

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 | 24,429.77 | 0.11 | 5.88 |
| H股 | 8,602.38 | (0.12) | 6.61 |
| 紅籌 | 4,115.41 | 0.09 | 4.12 |
| HSC大型股 | 2,254.08 | (0.15) | 6.06 |
| HSC中型股 | 5,065.61 | (0.54) | 3.53 |
| AH股溢價 | 141.07 | (1.04) | (3.95) |
| 滬深300 | 4,765.92 | (1.64) | (1.09) |
| 富時中國A50 | 15,252.44 | (1.67) | (0.69) |
| 上證180 | 9,858.04 | (1.39) | (0.63) |
| 上證380 | 6,490.76 | (1.51) | (1.78) |
| 臺北加權 | 18,436.93 | 0.33 | 0.38 |
| 日經225 | 28,489.13 | (0.96) | 0.00 |
| 道瓊斯 | 36,113.62 | (0.49) | (0.34) |
| 標普500 | 4,659.03 | (1.42) | (0.79) |
| 納斯達克 | 14,806.81 | (2.51) | (1.82) |
| 德國DAX 30 | 16,031.59 | 0.13 | (0.13) |
| 富時100 | 7,563.85 | 0.16 | 1.52 |
| 法國CAC 40 | 7,201.14 | (0.50) | (0.67) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 81.76 | (0.44) | 3.62 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,820.50 | (0.05) | 1.29 |
| 標普高盛商品指數 | 590.07 | (0.92) | 2.08 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 242.90 | (0.94) | 2.60 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 3,326.40 | (1.08) | 2.26 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8174 | (0.15) | 0.09 |
| 美元兌人民幣 | 6.3659 | (0.27) | (0.13) |
| 美元兌港元 | 7.7882 | (0.12) | (0.16) |
| 美元兌日元 | 114.10 | (1.28) | 0.35 |
| 歐元兌美元 | 1.1455 | 0.84 | 1.74 |
| 英鎊兌美元 | 1.3708 | 0.88 | 3.61 |
| 澳元兌美元 | 0.7276 | 1.32 | 2.42 |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.7910 | (2.80) | (8.90) |
| 香港(10年期) | 1.78800 | 7.60 | 22.70 |
| 美國(10年期) | 1.72000 | (4.20) | 27.89 |

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

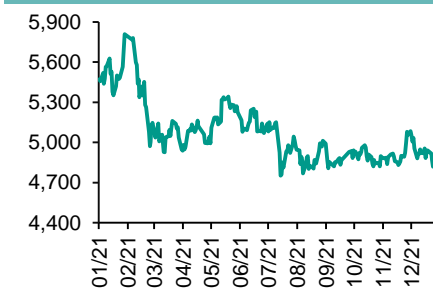
恒指走勢圖



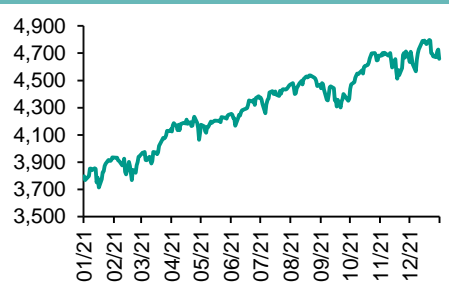
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美股三大指數均下跌，其中納指跌幅最大，因高通脹所帶來的加息預期繼續拖累市場；標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅公用事業、核心消費品、工業指數上漲，而信息技術和非核心消費品指數跌幅較大。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅法國CAC 40指數下跌。昨天恒指上漲，國指下跌，市場受到內地疫情持續擴散以及對美聯儲加息預期的影響；港股各行業指數表現不一，其中能源、綜合企業指數漲幅較大，而地產建築業指數領跌。受到內地疫情擴散影響，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指數各行業指數表現不一，其中僅能源指數上漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入14.54億人民幣，南向淨買入10.99億港幣；深股通北向淨賣出20.4億人民幣，南向淨買入2.4億港幣。今天將公布美國12月工業產值環比、美國12月零售銷售環比、英國11月工業產值環比、中國12月貿易數據。同時，今天韓國央行將會公布基準利率決定。

主要經濟資料公布

| 國家 | 經濟指標 | 時間 | 市場預期 | 實際值 | 前值 |
|----|---------------|------|-------|-------|--------|
| 美國 | 周度首次申請失業救濟人數 | 1月8日 | 200k | 230k | 207k |
| 美國 | 持續領取失業救濟人數 | 1月1日 | 1733k | 1559k | 1753k* |
| 美國 | PPI(除食品與能源)同比 | 12月 | 8.0% | 8.3% | 7.9%* |
| 日本 | 機床訂單同比 | 12月 | N/A | 40.5% | 64.0% |
| 日本 | 貨幣存量M2同比 | 12月 | 3.8% | 3.7% | 4.0% |
| 中國 | FDI 累計同比 | 12月 | N/A | 14.9% | 15.9% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國和印度就解決邊境爭端舉行了“坦誠深入”的會談
- 美國上周首次申請失業救濟人數升至11月中旬以來最高
- 中國商務部將針對可能的新情況採取措施，保障疫情地區市場供應
- 美國12月生產者價格指數漲幅低於預期，暗示通脹壓力減弱
- 馬克龍支持率跌至2020年12月以來的新低；法國民眾對疫情疲憊不堪
- 中國央行開展100億元逆回購操作，單日投放量持平到期
- 國際文傳電訊社：俄羅斯表示與美國和北約的會談進入死胡同
- 中國商務部：2021年實際使用外資(FDI)規模再創歷史新高

國際經濟要聞

美國上周首次申請失業救濟人數升至11月中旬以來最高

美國上周首次申請失業救濟人數連續第二周意外上升，達到兩個月來最高水平，預示近期新冠病毒例激增可能導致失業人數增加。美國勞工部周四發布的數據顯示，截至1月8日的一周，首次申領失業救濟人數總計23萬人，比前一周增加2.3萬。接受彭博調查的經濟學家預期中值為20萬人。(彭博)

美國12月生產者價格指數漲幅低於預期，暗示通脹壓力減弱

美國12月生產者價格上漲放慢，因為驅動2021年通脹飆升的兩個重要因素--能源和食品--的成本環比回落，暗示價格壓力或許正開始減輕。美國勞工部周四公布的數據顯示，12月最終需求生產者價格指數（PPI）環比升0.2%，11月份的數據向上修正為升1%。與上年同期相比，PPI升9.7%，是2010年以來第二大升幅。(彭博)

馬克龍支持率跌至2020年12月以來的新低；法國民眾對疫情疲憊不堪

Elabe為Radio Classique和《回聲報》進行的民調顯示，法國總統馬克龍的支持率下降4個點，至32%，民眾對防疫限制措施已經筋疲力竭。“面對公共衛生危機和相關的防疫措施，法國民眾的韌性已瀕臨極限，”《回聲報》引述Elabe總裁Bernard Sananes的話說。“社會的疲憊不可能不影響人們對總統的信心。”(彭博)

國際文傳電訊社：俄羅斯表示與美國和北約的會談進入死胡同

國際文傳電訊社援引俄羅斯副外長Sergei Ryabkov的話報道稱，在美國拒絕了俄羅斯的關鍵要求後，俄羅斯與美國和北約的安全談判進入死胡同；認為近期內沒有理由進行新一輪會談；美國及其北約盟友尚未準備就關鍵要求做出讓步；美國準備討論的問題對莫斯科來說是次要的。(彭博)

大中華經濟要聞

中國和印度就解決邊境爭端舉行了“坦誠深入”的會談

據中國國防部網站周四晚間發布的中印第十四輪軍長級會談聯合新聞稿，中國和印度就推動中印邊界西段實控綫地區有關問題解決坦誠深入地交換意見。中印兩軍1月12日在莫爾多/楚舒勒會晤點中方一側舉行第十四輪軍長級會談。雙方同意保持西段地區包括冬季的局勢安全穩定。雙方同意儘快舉行下一輪軍長級會談。(彭博)

中國商務部將針對可能的新情況採取措施，保障疫情地區市場供應

中國商務部發言人束珏婷在例行發布會上表示，近期國內部分地區新冠肺炎疫情散發，保障市場供應充足穩定尤為重要，將重點關注疫情地區生活必需品市場供應和價格情況。(彭博)

中國央行開展100億元逆回購操作，單日投放量持平到期

中國央行網站公告稱，為維護銀行體系流動性合理充裕，13日開展了7天期逆回購操作100億元人民幣，中標利率持穩于2.2%。據彭博匯總數據，13日有100億元逆回購到期。(彭博)

中國商務部：2021年實際使用外資(FDI)規模再創歷史新高

中國商務部發言人束珏婷在例行發布會公布，2021年全國實際使用外資金額11493.6億元人民幣，同比增長14.9%。2021年實際使用外資折合1734.8億美元，同比增長20.2%。(彭博)

企業要聞

龍湖兩期境內公司債共發行28億元，達到此次規模上限

龍湖集團旗下的重慶龍湖企業拓展有限公司在上交所公告，3+3年期公司債票面利率定價在3.49%，5+3年期定價在3.95%。另據不願具名的知情人士，兩個期限的發行金額分別為20億元和8億元。根據此前發行公告，兩期債券詢價區間分別為3.15%-4.15%和3.60%-4.60%，規模不超過28億元。(彭博)

九安醫療：美國子公司簽訂約81億元人民幣新冠自測試劑盒銷售合同

九安醫療在深交所發布公告，美國子公司與美國陸軍合約管理指揮部就iHealth新冠抗原家用自測OTC試劑盒產品簽署採購合同并生效。合同價稅合計金額為12.8億美元，約合人民幣81億元，已超過公司2020年度經審計主營業務收入的50%。(彭博)

路透：大眾中國因疫情影響關閉天津的兩家工廠

路透援引公司發言人報道稱，受疫情影響，大眾汽車的中國公司關閉了與一在天津共同經營的一家工廠，一家零部件工廠也因疫情關閉。公司希望“能很快恢復生產補回產量”。(彭博)

私募股權公司Affinity據稱考慮出售Trimco，估值或為10億美元

據知情人士透露，在收到潛在買家的收購興趣之後，私募股權公司Affinity Equity Partners考慮出售其香港服裝標牌生產商Trimco Group；出售交易對Trimco的估值可能超過10億美元，并可能吸引其他私募股權公司。(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 | 5.89 | 4.11 | 0.50 | (21.28) | 753 | 中國國航 | 5.73 | - | 0.95 | (50.85) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.70 | 4.23 | 0.49 | (18.86) | 670 | 東方航空 | 3.14 | - | 0.94 | (51.44) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.92 | 3.69 | 0.42 | (20.78) | 1055 | 南方航空 | 4.99 | - | 0.94 | (42.20) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.02 | 3.46 | 0.39 | (21.46) | 1919 | 中遠海控 | 15.54 | 2.75 | 1.81 | (30.20) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 6.30 | 6.85 | 0.77 | (8.78) | 598 | 中國外運 | 2.59 | 4.19 | 0.48 | (54.22) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.14 | 3.30 | 0.41 | (12.74) | 2866 | 中遠海發 | 1.48 | 3.78 | 0.90 | (63.71) |
| 3968 | 招商銀行 | 63.80 | 11.53 | 1.86 | 5.59 | 1138 | 中遠海能 | 3.12 | - | 0.35 | (57.25) |
| 998 | 中信銀行 | 3.68 | 2.73 | 0.30 | (36.60) | 2880 | 大連港 | 0.73 | 13.67 | 0.38 | (66.13) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.99 | 3.30 | 0.33 | (29.02) | 6198 | 青島港 | 4.30 | 5.72 | 0.66 | (39.14) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.30 | 4.86 | 0.47 | (24.30) | 3369 | 秦港股份 | 1.29 | 5.82 | 0.37 | (63.30) |
| 1988 | 民生銀行 | 3.13 | 3.45 | 0.19 | (36.10) | 317 | 廣船國際 | 7.64 | 25.19 | 0.57 | (71.16) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.76 | 4.34 | 0.29 | (55.23) | 2039 | 中集集團* | 14.86 | 5.27 | 0.92 | (28.20) |
| 3866 | 青島銀行* | 4.20 | 6.92 | 0.66 | (23.61) | 1800 | 中國交建 | 4.49 | 2.85 | 0.27 | (58.29) |
| 1963 | 重慶銀行 | 4.71 | 3.03 | 0.32 | (58.10) | 390 | 中國中鐵 | 4.50 | 3.39 | 0.41 | (40.05) |
| 3618 | 渝農商行 | 2.92 | 3.43 | 0.26 | (39.94) | 1186 | 中國鐵建 | 5.59 | 2.55 | 0.31 | (43.57) |
| 2628 | 中國人壽 | 13.58 | 6.07 | 0.67 | (63.07) | 1766 | 中國中車 | 3.50 | 7.39 | 0.56 | (53.45) |
| 2318 | 中國平安 | 61.95 | 7.06 | 1.17 | (3.27) | 3898 | 時代電氣 | 40.95 | 18.07 | 1.46 | (48.70) |
| 2601 | 中國太保 | 23.30 | 6.62 | 0.84 | (31.90) | 3969 | 中國通號 | 2.89 | 6.89 | 0.63 | (53.27) |
| 1336 | 新華保險 | 22.75 | 3.49 | 0.54 | (53.10) | 525 | 廣深鐵路 | 1.35 | 129.37 | 0.28 | (52.28) |
| 1339 | 人保集團 | 2.48 | 4.03 | 0.42 | (57.54) | 177 | 寧滬高速 | 8.53 | 8.05 | 1.17 | (20.94) |
| 6030 | 中信證券 | 20.80 | 11.04 | 1.14 | (35.56) | 548 | 深圳高速 | 7.78 | 4.21 | 0.69 | (36.72) |
| 3908 | 中金公司 | 21.75 | 9.08 | 1.22 | (63.16) | 995 | 皖通高速 | 6.60 | 5.86 | 0.75 | (26.77) |
| 6837 | 海通證券 | 7.15 | 5.51 | 0.48 | (52.49) | 107 | 成渝高速 | 2.00 | 3.71 | 0.31 | (67.66) |
| 2611 | 國泰君安 | 11.76 | 6.41 | 0.66 | (46.02) | 2238 | 廣汽集團 | 8.32 | 11.16 | 0.79 | (54.95) |
| 6806 | 申萬宏源* | 1.98 | 4.64 | 0.43 | (68.54) | 1211 | 比亞迪* | 260.40 | 187.95 | 7.38 | (16.71) |
| 1776 | 廣發證券* | 14.42 | 8.84 | 0.90 | (46.30) | 2333 | 長城汽車 | 25.50 | 24.69 | 3.26 | (53.72) |
| 6886 | 華泰證券 | 13.14 | 7.94 | 0.73 | (37.47) | 1839 | 中集車輛* | 6.20 | 7.54 | 0.27 | (59.17) |
| 6099 | 招商證券 | 11.70 | 7.95 | 0.90 | (44.81) | 2338 | 濰柴動力 | 15.22 | 10.11 | 1.55 | (26.50) |
| 3958 | 東方證券 | 6.43 | 9.70 | 0.60 | (60.70) | 3606 | 福耀玻璃 | 43.25 | 26.12 | 3.69 | (24.31) |
| 6178 | 光大證券 | 6.12 | 10.12 | 0.44 | (65.93) | 1108 | 洛陽玻璃 | 14.92 | 11.85 | 2.02 | (59.47) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.54 | 4.16 | 0.46 | (65.92) | 6865 | 福萊特 | 34.65 | 23.21 | 5.33 | (42.55) |
| 6066 | 中信建投 | 8.72 | 6.25 | 0.89 | (74.87) | 38 | 一拖股份 | 4.21 | 8.39 | 0.69 | (76.71) |
| 1375 | 中州證券 | 1.48 | 10.53 | 0.41 | (76.35) | 1157 | 中聯重科* | 5.25 | 4.18 | 0.67 | (42.61) |
| 1456 | 國聯證券 | 4.46 | 13.20 | 0.81 | (74.97) | 564 | 鄭煤機 | 8.35 | 9.04 | 0.85 | (43.88) |
| 857 | 中石油 | 3.89 | 6.92 | 0.47 | (42.03) | 1057 | 浙江世寶* | 2.09 | 30.26 | 0.97 | (72.25) |
| 386 | 中石化 | 4.03 | 5.68 | 0.52 | (24.69) | 1072 | 東方電氣 | 11.30 | 11.99 | 0.89 | (49.35) |
| 338 | 上石化 | 1.88 | 4.62 | 0.56 | (64.63) | 2727 | 上海電氣 | 2.25 | - | 0.45 | (60.57) |
| 1033 | 石化油服 | 0.68 | - | 1.42 | (74.64) | 2208 | 金風科技* | 14.00 | 14.12 | 1.42 | (23.94) |
| 2883 | 中海油田 | 7.48 | 14.56 | 0.74 | (59.31) | 42 | 東北電氣 | 0.66 | - | - | (73.05) |
| 568 | 山東墨龍* | 4.77 | 18.01 | 1.86 | (28.00) | 187 | 京城機電 | 4.48 | 9.63 | 2.56 | (83.54) |
| 1088 | 中國神華 | 19.70 | 7.18 | 0.86 | (30.63) | 2607 | 上海醫藥 | 15.28 | 6.29 | 0.74 | (37.92) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.01 | 4.00 | 0.48 | (38.48) | 2196 | 複星醫藥 | 33.85 | 15.98 | 1.87 | (42.04) |
| 1171 | 兗州煤業 | 16.94 | 5.20 | 1.22 | (40.93) | 1513 | 麗珠醫藥* | 30.10 | 13.14 | 1.84 | (38.35) |
| 3996 | 中國能源建設 | 1.28 | 5.28 | 0.52 | (61.43) | 874 | 白雲山 | 22.25 | 8.28 | 1.03 | (44.47) |
| 1816 | 中廣核* | 2.27 | 9.28 | 0.94 | (37.59) | 719 | 新華製藥* | 4.81 | 6.75 | 0.72 | (62.27) |
| 902 | 華能國際 | 4.19 | - | 0.78 | (54.86) | 1349 | 復旦張江 | 4.00 | 17.19 | 1.68 | (77.32) |
| 991 | 大唐發電 | 1.55 | - | 0.60 | (55.27) | 1858 | 春立醫療 | 13.32 | 11.68 | 3.05 | (59.06) |
| 1071 | 華電國際 | 3.01 | 5.91 | 0.51 | (47.03) | 6160 | 百濟神州 | 148.50 | - | 6.89 | (9.91) |
| 956 | 新天綠能 | 5.65 | 8.52 | 1.41 | (70.18) | 1877 | 君實生物* | 46.25 | - | 4.27 | (43.12) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.29 | 4.44 | 0.48 | (53.71) | 6185 | 康希諾 | 165.00 | 52.65 | 4.75 | (53.25) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.64 | - | 1.03 | (61.91) | 9989 | 海普瑞* | 8.06 | 8.70 | 0.83 | (61.19) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 3.82 | 3.60 | 0.49 | (21.43) | 2359 | 藥明康德 | 131.80 | 75.88 | 8.50 | (7.08) |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.18 | 2.86 | 0.59 | (36.35) | 3759 | 康龍化成* | 118.50 | 65.27 | 8.67 | (28.50) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.38 | 3.21 | 0.44 | (47.83) | 3347 | 泰格醫藥 | 95.80 | - | - | (36.47) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.86 | 12.45 | 1.23 | (34.83) | 6127 | 昭衍新藥 | 61.60 | 50.66 | 13.10 | (51.68) |
| 358 | 江西銅業 | 13.74 | 7.33 | 0.60 | (51.34) | 168 | 青島啤酒 | 67.00 | 26.20 | 3.19 | (38.68) |
| 2899 | 紫金礦業 | 10.00 | 15.93 | 3.49 | (18.83) | 6116 | 拉夏貝爾 | 0.50 | - | - | (80.65) |
| 1787 | 山東黃金 | 13.38 | - | 1.92 | (44.31) | 1533 | 莊園牧場* | 9.50 | 48.56 | 1.11 | (35.62) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 4.26 | 17.52 | 1.90 | (39.18) | 553 | 南京熊貓 | 4.59 | 59.94 | 0.98 | (63.29) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 117.40 | 41.73 | 7.13 | (24.61) | 981 | 中芯國際 | 18.66 | 15.65 | 1.13 | (70.73) |
| 914 | 海螺水泥 | 40.80 | 5.38 | 1.02 | (17.53) | 1385 | 復旦微電 | 23.35 | - | 6.23 | (56.80) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.27 | 3.90 | 0.23 | (64.24) | 941 | 中國移動 | 51.05 | 7.67 | 0.75 | (27.89) |
| 2202 | 萬科* | 20.15 | 4.98 | 0.84 | (23.57) | 728 | 中國電信 | 2.87 | 7.68 | 0.51 | (45.50) |
| 588 | 北京北辰 | 1.23 | 12.08 | 0.23 | (64.76) | 763 | 中興通訊* | 22.60 | 13.17 | 1.81 | (44.83) |
| 1528 | 美凱龍 | 3.94 | 5.45 | 0.25 | (64.61) | 6869 | 長飛光纖 | 12.42 | 10.94 | 0.80 | (68.02) |
| 1065 | 創業環保 | 3.87 | 7.36 | 0.67 | (53.93) | 921 | 海信家電* | 10.22 | 7.57 | 1.11 | (47.61) |
| 895 | 東江環保* | 3.75 | 11.24 | 0.58 | (58.62) | 6690 | 海爾智家 | 32.40 | 18.11 | 3.20 | (7.68) |
| 1635 | 大眾公用 | 1.73 | 8.70 | 0.49 | (63.40) | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.89 | 3.93 | 0.46 | (56.60) |
| | | | | | | 811 | 新華文軒 | 6.04 | 5.01 | 0.58 | (51.17) |

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，中海油田，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，中集集團，中國鐵建，廣發證券，招商證券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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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2022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