

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	28,969.71	0.61	0.94
H股	11,027.51	1.12	0.46
红筹	4,144.61	1.31	1.89
HSC大型股	2,731.96	0.81	0.55
HSC中型股	6,058.64	1.13	(0.12)
AH股溢价	132.33	0.13	(0.61)
沪深300	4,966.18	0.35	(1.37)
富时中国A50	16,829.33	0.58	(1.40)
上证180	10,251.68	0.48	(1.50)
上证380	5,820.74	0.85	(0.22)
台北加权	17,158.81	0.48	1.81
日经225	29,683.37	0.14	0.49
道琼斯	34,200.67	0.48	1.18
标普500	4,185.47	0.36	1.37
纳斯达克	14,052.34	0.10	1.09
德国DAX 30	15,459.75	1.34	1.48
富时100	7,019.53	0.52	1.50
法国CAC 40	6,287.07	0.85	1.91

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	62.91	(0.35)	5.38
纽约期金(美元/t oz)	1,779.00	0.77	2.05
标普高盛商品指数	488.72	(0.29)	3.73
CRB大宗商品期货价格指数	193.21	(0.34)	3.46
罗杰斯国际商品指数	2,636.12	0.01	3.77

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8398	(0.39)	0.20
美元兑人民币	6.5266	(0.33)	0.29
美元兑港元	7.7716	(0.03)	0.08
美元兑日元	108.71	(0.62)	(0.16)
欧元兑美元	1.1972	0.51	0.57
英镑兑美元	1.3823	0.60	(0.35)
澳元兑美元	0.7722	1.30	(0.26)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1590	(5.10)	(10.30)
香港(10年期)	1.17300	(15.40)	(19.40)
美国(10年期)	1.57980	(7.87)	(3.81)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

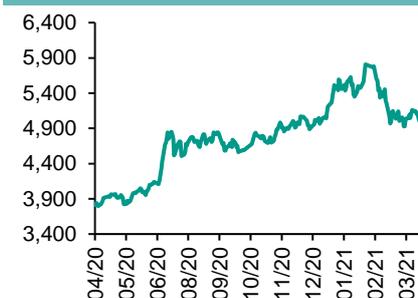
恒指走势图



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

上周五美国股市三大指数均上涨，其中道琼斯指数涨幅最大。标普500指数11个行业指数表现不一，其中原材料指数领涨，能源指数领跌。经济数据向好，美股三大指数齐升。上周五欧洲三大股市均上涨，其中德国DAX 30指数涨幅最大。全球经济复苏展望预期升温，欧洲股市全线上升。上周五恒指及国指均上升，国指升幅较大。内地首季GDP增长18.3%创纪录高，推动港股上升。港股各行业指数表现不一，其中能源业指数领涨，金融业指数领跌。上周五沪股通北向净买入33.14亿人民币，南向净买入5.36亿港元；深股通北向净买入38.39亿人民币，南向净买入45.03亿港元。上周五上证综指及深成指均上升，上证综指升幅较大。沪深300指数各行业指数表现不一，其中电信业务指数领涨，医药卫生指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2021年预测市盈率分别为21.1倍、23.7倍、21.5倍、13.2倍、10.9倍、12.2倍、21.1倍。上周道指、标普500、恒指及国指分别累涨1.18%、1.37%、0.94%及0.46%；日经225、上证综指及深成指分别累跌0.28%、0.70%及0.67%。今天将公布日本3月出口同比及日本3月贸易余额。

主要经济资料公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
中国	GDP 同比	1季度	18.50%	18.30%	6.50%
中国	工业增加值年迄今同比	3月	26.5%	24.5%	35.1%
中国	固定资产除农村年迄今同比	3月	26.0%	25.6%	35.0%
美国	新宅开工月环比	3月	13.4%	19.4%	-10.3%
美国	建设许可月环比	3月	1.7%	2.7%	-8.8%
美国	密歇根大学消费者信心指数	4月	89.0	86.5	84.9

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

*受英国脱欧影响，440多家金融公司将部分业务迁到欧盟

*中国银行业一季度不良余额上升不良率下降

*美国CDC顾问预计，强生新冠疫苗暂停接种可能持续更长时间

*中国统计局：今年经济有望稳中向好

*对俄制裁措施公布后，拜登希望与普京建立“可预测的”关系

*中国一季度猪肉产量增长32%

*黑田东彦：日本央行澄清收益率区间是为了帮助市场运行

*中国银保监会：清理影子银行使中国支持增长无须非常规刺激手段

国际经济要闻

受英国脱欧影响，440多家金融公司将部分业务迁到欧盟

英国脱欧已促使440多家金融公司将至少部分业务、员工、资产或法人实体从英国迁到欧盟。根据伦敦一家智库New Financial发布的一份报告，搬迁的金融公司中包括126家资产管理公司、81家银行和65家保险公司。到目前为止，这种趋势已导致约7400个工作岗位、约9000亿英镑的资产被转移。(彭博)

美国CDC顾问预计，强生新冠疫苗暂停接种可能持续更长时间

美国疾病控制与预防中心(CDC)的咨询委员会认为，美国暂停使用强生Covid-19疫苗可能会持续数周。该委员会预计将对是否应恢复使用该疫苗提出建议。CDC的免疫实践咨询委员会(ACIP)正在评估科学证据。此前有报道称，有6人接种强生疫苗后出现罕见的脑血栓。(彭博)

对俄制裁措施公布后，拜登希望与普京建立“可预测的”关系

美国总统乔·拜登表示，他希望与俄罗斯建立“稳定、可预测的关系”，此前美国就俄罗斯涉嫌与SolarWinds Corp黑客攻击事件以及破坏美国大选实施了制裁。拜登称他在兑现竞选时的承诺，要让俄罗斯对其行动负责，并且他本可以采取更大力度，但最后选择了“与之相称”的措施。(彭博)

黑田东彦：日本央行澄清收益率区间是为了帮助市场运行

日本央行行长黑田东彦表示，在收益率保持在窄幅区间内之际，央行上月澄清国债收益率目标区间是为了帮助增强市场运行机能。黑田东彦在国会回答议员问题时称，没有必要改变2%的通胀率目标，通胀目标有助于外汇稳定。(彭博)

大中华经济要闻

中国银行业一季度不良余额上升不良率下降

中国银保监会在发布会上公布，一季度末银行业不良贷款余额3.6万亿元人民币，较上年末增加1183亿元。一季度末银行业不良贷款率1.89%，较上年末下降0.02个百分点；银保监会统计部副主任刘志清表示，今年不良贷款处置目标高于去年。(彭博)

中国统计局：今年经济有望稳中向好

中国国家统计局新闻发言人刘爱华在发布会上称，中国内需恢复势头不断巩固增强，全年经济有望保持稳中加固、稳中向好的态势。推动3月CPI转正的主要因素在于非食品中的汽柴油价格，包括食品在内的价格比较温和。(彭博)

中国一季度猪肉产量增长32%

根据中国国家统计局周五公布，今年第一季度中国猪肉产量1370万吨，比去年同期增长了31.9%。截至3月末中国有4.1595亿头生猪存栏，同比增长29.5%；能繁殖母猪存栏4,318万头，增长27.7%。(彭博)

中国银保监会：清理影子银行使中国支持增长无须非常规刺激手段

中国银保监会副主席肖远企表示，银行业处置不良贷款不仅降低了资产风险，同时为新增贷款腾出了空间。肖远企在发布会上称，在影子银行得到清理之后，中国无须像发达经济体那样采取非常规的刺激手段来支持经济增长。(彭博)

企业要闻

国泰航空3月份日均载客量不到600人次

国泰航空3月份仅运载旅客18,539人次，日均598人次，较上年同期下跌94%。公司的航班安排与疫情前相比仍然非常有限。乘客运载率下降28个百分点至21.2%，以可用座位千米数计算的运力下跌90%。公司3月份运载货物83,329吨，较上年同期减少30%。(彭博)

国药集团计划将新冠疫苗资产注入天坛生物

路透引述两位不具名知情人士报道，国药集团计划在未来几周将6家专注于疫苗的生物制品公司，包括两种新冠疫苗的生产企业，注入在上海上市的天坛生物。(彭博)

字节跳动将在IPO前将其中国应用程序业务的广告收入增加至400亿美元

根据彭博新闻看到的一份内部备忘录，字节跳动正在寻求将其包括抖音和今日头条在内的中国业务广告收入，从2020年的1830亿元人民币增加到今年的2600亿元人民币(398亿美元)。该目标不包括短视频TikTok。(彭博)

中国华融监事长：未来三至五年，中国不良资产市场处置难度加大

中国华融监事长胡建忠表示，未来三至五年，中国不良资产市场量升价跌，处置难度加大。胡建忠在中国金融不良资产市场调查报告发布会上称，中国金融业和实体经济领域的不良资产尚未充分暴露。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A 股价比(%)
939	建设银行	6.54	5.09	0.61	(24.42)	1065	创业环保	3.15	6.62	0.57	(58.70)
1398	工商银行	5.44	5.31	0.61	(15.94)	895	东江环保*	5.36	12.27	0.89	(44.13)
1288	农业银行	3.11	4.49	0.48	(22.11)	1635	大众公用	2.19	10.27	0.63	(51.26)
3988	中国银行	3.08	4.26	0.43	(22.16)	753	中国国航	6.66	-	1.05	(39.00)
1658	邮储银行	5.50	6.53	0.74	(15.94)	670	东方航空	3.64	-	0.93	(46.51)
3328	交通银行	5.01	4.26	0.43	(14.04)	1055	南方航空	5.59	-	1.04	(31.33)
3968	招商银行	59.40	12.96	1.96	0.20	1919	中远海控	12.08	12.61	2.83	(32.52)
998	中信银行	4.20	3.71	0.34	(34.74)	598	中国外运	3.32	7.48	0.68	(41.11)
6818	光大银行	3.43	4.39	0.45	(26.40)	2866	中远海发	1.40	6.83	0.75	(60.18)
2016	浙商银行	3.49	5.05	0.54	(26.43)	1138	中远海能	3.49	5.85	0.39	(55.02)
1988	民生银行	4.34	4.65	0.35	(26.29)	2880	大连港	0.84	10.03	0.47	(59.73)
6196	郑州银行*	2.01	4.07	0.35	(55.27)	6198	青岛港	4.84	6.94	0.80	(39.30)
3866	青岛银行*	4.95	9.94	0.83	(17.76)	3369	秦港股份	1.37	6.26	0.42	(57.58)
1963	重庆银行	5.43	3.22	0.41	(60.42)	317	广船国际	8.70	22.14	0.71	(71.16)
3618	渝农商行	3.36	3.81	0.34	(31.90)	2039	中集集团*	14.02	315.88	1.06	(28.36)
2628	中国人寿	15.74	7.46	0.83	(56.88)	1800	中国交建	3.76	3.49	0.24	(53.88)
2318	中国平安	90.10	9.32	1.81	(0.14)	390	中国中铁	3.96	3.51	0.39	(39.70)
2601	中国太保	29.35	9.30	1.10	(29.11)	1186	中国铁建	5.11	2.94	0.23	(46.61)
1336	新华保险	29.55	5.42	0.76	(47.05)	1766	中国中车	3.39	7.13	0.57	(54.12)
1339	人保集团	2.54	4.68	0.47	(64.00)	3969	中国通号	3.37	8.01	0.75	(51.42)
6030	中信证券	19.28	13.96	1.15	(31.66)	525	广深铁路	1.61	-	0.34	(41.01)
3908	中金公司	19.16	10.13	1.16	(66.56)	177	宁沪高速	9.38	16.09	1.41	(22.46)
6837	海通证券	6.95	6.41	0.50	(46.40)	548	深圳高速	8.39	7.52	0.81	(33.02)
2611	国泰君安	10.96	7.36	0.64	(42.56)	995	皖通高速	5.64	8.44	0.70	(36.99)
6806	申万宏源*	2.17	5.85	0.52	(60.16)	107	成渝高速	1.91	21.35	0.32	(52.16)
1776	广发证券*	11.64	7.44	0.76	(34.72)	2238	广汽集团	7.17	10.39	0.73	(46.24)
6886	华泰证券	11.34	7.92	0.66	(43.33)	1211	比亚迪*	176.20	103.59	7.23	(10.56)
6099	招商证券	10.78	8.48	0.87	(51.06)	2333	长城汽车	24.50	34.99	3.27	(37.29)
3958	东方证券	5.02	11.11	0.53	(52.25)	2338	潍柴动力	19.64	14.15	2.55	(12.72)
6178	光大证券	6.77	11.23	0.52	(63.94)	3606	福耀玻璃	44.70	36.33	4.35	(16.79)
6881	银河证券	4.77	5.60	0.53	(60.02)	1108	洛阳玻璃	6.73	34.82	2.26	(65.53)
6066	中信建投	9.70	6.96	1.09	(72.86)	6865	福莱特	23.80	24.22	5.62	(20.32)
1375	中州证券	1.55	68.08	0.45	(70.71)	38	一拖股份	3.43	6.05	0.63	(72.95)
1456	国联证券	3.83	11.24	0.72	(78.06)	1157	中联重科*	11.14	9.82	1.59	(24.13)
857	中石油	2.83	22.90	0.36	(44.91)	564	郑煤机	10.12	11.87	1.13	(27.61)
386	中石化	4.27	13.03	0.58	(19.49)	1057	浙江世宝*	1.78	28.87	0.88	(73.19)
338	上石化	1.97	26.41	0.61	(55.45)	1072	东方电气	6.85	11.36	0.59	(52.38)
1033	石化油服	0.73	137.70	1.73	(70.41)	2727	上海电气	2.73	9.21	0.52	(57.66)
2883	中海油田	7.91	11.76	0.82	(54.26)	2208	金风科技*	13.70	17.07	1.56	(12.59)
568	山东墨龙*	3.73	76.93	1.66	(27.72)	42	东北电气	0.69	3.91	3.89	(64.70)
1088	中国神华	16.60	7.25	0.77	(29.73)	187	京城机电	1.98	5.21	1.15	(67.55)
1898	中煤能源	4.01	7.52	0.44	(52.41)	2607	上海医药	16.04	8.50	0.84	(32.03)
1171	兖州煤业	10.76	6.19	0.90	(39.69)	2196	复星医药	36.50	21.41	2.12	(28.66)
1816	中广核*	1.82	8.08	0.81	(45.27)	1513	丽珠医药*	33.85	15.48	2.20	(32.35)
902	华能国际	2.73	19.06	0.49	(44.54)	874	白云山	18.94	8.86	0.99	(42.23)
991	大唐发电	1.19	11.65	0.44	(62.74)	719	新华制药*	4.77	7.34	0.75	(54.00)
1071	华电国际	2.41	6.11	0.42	(42.72)	1349	复旦张江	4.40	23.05	2.06	(76.34)
956	新天绿能	2.92	6.27	0.81	(82.44)	1877	君实生物*	74.70	-	9.38	(24.19)
1618	中国中冶	2.05	5.35	0.46	(49.41)	6185	康希诺	267.80	-	9.16	(35.49)
2068	中铝国际	1.31	-	0.41	(66.59)	9989	海普瑞*	11.42	12.66	1.22	(44.55)
347	鞍钢股份*	5.10	20.30	0.75	(11.41)	2359	药明康德	157.10	103.22	9.90	(2.11)
323	马钢股份	3.22	10.45	0.73	(25.57)	3759	康龙化成*	144.70	81.89	10.80	(17.13)
1053	重庆钢铁	1.86	21.72	0.69	(34.43)	3347	泰格医药	133.90	-	-	(16.22)
2600	中国铝业	3.79	133.91	1.09	(24.82)	6127	昭衍新药	134.10	80.37	20.87	(22.52)
358	江西铜业	17.66	21.90	0.86	(40.85)	168	青岛啤酒	75.25	38.75	4.14	(28.17)
2899	紫金矿业	10.64	28.36	4.17	(12.73)	6116	拉夏贝尔	停牌	-	-	-
1787	山东黄金	14.98	24.17	2.19	(37.69)	1533	庄园牧场*	6.50	97.70	0.84	(45.08)
3993	洛阳钼业	5.21	40.37	2.42	(21.80)	553	南京熊猫	3.82	37.88	0.83	(53.14)
1772	赣锋锂业	98.60	106.82	10.35	(13.08)	981	中芯国际	25.75	34.82	1.30	(61.63)
914	海螺水泥	48.35	6.12	1.33	(19.49)	763	中兴通讯*	19.48	17.75	1.74	(42.37)
2009	金隅股份	1.60	5.13	0.31	(53.55)	6869	长飞光纤	10.10	11.79	0.72	(65.50)
2202	万科*	28.25	6.58	1.23	(17.90)	921	海信家电*	14.00	10.12	1.64	(32.69)
588	北京北辰	1.46	32.36	0.29	(48.75)	6690	海尔智家	33.80	21.21	2.79	(9.88)
1528	美凯龙	4.44	8.11	0.31	(58.93)	1812	晨鸣纸业*	7.13	15.68	0.92	(44.04)
						811	新华文轩	5.29	4.77	0.57	(57.85)

注：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H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连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

林青

sallylin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8835

伍华安

johnng@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8806

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

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/或其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行，中国银行，交通银行，光大银行，民生银行，中金公司，中国平安，中信建投，中海油田，浙商银行，农业银行，华泰证券，中国华融，国泰君安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2021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