

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 | 18,182.89 | 0.75 | (0.11) |
| H股 | 6,309.59 | 0.55 | (0.08) |
| 紅籌 | 3,613.70 | 0.59 | 0.34 |
| HSC大型股 | 1,666.21 | 0.74 | 0.10 |
| HSC中型股 | 3,634.24 | 0.60 | 0.54 |
| AH股溢價 | 143.84 | (1.01) | 0.03 |
| 滬深300 | 3,708.78 | (0.66) | (0.83) |
| 富時中國A50 | 12,484.38 | (0.86) | (0.66) |
| 上證180 | 8,018.97 | (0.59) | (0.38) |
| 上證380 | 5,444.34 | 0.06 | 0.31 |
| 臺北加權 | 16,920.92 | 0.67 | 2.08 |
| 日經225 | 33,168.10 | 1.41 | 1.72 |
| 道瓊斯 | 34,618.24 | (0.83) | 0.12 |
| 標普500 | 4,450.32 | (1.22) | (0.16) |
| 納斯達克 | 13,708.33 | (1.56) | (0.39) |
| 德國DAX 30 | 15,893.53 | 0.56 | 0.94 |
| 富時100 | 7,711.38 | 0.50 | 3.12 |
| 法國CAC 40 | 7,378.82 | 0.96 | 1.91 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 90.94 | 0.19 | 4.18 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,927.00 | (0.05) | (0.11) |
| 標普高盛商品指數 | 618.05 | (0.25) | 1.82 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 289.61 | (0.23) | 1.80 |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,942.92 | (0.13) | 1.37 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9298 | (0.28) | (0.34) |
| 美元兌人民幣 | 7.2771 | (0.35) | (0.40) |
| 美元兌港元 | 7.8266 | (0.07) | (0.08) |
| 美元兌日元 | 147.80 | 0.82 | 1.63 |
| 歐元兌美元 | 1.0671 | (0.73) | (1.86) |
| 英鎊兌美元 | 1.2397 | (0.90) | (2.65) |
| 澳元兌美元 | 0.6435 | 0.06 | 0.45 |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.6760 | 1.60 | 11.30 |
| 香港(10年期) | 3.98900 | 1.30 | (4.20) |
| 美國(10年期) | 4.33240 | 6.83 | 12.14 |

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

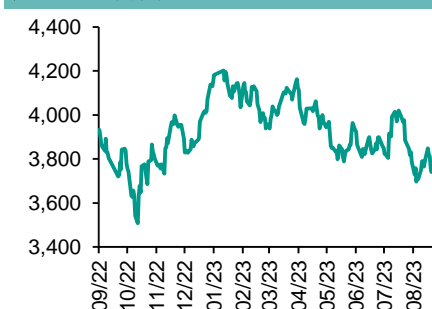
恒指走勢圖



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

上週五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。芯片相關股份下挫，市場憂慮芯片需求減少。美國國債孳息率上升，拖累重磅高增長型股份向下。上週五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC40指數升幅最大。中國數據可能反映經濟好轉，支持奢侈品股份。礦業及汽車股亦上升。上週五恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。消費品及醫藥股走強帶動恒生指數上漲。上週五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2023年預測市盈率分別為19.6倍、20.5倍、22.0倍、9.2倍、8.5倍、11.3倍、17.3倍。上週標普500、日經225、上證綜指分別累漲0.12%、2.84%、0.03%，道指、恒指、國指、深成指分別累跌0.16%、0.11%、0.08%、1.34%。今天將公布加拿大8月新宅開工指數及美國9月NAHB住宅市場指數。

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 |
|-----|--------------|----|-------|-------|-------|
| 俄羅斯 | 關鍵利率 | 8月 | 12.0% | 13.0% | 12.0% |
| 意大利 | 歐盟調和CPI 同比 | 8月 | 5.5% | 5.5% | 5.5% |
| 中國 | 工業增加值同比 | 8月 | 3.9% | 4.5% | 3.7% |
| 中國 | 社會消費品零售總額同比 | 8月 | 3.0% | 4.6% | 2.5% |
| 中國 | 固定資產除農村年迄今同比 | 8月 | 3.3% | 3.2% | 3.4% |
| 中國 | 調查失業率 | 8月 | 5.3% | 5.2% | 5.3% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

· 拜登敦促三大汽車製造商做出更大讓步 以儘快結束罷工

· 美國消費者通脹預期降至逾兩年最低

· 歐盟官員淡化中國報復電動汽車調查的可能性

· 美國購房人紛紛取消購房合同 取消量占比升至十個月來最高

· 政策加持下 中國經濟出現更多企穩迹象

· 中國8月份房價跌速加快 政策制定者在該月底出臺刺激措施

· 中國青年就業情況有所改善

· 中國8月份銀行代客結售匯逆差61億美元 結匯率72.3%

國際經濟要聞

拜登敦促三大汽車製造商做出更大讓步 以儘快結束罷工

美國總統拜登敦促底特律的三大傳統汽車製造商向汽車工人聯合會(UAW)做出更多讓步，以結束威脅美國經濟的罷工。拜登還表示他將派遣其團隊的兩名成員前往底特律與雙方接觸。“他們一直在全天候工作，這些公司已經做出了一些重大讓步。但我認為，他們應該做更多，確保創紀錄的企業利潤也帶來創紀錄的UAW合約，”拜登周五在白宮談及談判時說。(彭博)

美國消費者通脹預期降至逾兩年最低

隨著消費者對經濟前景更加樂觀，美國9月初的通脹預期降至逾兩年來最低。美國密歇根大學調查初值顯示，消費者預計未來一年價格會上漲3.1%，低於8月份3.5%的預期漲幅。9月初值創下2021年初以來的最低水平。周五公布的數據顯示，受訪者預計未來五到十年價格將上漲2.7%，追平2020年底以來的最低值。(彭博)

歐盟官員淡化中國報復電動汽車調查的可能性

繼歐盟調查中國電動汽車補貼之後，歐盟官員淡化中國做出強力回應的可能性。“沒有明確的報復理由，”歐盟經濟事務專員Paolo Gentiloni，歐盟經濟負責人周五在西班牙聖地亞哥德孔波斯特拉舉行會議前向記者表示，“但在這種事情上，報復總是有可能的。”(彭博)

美國購房人紛紛取消購房合同 取消量占比升至十個月來最高

隨著借貸成本上升對購房者構成壓力，美國購房交易取消量占比達到十個月來最高。Redfin Corp周五發布的報告顯示，8月份，近6萬筆購房交易告吹。這相當於上個月簽約量的16%左右，這一取消比例創去年10月份以來最高。隨著住房按揭抵押貸款利率自去年11月以來首次突破7%，上個月有更多買家和賣家取消交易。房地美數據顯示，30年期固定利率貸款的平均利率過去五周一直徘徊在這一水平之上。(彭博)

大中華經濟要聞

政策加持下 中國經濟出現更多企穩迹象

隨著夏季旅游熱潮和規模較大的刺激措施提振了消費者支出和工廠生產，中國經濟在8月份升溫，進一步顯現企穩的新迹象。8月工業增加值和社會消費品銷售總額同比勁揚，遠遠超出預期，城鎮失業率略有下降。政府最近幾周加大力度出臺促增長措施，包括促進居家消費和放寬一些購房限制。(彭博)

中國8月份房價跌速加快 政策制定者在該月底出臺刺激措施

8月份中國房價下跌速度加快，凸顯政策制定者為何在該月月底加大力度應對樓市低迷。國家統計局周五的數據顯示，8月份70個中大城市（不含保障性住房）新建商品住宅均價環比下降0.29%，7月份下跌0.23%。二手住宅價格環比下跌0.48%，為2014年以來最大跌幅。(彭博)

中國稱青年就業情況有所改善

國家統計局新聞發言人國家統計局新聞發言人付凌輝引用了未具體說明的政府部門和國家統計局研究的數據表示，青年人就業于8月出現明顯改善。他周五在北京舉行的新聞發布會上補充道，這說明就業政策，特別是對於青年人就業政策的效果逐步顯現。(彭博)

中國8月份銀行代客結售匯逆差61億美元 結匯率72.3%

彭博以外匯局數據進行計算，當月代客結匯與代客涉外外匯收款之比，即結匯率為72.3%，環比上升8.7百分點。代客售匯與代客涉外外匯付款之比70.9%，環比上升3.8百分點，銀行結匯1933億美元，售匯2036億美元，結售匯逆差103億美元。(彭博)

企業要聞

Byron Allen出價100億美元收購ABC和其他迪士尼網絡

知情人士透露，媒體大亨Byron Allen向華特迪士尼公司提交了100億美元收購要約，尋求收購ABC TV網絡、地方電視臺以及FX和國家地理頻道。這位不願具名的知情人士稱，這只是初步要約，可能會有所變化。Allen的報價基於過去12個月這些資產產生12.5億美元息稅折舊及攤銷前利潤的假設。如果這個數字更低或更高，Allen將調整他的出價。(彭博)

台積電告知阿斯麥控股等供應商推遲高端芯片製造設備的交付

路透援引未具名知情人士消息報道，因擔心客戶需求，台積電告知其主要供應商推遲高端芯片製造設備的交付。路透報道稱，受影響的供應商包括總部在阿姆斯特丹的阿斯麥控股(ASML Holding NV)。預計該決定是暫時的，旨在控制成本。(彭博)

福特汽車在密歇根州一工廠裁員約600人

據CNBC援引福特汽車的公告報道，該公司在密歇根州一家汽車工人聯合會(UAW)正進行罷工的工廠裁員約600人。(彭博)

大型房企旭輝境內債展期方案未獲通過 但獲持有人同意增設寬限期

旭輝集團境內債“21旭輝03”延期兌付的議案暫時未能獲得持有人通過，但增設寬限期獲得持有人同意，令這家入圍首批擔保債試點的大型民營房企暫時規避境內債券違約風險。(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 | 4.41 | 3.14 | 0.37 | (33.01) | 1635 | 大眾公用 | 1.30 | 12.28 | 0.41 | (63.93) |
| 1398 | 工商銀行 | 3.80 | 3.50 | 0.39 | (23.70) | 753 | 中國國航 | 5.67 | - | 2.44 | (37.10) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.78 | 3.53 | 0.40 | (25.52) | 670 | 東方航空 | 2.76 | - | 2.13 | (43.36) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.73 | 3.51 | 0.35 | (31.41) | 1055 | 南方航空 | 4.00 | - | 1.77 | (41.26) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 3.93 | - | 0.48 | (26.79) | 1919 | 中遠海控 | 8.27 | 2.01 | 0.63 | (22.27) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.60 | 3.67 | 0.37 | (24.31) | 598 | 中國外運 | 2.95 | 5.13 | 0.55 | (46.75) |
| 3968 | 招商銀行 | 32.50 | 5.37 | 0.89 | (8.34) | 2866 | 中遠海發 | 0.86 | 4.64 | 0.37 | (66.83) |
| 998 | 中信銀行 | 3.63 | 2.64 | 0.25 | (40.38) | 1138 | 中遠海能 | 7.74 | 8.36 | 1.00 | (42.44) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.29 | 2.89 | 0.29 | (30.66) | 2880 | 大連港 | 0.64 | 11.35 | 0.37 | (62.34) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.05 | 2.93 | 0.33 | (25.85) | 6198 | 青島港 | 4.09 | 5.53 | 0.65 | (41.33) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.61 | 3.45 | 0.20 | (35.81) | 3369 | 秦港股份 | 1.28 | 4.88 | 0.37 | (62.70) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 0.94 | 4.24 | 0.18 | (59.17) | 317 | 廣船國際 | 9.83 | 18.93 | 0.84 | (63.68) |
| 3866 | 青島銀行* | 2.05 | 4.09 | 0.37 | (45.40) | 2039 | 中集集團* | 4.45 | 20.14 | 0.49 | (41.65) |
| 1963 | 重慶銀行 | 4.12 | 2.84 | 0.26 | (52.95) | 1800 | 中國交建 | 3.77 | 3.25 | 0.22 | (61.36) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.87 | - | 0.27 | (32.46) | 390 | 中國中鐵 | 4.10 | 3.08 | 0.35 | (42.94) |
| 2628 | 中國人壽 | 12.10 | 13.98 | 0.71 | (68.44) | 1186 | 中國鐵建 | 4.94 | 2.64 | 0.21 | (47.22) |
| 2318 | 中國平安 | 47.40 | 8.34 | 0.87 | (10.44) | 1766 | 中國中車 | 3.84 | 8.58 | 0.67 | (38.98) |
| 2601 | 中國太保 | 19.00 | 5.73 | 0.70 | (39.53) | 3898 | 時代電氣 | 28.35 | 13.13 | 1.07 | (36.22) |
| 1336 | 新華保險 | 19.78 | 3.92 | 0.51 | (52.14) | 3969 | 中國通號 | 2.60 | 7.56 | 0.60 | (55.49) |
| 1339 | 人保集團 | 2.78 | 4.29 | 0.47 | (56.27) | 525 | 廣深鐵路 | 1.74 | - | 0.44 | (45.17) |
| 6030 | 中信證券 | 15.90 | 10.62 | 0.90 | (32.97) | 177 | 寧滬高速 | 7.14 | 7.50 | 1.04 | (34.48) |
| 3908 | 中金公司 | 14.56 | 10.04 | 0.76 | (64.32) | 548 | 深圳高速 | 6.47 | 7.04 | 0.78 | (38.81) |
| 6837 | 海通證券 | 4.85 | 10.56 | 0.35 | (54.73) | 995 | 皖通高速 | 7.84 | 7.47 | 1.02 | (35.04) |
| 2611 | 國泰君安 | 9.21 | 7.30 | 0.53 | (41.84) | 107 | 成渝高速 | 2.46 | 6.87 | 0.46 | (45.03) |
| 6806 | 中萬宏源* | 1.53 | 11.25 | 0.36 | (67.30) | 2238 | 廣汽集團 | 4.00 | 7.29 | 0.34 | (63.15) |
| 1776 | 廣發證券* | 11.08 | 9.47 | 0.59 | (31.10) | 1211 | 比亞迪* | 247.40 | 27.88 | 5.59 | (5.86) |
| 6886 | 華泰證券 | 10.38 | 7.38 | 0.59 | (40.58) | 2333 | 長城汽車 | 9.59 | 19.84 | 1.21 | (66.64) |
| 6099 | 招商證券 | 7.06 | 7.20 | 0.55 | (53.12) | 1839 | 中集車輛* | 6.59 | 4.67 | 0.87 | (49.29) |
| 3958 | 東方證券 | 4.19 | 6.73 | 0.45 | (59.68) | 2338 | 潍柴動力 | 10.60 | 13.39 | 1.11 | (18.63) |
| 6178 | 光大證券 | 5.69 | 8.12 | 0.44 | (68.31) | 3606 | 福耀玻璃 | 36.25 | 16.86 | 3.05 | (10.73) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.15 | 5.20 | 0.43 | (65.28) | 1108 | 洛陽玻璃 | 4.60 | 17.40 | 0.63 | (70.75) |
| 6066 | 中信建投 | 8.19 | 9.59 | 0.84 | (69.72) | 6865 | 福萊特 | 17.56 | 15.87 | 2.31 | (44.57) |
| 1375 | 中州證券 | 1.16 | 27.66 | 0.36 | (73.24) | 38 | 一拖股份 | 3.97 | 5.51 | 0.64 | (69.19) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.65 | 10.39 | 0.54 | (66.96) | 1157 | 中聯重科* | 3.91 | 11.26 | 0.59 | (46.94) |
| 883 | 中國海油 | 13.74 | 4.55 | 0.95 | (37.14) | 564 | 鄭煤機 | 7.31 | 4.30 | 0.65 | (46.45) |
| 857 | 中石油 | 5.81 | 6.46 | 0.70 | (34.85) | 1057 | 浙江世寶* | 2.48 | 52.30 | 1.29 | (86.69) |
| 386 | 中石化 | 4.26 | 8.13 | 0.60 | (34.97) | 1072 | 東方電氣 | 9.33 | 8.75 | 0.75 | (47.43) |
| 338 | 上石化 | 1.11 | - | 0.44 | (67.24) | 2727 | 上海電氣 | 1.83 | - | 0.50 | (65.49) |
| 1033 | 石化油服 | 0.60 | 18.06 | 1.31 | (74.06) | 2208 | 金風科技* | 3.92 | 9.98 | 0.43 | (60.65) |
| 2883 | 中海油田 | 9.54 | 16.35 | 1.06 | (46.96) | 187 | 京城機電 | 2.95 | - | 1.42 | (78.24) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.36 | - | 2.11 | (48.74) | 2607 | 上海醫藥 | 12.54 | 9.48 | 0.64 | (34.66) |
| 1088 | 中國神華 | 24.70 | 6.98 | 1.19 | (26.34) | 2196 | 復星醫藥 | 18.54 | 11.54 | 1.01 | (39.08) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.92 | 4.37 | 0.53 | (37.96) | 1513 | 麗珠醫藥* | 25.60 | 10.99 | 1.66 | (33.25) |
| 1171 | 兗州煤業 | 14.46 | 4.27 | 1.40 | (34.72) | 874 | 白雲山 | 21.80 | 7.87 | 0.98 | (34.44) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.91 | 4.90 | 0.37 | (62.73) | 719 | 新華製藥* | 5.58 | 7.12 | 0.81 | (73.70) |
| 1816 | 中廣核* | 2.05 | 8.74 | 0.88 | (40.63) | 1349 | 復旦張江 | 2.50 | 9.72 | 1.04 | (77.48) |
| 902 | 華能國際 | 4.01 | - | 1.12 | (55.25) | 1858 | 春立醫療 | 13.08 | 16.83 | 1.71 | (50.37) |
| 991 | 大唐發電 | 1.28 | - | 0.77 | (57.35) | 6160 | 百濟神州 | 123.60 | - | 5.72 | (16.67) |
| 1071 | 華電國際 | 3.34 | - | 0.84 | (43.65) | 1877 | 君實生物* | 19.64 | - | 2.12 | (51.22) |
| 916 | 龍源電力 | 6.56 | 8.89 | 0.76 | (68.07) | 9995 | 榮昌生物 | 39.20 | - | 4.62 | (39.84) |
| 956 | 新天綠能 | 2.76 | 5.08 | 0.54 | (69.27) | 6185 | 康希諾 | 24.65 | - | 0.96 | (69.49) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.67 | 3.37 | 0.33 | (57.70) | 9989 | 海普瑞* | 4.15 | 7.79 | 0.46 | (68.69) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.69 | - | 1.11 | (69.07) | 2359 | 藥明康德 | 85.50 | 24.75 | 4.74 | (0.40) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.04 | - | 0.31 | (33.46) | 3759 | 康龍化成* | 17.48 | 20.97 | 2.75 | (43.42) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.37 | - | 0.37 | (53.18) | 3347 | 泰格醫藥 | 43.10 | - | - | (36.64) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.91 | - | 0.36 | (47.78) | 6821 | 凱萊英* | 104.00 | - | - | (29.21) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.61 | 23.79 | 1.32 | (35.85) | 6127 | 昭衍新藥 | 14.70 | 9.52 | 1.25 | (42.15) |
| 358 | 江西銅業 | 13.04 | 7.12 | 0.53 | (40.26) | 1880 | 中國中免 | 107.90 | 39.04 | 4.30 | (5.43) |
| 2899 | 紫金礦業 | 13.16 | 18.13 | 3.24 | (6.97) | 168 | 青島啤酒 | 65.10 | 19.19 | 3.09 | (32.27) |
| 1787 | 山東黃金 | 16.00 | 75.82 | 2.83 | (43.14) | 553 | 南京熊貓 | 2.40 | 1,751.48 | 0.58 | (74.33) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 5.42 | 41.40 | 2.10 | (20.65) | 981 | 中芯國際 | 19.90 | 13.79 | 1.02 | (64.22) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 35.85 | 3.52 | 1.39 | (26.75) | 1347 | 華虹公司 | 20.05 | - | 0.00 | - |
| 9696 | 天齊鋰業 | 43.65 | 2.63 | 1.33 | (27.67) | 1385 | 復旦微電 | 16.86 | 12.85 | 0.28 | (67.74) |
| 914 | 海螺水泥 | 21.15 | 8.48 | 0.57 | (25.61) | 941 | 中國移動 | 67.25 | 10.34 | 1.00 | (38.69) |
| 6655 | 華新水泥 | 0.84 | - | 0.18 | (64.34) | 728 | 中國電信 | 3.99 | 11.53 | 0.76 | (39.59) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.84 | - | 0.18 | (64.34) | 763 | 中興通訊* | 23.55 | 11.57 | 1.64 | (32.85) |
| 2202 | 萬科* | 9.07 | 4.86 | 0.40 | (37.17) | 6869 | 長飛光纖 | 10.84 | 6.10 | 0.73 | (69.90) |
| 588 | 北京北辰 | 0.80 | - | 0.20 | (65.41) | 921 | 海信家電* | 17.90 | 9.82 | 1.85 | (24.81) |
| 1528 | 美凱龍 | 2.63 | - | 0.20 | (45.18) | 6690 | 海爾智家 | 24.15 | 13.42 | 2.19 | (5.87) |
| 1065 | 創業環保 | 2.70 | 4.87 | 0.45 | (57.89) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.34 | - | 0.36 | (52.61) |
| 895 | 東江環保* | 1.89 | - | 0.38 | (69.50) | 811 | 新華文軒 | 6.06 | 4.83 | 0.53 | (57.77) |
| | | | | | | 2402 | 億華通 | 37.55 | - | 2.08 | (33.99) |

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并没有持有（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