

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       | 24740.57 | 2.46   | 4.03   |
| H股       | 9177.80  | 2.79   | 4.82   |
| 红筹       | 4024.91  | 2.01   | 3.64   |
| HSC大型股   | 2293.68  | 2.65   | 4.26   |
| HSC中型股   | 4270.29  | 1.45   | 3.60   |
| AH股溢价    | 128.51   | (1.63) | (3.22) |
| 沪深300    | 4007.72  | 0.27   | 1.68   |
| 富时中国A50  | 13649.35 | 0.00   | 2.96   |
| 上证180    | 8770.16  | 0.18   | 1.41   |
| 上证380    | 5695.04  | 0.33   | 1.36   |
| 台北加权     | 22271.67 | 0.69   | 0.91   |
| 日经225    | 37396.52 | 0.93   | 1.64   |
| 道琼斯      | 41581.31 | (0.62) | 0.36   |
| 标普500    | 5614.66  | (1.07) | 0.76   |
| 纳斯达克     | 17504.12 | (1.71) | 0.39   |
| 德国DAX 30 | 23380.70 | 0.98   | 4.71   |
| 富时100    | 8705.23  | 0.29   | 2.46   |
| 法国CAC 40 | 8114.57  | 0.50   | 2.17   |

| 商品期货/指数       | 市价      | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|---------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 66.83   | (0.10) | (1.26) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 3039.10 | (0.06) | 3.13   |
| 标普高盛商品指数      | 554.12  | (0.32) | 0.79   |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 304.08  | (0.19) | 0.37   |
| 罗杰斯国际商品指数     | 4022.93 | (0.24) | 0.32   |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.93   | (0.13) | (0.63) |
| 美元兑人民币 | 7.23   | (0.15) | (0.74) |
| 美元兑港元  | 7.77   | 0.01   | (0.10) |
| 美元兑日元  | 149.45 | 0.80   | (1.35) |
| 欧元兑美元  | 1.09   | 0.44   | 4.92   |
| 英镑兑美元  | 1.30   | 0.27   | 3.27   |
| 澳元兑美元  | 0.64   | 0.62   | 0.25   |

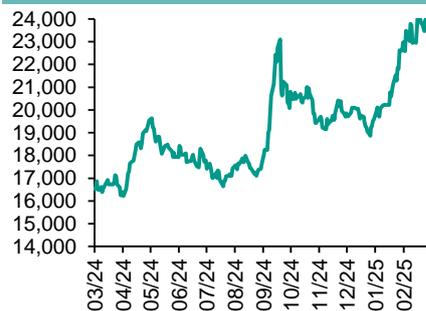
| 政府债券     | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|--------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 1.90   | 4.40    | 20.70    |
| 香港(10年期) | 3.58   | 15.60   | (18.70)  |
| 美国(10年期) | 4.29   | (2.16)  | (24.19)  |

来源: 彭博

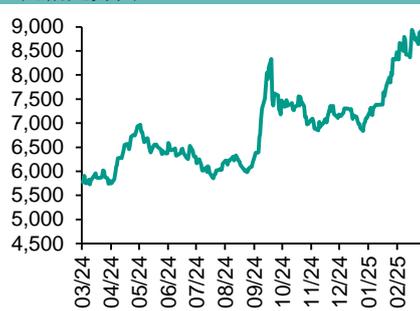
## 每天导读

### 各股市走势图

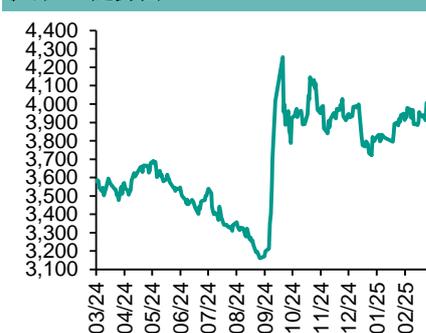
恒指走势图



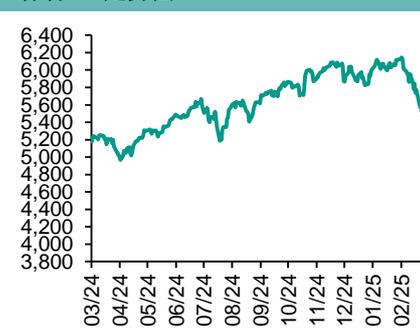
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大指数均下跌, 其中纳指跌幅较大, 美联储决策日之前, 市场者因决策和前景的不确定性表现较弱。昨天欧洲三大股市均上升, 其中德国DAX30指数涨幅最大, 欧洲加强国防支出持续推动股市向好。昨天港股三大指数延续上涨, 其中恒生科技指数涨幅较大。科技行业利好不断, 包括百度发布文心大模型4.5及X1、越疆推出Dobot Atom人形机器人。此外, 英伟达 2025 GTC大会开幕, 且专设中国人工智能日, 带动科技及半导体板块走强。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净卖出23.89亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入12.87亿港元。今天将公布日本2月进出口同比增速, 欧元区CPI同比及月环比数据。

### 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    | 工业产值(月环比) | 2月 | 0.2%  | 0.7%  | 0.3%* |
| 美国    | 进口价格指数月环比 | 2月 | 0.0%  | 0.4%  | 0.4%* |
| 日本    | 第三产业指数月环比 | 1月 | -0.1% | -0.3% | 0.4%  |
| 加拿大   | CPI同比     | 2月 | 2.2%  | 2.6%  | 1.9%  |

来源: 彭博, 农银国际证券 (\*为修正值)

### 主要新闻总结

- 新华社: 习近平考察贵州时称要做强数字经济、新能源等产业
- 普京回绝特朗普全面停火要求
- 美联储利率决策公布在即 交易员削减降息押注
- 中国暂停进口美国液化天然气 受贸易战影响
- 日本央行本周料维持利率不变 对全球经济前景的担忧加剧
- 美银调查: 全球基金预见“东升西降” 做多中国科技股热度追平加密货币
- 德国划时代的财政支出法案获得联邦议院通过 将送交参议院于周五表决
- 香港特首李家超: 反对在国际经贸关系中使用胁迫或施压手段

## 国际经济要闻

### 普京回绝特朗普全面停火要求

俄罗斯总统普京拒绝了特朗普在乌克兰停火30天的建议，只同意限制对该国能源基础设施的攻击，同时还要求美国及其他国家停止向基辅提供武器和情报。这位俄罗斯领导人在周二与特朗普的长时间通话中提出了他的建议。双方同意开始就“黑海海上停火、全面停火及永久和平”进行谈判。白宫随后发表声明称美俄将“立即”在中东开始磋商，但没有就此提供细节。（彭博）

### 美联储利率决策公布在即 交易员削减降息押注

在经济和政治因素纷繁复杂的背景下，交易员正在削减对美国降息的押注，同时寻求美联储更明确地表态。一周前，美国短期期货市场对应2025年再降息近三次，每次25个基点的押注，其中首次降息最早可能在6月。而如今距美联储周三发布利率决策和召开新闻发布会还有几个小时之际，市场押注变成今年仅降息两次，且首次降息要等到下半年。（彭博）

### 日本央行本周料维持利率不变 对全球经济前景的担忧加剧

日本央行本周料维持利率不变，担忧日益升级的贸易紧张关系令全球经济前景蒙阴。彭博对52位经济学家的调查结果显示，所有受访者均预测日本央行在周三结束的为期两天的政策会议料维持利率在0.5%不变。市场人士将关注日本央行行长植田和男届时是否会透露对下一步行动时机的任何暗示，以及对保护主义贸易政策及其潜在影响的任何警示。（彭博）

### 德国划时代的财政支出法案获得联邦议院通过 将送交参议院于周五表决

德国议员表决通过了一项具有里程碑意义的财政支出方案，朝为国防和基建提供数千亿欧元的债务融资迈出了重大一步，也宣告该国持续数十年的财政紧缩就此结束。该法案将在很大程度上通过放松举债限制来释放国防开支，为重新武装以威慑俄罗斯创造潜在的不受限制的资金来源。同时还将设立一个5,000亿欧元的基金，投资于该国老化的基础设施。（彭博）

## 大中华经济要闻

### 新华社：习近平考察贵州时称要做强数字经济、新能源等产业

据新华社报道，国家主席习近平3月17-18日在贵州考察，强调要强化创新驱动，统筹新旧动能转换，加快传统产业转型升级，积极发展战略性新兴产业，做强做优数字经济、新能源等产业。习近平称，贵州要积极融入全国统一大市场建设，坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争。（彭博）

### 中国暂停进口美国液化天然气 受贸易战影响

中国已经连续40天未从美国进口液化天然气(LNG)，这是近两年来最长的中断期。由于北京对美国LNG加征关税，贸易商被迫转运其他地区。据贸易商透露，面对关税压力，与美国LNG项目签订长期合同的中国买家正将这些货物转售至欧洲。此外，中国企业对与美国签署新合同持谨慎态度，并寻求从亚太或中东采购。（彭博）

### 美银调查：全球基金预见“东升西降” 做多中国科技股热度追平加密货币

美银证券最新月度调查显示，全球基金经理对中国经济的预期进一步改善，同时他们对美国前景的观感急剧恶化。策略师Michael Hartnett和Elyas Galou等人周二在报告中表示，3月调查中预计中国经济继续改善的受访者净比例为28%，为连续第二个月上升（彭博）

### 香港特首李家超：反对在国际经贸关系中使用胁迫或施压手段

香港特首李家超在新闻发布会上表示，香港政府反对在国际经贸关系中使用胁迫或者施压手段。香港要求外国政府为包括香港企业在内的企业提供公平公正的环境。李家超称，任何交易都需符合法律法规要求。（彭博）

## 企业要闻

### 腾讯混元宣布推出5个全新全开源3D生成模型

腾讯混元新闻稿称，3月18日推出5个全新3D生成模型，模型生成速度更快、细节更丰富、材质表达更逼真，并且全部开源。腾讯混元还升级其自研的3D AI创作引擎，新增多视图输入、模型智能减面、格式全兼容等能力，面向C端用户全面开放使用。（彭博）

### 英伟达公布“个人AI超级计算机”计划 以图扩大人工智能领域的统治地位

芯片制造商英伟达公布“个人AI超级计算机”计划，公司称，这将让开发人员、研究人员和科学家可以在台式机上开发AI模型。首席执行官黄仁勋在年度GTC活动上发表讲话称，戴尔、惠普及其他制造商将制造这一新系统。他还推出了英伟达Blackwell处理器的后继产品Blackwell Ultra。（彭博）

### 甲骨文据悉考虑担任安全角色并少量入股以达成TIKTOK交易

据知情人士透露，甲骨文正在考虑一项TikTok美国业务出售的提议，将让甲骨文扮演安全角色并在新的美国实体中获取少量股权，同时可能让中国保留算法。知情人士表示，这份让甲骨文与美国买家合作以确保用户数据安全的提议上周在特朗普政府内部传阅。（彭博）

### 谷歌达成迄今最大一笔收购交易 320亿美元现金买下Wiz

谷歌母公司Alphabet Inc. 同意以320亿美元现金收购网络安全公司Wiz Inc.。不到一年前双方曾经谈判破裂，因Wiz Inc. 希望保持独立性。两家公司周二在声明中表示，交易完成后，Wiz将被纳入谷歌云业务，此次收购有待监管部门批准，很可能在明年完成。（彭博）

**中港两地上市的股份**

| 港股代码 | 股份名称   | 港股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | 港股/A股<br>价比(%) | 港股代码 | 股份名称  | 港股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | 港股/A股<br>价比(%) |
|------|--------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行   | 6.96              | 4.99  | 0.50 | (23.84)        | 1635 | 大众公用  | 2.10              | 52.59  | 0.69 | (51.41)        |
| 1398 | 工商银行   | 5.69              | 5.21  | 0.53 | (22.17)        | 753  | 中国国航  | 5.43              | -      | 2.29 | (31.47)        |
| 1288 | 农业银行   | 5.06              | 6.05  | 0.65 | (8.08)         | 670  | 东方航空  | 2.72              | -      | 1.40 | (33.25)        |
| 3988 | 中国银行   | 4.71              | 5.97  | 0.55 | (18.42)        | 1055 | 南方航空  | 3.97              | -      | 1.73 | (37.52)        |
| 1658 | 邮储银行   | 5.31              | 5.95  | 0.62 | (7.86)         | 1919 | 中远海控  | 12.00             | 4.47   | 0.80 | (22.38)        |
| 3328 | 交通银行   | 7.06              | 5.78  | 0.49 | (9.05)         | 598  | 中国外运  | 3.83              | 6.67   | 0.67 | (30.42)        |
| 3968 | 招商银行   | 50.55             | 8.22  | 1.18 | 4.16           | 2866 | 中远海发  | 1.05              | 9.86   | 0.44 | (59.48)        |
| 998  | 中信银行   | 6.33              | 4.59  | 0.47 | (19.35)        | 1138 | 中远海能  | 6.52              | 9.48   | 0.80 | (47.31)        |
| 6818 | 光大银行   | 3.28              | 4.95  | 0.36 | (20.97)        | 2880 | 大连港   | 0.71              | 11.97  | 0.39 | (57.40)        |
| 2016 | 浙商银行   | 2.53              | 4.22  | 0.38 | (19.14)        | 6198 | 青岛港   | 5.96              | 7.13   | 0.85 | (35.09)        |
| 1988 | 民生银行   | 3.95              | 5.14  | 0.30 | (11.47)        | 3369 | 秦港股份  | 2.24              | 7.32   | 0.60 | (36.48)        |
| 6196 | 郑州银行*  | 1.00              | 9.58  | 0.15 | (52.79)        | 317  | 广船国际  | 10.52             | 65.51  | 0.74 | (59.11)        |
| 3866 | 青岛银行*  | 3.21              | 4.42  | 0.48 | (28.74)        | 2039 | 中集集团* | 6.05              | 17.60  | 0.65 | (37.68)        |
| 1963 | 重庆银行   | 6.55              | 4.17  | 0.41 | (31.01)        | 1800 | 中国交建  | 5.19              | 3.53   | 0.28 | (49.29)        |
| 3618 | 渝农商行   | 5.17              | 5.05  | 0.44 | (15.79)        | 390  | 中国中铁  | 4.09              | 3.35   | 0.32 | (35.41)        |
| 2628 | 中国人寿   | 17.00             | 4.09  | 0.79 | (59.56)        | 1186 | 中国铁建  | 5.49              | 3.61   | 0.27 | (38.85)        |
| 2318 | 中国平安   | 50.90             | 7.26  | 0.95 | (11.94)        | 1766 | 中国中车  | 5.36              | 11.06  | 0.88 | (32.72)        |
| 2601 | 中国太保   | 26.90             | 7.07  | 0.90 | (24.55)        | 3898 | 时代电气  | 35.00             | 12.96  | 1.13 | (33.70)        |
| 1336 | 新华保险   | 30.95             | 9.16  | 1.00 | (46.56)        | 3969 | 中国通号  | 3.46              | 10.33  | 0.76 | (43.64)        |
| 1339 | 人保集团   | 4.53              | 4.84  | 0.70 | (40.74)        | 525  | 广深铁路  | 2.01              | 10.24  | 0.49 | (39.89)        |
| 6030 | 中信证券   | 23.10             | 16.45 | 1.22 | (23.13)        | 177  | 宁沪高速  | 8.83              | 9.20   | 1.12 | (41.96)        |
| 3908 | 中金公司   | 16.30             | 20.51 | 0.82 | (58.13)        | 548  | 深圳高速  | 6.85              | 7.20   | 0.76 | (44.55)        |
| 6837 | 海通证券   | 6.45              | -     | 0.48 | (42.37)        | 995  | 皖通高速  | 9.97              | 10.05  | 1.19 | (41.24)        |
| 2611 | 国泰君安   | 12.20             | 13.29 | 0.68 | (35.96)        | 107  | 成渝高速  | 3.45              | 8.24   | 0.61 | (34.11)        |
| 6806 | 申万宏源*  | 2.48              | 13.68 | 0.56 | (55.12)        | 2238 | 广汽集团  | 3.28              | 483.97 | 0.28 | (64.73)        |
| 1776 | 广发证券*  | 11.16             | 12.38 | 0.56 | (34.80)        | 1211 | 比亚迪*  | 401.40            | 32.04  | 6.99 | (2.92)         |
| 6886 | 华泰证券   | 14.84             | 11.10 | 0.81 | (23.99)        | 2333 | 长城汽车  | 15.78             | 10.05  | 1.62 | (44.68)        |
| 6099 | 招商证券   | 14.96             | 14.79 | 1.11 | (23.84)        | 2338 | 潍柴动力  | 16.32             | 12.11  | 1.53 | (7.39)         |
| 3958 | 东方证券   | 5.41              | 14.78 | 0.53 | (48.86)        | 3606 | 福耀玻璃  | 58.80             | 19.04  | 4.00 | (9.53)         |
| 6178 | 光大证券   | 8.20              | 24.58 | 0.61 | (57.10)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 3.81              | -      | 0.52 | (62.82)        |
| 6881 | 银河证券   | 8.65              | 14.02 | 0.82 | (54.67)        | 6865 | 福莱特   | 12.54             | 13.20  | 1.23 | (42.15)        |
| 6066 | 中信建投   | 10.58             | 14.29 | 1.03 | (60.45)        | 38   | 一拖股份  | 7.05              | 7.28   | 0.99 | (54.27)        |
| 1375 | 中州证券   | 1.73              | 42.59 | 0.53 | (61.96)        | 1157 | 中联重科* | 6.51              | 13.24  | 0.94 | (25.52)        |
| 1456 | 国联证券   | 4.10              | 69.26 | 0.59 | (65.86)        | 564  | 郑煤机   | 12.24             | 5.37   | 0.97 | (25.25)        |
| 883  | 中国海油   | 18.32             | 5.67  | 1.13 | (33.60)        | 1057 | 浙江世宝* | 3.74              | 18.97  | 1.50 | (74.31)        |
| 857  | 中石油    | 6.10              | 6.41  | 0.70 | (28.18)        | 1072 | 东方电气  | 10.18             | 9.00   | 0.76 | (37.91)        |
| 386  | 中石化    | 4.28              | 9.74  | 0.59 | (31.60)        | 2727 | 上海电气  | 2.90              | 138.99 | 0.79 | (67.03)        |
| 338  | 上石化    | 1.32              | -     | 0.53 | (64.31)        | 2208 | 金风科技* | 5.56              | 15.95  | 0.60 | (44.45)        |
| 1033 | 石化油服   | 0.71              | 19.73 | 1.45 | (66.65)        | 187  | 京城机电  | 5.45              | -      | 2.63 | (65.54)        |
| 2883 | 中海油田   | 6.64              | 9.26  | 0.68 | (57.79)        | 2607 | 上海医药  | 12.08             | 10.19  | 0.59 | (41.57)        |
| 568  | 山东墨龙*  | 1.35              | -     | 2.04 | (66.61)        | 2196 | 复星医药  | 15.72             | 21.18  | 0.83 | (41.73)        |
| 1088 | 中国神华   | 31.65             | 9.33  | 1.40 | (19.74)        | 1513 | 丽珠医药* | 26.75             | 11.39  | 1.63 | (28.87)        |
| 1898 | 中煤能源   | 8.42              | 5.97  | 0.69 | (23.60)        | 874  | 白云山   | 17.74             | 9.46   | 0.75 | (38.55)        |
| 1171 | 兖州煤业   | 8.81              | 4.88  | 1.35 | (39.53)        | 719  | 新华制药* | 5.94              | 8.36   | 0.77 | (63.60)        |
| 3996 | 中国能源建设 | 1.08              | 5.49  | 0.40 | (56.51)        | 1349 | 复旦张江  | 2.76              | 23.61  | 1.13 | (69.07)        |
| 1816 | 中广核*   | 2.52              | 10.77 | 1.00 | (35.96)        | 1858 | 春立医疗  | 9.39              | 27.15  | 1.20 | (37.79)        |
| 902  | 华能国际   | 4.52              | 11.74 | 1.14 | (37.63)        | 6160 | 百济神州  | 158.20            | -      | 8.48 | (34.39)        |
| 991  | 大唐发电   | 1.59              | 30.03 | 0.89 | (48.65)        | 1877 | 君实生物* | 15.20             | -      | 2.26 | (53.02)        |
| 1071 | 华电国际   | 4.33              | 10.00 | 0.96 | (24.30)        | 9995 | 荣昌生物  | 18.78             | -      | 3.57 | (48.08)        |
| 916  | 龙源电力   | 6.26              | 9.44  | 0.69 | (63.54)        | 6185 | 康希诺   | 37.00             | -      | 1.68 | (44.70)        |
| 956  | 新天绿能   | 3.90              | 6.90  | 0.71 | (50.65)        | 9989 | 海普瑞*  | 4.51              | -      | 0.52 | (62.41)        |
| 1618 | 中国中冶   | 1.70              | 6.13  | 0.32 | (49.96)        | 2359 | 药明康德  | 72.35             | 17.35  | 3.32 | (3.43)         |
| 2068 | 中铝国际   | 2.00              | -     | 2.24 | (57.82)        | 3759 | 康龙化成* | 17.70             | 18.23  | 2.34 | (42.26)        |
| 347  | 鞍钢股份*  | 2.01              | -     | 0.35 | (25.22)        | 3347 | 泰格医药  | 38.70             | -      | -    | (39.16)        |
| 323  | 马钢股份   | 1.97              | -     | 0.56 | (44.48)        | 6821 | 凯莱英*  | 61.05             | -      | -    | (30.68)        |
| 1053 | 重庆钢铁   | 0.95              | -     | 0.42 | (35.97)        | 6127 | 昭衍新药  | 16.98             | 29.80  | 1.43 | (30.24)        |
| 2600 | 中国铝业   | 5.40              | 8.33  | 1.30 | (35.19)        | 1880 | 中国中免  | 53.05             | 15.04  | 1.90 | (22.41)        |
| 358  | 江西铜业   | 14.04             | 6.89  | 0.60 | (41.55)        | 168  | 青岛啤酒  | 56.00             | 16.32  | 2.39 | (29.50)        |
| 2899 | 紫金矿业   | 17.76             | 14.89 | 3.27 | (6.99)         | 553  | 南京熊猫  | 3.77              | -      | 1.00 | (68.06)        |
| 1787 | 山东黄金   | 18.06             | 34.70 | 3.10 | (37.81)        | 981  | 中芯国际  | 51.70             | 115.24 | 2.57 | (48.90)        |
| 3993 | 洛阳钼业   | 6.50              | 10.59 | 2.07 | (23.08)        | 1347 | 华虹公司  | 38.55             | 146.42 | 1.04 | (32.49)        |
| 1772 | 赣锋锂业   | 23.75             | -     | 1.01 | (40.17)        | 1385 | 复旦微电  | 27.75             | 34.38  | 3.78 | (47.75)        |
| 9696 | 天齐锂业   | 26.20             | 5.49  | 0.75 | (25.73)        | 941  | 中国移动  | 85.00             | 12.40  | 1.20 | (25.36)        |
| 914  | 海螺水泥   | 23.40             | 16.60 | 0.62 | (12.49)        | 728  | 中国电信  | 6.22              | 16.42  | 1.16 | (26.40)        |
| 6655 | 华新水泥   | 9.20              | 6.44  | 0.61 | (35.17)        | 763  | 中兴通讯* | 28.55             | 15.07  | 1.75 | (28.98)        |
| 2009 | 金隅股份   | 0.79              | -     | 0.18 | (56.78)        | 6869 | 长飞光纤  | 19.14             | 13.60  | 1.16 | (52.70)        |
| 2202 | 万科*    | 6.14              | -     | 0.29 | (24.16)        | 921  | 海信家电* | 27.90             | 11.14  | 2.43 | (14.07)        |
| 588  | 北京北辰   | 0.76              | -     | 0.21 | (59.84)        | 6690 | 海尔智家  | 27.35             | 12.81  | 2.18 | (8.92)         |
| 1528 | 美凯龙    | 1.56              | -     | 0.13 | (54.23)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 0.73              | -      | 0.12 | (66.39)        |
| 1065 | 创业环保   | 3.30              | 5.66  | 0.52 | (48.76)        | 811  | 新华文轩  | 10.44             | 7.82   | 0.87 | (31.28)        |
| 895  | 东江环保*  | 2.01              | -     | 0.51 | (57.61)        | 2402 | 亿华通   | 23.75             | -      | 1.68 | (10.13)        |

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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，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