

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 | 20059.95 | 0.09 | 1.72 |
| H股 | 7289.89 | 0.13 | 2.04 |
| 红筹 | 3780.97 | 0.68 | 2.94 |
| HSC大型股 | 1840.27 | 0.06 | 1.58 |
| HSC中型股 | 3787.18 | 0.35 | 1.40 |
| AH股溢价 | 143.00 | (1.44) | (1.17) |
| 沪深300 | 3934.91 | (1.60) | (1.22) |
| 富时中国A50 | 13512.87 | (1.03) | (0.61) |
| 上证180 | 8641.90 | (1.59) | (1.04) |
| 上证380 | 5379.12 | (2.23) | (1.89) |
| 台北加权 | 23035.10 | (0.67) | (0.37) |
| 日经225 | 40281.16 | 1.80 | 2.86 |
| 道琼斯 | 42544.22 | (0.07) | (0.85) |
| 标普500 | 5881.63 | (0.43) | (1.55) |
| 纳斯达克 | 19310.79 | (0.90) | (2.30) |
| 德国DAX 30 | 19909.14 | (0.38) | (1.65) |
| 富时100 | 8173.02 | 0.64 | 1.09 |
| 法国CAC 40 | 7380.74 | 0.92 | 1.46 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|---------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 71.99 | 0.38 | 2.70 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 2639.90 | (0.04) | 0.76 |
| 标普高盛商品指数 | 549.64 | 0.32 | 2.29 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 296.72 | (0.00) | 1.89 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 3888.44 | (0.06) | 1.84 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.94 | 0.35 | 0.76 |
| 美元兑人民币 | 7.33 | 0.39 | 0.62 |
| 美元兑港元 | 7.77 | 0.03 | (0.15) |
| 美元兑日元 | 157.54 | (0.29) | 5.04 |
| 欧元兑美元 | 1.04 | (0.68) | (1.40) |
| 英镑兑美元 | 1.25 | (0.08) | (1.11) |
| 澳元兑美元 | 0.62 | (0.43) | (4.34) |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|--------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 1.68 | (6.10) | (35.80) |
| 香港(10年期) | 3.74 | 6.40 | 46.20 |
| 美国(10年期) | 4.57 | (1.97) | 40.05 |

来源: 彭博

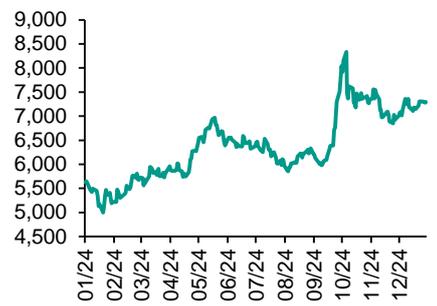
每天导读

各股市走势图

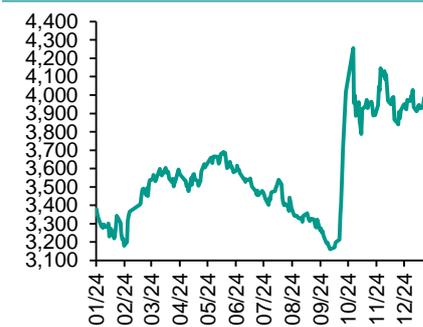
恒指走势图



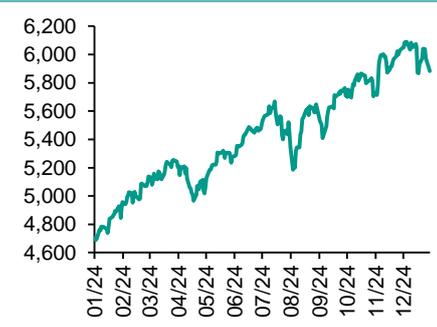
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

周二美国股市三大指数均下跌, 其中纳指跌幅较大, 市场观望气氛仍较为浓厚; 标普500指数中能源指数领涨, 而信息技术指数领跌。周二欧洲三大股市表现不一, 其中仅德国DAX指数下跌, 法国CAC40指数涨幅较大。周二港股主要股指表现不一, 其中仅科技指数下跌, 恒指国指微涨; 港股各行业指数中仅信息技术指数下跌, 而能源指数领涨。周二上证综指和深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大; 沪深300指数各行业指数中仅能源和公用事业指数上涨, 而信息技术指数领跌。回顾2024年, 全球主要股指均有不同程度的上涨; 道指、标普500指数、日经225指数分别累涨12.8%、23.3%、19.2%; 恒生指数、恒生科技指数、恒生国企指数分别累涨17.7%、18.7%、26.4%; 上证指数、深成指、沪深300指数、创业板指数分别累涨12.7%、9.3%、14.7%、13.2%。截至2024年最后一个交易日, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证指数、深成指的24年预测市盈率分别为21.8倍、24.6倍、21.0倍、9.5倍、8.7倍、16.2倍、25.9倍。今天将公布美国12月制造业PMI终值、美国11月建筑支出季调后环比折年率、美国上周首次申领失业救济人数、欧元区12月制造业PMI终值、中国12月财新制造业PMI、香港11月零售业销货价值同比。

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 |
|-------|--------------------------|-----|-------|-------|--------|
| 美国 | FHFA房价指数月环比 | 10月 | 0.4% | 0.4% | 0.7% |
| 美国 | 标普CoreLogic CS 20城同比未经季调 | 10月 | 4.10% | 4.22% | 4.61%* |
| 中国 | 非制造业采购经理指数 | 12月 | 50.2 | 52.2 | 50.0 |
| 中国 | 制造业采购经理指数 | 12月 | 50.2 | 50.1 | 50.3 |
| 中国 | 综合PMI | 12月 | N/A | 52.2 | 50.8 |
| 香港 | 货币供应M2港元同比 | 11月 | N/A | 2.3% | 3.7% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国房价涨幅有所放缓, 买家议价能力增强
- 新加坡去年GDP超预期, 总理称该国仍是全球安全与稳定的灯塔
- 韩国开始从失事客机的驾驶舱语音记录器中提取数据
- 拉加德: 欧洲央行希望2025年实现2%的通胀目标
- 中国国家主席习近平称中国2024年GDP增速预计在5%左右
- 中国增持20家机构参与互换便利, 第二次互换便利即日起接受机构申报
- 中国服务业活动大幅扩张, 刺激措施提振国内需求
- 香港存款保障计划第二阶段优化措施将于1月1日生效



国际经济要闻

美国房价涨幅有所放缓，买家议价能力增强

标普CoreLogic凯斯-席勒数据显示，全国房价指标同比上涨3.6%。这一涨幅低于9月份3.9%的同比涨幅。该数据衡量截至10月份的三个月期情况，期内30年期抵押贷款利率跌至两年低点，之后反弹。尽管借贷成本上升，但房源供应增加为买家提供了更多选择和更强的议价能力。尽管如此，该指数仍连续第十七个月创下纪录新高。（彭博）

新加坡去年GDP超预期，总理称该国仍是全球安全与稳定的灯塔

新加坡总理黄循财称，2024年该国经济表现优于预期，为其明年应对更加复杂的国际环境奠定坚实的基础。黄循财在新年致辞中表示，新加坡国内生产总值(GDP)增长4%。这超过了该国贸易与工业部11月预测的增长3.5%左右。“新加坡并不幸免于这些全球情绪的转变与压力，”黄循财称。但是，“在一个动荡的世界里，我们仍是安全、保障和稳定的灯塔。”（彭博）

韩国开始从失事客机的驾驶舱语音记录器中提取数据

韩国调查该国史上最严重空难事故的工作周二取得了一些进展，当局开始从失事波音737-800客机的驾驶舱语音记录器(CVR)中提取数据。国土交通部负责民航事务的副部长Joo Jong-wan周二在新闻发布会上表示，调查人员正从CVR中提取数据，但没有给出何时完成这一工作的时间表。（彭博）

拉加德：欧洲央行希望2025年实现2%的通胀目标

欧洲央行行长拉加德表示，欧元区实现2%通胀目标指日可待。她周三在X上发布视频称，“2024年我们在降低通胀方面取得重大进展，希望2025年我们能够按战略计划达到目标，当然，我们也会继续努力确保通胀持续地稳定在2%的中期目标”。欧元区通胀过去一年出现降温，并在9月低于央行的目标，不过最近几个月消费物价再次回升，拉加德警告称短期内通胀将围绕当前水平波动。（彭博）

大中华经济要闻

中国国家主席习近平称中国2024年GDP增速预计在5%左右

中国国家主席习近平表示，预计2024年全年国内生产总值增长5%左右。这表明世界第二大经济体有望实现官方经济增长目标。新华社周二刊登习近平在全国政协新年茶话会上的讲话称，经济“运行总体平稳、稳中有进”。他指出，重点领域风险化解有序有效，民生保障扎实有力，就业、物价保持稳定。虽然准确数字要到下个月才会公布，但中国领导人的这一表态为经济充满不确定性的一年画上了句号。（彭博）

中国增选20家机构参与互换便利，第二次互换便利即日起接受机构申报

中国人民银行公告称，为支持资本市场健康稳定发展，央行将于近期开展第二次证券、基金、保险公司互换便利操作，互换期限1年，可视情展期，面向符合条件的证券、基金、保险公司开展操作。（彭博）

中国服务业活动大幅扩张，刺激措施提振国内需求

国家统计局周二公布数据，12月制造业采购经理指数(PMI)报50.1，位于荣枯分界线50上方。接受彭博调查的经济学家预估中值为50.2，11月份报50.3。包含建筑和服务业活动的非制造业商务活动指数报52.2，远高于预估中值50.2，前值为50。（彭博）

香港存款保障计划第二阶段优化措施将于1月1日生效

根据一份公告，香港存款保障计划的第二阶段优化措施将于1月1日生效。措施包括为受银行并购影响的存户提供优化保障。计划成员须于其电子银行平台展示存保计划成员标志。第一阶段的优化措施已于2024年10月1日落实。（彭博）

企业要闻

周大福创建据悉商谈出售价值20亿美元的中国收费公路资产

据知情人士透露，香港亿万富豪郑氏家族的基础设施子公司正寻求出售中国内地一批价值约20亿美元的公路项目。知情人士表示，此次潜在出售是周大福创建对其收费公路资产进行战略评估的一部分，目的是筹集现金、提高投资者价值，并专注于发展具有更快增长潜力的业务。根据网站，周大福创建目前在中国内地有10多个道路项目，分布在广州、深圳和杭州等主要城市。（彭博）

华晨汽车将与TCL宁波成立合资公司，开发智能零部件

根据港交所公告，华晨汽车称，金杯汽控与TCL宁波签订协议，拟成立一家合资企业来开发及制造智能座舱及显示器组件业务。金杯汽控和TCL宁波将在合资企业中对半持股。合资公司资本承诺总额将为14亿元人民币。（彭博）

和黄医药拟以约6.08亿美元出售子公司股权

生物制药公司和黄医药同意作价约6.08亿美元出售旗下一家医疗保健公司的股份，以筹集资金并专注于核心业务。据该公司周三在香港交易所披露的声明，和黄医药将把上海和黄药业合共45%的权益出售给金浦健服和上海医药。（彭博）

信义光能估计2024年净利润下降70%-80%

信义光能在香港交易所发布公告称，估计2024年净利润比2023年的38.43亿元人民币减少70%至80%。利润下降主要是由于太阳能玻璃业务的收入和毛利润下降；太阳能玻璃生产设施减值准备和存货减值拨备。（彭博）

中港两地上市的股份

| 港股代码 | 股份名称 | 港股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | 港股/A股 价比(%) | 港股代码 | 股份名称 | 港股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | 港股/A股 价比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939 | 建设银行 | 6.48 | 4.69 | 0.47 | (30.73) | 1635 | 大众公用 | 2.17 | 54.87 | 0.72 | (54.18) |
| 1398 | 工商银行 | 5.21 | 4.82 | 0.49 | (29.26) | 753 | 中国国航 | 5.15 | - | 2.19 | (38.83) |
| 1288 | 农业银行 | 4.43 | 5.35 | 0.48 | (22.05) | 670 | 东方航空 | 2.59 | - | 1.35 | (39.16) |
| 3988 | 中国银行 | 3.97 | 5.11 | 0.48 | (32.30) | 1055 | 南方航空 | 4.08 | - | 1.80 | (40.93) |
| 1658 | 邮储银行 | 4.58 | 5.18 | 0.54 | (24.24) | 1919 | 中远海控 | 12.80 | 4.81 | 0.86 | (22.41) |
| 3328 | 交通银行 | 6.39 | 5.05 | 0.45 | (22.73) | 598 | 中国外运 | 3.67 | 6.46 | 0.65 | (35.55) |
| 3968 | 招商银行 | 40.00 | 6.57 | 0.95 | (4.37) | 2866 | 中远海发 | 1.04 | 9.86 | 0.44 | (62.56) |
| 998 | 中信银行 | 5.37 | 3.93 | 0.41 | (27.71) | 1138 | 中远海能 | 6.22 | 9.13 | 0.77 | (49.62) |
| 6818 | 光大银行 | 3.02 | 4.60 | 0.33 | (26.68) | 2880 | 大连港 | 0.72 | 12.26 | 0.40 | (60.90) |
| 2016 | 浙商银行 | 2.22 | 3.74 | 0.34 | (28.32) | 6198 | 青岛港 | 6.40 | 7.73 | 0.92 | (33.99) |
| 1988 | 民生银行 | 3.44 | 4.52 | 0.26 | (21.74) | 3369 | 秦港股份 | 2.01 | 6.63 | 0.55 | (43.62) |
| 6196 | 郑州银行* | 1.03 | 9.97 | 0.16 | (53.91) | 317 | 广船国际 | 11.34 | 71.31 | 0.81 | (55.04) |
| 3866 | 青岛银行* | 2.89 | 4.02 | 0.44 | (30.01) | 2039 | 中集集团* | 5.41 | 15.89 | 0.58 | (34.58) |
| 1963 | 重庆银行 | 6.08 | 3.91 | 0.39 | (38.44) | 1800 | 中国交建 | 5.49 | 3.77 | 0.30 | (50.64) |
| 3618 | 渝农商行 | 4.65 | 4.58 | 0.38 | (27.78) | 390 | 中国中铁 | 3.96 | 3.28 | 0.31 | (41.77) |
| 2628 | 中国人寿 | 14.68 | 3.56 | 0.69 | (67.10) | 1186 | 中国铁建 | 5.73 | 3.80 | 0.28 | (41.29) |
| 2318 | 中国平安 | 46.05 | 6.68 | 0.87 | (17.82) | 1766 | 中国中车 | 5.01 | 10.43 | 0.83 | (43.83) |
| 2601 | 中国太保 | 25.20 | 6.69 | 0.85 | (30.52) | 3898 | 时代电气 | 32.80 | 12.27 | 1.07 | (35.69) |
| 1336 | 新华保险 | 23.60 | 7.05 | 0.77 | (55.38) | 3969 | 中国通号 | 3.47 | 10.46 | 0.77 | (47.92) |
| 1339 | 人保集团 | 3.87 | 4.18 | 0.60 | (52.28) | 525 | 广深铁路 | 2.16 | 11.12 | 0.53 | (40.83) |
| 6030 | 中信证券 | 21.35 | 15.35 | 1.14 | (31.23) | 177 | 宁沪高速 | 8.58 | 9.03 | 1.10 | (47.34) |
| 3908 | 中金公司 | 12.82 | 16.29 | 0.65 | (64.25) | 548 | 深圳高速 | 7.32 | 7.77 | 0.82 | (48.98) |
| 6837 | 海通证券 | 6.85 | - | 0.52 | (42.12) | 995 | 皖通高速 | 10.72 | 10.92 | 1.30 | (42.93) |
| 2611 | 国泰君安 | 11.16 | 12.28 | 0.63 | (43.78) | 107 | 成渝高速 | 3.53 | 8.52 | 0.63 | (36.58) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.31 | 12.87 | 0.53 | (59.43) | 2238 | 广汽集团 | 3.41 | 508.08 | 0.29 | (65.70) |
| 1776 | 广发证券* | 10.54 | 11.81 | 0.54 | (38.91) | 1211 | 比亚迪* | 266.60 | 21.49 | 4.69 | (11.38) |
| 6886 | 华泰证券 | 13.12 | 9.64 | 0.72 | (29.92) | 2333 | 长城汽车 | 13.66 | 8.78 | 1.42 | (51.25) |
| 6099 | 招商证券 | 16.00 | 15.97 | 1.19 | (21.54) | 2338 | 潍柴动力 | 11.88 | 8.90 | 1.13 | (18.52) |
| 3958 | 东方证券 | 5.06 | 13.96 | 0.50 | (54.98) | 3606 | 福耀玻璃 | 55.95 | 21.81 | 4.34 | (15.75) |
| 6178 | 光大证券 | 8.00 | 24.21 | 0.60 | (58.49) | 1108 | 洛阳玻璃 | 3.83 | - | 0.53 | (62.08) |
| 6881 | 银河证券 | 7.09 | 11.60 | 0.68 | (56.26) | 6865 | 福莱特 | 10.92 | 11.60 | 1.08 | (47.89) |
| 6066 | 中信建投 | 9.82 | 13.39 | 0.96 | (64.17) | 38 | 一拖股份 | 7.18 | 7.48 | 1.02 | (54.36) |
| 1375 | 中州证券 | 1.72 | 42.76 | 0.54 | (62.59) | 1157 | 中联重科* | 5.70 | 11.71 | 0.83 | (25.92) |
| 1456 | 国联证券 | 4.61 | 78.63 | 0.67 | (67.96) | 564 | 郑煤机 | 10.34 | 4.56 | 0.83 | (25.15) |
| 883 | 中国海油 | 19.12 | 6.10 | 1.19 | (39.12) | 1057 | 浙江世宝* | 2.93 | 15.00 | 1.19 | (75.79) |
| 857 | 中石油 | 6.11 | 6.48 | 0.71 | (35.78) | 1072 | 东方电气 | 9.70 | 8.66 | 0.73 | (42.64) |
| 386 | 中石化 | 4.45 | 10.23 | 0.62 | (37.41) | 2727 | 上海电气 | 2.83 | 136.97 | 0.78 | (67.21) |
| 338 | 上石化 | 1.20 | - | 0.49 | (62.66) | 2208 | 金风科技* | 6.54 | 18.95 | 0.71 | (40.51) |
| 1033 | 石化油服 | 0.65 | 30.30 | 1.33 | (70.06) | 187 | 京城机电 | 3.04 | - | 1.48 | (71.66) |
| 2883 | 中海油田 | 7.04 | 9.91 | 0.73 | (56.62) | 2607 | 上海医药 | 12.62 | 10.75 | 0.63 | (43.53) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.21 | - | 1.85 | (59.10) | 2196 | 复星医药 | 14.12 | 19.21 | 0.76 | (46.61) |
| 1088 | 中国神华 | 33.60 | 10.00 | 1.50 | (27.39) | 1513 | 丽珠医药* | 27.55 | 11.85 | 1.69 | (31.88) |
| 1898 | 中煤能源 | 9.29 | 6.65 | 0.77 | (28.33) | 874 | 白云山 | 18.20 | 8.12 | 0.77 | (39.83) |
| 1171 | 兖州煤业 | 8.95 | 5.00 | 1.38 | (40.65) | 719 | 新华制药* | 5.81 | 8.25 | 0.76 | (65.25) |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.03 | 5.28 | 0.39 | (57.74) | 1349 | 复旦张江 | 2.46 | 21.25 | 1.02 | (69.86) |
| 1816 | 中广核* | 2.85 | 12.30 | 1.14 | (35.16) | 1858 | 春立医疗 | 8.54 | 19.62 | 1.10 | (37.31) |
| 902 | 华能国际 | 4.28 | 11.22 | 1.09 | (40.60) | 6160 | 百济神州 | 109.20 | - | 5.67 | (36.28) |
| 991 | 大唐发电 | 1.44 | 27.47 | 0.81 | (52.53) | 1877 | 君实生物* | 11.58 | - | 1.74 | (60.19) |
| 1071 | 华电国际 | 4.00 | 9.33 | 0.90 | (33.01) | 9995 | 荣昌生物 | 14.40 | - | 2.76 | (55.06) |
| 916 | 龙源电力 | 6.44 | 9.81 | 0.72 | (61.48) | 6185 | 康希诺 | 31.50 | - | 1.45 | (51.52) |
| 956 | 新天绿能 | 3.68 | 6.57 | 0.67 | (54.14) | 9989 | 海普瑞* | 3.96 | - | 0.46 | (65.19) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.64 | 5.98 | 0.31 | (53.30) | 2359 | 药明康德 | 56.50 | 19.24 | 2.80 | (3.55) |
| 2068 | 中铝国际 | 1.83 | - | 2.07 | (61.01) | 3759 | 康龙化成* | 14.10 | 14.66 | 1.89 | (48.45) |
| 347 | 鞍钢股份* | 1.47 | - | 0.26 | (42.45) | 3347 | 泰格医药 | 30.80 | - | - | (47.02) |
| 323 | 马钢股份 | 1.47 | - | 0.42 | (55.30) | 6821 | 凯莱英* | 51.45 | - | - | (36.47) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.89 | - | 0.40 | (41.93) | 6127 | 昭衍新药 | 9.35 | 16.57 | 0.80 | (47.17) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.49 | 6.99 | 1.09 | (42.60) | 1880 | 中国中免 | 53.10 | 15.20 | 1.92 | (25.54) |
| 358 | 江西铜业 | 12.46 | 6.18 | 0.53 | (43.28) | 168 | 青岛啤酒 | 56.80 | 16.72 | 2.44 | (34.05) |
| 2899 | 紫金矿业 | 14.14 | 11.97 | 2.63 | (12.13) | 553 | 南京熊猫 | 3.43 | - | 0.92 | (67.90) |
| 1787 | 山东黄金 | 12.56 | 24.37 | 2.18 | (47.85) | 981 | 中芯国际 | 31.80 | 60.46 | 1.58 | (68.42) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.25 | 8.63 | 1.69 | (25.82) | 1347 | 华虹公司 | 21.65 | 39.87 | 0.57 | (56.22) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 20.10 | - | 0.87 | (46.06) | 1385 | 复旦微电 | 15.12 | 18.92 | 2.08 | (62.99) |
| 9696 | 天齐锂业 | 24.05 | 5.09 | 0.70 | (31.52) | 941 | 中国移动 | 76.60 | 11.28 | 1.09 | (39.09) |
| 914 | 海螺水泥 | 19.88 | 14.24 | 0.53 | (21.45) | 728 | 中国电信 | 4.87 | 12.98 | 0.92 | (36.62) |
| 6655 | 华新水泥 | 7.83 | 5.53 | 0.53 | (39.20) | 763 | 中兴通讯* | 24.35 | 11.40 | 1.55 | (43.37) |
| 2009 | 金隅股份 | 0.80 | - | 0.18 | (57.77) | 6869 | 长飞光纤 | 12.22 | 8.77 | 0.75 | (61.59) |
| 2202 | 万科* | 5.29 | - | 0.25 | (31.54) | 921 | 海信家电* | 24.55 | 9.90 | 2.16 | (20.18) |
| 588 | 北京北辰 | 0.78 | - | 0.21 | (60.60) | 6690 | 海尔智家 | 27.50 | 13.00 | 2.22 | (9.24) |
| 1528 | 美凯龙 | 1.78 | - | 0.15 | (47.90) | 1812 | 晨鸣纸业* | 1.25 | - | 0.22 | (61.49) |
| 1065 | 创业环保 | 3.32 | 5.75 | 0.53 | (47.75) | 811 | 新华文轩 | 11.80 | 8.92 | 0.99 | (30.05) |
| 895 | 东江环保* | 1.85 | - | 0.47 | (58.91) | 2402 | 亿华通 | 20.55 | - | 1.47 | (19.88) |

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联络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部联络人

林青

sallylin@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8835

农银国际研究部联络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8809

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，中国中冶，中国铁建，民生银行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2025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