

| | |
|-------------------|---|
| 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 | 17,047.39 | 0.02 | 2.61 |
| H股 | 5,768.50 | 0.06 | 2.78 |
| 紅籌 | 3,350.45 | 0.71 | 4.48 |
| HSC大型股 | 1,559.11 | 0.11 | 2.15 |
| HSC中型股 | 3,413.29 | 0.84 | 3.71 |
| AH股溢價 | 146.63 | (0.31) | (1.72) |
| 滬深300 | 3,431.11 | 0.49 | 2.81 |
| 富時中國A50 | 11,503.58 | 0.35 | 2.71 |
| 上證180 | 7,420.13 | 0.37 | 2.41 |
| 上證380 | 5,190.99 | 0.78 | 1.97 |
| 臺北加權 | 17,930.81 | 0.11 | 1.90 |
| 日經225 | 33,539.62 | (0.42) | 1.12 |
| 道瓊斯 | 37,689.54 | (0.05) | 0.76 |
| 標普500 | 4,769.83 | (0.28) | 0.49 |
| 納斯達克 | 15,011.35 | (0.56) | 0.32 |
| 德國DAX 30 | 16,751.64 | 0.30 | 0.11 |
| 富時100 | 7,733.24 | 0.14 | 0.23 |
| 法國CAC 40 | 7,543.18 | 0.11 | (0.53) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 71.93 | 0.39 | (2.22) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 2,073.80 | 0.10 | 0.81 |
| 標普高盛商品指數 | 535.64 | (0.61) | (1.50) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 263.83 | (0.96) | (0.85) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 3,647.53 | (0.60) | (0.43) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9121 | (0.29) | (0.27) |
| 美元兌人民幣 | 7.1240 | (0.26) | (0.35) |
| 美元兌港元 | 7.8106 | 0.03 | (0.07) |
| 美元兌日元 | 140.97 | (1.01) | (4.43) |
| 歐元兌美元 | 1.1037 | (0.05) | 1.85 |
| 英鎊兌美元 | 1.2728 | 0.02 | 0.75 |
| 澳元兌美元 | 0.6810 | (0.22) | 2.87 |

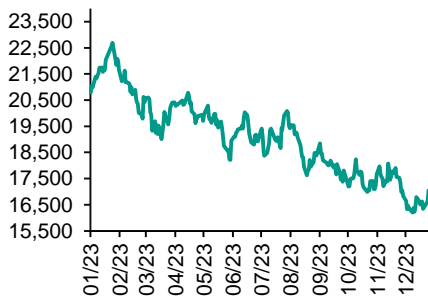
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.5610 | (5.60) | (13.10) |
| 香港(10年期) | 3.23300 | (5.40) | (51.20) |
| 美國(10年期) | 3.87910 | (1.59) | (31.65) |

來源: 彭博

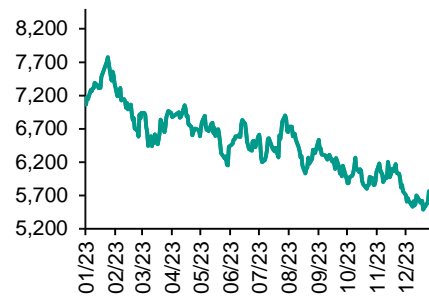
每天導讀

各股市走勢圖

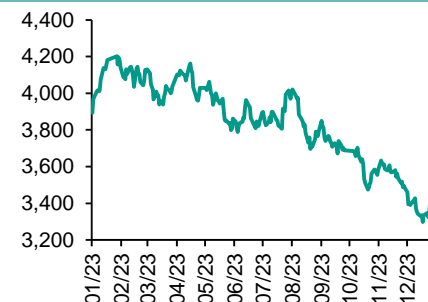
恒指走勢圖



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。費城聯儲數據顯示，美國21個州的經濟活動在截至11月的三個月中收縮；美國前財長薩默斯警告投資者可能低估了通脹風險。上週五歐洲三大股市均上升，其中DAX指數升幅最大。上週五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。商務部稱將鼓勵汽車更新消費，著力穩住新車消費，個別汽車股做好。上週五上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數中電信業務指數及信息技術指數領漲。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22.1倍、22.1倍、24.4倍、8.8倍、7.6倍、11.3倍、17.9倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲0.76%、0.49%、0.89%、2.61%、2.78%、2.06%、3.29%。今天將公布中國12月財新製造業PMI、美國12月製造業PMI終值及歐元區12月製造業PMI終值。

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 | 製造業採購經理指數 | 12月 | 49.6 | 49.0 | 49.4 |
| 中國 | 非製造業採購經理指數 | 12月 | 50.5 | 50.4 | 50.2 |
| 美國 | MNI芝加哥PMI | 12月 | 50.0 | 46.9 | 55.8 |
| 英國 | 全國房價指數月環比 | 12月 | 0.1% | 0.0% | 0.2% |
| 英國 | 全國房價指數未經季調同比 | 12月 | -1.3% | -1.8% | 2.0% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 2023年全球井購類交易額十年來首度不足3萬億美元
- 據報內地監管機構調研融券新現落實情況
- 媒體調查指投資業界認可鮑威爾程度增加
- 中國音數協游戲工委就網游管理草案
- 歐洲央行管委稱不能保證2024年減息
- 商務部：將鼓勵汽車更新消費 著力穩住新車消費
- 美國將歐盟鋼鋁關稅豁免期限延長兩年
- 墨西哥針對中國鋼鐵提高進口關稅



國際經濟要聞

2023年全球并購類交易額十年來首度不足3萬億美元

今年全球(合并及收購)交易額不足3萬億美元,這是自2013年以來首次,主要受累于利率上升以及地緣政治緊張局勢升級。倫敦證交所數據顯示,2023年全球交易額約2.9萬億美元,按年下跌17%,這是自2008至2009年以來首次交易額連續兩年下降超過10%。當中歐洲跌幅最大,下降28%,而亞太地區及美國則分別下跌25%及6%。(彭博)

媒體調查指投資業界認可鮑威爾程度增加

《CNBC》發布最新一輪Delivering Alpha Stock調查,訪問300名投資者、交易員及資產管理業界,88%受訪者認可美聯儲主席鮑威爾表現,較3個月前的調查增加11個百分點。逾半相信美聯儲將於2024年第二季起減息。調查亦顯示,28%受訪者來年主要投資目標為標普500指數股份,其次為納斯達克100指數成份股,占比為16%。12%受訪者預計中國股票2024年將有最大升幅。(彭博)

歐洲央行管委稱不能保證2024年減息

歐洲央行管理委員會委員兼奧地利央行行長赫爾茨在奧地利央行發布的聲明中表示,即使歐洲央行已經史無前例地連續10次加息,也無法保證2024年會減息。赫爾茨指出,貨幣政策正常化已經顯示出放緩通脹的效果,但現在考慮減息還為時過早;歐元區通脹率可能在兩年後達到歐洲央行2%的目標,但一路將充滿挑戰。(彭博)

美國將歐盟鋼鋁關稅豁免期限延長兩年

美國總統拜登宣布,將歐盟鋼鋁關稅豁免期限延長兩年,以繼續就解決產能過剩和低碳生產措施進行談判。美國和歐盟一直在尋求達成協議,以解決中國等非市場經濟體金屬產能過剩問題,并推廣綠色鋼鐵,討論原定于2023年解決,但現已陷入停滯狀態。(彭博)

大中華經濟要聞

據報內地監管機構調研融券新規落實情況

消息指,為瞭解行業機構優化融券交易和轉融通證券出借交易落實情況,內地監管部門日前在行業內部展開調研,調研各機構是否已按照10月14日發布的《關於優化融券交易和轉融通證券出借交易相關安排的通知》第一條之規定——投資者融券賣出時,融券保證金比例不得低於80%。其中,投資者為私募證券投資基金的,融券賣出時,融券保證金比例不得低於100%。(彭博)

中國音數協游戲工委就網游管理草案

中國音數協游戲工委指,立足于保障和促進網絡游戲行業繁榮、健康發展,國家新聞出版署于12月22日發布《網絡游戲管理辦法(草案徵求意見稿)》。該委員會現組織各會員單位,對草案徵求反饋意見。(彭博)

商務部:將鼓勵汽車更新消費 著力穩住新車消費

據報,國家商務部市場運行和消費促進司司長徐興鋒表示,將落實好已出臺政策,謀劃更多增量政策,形成促消費「組合拳」。全鏈條促進汽車消費,將鼓勵汽車更新消費,著力穩住新車消費;組織開展新能源汽車下鄉,提振新能源汽車消費;完善二手車信息查詢平臺,擴大二手車流通。(彭博)

墨西哥針對中國鋼鐵提高進口關稅

墨西哥經濟部在收到當地生產商對中國鋼鐵製造商的投訴後,宣布對部分鋼鐵進口徵收近80%的關稅,該關稅適用於越南出口的部分冷軋鋼板,但若製造商能夠證明這些鋼材來自中國以外的國家,則可獲豁免。(彭博)

企業要聞

據報二手奢侈品店Brand Off母企將在本港設立亞太地區總部

據報,日本二手奢侈品銷售商米兵將擴大在香港經營規模,擬在本港成立亞太地區總部,并計劃在本港及泰國開設更多分店。管理層認為香港有許多「被掩埋的寶藏」,可驅動公司在港及整個地區的發展。米兵將於2024年3月在將旗下Brand Off及Komehyo Hong Kong兩個附屬合并,2024年1月將遷至較現時樓面大三倍的新辦公室,并為附屬合并後的新結算總部。(彭博)

華為料2024年收入逾7,000億元人民幣 按年增9%

引述華為輪值董事長胡厚昆,華為預計2024年收入將超過7,000億元人民幣,按年增長約9%,顯示華為在2019年被美國制裁後,業務已出現復蘇。胡厚昆提到,經過多年的努力,集團終於渡過難關,近乎回到正軌。(彭博)

Nvidia避美國制裁推中國版顯示卡 處理核心少10%

Nvidia2024年1月向中國銷售其最佳顯示卡產品的降規版本GeForce RTX 4090 D,與在其他國家銷售的4090相比,中國版本的處理核心少約10%。(彭博)

歐洲大型房地產集團Signa兩子公司相繼申請破產保護

奧地利富豪本科旗下房地產集團Signa表示,Signa旗下高端物業投資公司Signa Prime Selection已入稟奧地利維也納法院申請破產重組,集團主要物業控股公司Signa Development Selection亦將申請破產保護。(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 | 4.65 | 3.24 | 0.37 | (35.07) | 1635 | 大眾公用 | 1.26 | 38.07 | 0.40 | (62.08) |
| 1398 | 工商銀行 | 3.82 | 3.56 | 0.37 | (27.36) | 753 | 中國國航 | 4.94 | - | 2.08 | (38.82) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.01 | 3.74 | 0.41 | (24.84) | 670 | 東方航空 | 2.25 | - | 1.73 | (47.29) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.98 | 3.75 | 0.38 | (32.11) | 1055 | 南方航空 | 3.31 | - | 1.29 | (47.77) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 3.73 | - | 0.43 | (22.06) | 1919 | 中遠海控 | 7.85 | 3.34 | 0.57 | (25.52) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.87 | 3.71 | 0.38 | (22.88) | 598 | 中國外運 | 3.27 | 5.87 | 0.59 | (43.28) |
| 3968 | 招商銀行 | 27.20 | 4.30 | 0.70 | (11.13) | 2866 | 中遠海發 | 0.80 | 6.99 | 0.34 | (68.92) |
| 998 | 中信銀行 | 3.68 | 2.58 | 0.25 | (36.77) | 1138 | 中遠海能 | 7.37 | 7.05 | 0.92 | (45.27) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.32 | 2.86 | 0.26 | (27.28) | 2880 | 大連港 | 0.62 | 10.26 | 0.34 | (61.13) |
| 2016 | 浙商銀行 | 2.02 | 2.92 | 0.32 | (27.14) | 6198 | 青島港 | 4.23 | 5.49 | 0.64 | (37.78) |
| 1988 | 民生銀行 | 2.65 | 3.06 | 0.17 | (35.60) | 3369 | 秦港股份 | 1.34 | 4.68 | 0.37 | (57.26) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 0.83 | 4.06 | 0.13 | (62.47) | 317 | 廣船國際 | 10.42 | 19.43 | 0.83 | (62.93) |
| 3866 | 青島銀行* | 1.92 | 3.57 | 0.32 | (42.78) | 2039 | 中集集團* | 5.00 | 39.16 | 0.90 | (40.59) |
| 1963 | 重慶銀行 | 3.96 | 2.72 | 0.26 | (48.28) | 1800 | 中國交建 | 3.48 | 3.11 | 0.20 | (58.38) |
| 3618 | 渝農商行 | 3.03 | 2.84 | 0.27 | (32.50) | 390 | 中國中鐵 | 3.48 | 2.59 | 0.29 | (44.31) |
| 2628 | 中國人壽 | 10.12 | 15.21 | 0.59 | (67.55) | 1186 | 中國鐵建 | 4.63 | 2.39 | 0.23 | (44.70) |
| 2318 | 中國平安 | 35.35 | 5.96 | 0.65 | (20.27) | 1766 | 中國中車 | 3.44 | 7.65 | 0.58 | (40.55) |
| 2601 | 中國太保 | 15.76 | 4.64 | 0.57 | (39.76) | 3898 | 時代電氣 | 22.30 | 9.41 | 0.80 | (44.21) |
| 1336 | 新華保險 | 15.22 | 2.95 | 0.38 | (55.56) | 3969 | 中國通號 | 2.60 | 7.23 | 0.58 | (46.04) |
| 1339 | 人保集團 | 2.40 | 4.46 | 0.40 | (54.93) | 525 | 廣深鐵路 | 1.52 | - | 0.38 | (46.66) |
| 6030 | 中信證券 | 15.94 | 10.41 | 0.86 | (28.87) | 177 | 寧滬高速 | 7.02 | 6.91 | 0.95 | (37.75) |
| 3908 | 中金公司 | 11.46 | 9.21 | 0.58 | (72.62) | 548 | 深圳高速 | 6.31 | 9.56 | 0.72 | (36.20) |
| 6837 | 海通證券 | 4.17 | 8.88 | 0.30 | (59.55) | 995 | 皖通高速 | 7.70 | 7.15 | 0.94 | (36.49) |
| 2611 | 國泰君安 | 8.79 | 6.59 | 0.50 | (46.31) | 107 | 成渝高速 | 2.44 | 5.66 | 0.43 | (49.48) |
| 6806 | 申萬宏源* | 1.42 | 11.34 | 0.32 | (70.93) | 2238 | 廣汽集團 | 3.63 | 7.58 | 0.30 | (62.29) |
| 1776 | 廣發證券* | 9.34 | 7.81 | 0.49 | (40.59) | 1211 | 比亞迪* | 214.40 | 19.76 | 4.37 | (1.58) |
| 6886 | 華泰證券 | 9.86 | 6.70 | 0.55 | (35.75) | 2333 | 長城汽車 | 10.14 | 15.38 | 1.19 | (63.45) |
| 6099 | 招商證券 | 6.39 | 6.37 | 0.49 | (57.42) | 1839 | 中集車輛* | 6.93 | 4.80 | 0.89 | (32.85) |
| 3958 | 東方證券 | 3.45 | 5.42 | 0.34 | (63.96) | 2338 | 潍柴動力 | 13.04 | 12.73 | 1.32 | (13.17) |
| 6178 | 光大證券 | 5.17 | 6.60 | 0.38 | (69.52) | 3606 | 福耀玻璃 | 38.00 | 17.27 | 3.13 | (7.62) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.13 | 5.69 | 0.42 | (68.85) | 1108 | 洛陽玻璃 | 4.25 | 11.62 | 0.56 | (72.47) |
| 6066 | 中信建投 | 6.90 | 9.42 | 0.68 | (73.49) | 6865 | 福萊特 | 13.18 | 10.11 | 1.28 | (55.13) |
| 1375 | 中州證券 | 1.11 | 19.98 | 0.34 | (73.66) | 38 | 一拖股份 | 4.96 | 6.68 | 0.75 | (69.06) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.43 | 9.55 | 0.50 | (71.24) | 1157 | 中聯重科* | 4.30 | 12.13 | 0.64 | (40.15) |
| 883 | 中國海油 | 13.00 | 4.21 | 0.88 | (43.65) | 564 | 鄭煤機 | 8.56 | 4.92 | 0.74 | (38.49) |
| 857 | 中石油 | 5.16 | 5.35 | 0.60 | (33.57) | 1057 | 浙江世寶* | 2.19 | 31.27 | 1.10 | (85.10) |
| 386 | 中石化 | 4.09 | 7.00 | 0.56 | (33.38) | 1072 | 東方電氣 | 7.14 | 6.17 | 0.55 | (55.61) |
| 338 | 上石化 | 1.13 | - | 0.44 | (64.09) | 2727 | 上海電氣 | 1.63 | - | 0.43 | (64.47) |
| 1033 | 石化油服 | 0.49 | 12.65 | 1.04 | (75.91) | 2208 | 金風科技* | 3.51 | 8.74 | 0.38 | (60.12) |
| 2883 | 中海油田 | 7.98 | 13.50 | 0.85 | (50.39) | 187 | 京城機電 | 2.77 | - | 1.33 | (81.20) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.35 | - | 2.29 | (52.95) | 2607 | 上海醫藥 | 11.42 | 8.44 | 0.57 | (37.95) |
| 1088 | 中國神華 | 26.75 | 7.71 | 1.41 | (22.44) | 2196 | 復星醫藥 | 17.00 | 10.35 | 0.91 | (38.26) |
| 1898 | 中煤能源 | 7.10 | 5.48 | 0.60 | (33.40) | 1513 | 麗珠醫藥* | 24.15 | 10.15 | 1.47 | (37.30) |
| 1171 | 兗州煤業 | 14.84 | 5.04 | 1.92 | (31.91) | 874 | 白雲山 | 21.75 | 7.50 | 0.93 | (30.87) |
| 3996 | 中國能源建設 | 0.78 | 4.01 | 0.31 | (66.24) | 719 | 新華製藥* | 5.78 | 6.89 | 0.79 | (74.22) |
| 1816 | 中廣核* | 2.04 | 8.61 | 0.83 | (40.38) | 1349 | 復旦張江 | 2.55 | 9.69 | 1.04 | (74.89) |
| 902 | 華能國際 | 4.14 | 9.46 | 1.02 | (51.13) | 1858 | 春立醫療 | 12.46 | 15.67 | 1.59 | (56.94) |
| 991 | 大唐發電 | 1.23 | 20.37 | 0.70 | (53.80) | 6160 | 百濟神州 | 110.10 | - | 5.18 | (28.02) |
| 1071 | 華電國際 | 3.47 | - | 0.81 | (38.64) | 1877 | 君實生物* | 19.44 | - | 2.16 | (57.76) |
| 916 | 龍源電力 | 5.92 | 7.84 | 0.67 | (72.84) | 9995 | 榮昌生物 | 37.45 | - | 4.31 | (45.15) |
| 956 | 新天綠能 | 2.84 | 5.07 | 0.54 | (68.25) | 6185 | 康希諾 | 23.55 | - | 0.90 | (71.27) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.52 | 2.74 | 0.29 | (54.85) | 9989 | 海普瑞* | 3.58 | 6.57 | 0.39 | (72.26) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.46 | - | 0.92 | (71.28) | 2359 | 藥明康德 | 79.45 | 22.45 | 4.16 | (0.75) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 1.54 | - | 0.23 | (43.78) | 3759 | 康龍化成* | 15.82 | 18.55 | 2.44 | (50.38) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.23 | - | 0.32 | (58.90) | 3347 | 泰格醫藥 | 35.35 | - | - | (41.55) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.73 | - | 0.29 | (52.26) | 6821 | 凱萊英* | 91.00 | - | - | (28.76) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.90 | 13.72 | 1.06 | (37.15) | 6127 | 昭衍新藥 | 12.86 | 8.14 | 1.07 | (50.70) |
| 358 | 江西銅業 | 11.04 | 5.59 | 0.43 | (43.81) | 1880 | 中國中免 | 76.65 | 27.11 | 2.98 | (16.75) |
| 2899 | 紫金礦業 | 12.72 | 15.54 | 2.94 | (7.21) | 168 | 青島啤酒 | 52.40 | 14.89 | 2.31 | (36.28) |
| 1787 | 山東黃金 | 14.82 | 42.45 | 2.53 | (41.10) | 553 | 南京熊貓 | 2.89 | 520.23 | 0.68 | (80.17) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 4.27 | 26.11 | 1.57 | (25.36) | 981 | 中芯國際 | 19.86 | 19.08 | 1.01 | (65.95) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 29.50 | 4.61 | 1.11 | (37.35) | 1347 | 華虹公司 | 18.88 | - | 0.00 | - |
| 9696 | 天齊鋰業 | 43.15 | 2.54 | 1.28 | (29.70) | 1385 | 復旦微電 | 14.10 | 10.50 | 2.12 | (66.82) |
| 914 | 海螺水泥 | 18.04 | 7.30 | 0.47 | (27.32) | 941 | 中國移動 | 64.80 | 9.66 | 0.98 | (40.79) |
| 6655 | 華新水泥 | 0.73 | - | 0.15 | (65.26) | 728 | 中國電信 | 3.74 | 10.57 | 0.70 | (37.16) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.73 | - | 0.15 | (65.26) | 763 | 中興通訊* | 17.44 | 8.38 | 1.19 | (40.13) |
| 2202 | 萬科* | 7.22 | 4.02 | 0.31 | (37.26) | 6869 | 長飛光纖 | 8.36 | 4.90 | 0.50 | (72.33) |
| 588 | 北京北辰 | 0.72 | - | 0.17 | (65.56) | 921 | 海信家電* | 16.86 | 7.49 | 1.58 | (24.88) |
| 1528 | 美凱龍 | 2.16 | - | 0.16 | (49.27) | 6690 | 海爾智家 | 22.05 | 11.63 | 1.89 | (4.56) |
| 1065 | 創業環保 | 2.67 | 4.71 | 0.44 | (56.27) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.00 | - | 0.31 | (53.15) |
| 895 | 東江環保* | 1.76 | - | 0.36 | (68.82) | 811 | 新華文軒 | 6.95 | 4.99 | 0.59 | (53.75) |
| | | | | | | 2402 | 億華通 | 33.55 | - | 1.82 | (33.33) |

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，民生銀行，華泰證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，比亞迪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2024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