
|----|-----------------|-------|-------|--------|--------|
| 中國 | 新建住宅均價環比 | 7月 | na | -0.23% | -0.06% |
| 美國 | 周度MBA抵押貸款申請指數環比 | 8月11日 | na | -0.8% | -3.1% |
| 美國 | 新宅開工指數 | 7月 | 1450k | 1452k | 1398k* |
| 美國 | 工業產值月環比 | 7月 | 0.3% | 1.0% | -0.8%* |
| 英國 | CPI 同比 | 7月 | 6.7% | 6.8% | 7.9% |
| 英國 | 核心CPI同比 | 7月 | 6.8% | 6.9% | 6.9% |
| 英國 | RPI同比 | 7月 | 9.0% | 9.0% | 10.7% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 索羅斯旗下開放社會基金結束在歐盟大部分運作
- 全球半導體市場第2季跌17.3%，較第1季改善
- 調查：日本8月製造業及服務業景氣急彈至12及32
- 李顯龍指新加坡經濟不能承受再從零建立新主權基金
- 據報內地擬透過地方債務限額化解地方債
- 中期協：上半年我國期貨市場累計成交39.51億手和262.13萬億元
- Kpler：中國購買伊朗石油日均量創至少十年新高
- 內地上月鐵路旅客發送量按年增長80.9%

**國際經濟要聞****索羅斯旗下開放社會基金結束在歐盟大部分運作**

據報，著名對沖基金經理索羅斯的開放社會基金，將結束在歐盟大部分運作。基金近期已由兒子Alexander Soros接管。該基金宣布裁減最少四成員工，指出基金急劇改變策略方向，新運作模式須顯著的進一步重整，並關閉所有地區及全球項目，新策略方向導致退出及結束大部分目前在歐盟地區的工作，把焦點轉向其他地區。（彭博）

全球半導體市場第2季跌17.3%，較第1季改善

研究機構Semiconductor Intelligence表示，第2季全球半導體市場按年下跌17.3%，較第1季的21.3%跌幅有所改善。大多數主要半導體公司在第2季度的收入，都較第1季有增長。統計只包括向終端用戶銷售產品的公司，不包括台積電等代工廠或蘋果等只使用內部半導體產品的公司，統計涵蓋的15家最大半導體公司中，有13家實現收入增長。（彭博）

調查：日本8月製造業及服務業景氣急彈至12及32

調查顯示，日本8月製造業景氣判斷指數急彈至一年高，由前值所創三個月低位3，急彈至12，為一年來最高，反映儘管全球前景存在不確定性，但日本經濟已由疫情引發的低迷中逐步復甦。同時，預計11月該指數將升至14。日本8月大型服務業景氣判斷指數終止連續兩個月下降，由前值23，急彈至32。然而，預計11月該指數將回落至26。（彭博）

李顯龍指新加坡經濟不能承受再從零建立新主權基金

新加坡總理李顯龍表示，新加坡需小心動用財政儲備，並提出近期開支趨勢快於政府收入增長的風險。他指縱使該國財政儲備可應付大部分情況，但不代表情況可在未來維持。李顯龍指，認為儲備永遠足夠是最大的誤判，把新加坡經濟規模2%至3%資源從零建立新主權基金將非常困難，當地經濟將無法承受。（彭博）

大中華經濟要聞**據報內地擬透過地方債務限額化解地方債**

消息指，內地下半年化解地方債風險的舉措已經有初步部署，或透過現有債務限額空間化解地方債。引述某省財政廳債務處相關負責人表示，政治局會議之後，曾經圍繞防範化解地方債風險召開吹風會，明確會動用債務限額空間來化解存量債務，但尚未明確額度和細則。財政部數據顯示，截至去年底，全國地方政府債務餘額約為35.07萬億元人民幣。（彭博）

中期協：上半年我國期貨市場累計成交39.51億手和262.13萬億元

中國期貨業協會數據顯示，2023上半年我國期貨市場累計成交39.51億手（單邊）和262.13萬億元，同比分別增長29.71%和1.80%，半年累計成交量創歷史新高。2023上半年全球期貨市場成交557.82億手，同比增長44.68%。我國期貨市場成交量佔全球期貨市場總成交量的7.08%，較2022年上半年佔比7.9%下降了0.82個百分點。（彭博）

Kpler：中國購買伊朗石油日均量創至少十年新高

數據情報公司Kpler表示，估計本月中國每日進口150萬桶伊朗原油，為至少十年來新高，相比之下今年首7個月的平均進口量為91.7萬桶，因在油價上升下，受西方國家制裁的伊朗原油價格更具吸引力。（彭博）

內地上月鐵路旅客發送量按年增長80.9%

國家鐵路局公布，7月全國鐵路旅客發送量達到4.09億人，按年增長80.9%。另外，7月1日開始至8月15日，全國鐵路暑運已累計發送旅客6.14億人次。（彭博）

企業要聞**恒隆地產與環保初創公司及國際十字路會合推資源利用計劃**

恒隆地產宣布，與香港環保初創公司SOS及專責為世界各地提供協助的本地非牟利機構國際十字路會合作，為恒隆的香港辦公室煥新項目展開全面的資源利用計劃。首階段合作以循環再用、重新分配或環保回收的方式，處理超過3200件辦公室傢俬及設備，成功減少需運往堆填區的都市固體廢物近14萬公斤，及避免超過510噸的碳排放。（彭博）

Tesla中國下調Model S / X售價，減價逾5.4萬元人民幣

Tesla中國再減價，公司公布現車激勵升級，購買Model S及Model X車款可享5.4萬至7萬元人民幣優惠。Tesla Model S現車售價75.49萬元起，原價80.89萬元；Model X現車售價83.69萬元起，原價89.89萬元。（彭博）

據報淡馬錫擬出售液化天然氣公司Pavilion Energy部分資產

消息人士報道，新加坡淡馬錫正考慮出售液化天然氣公司Pavilion Energy的部分資產，對後者尋求至少20億美元的估值。Pavilion Energy是淡馬錫的全資子公司，在亞洲及歐洲進行液化天然氣貿易及運輸。據悉，淡馬錫正在就出售計劃與巴克萊合作。（彭博）

OpenAI測試GPT-4內容審核新功能，透過AI一天可完成半年工作

OpenAI公布，測試GPT-4內容審核新功能，使用者可自行建立內容檢視系統，透過GPT-4打造的AI服務，加快內容過濾檢查速度，能將工作周期由幾個月縮短至幾小時。OpenAI指其工具有望幫助企業在一天左右的時間內，完成原本需時半年才能做完的工作。（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 | 4.12 | 3.00 | 0.34 | (35.25) | 1635 | 大眾公用 | 1.31 | - | 0.44 | (64.30) |
| 1398 | 工商銀行 | 3.42 | 3.19 | 0.36 | (31.31) | 753 | 中國國航 | 6.14 | - | 3.53 | (36.42) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.58 | 3.33 | 0.37 | (31.10) | 670 | 東方航空 | 2.88 | - | 2.37 | (42.28) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.66 | 3.43 | 0.36 | (34.93) | 1055 | 南方航空 | 4.42 | - | 1.91 | (38.88) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.00 | - | - | (23.92) | 1919 | 中遠海控 | 7.50 | 1.26 | 0.54 | (26.65) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.33 | 3.40 | 0.35 | (27.94) | 598 | 中國外運 | 2.84 | 4.81 | 0.54 | (44.74) |
| 3968 | 招商銀行 | 31.70 | 5.31 | 0.87 | (7.59) | 2866 | 中遠海發 | 0.87 | 3.73 | 0.38 | (67.17) |
| 998 | 中信銀行 | 3.45 | 2.58 | 0.28 | (42.27) | 1138 | 中遠海能 | 8.07 | 14.19 | 1.10 | (44.62) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.24 | 2.65 | 0.25 | (32.00) | 2880 | 大連港 | 0.66 | 11.55 | 0.38 | (61.79) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.23 | 3.22 | 0.32 | (21.87) | 6198 | 青島港 | 3.91 | 5.47 | 0.61 | (42.70) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.78 | 3.22 | 0.19 | (34.90) | 3369 | 秦港股份 | 1.29 | 4.93 | 0.38 | (63.01) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 0.96 | 3.32 | 0.16 | (60.23) | 317 | 廣船國際 | 9.20 | 17.98 | 0.79 | (65.19) |
| 3866 | 青島銀行* | 2.15 | 4.30 | 0.38 | (41.58) | 2039 | 中集集團* | 4.68 | 13.37 | 0.50 | (40.33) |
| 1963 | 重慶銀行 | 4.00 | 2.81 | 0.28 | (53.86) | 1800 | 中國交建 | 4.35 | 3.73 | 0.26 | (63.93) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.73 | - | 0.26 | (33.91) | 390 | 中國中鐵 | 4.59 | 3.58 | 0.40 | (44.80) |
| 2628 | 中國人壽 | 11.84 | 8.99 | 0.68 | (69.32) | 1186 | 中國鐵建 | 5.18 | 2.78 | 0.28 | (52.29) |
| 2318 | 中國平安 | 47.45 | 7.59 | 0.88 | (8.53) | 1766 | 中國中車 | 4.04 | 9.00 | 0.69 | (39.27) |
| 2601 | 中國太保 | 18.38 | 6.70 | 0.84 | (40.23) | 3898 | 時代電氣 | 25.60 | 12.73 | 0.97 | (39.76) |
| 1336 | 新華保險 | 19.80 | 5.87 | 0.59 | (56.87) | 3969 | 中國通號 | 2.78 | 7.78 | 0.64 | (55.94) |
| 1339 | 人保集團 | 2.67 | 3.99 | 0.45 | (59.21) | 525 | 廣深鐵路 | 1.86 | - | 0.49 | (46.33) |
| 6030 | 中信證券 | 15.50 | 10.21 | 0.88 | (39.83) | 177 | 寧滬高速 | 6.81 | 7.69 | 0.97 | (33.61) |
| 3908 | 中金公司 | 16.30 | 9.83 | 0.86 | (62.76) | 548 | 深圳高速 | 6.32 | 7.09 | 0.71 | (38.64) |
| 6837 | 海通證券 | 5.14 | 9.64 | 0.38 | (54.98) | 995 | 皖通高速 | 7.91 | 8.16 | 0.99 | (31.61) |
| 2611 | 國泰君安 | 9.33 | 6.81 | 0.55 | (44.08) | 107 | 成渝高速 | 2.54 | 7.98 | 0.40 | (44.56) |
| 6806 | 申萬宏源* | 1.60 | 10.03 | 0.38 | (69.75) | 2238 | 廣汽集團 | 4.25 | 6.21 | 0.36 | (62.63) |
| 1776 | 廣發證券* | 11.80 | 10.57 | 0.70 | (31.44) | 1211 | 比亞迪* | 230.40 | 31.31 | 5.40 | (12.07) |
| 6886 | 華泰證券 | 10.84 | 8.51 | 0.62 | (41.47) | 2333 | 長城汽車 | 9.44 | 11.92 | 1.18 | (66.29) |
| 6099 | 招商證券 | 7.52 | 8.13 | 0.61 | (53.86) | 1839 | 中集車輛* | 6.37 | 10.74 | 0.94 | (52.77) |
| 3958 | 東方證券 | 4.67 | 9.92 | 0.39 | (60.07) | 2338 | 濰柴動力 | 9.75 | 13.92 | 1.04 | (24.96) |
| 6178 | 光大證券 | 5.86 | 8.37 | 0.45 | (69.93) | 3606 | 福耀玻璃 | 34.25 | 17.55 | 2.87 | (13.00) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.31 | 5.32 | 0.45 | (67.99) | 1108 | 洛陽玻璃 | 5.46 | 18.43 | 0.77 | (67.06) |
| 6066 | 中信建投 | 8.76 | 8.69 | 0.89 | (69.73) | 6865 | 福萊特 | 20.20 | 18.36 | 2.78 | (40.98) |
| 1375 | 中州證券 | 1.25 | 29.88 | 0.39 | (74.40) | 38 | 一拖股份 | 3.59 | 6.28 | 0.58 | (69.83) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.97 | 13.88 | 0.63 | (69.14) | 1157 | 中聯重科* | 3.81 | 12.80 | 0.56 | (45.37) |
| 883 | 中國海油 | 12.62 | 3.87 | 0.92 | (35.59) | 564 | 鄭煤機 | 6.45 | 4.14 | 0.60 | (46.09) |
| 857 | 中石油 | 5.65 | 6.23 | 0.68 | (31.17) | 1057 | 浙江世寶* | 2.51 | 63.84 | 1.32 | (84.85) |
| 386 | 中石化 | 4.31 | 7.53 | 0.60 | (33.82) | 1072 | 東方電氣 | 9.34 | 9.19 | 0.75 | (50.54) |
| 338 | 上石化 | 1.17 | - | 0.45 | (65.38) | 2727 | 上海電氣 | 1.76 | - | 0.47 | (63.79) |
| 1033 | 石化油服 | 0.60 | 22.48 | 1.43 | (73.75) | 2208 | 金風科技* | 4.78 | 8.10 | 0.49 | (58.64) |
| 2883 | 中海油田 | 9.16 | 16.61 | 1.02 | (42.51) | 187 | 京城機電 | 3.10 | - | 1.49 | (78.10) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.44 | - | 2.01 | (48.32) | 2607 | 上海醫藥 | 13.34 | 7.54 | 0.69 | (36.66) |
| 1088 | 中國神華 | 21.95 | 5.66 | 0.97 | (25.34) | 2196 | 復星醫藥 | 19.40 | 12.70 | 1.09 | (38.37) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.48 | 3.64 | 0.49 | (37.64) | 1513 | 麗珠醫藥* | 24.55 | 11.04 | 1.50 | (33.18) |
| 1171 | 兗州煤業 | 11.20 | 2.56 | 0.89 | (38.74) | 874 | 白雲山 | 22.00 | 8.19 | 0.98 | (34.74) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.93 | 5.44 | 0.44 | (63.43) | 719 | 新華製藥* | 5.58 | 7.63 | 0.81 | (75.97) |
| 1816 | 中廣核* | 2.00 | 8.88 | 0.85 | (41.01) | 1349 | 復旦張江 | 2.58 | 10.06 | 1.07 | (74.90) |
| 902 | 華能國際 | 4.42 | - | 1.24 | (55.17) | 1858 | 春立醫療 | 12.44 | 14.45 | 1.64 | (44.92) |
| 991 | 大唐發電 | 1.30 | - | 0.80 | (59.34) | 6160 | 百濟神州 | 120.60 | - | 5.58 | (8.19) |
| 1071 | 華電國際 | 3.41 | - | 0.87 | (42.94) | 1877 | 君實生物* | 22.30 | - | 2.29 | (47.62) |
| 916 | 龍源電力 | 6.48 | 10.29 | 0.80 | (68.61) | 9995 | 榮昌生物 | 36.55 | - | 3.72 | (43.13) |
| 956 | 新天綠能 | 2.82 | 5.02 | 0.54 | (69.19) | 6185 | 康希諾 | 25.40 | - | 0.87 | (71.06) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.76 | 3.52 | 0.36 | (57.61) | 9989 | 海普瑞* | 4.14 | 7.79 | 0.46 | (67.52) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.79 | - | 0.97 | (68.22) | 2359 | 藥明康德 | 81.55 | 23.66 | 4.53 | (2.45) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.09 | - | 0.32 | (33.97) | 3759 | 康龍化成* | 17.78 | 21.38 | 2.81 | (41.69) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.38 | - | 0.35 | (53.57) | 3347 | 泰格醫藥 | 41.80 | - | - | (40.54) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.92 | - | 0.36 | (48.66) | 6821 | 凱萊英* | 94.85 | - | - | (30.39) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.49 | 12.93 | 1.02 | (45.70) | 6127 | 昭衍新藥 | 17.58 | 11.41 | 1.50 | (36.96) |
| 358 | 江西銅業 | 12.38 | 6.36 | 0.52 | (39.53) | 1880 | 中國中免 | 111.10 | 40.30 | 4.43 | (11.36) |
| 2899 | 紫金礦業 | 12.12 | 15.32 | 3.10 | (7.34) | 168 | 青島啤酒 | 65.70 | 20.59 | 3.07 | (33.79) |
| 1787 | 山東黃金 | 15.04 | 70.39 | 2.70 | (41.91) | 553 | 南京熊貓 | 2.55 | 80.42 | 0.62 | (73.18) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 4.70 | 20.57 | 1.90 | (24.35) | 981 | 中芯國際 | 17.50 | 12.12 | 0.90 | (65.70) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 42.65 | 4.14 | 1.73 | (23.05) | 1347 | 華虹公司 | 19.48 | - | 0.00 | - |
| 9696 | 天齊鋰業 | 45.05 | 2.72 | 1.37 | (30.95) | 1385 | 復旦微電 | 18.88 | 13.33 | 3.17 | (64.67) |
| 914 | 海螺水泥 | 21.20 | 7.89 | 0.56 | (22.58) | 941 | 中國移動 | 65.55 | 10.40 | 1.01 | (36.69) |
| 6655 | 華新水泥 | 0.86 | 13.88 | 0.18 | (65.75) | 728 | 中國電信 | 3.93 | 11.39 | 0.75 | (36.52) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.86 | 13.88 | 0.18 | (65.75) | 763 | 中興通訊* | 25.25 | 13.83 | 1.90 | (33.80) |
| 2202 | 萬科* | 9.73 | 4.64 | 0.44 | (37.63) | 6869 | 長飛光纖 | 10.78 | 6.30 | 0.73 | (68.80) |
| 588 | 北京北辰 | 0.83 | - | 0.20 | (68.17) | 921 | 海信家電* | 19.18 | 13.67 | 2.03 | (21.46) |
| 1528 | 美凱龍 | 2.82 | 63.14 | 0.21 | (47.12) | 6690 | 海爾智家 | 23.00 | 13.23 | 2.09 | (8.39) |
| 1065 | 創業環保 | 2.68 | 4.85 | 0.46 | (57.88) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.39 | - | 0.37 | (55.00) |
| 895 | 東江環保* | 2.16 | - | 0.45 | (66.50) | 811 | 新華文軒 | 5.68 | 4.58 | 0.51 | (59.83) |
| | | | | | | 2402 | 億華通 | 40.00 | - | 2.23 | (34.81) |

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號港股, 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，中信建投，農業銀行，

工商銀行，中國銀行，東方證券，民生銀行，萬科，泰格醫藥，華泰證券，中國人壽，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