

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	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	28,952.83	-0.43	-0.53
H股	10,981.31	-0.78	-1.01
紅籌	4,073.82	-1.35	-2.25
HSC大型股	2,740.43	-0.37	-0.20
HSC中型股	6,160.58	-0.50	-0.08
AH股溢價	133.49	0.28	0.24
滬深300	5,077.24	-1.13	-0.19
富時中國A50	17,155.95	-1.56	-0.21
上證180	10,332.03	-1.37	-1.14
上證380	5,907.12	-0.20	0.26
臺北加權	17,572.29	1.57	1.79
日經225	29,126.23	0.36	0.09
道瓊斯	33,981.57	-0.18	-0.28
標普500	4,187.62	0.18	0.59
納斯達克	14,138.78	0.87	1.61
德國DAX 30	15,296.34	0.11	-0.47
富時100	6,963.12	0.35	-0.53
法國CAC 40	6,275.52	0.28	-0.34

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.09	0.29	(0.56)
紐約期金(美元/t oz)	1,779.20	0.12	0.55
標普高盛商品指數	497.81	0.75	1.47
CRB大宗商品期貨價格指數	198.11	1.05	2.13
羅杰斯國際商品指數	2,713.39	1.03	2.57

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8347	(0.34)	(1.29)
美元兌人民幣	6.4753	(0.39)	(1.54)
美元兌港元	7.7606	(0.01)	(0.16)
美元兌日元	108.19	0.07	(1.50)
歐元兌美元	1.2079	0.36	2.67
英鎊兌美元	1.3894	(0.31)	0.96
澳元兌美元	0.7796	0.91	2.14

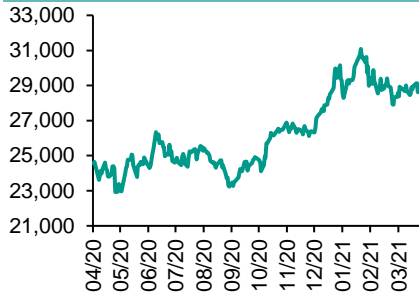
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1980	4.60	0.00
香港(10年期)	1.20400	4.80	(15.00)
美國(10年期)	1.57020	1.13	(10.58)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

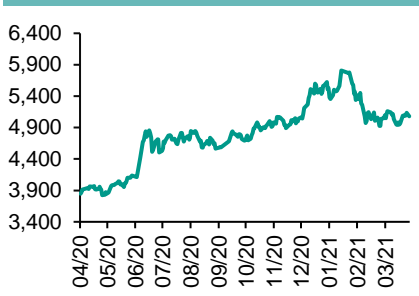
#### 恒指走勢圖



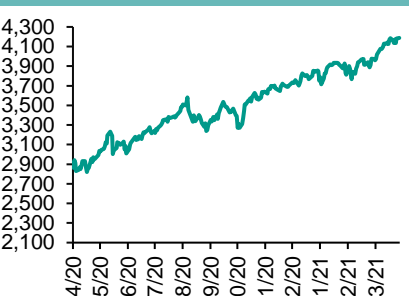
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美股三大指數個別發展，其中只有道瓊斯指數下跌，納指及標普500指數均創收市新高，受特斯拉(Tesla)及其他權重增長股帶動。市場亦觀望多隻科技股本周公布的季度業績，并關注聯儲局周二開始召開的議息會議，以及美國首季經濟數據。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，其中富時100指數漲幅最大。金屬價格急升利好礦業股，歐元區國債孳息率上升亦支撐銀行股表現。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。消費股以及汽車股走弱，拖累恒指下跌。港股各行業指數除原材料指數外均下跌，其中公用事業指數及地產建築業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中上證綜指跌幅較大。白酒、鋼鐵及證券股下挫，拖累A股下跌。滬深300指數各行業指數除原材料指數外均下跌，其中主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出1.02億人民幣，南向淨買入11.99億港幣；深股通北向淨買入33.06億人民幣，南向淨買入7.82億港幣。今天將公布中國3月工業利潤同比及美國2月FHFA房價指數月環比。

### 主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
德國	IFO預期	4月	101.2	99.5	100.3*
德國	IFO企業景氣指數	4月	97.8	96.8	96.6
德國	IFO當前評估	4月	94.4	94.1	93.1*
美國	耐用用品訂單環比	3月	2.3%	0.5%	-0.9%*
美國	達拉斯製造業活動指數	4月	30.0	37.3	28.9

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國地方政府專項債發行節奏明顯放緩，無憂增長財政政策悄然收油門
- 拜登將把資本利得稅上調的收入門檻定為100萬美元以上
- 拋棄美元，俄羅斯在與中國貿易中大量使用歐元
- 美國耐用用品訂單量增長弱於預期，受商用飛機訂單銳減拖累
- 農作物價格飆漲至8年高位，再度引燃食品價格通脹之憂
- 中國為抑制豬瘟採取生豬分區防控

## 國際經濟要聞

### 拜登將把資本利得稅上調的收入門檻定為100萬美元以上

國家經濟委員會主任Brian Deese在記者會上稱，拜登即將出臺的稅收計劃將為上調資本利得稅設定這項新門檻為年收入超過100萬美元。Deese沒有說明收入門檻是指單個人還是指家庭收入。但他表示，此次稅收上調將影響“0.3%的納稅人”，或者大約50萬美國家庭。(彭博)

### 拋棄美元，俄羅斯在與中國貿易中大規模使用歐元

俄羅斯總出口中使用美元的比例在去年第四季度首次跌破50%，此前克里姆林宮展開了一場持續多年的運動，以試圖減少該國面對美國資產的脆弱性。根據周一公布的央行數據，減少美元使用的大頭來自俄羅斯與中國的貿易，這部分貿易中超過四分之三目前使用歐元進行。(彭博)

### 美國耐用品訂單量增長弱于預期，受商用飛機訂單銳減拖累

美國3月份耐用品訂單增長低于預期，因商用飛機預訂減少拖累了近期製造業的增長勢頭。美國商務部周一公布的數據顯示，3月份耐用品訂單增加0.5%，2月份修正後為減少0.9%。不含運輸設備的耐用品訂單增長1.6%，符合預期。接受彭博調查的經濟學家預估中值為耐用品訂單增加2.3%。(彭博)

### 農作物價格飆漲至8年高位，再度引燃食品價格通脹之憂

美國市場農作物價格上漲可能使基本糧食商品大幅漲價，這些成本恐怕很快會波及到日常食品售價。小麥、玉米和大豆價格延續上周漲勢，集體觸及2013年以來最高水平。上周的上漲已經使一些分析師警告稱投機泡沫正在形成。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國地方政府專項債發行節奏明顯放緩，無憂增長財政政策悄然收油門

中國地方政府今年明顯放慢了用于基建項目融資的專項債發行步伐。財政部和彭博匯總數據顯示，今年前四個月，地方政府已發行和計劃發行的今年新增專項債券額度的約2300億元。相比2019年同期的約7296億元和2020年的約1.15萬億元，今年專項債發行進度無疑嚴重滯後。(彭博)

### 中國將建立生態產品價值考核機制，加大綠色金融支持力度

中國國務院辦公廳印發關於建立健全生態產品價值實現機制的意見，目標包括到2025年初步形成生態產品價值實現的政府考核評估機制。鼓勵企業和個人依法依規開展水權和林權等使用權抵押、產品訂單抵押等綠色信貸業務。(彭博)

### 中國加強輕資產住房租賃企業監管，禁止套取住房租賃消費貸

中國住建部、發改委、銀保監會等部門發布加強輕資產住房租賃企業監管的意見，要求各地開展住房租賃資金監管，合理調控住房租金水平。近年來，部分從事轉租經營的輕資產住房租賃企業控制房源、哄抬租金。(彭博)

### 中國為抑制豬瘟採取生豬分區防控

農業農村部上周表示，從5月起將全國劃分為5個大區開展分區防控工作，原則上不允許生豬跨區調運。此舉料將壓低北部生豬主要產區的豬肉價格，並提升南方需求中心的肉價。(彭博)

## 企業要聞

### 惠譽將中國華融評級從A降至BBB，可能會進一步下調

惠譽評級將中國華融資產管理股份有限公司長期發行人違約評級從“A”下調至“BBB”。惠譽將中國華融保留在負面評級觀察名單上。惠譽表示，中國政府可能仍會“極有動力提供大力支持”，但還沒有提供支持的及時表態。(彭博)

### 三峽新能源擬將上市，有望成為今年中國最大IPO交易

三峽新能源在遞交給上海證交所的招股意向書中表示，公司計劃在上海發行至多85.7億股股票。據中國證監會上周五的公告，三峽新能源首發申請已獲得中國證券監管機構核准。三峽新能源是中國長江三峽集團的子公司。(彭博)

### 特斯拉第一季度利潤超預期，維持未來交付增長展望不變

特斯拉第一季度利潤超過預期，並且連續第七個季度盈利，得益于暢銷車型Model 3的強勁需求，不過仍維持未來幾年交付量每年增長50%的展望不變。經調整後每股收益升至93美分，高于分析師的預測均值80美分。(彭博)

### 蘋果將五年內在美國的投資承諾增加20%至4,300億美元

蘋果公司計劃將未來五年在美國的投資增加20%，拿出4,300億美元來開發下一代芯片並在九個州推動5G創新。這家iPhone製造商周一發表聲明說，將在全美範圍內創造2萬個新工作崗位，並斥資在北卡羅來納州建設一個新園區。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.41	4.97	0.59	(23.80)	1065	創業環保	3.14	6.57	0.57	(57.19)
1398	工商銀行	5.34	5.19	0.60	(15.32)	895	東江環保*	5.21	11.88	0.86	(43.67)
1288	農業銀行	3.04	4.37	0.47	(21.59)	1635	大眾公用	2.16	10.09	0.62	(50.41)
3988	中國銀行	3.08	4.15	0.43	(20.80)	753	中國國航	6.44	-	1.01	(38.84)
1658	郵儲銀行	5.25	6.20	0.70	(19.20)	670	東方航空	3.54	-	0.90	(46.31)
3328	交通銀行	5.03	4.26	0.43	(13.68)	1055	南方航空	5.55	-	1.03	(29.19)
3968	招商銀行	62.35	12.98	1.96	0.07	1919	中遠海控	13.60	14.14	3.17	(29.49)
998	中信銀行	4.16	3.66	0.33	(33.65)	598	中國外運	3.50	7.85	0.71	(37.50)
6818	光大銀行	3.33	4.25	0.43	(27.72)	2866	中遠海發	1.38	6.71	0.73	(59.39)
2016	浙商銀行	4.36	4.65	0.30	(24.41)	1138	中遠海能	3.40	5.67	0.38	(54.47)
1988	民生銀行	1.97	3.97	0.34	(55.62)	2880	大連港	0.84	9.99	0.47	(58.95)
6196	鄭州銀行*	4.85	9.70	0.81	(18.77)	6198	青島港	4.88	6.97	0.80	(38.40)
3866	青島銀行*	3.50	5.04	0.54	(26.51)	3369	秦港股份	1.36	6.21	0.42	(57.27)
1963	重慶銀行	5.41	3.44	0.40	(59.99)	317	廣船國際	8.17	20.71	0.67	(71.23)
3618	渝農商行	3.32	3.74	-	(32.49)	2039	中集集團*	14.32	321.36	1.08	(24.31)
2628	中國人壽	15.62	7.37	0.82	(57.93)	1800	中國交建	3.72	3.44	0.24	(53.46)
2318	中國平安	86.00	8.78	1.69	(1.40)	390	中國中鐵	3.92	3.46	0.39	(38.65)
2601	中國太保	27.70	8.75	1.03	(29.03)	1186	中國鐵建	5.12	2.93	0.23	(45.00)
1336	新華保險	29.10	5.31	0.75	(46.88)	1766	中國中車	3.35	7.02	0.56	(53.42)
1339	人保集團	2.56	4.70	0.47	(63.55)	3969	中國通號	3.23	7.65	0.72	(52.22)
6030	中信證券	18.40	13.27	1.09	(33.29)	525	廣深鐵路	1.55	-	0.33	(39.75)
3908	中金公司	19.44	10.24	1.18	(67.27)	177	寧滬高速	9.23	15.77	1.38	(21.77)
6837	海通證券	6.87	6.31	0.49	(46.54)	548	深圳高速	8.38	7.48	0.80	(31.41)
2611	國泰君安	10.86	7.27	0.63	(42.23)	995	皖通高速	5.48	8.17	0.67	(35.59)
6806	申萬宏源*	2.12	5.69	0.50	(60.80)	107	成渝高速	1.87	20.82	0.32	(52.21)
1776	廣發證券*	11.34	7.22	0.74	(35.13)	2238	廣汽集團	6.78	9.79	0.69	(48.49)
6886	華泰證券	11.22	7.81	0.65	(42.86)	1211	比亞迪*	177.10	103.70	7.24	(11.64)
6099	招商證券	10.66	8.35	0.85	(51.48)	2333	長城汽車	20.30	20.23	2.75	(48.96)
3958	東方證券	4.99	10.66	0.48	(51.23)	2338	濰柴動力	18.94	13.59	2.45	(15.72)
6178	光大證券	6.60	10.91	0.50	(64.18)	3606	福耀玻璃	47.80	38.69	4.64	(20.99)
6881	銀河證券	4.67	5.46	0.52	(60.09)	1108	洛陽玻璃	6.75	34.79	2.26	(66.42)
6066	中信建投	9.28	6.87	1.01	(73.07)	6865	福萊特	24.00	24.32	5.65	(23.15)
1375	中州證券	1.52	18.38	0.44	(71.26)	38	一拖股份	3.83	6.73	0.70	(73.24)
1456	國聯證券	3.77	11.02	0.71	(78.32)	1157	中聯重科*	10.96	9.62	1.56	(23.03)
857	中石油	2.71	-	-	(45.69)	564	鄭煤機	10.58	12.36	1.17	(29.83)
386	中石化	3.92	11.91	0.53	(22.19)	1057	浙江世寶*	1.66	17.10	0.82	(74.02)
338	上石化	1.92	25.64	0.59	(54.80)	1072	東方電氣	6.84	11.30	0.58	(51.23)
1033	石化油服	0.70	131.52	1.65	(71.04)	2727	上海電氣	2.76	9.28	0.52	(55.47)
2883	中海油田	7.55	11.18	0.78	(55.38)	2208	金風科技*	14.00	16.96	1.45	(10.69)
568	山東墨龍*	3.31	67.99	1.47	(31.19)	42	東北電氣	0.70	3.95	3.93	(62.98)
1088	中國神華	16.20	6.72	0.72	(29.63)	187	京城機電	2.35	6.16	1.36	(65.42)
1898	中煤能源	4.23	5.38	0.45	(52.80)	2607	上海醫藥	16.74	8.84	0.88	(30.68)
1171	兗州煤業	9.94	5.70	0.83	(40.67)	2196	復星醫藥	41.30	24.13	2.39	(30.25)
1816	中廣核*	1.82	7.38	0.79	(44.29)	1513	麗珠醫藥*	37.25	15.84	2.32	(32.41)
902	華能國際	2.70	18.78	0.48	(44.15)	874	白雲山	18.94	8.82	0.98	(43.02)
991	大唐發電	1.15	11.22	0.43	(62.01)	719	新華製藥*	4.91	7.53	0.77	(57.26)
1071	華電國際	2.40	6.06	0.42	(41.01)	1349	復旦張江	4.95	25.86	2.15	(75.79)
956	新天綠能	2.87	6.14	0.79	(80.00)	1877	君實生物*	81.70	-	10.22	(21.73)
1618	中國中冶	1.89	4.91	0.42	(50.80)	6185	康希諾	343.00	-	11.68	(40.70)
2068	中鋁國際	1.30	-	0.41	(65.29)	9989	海普瑞*	11.70	12.92	1.24	(44.60)
347	鞍鋼股份*	5.51	21.85	0.81	(6.03)	2359	藥明康德	171.10	111.98	10.74	(2.85)
323	馬鋼股份	3.58	11.58	0.81	(24.07)	3759	康龍化成*	152.00	85.68	11.30	(18.05)
1053	重慶鋼鐵	1.75	20.35	0.65	(33.82)	3347	泰格醫藥	148.60	-	-	(18.62)
2600	中國鋁業	4.08	143.58	1.16	(22.15)	6127	昭衍新藥	141.30	84.35	21.91	(22.30)
358	江西銅業	18.64	23.03	0.90	(41.83)	168	青島啤酒	71.90	30.23	3.74	(34.69)
2899	紫金礦業	11.48	30.48	4.48	(13.96)	6116	拉夏貝爾	停牌	-	-	-
1787	山東黃金	14.92	23.97	2.17	(37.69)	1533	莊園牧場*	6.15	92.07	0.79	(46.69)
3993	洛陽鉬業	5.35	41.29	2.48	(22.78)	553	南京熊貓	3.81	37.63	0.83	(52.55)
1772	贛鋒鋳業	97.15	104.83	10.16	(17.10)	981	中芯國際	20.30	18.42	1.81	(41.78)
914	海螺水泥	47.15	5.94	1.29	(20.51)	763	中興通訊*	20.30	18.42	1.81	(41.78)
2009	金隅股份	1.58	5.04	0.30	(52.67)	6869	長飛光纖	9.90	11.51	0.70	(64.99)
2202	萬科*	25.85	6.00	1.11	(22.01)	921	海信家電*	13.32	9.59	1.55	(34.37)
588	北京北辰	1.46	32.24	0.28	(44.79)	6690	海爾智家	34.00	21.25	2.80	(12.49)
1528	美凱龍	4.55	8.27	0.31	(57.75)	1812	晨鳴紙業*	6.59	7.57	0.85	(46.89)
						811	新華文軒	5.47	4.47	0.56	(53.87)

注\*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號H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](mailto: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](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8835

**伍華安**

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

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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并没有持有（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，中國銀行，交通銀行，光大銀行，民生銀行，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，中國華融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2021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