

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	19,567.69	(1.75)	2.98
H股	6,648.68	(2.15)	2.77
紅籌	3,919.30	(1.12)	(0.18)
HSC大型股	1,782.68	(1.90)	3.18
HSC中型股	4,080.51	(1.10)	1.92
AH股溢價	139.63	0.28	(0.31)
滬深300	4,012.48	(0.36)	1.86
富時中國A50	13,041.46	(0.48)	1.56
上證180	8,436.89	(0.55)	0.80
上證380	5,934.72	(0.16)	1.07
臺北加權	15,830.31	(0.53)	2.66
日經225	27,476.87	0.33	1.97
道瓊斯	32,432.08	0.60	0.58
標普500	3,977.53	0.16	0.66
納斯達克	11,768.84	(0.47)	0.80
德國DAX 30	15,127.68	1.14	1.30
富時100	7,471.77	0.90	0.92
法國CAC 40	7,078.27	0.90	0.93

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.89	0.11	5.13
紐約期金(美元/t oz)	1,959.30	0.28	0.94
標普高盛商品指數	562.62	2.41	3.53
CRB大宗商品期貨價格指數	262.33	1.48	2.80
羅傑斯國際商品指數	3,579.88	1.67	2.79

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8766	0.01	(1.07)
美元兌人民幣	6.8810	0.07	(1.07)
美元兌港元	7.8498	0.05	0.01
美元兌日元	130.99	(1.16)	(3.95)
歐元兌美元	1.0807	0.36	2.18
英鎊兌美元	1.2300	0.68	2.31
澳元兌美元	0.6660	(0.14)	(1.03)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8620	(0.30)	(5.30)
香港(10年期)	3.01400	(20.40)	(82.00)
美國(10年期)	3.51850	(9.09)	(40.15)

來源：彭博

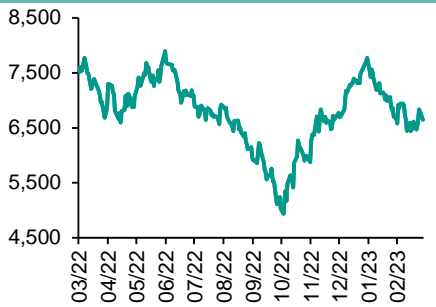
## 每天導讀

### 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

昨天美股三大指數表現不一，其中僅納指下跌，FDIC為收購矽谷銀行案提供700億美元信用額度，部分緩解對美聯儲加息預期所帶來的影響；標普500指數中僅電信服務和信息技術指數下跌，能源指數領漲。昨天歐洲三大股指均上漲，其中德國DAX指數漲幅較大。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大；股各行業指數均下跌，其中信息技術和原材料指數跌幅較大。昨天上證綜指下跌，而深成指則上升；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅醫藥衛生和工業指數上漲，而電信業務和公用事業指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出3.78億人民幣，南向淨買入30.39億港幣；深股通北向淨賣出3.16億人民幣，南向淨買入12.25億港幣。今天將公布美國1月標普CoreLogic凱斯席勒20城房價同比、美國2月商品貿易餘額初值、美國3月世界大型企業研究會消費者信心指數。

### 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
美國	達拉斯聯邦儲備銀行製造業活動指數	3月	-10.0	-15.7	-13.5
歐元區	M3貨幣供應同比	2月	3.2%	2.9%	3.5%
德國	IFO企業景氣指數	3月	91.0	93.3	91.1
中國	工業利潤 年迄今 同比	2月	N/A	-22.90%	N/A
香港	出口同比	2月	-28.0%	-8.8%	-36.7%
香港	進口同比	2月	-23.0%	-4.1%	-23.0%
香港	貿易餘額 港幣	2月	-30.0b	-45.4b	-25.4b

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國一季度國債淨融資額創歷史最高，財政加力和地方防風險兩不誤
- 美聯儲理事Jefferson：仍在瞭解緊縮政策的全部效果
- 預計潛在經濟增速放緩，世界銀行描繪“失去的十年”
- 中國工業企業利潤年初大降，顯示需求尚未完全恢復
- 德國商業前景意外改善，達到一年多以來的最高水平
- 文旅部：推動在綫旅游市場發展，鼓勵銀行合理增加信貸供給
- 德國機場和鐵路工人罷工，周一將面臨出行混亂
- 香港出口連續第九個月下滑，全球需求疲軟阻礙經濟復蘇

## 國際經濟要聞

### 美聯儲理事Jefferson：仍在瞭解緊縮政策的全部效果

Jefferson周一表示，通脹放緩一部分是因為收緊貨幣政策，還有一部分是因為其他因素，例如供應鏈瓶頸緩解和能源價格下跌。他在為位於弗吉尼亞州列克星敦的華盛頓與李大學（Washington and Lee University）演講準備的講話稿中表示：“貨幣政策對經濟和通脹的影響具有長期、可變和高度不確定的滯後性，我們仍在瞭解迄今為止緊縮政策的全部效果。”（彭博）

### 預計潛在經濟增速放緩，世界銀行描繪“失去的十年”

世界銀行表示，受新冠疫情和俄羅斯對烏克蘭戰爭的影響，全球經濟本十年的潛在增速已降至30年來最弱水平。該機構在周一發布的一份報告中說，全球經濟以較高的軌跡開始了新千年，但其“最高限速”、即在不引發通貨膨脹情況下可能達到的最高長期增速，料在2022年至2030年間放緩至每年2.2%。（彭博）

### 德國商業前景意外改善，達到一年多以來的最高水平

德國商業前景意外改善，達到一年多以來的最高水平，未受到近期金融市場動蕩的影響。Ifo研究所發布的預期指數從之前一個月的88.4升至3月份的91.2。數據表現優於接受彭博調查的所有經濟學家預期，預期中值為小幅下降。現況指數也有所走高。“儘管一些跨國銀行出現動蕩，但德國經濟正在企穩，”Ifo主席Clemens Fuest周一在聲明中表示。（彭博）

### 德國機場和鐵路工人罷工，周一將面臨出行混亂

德國的航空和鐵路服務周一暫停運營，工人為要求加薪罷工一天，加入法國和英國的罷工大潮。這場罷工從周日午夜開始，將持續24小時，一些港口也將受到影響。威爾第和EVG交通運輸和鐵路工會聯合罷工，導致交通嚴重中斷。威爾第工會要求對公共部門雇員加薪10.5%。法蘭克福和慕尼黑等主要機場周一停運。法蘭克福機場建議乘客改簽。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 中國一季度國債淨融資額創歷史最高，財政加力和地方防風險兩不誤

彭博根據中債數據計算發現，今年一季度國債淨融資規模高達2768億元人民幣，創下中債1997年有數據以來的同期最高水平，國債發行總量逾2.1萬億，較去年一季度增三成。在地方債限額僅小幅增加的背景下，中央財政赤字今年增加近兩成，意味著中央政府在財政舞臺上將更有作為，一季度國債發行遂呈“淡季不淡”的特徵。（彭博）

### 中國工業企業利潤年初大降，顯示需求尚未完全恢復

國家統計局周一發布的數據顯示，1-2月份全國規模以上工業企業利潤同比下降22.9%。2022年全年是下降4%。國家統計局工業司統計師孫曉在隨數據發布的解讀中表示，儘管工業生產有所回升，但市場需求尚未完全恢復；營收降幅大於成本降幅，導致企業毛利下降。（彭博）

### 文旅部：推動在綫旅游市場發展，鼓勵銀行合理增加信貸供給

中國文化和旅游部發布關於推動在綫旅游市場高質量發展的意見，提出要加强扶持引導，鼓勵銀行業金融機構合理增加在綫旅游經營者有效信貸供給；加強旅游消費類金融產品創新，為旅游者提供便利的產品分期付款、小額消費信貸、先游後付等消費金融服務。（彭博）

### 香港出口連續第九個月下滑，全球需求疲軟阻礙經濟復蘇

香港特區政府統計處周一公布，2月份商品整體出口貨值同比下降8.8%。不過，這仍遠好於彭博調查的經濟學家的預估中值下降28%，因香港對中國內地和美國的出口降幅不如近幾個月來那麼嚴重。（彭博）

## 企業要聞

### LME鎳合約恢復亞洲時段買賣，一年多前曾因逼空大戰暫停

倫敦金屬交易所（LME）周一恢復鎳合約亞洲時段交易，標志著自去年發生空前動蕩以來市場修復邁出重要一步。LME原計劃一周前恢復亞洲時段交易，但一家倉庫發現有幾份鎳合約的實際標的物從鎳變成了幾袋石頭，考慮到可能有波動風險，故推遲恢復亞洲時段交易。LME周四表示，對倉儲體系其他倉庫進行了檢查，沒有發現進一步的問題。LME希望交易時段延長後可便于倫敦和上海鎳合約跨市套利。（彭博）

### 美國起訴幣安及其CEO趙長鵬，稱其合規措施“虛假”

美國商品期貨交易委員（CFTC）在芝加哥聯邦法院指稱，隨著該公司成長為全球最大的交易平臺，幣安及其首席執行官趙長鵬經常違反美國衍生品規則。該監管機構稱，幣安幾年前就該在該機構註冊，并繼續違反CFTC規定。（彭博）

### 中國商務部長會見庫克，就蘋果在華發展、穩定供應鏈等議題進行交流

據中國商務部網站，部長王文濤周一會見蘋果公司首席執行官庫克，向其介紹了中國式現代化的主要特徵和內涵，強調中國堅定不移推進高水平開放，穩步推動規則、規制、管理、標準等制度型開放。（彭博）

### 野村對大舉接收瑞信人才顯得較審慎，也無意購買該銀行任何資產

野村批發業務負責人Christopher Willcox指出，任何增加人手的決定都將視具體情況而定，野村也無意購買瑞信的任何資產。Willcox在東京接受採訪時說，不會只因為一起一次性事件而突然雇用30人。野村的計劃沒有因為瑞士信貸而改變。（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	4.99	3.51	0.41	(26.36)	1635	大眾公用	1.21	-	0.37	(65.56)
1398	工商銀行	4.18	3.81	0.44	(17.84)	753	中國國航	6.88	-	2.04	(41.84)
1288	農業銀行	2.86	3.57	0.40	(17.80)	670	東方航空	3.06	-	2.17	(48.42)
3988	中國銀行	2.98	3.67	0.40	(22.25)	1055	南方航空	5.42	-	1.59	(36.82)
1658	郵儲銀行	4.76	4.77	0.57	(9.49)	1919	中遠海控	9.05	1.07	0.58	(29.79)
3328	交通銀行	4.85	3.65	0.34	(16.47)	598	中國外運	2.60	4.14	0.49	(44.81)
3968	招商銀行	39.30	6.39	1.05	0.70	2866	中遠海發	1.08	2.13	0.44	(62.58)
998	中信銀行	3.83	2.95	0.26	(37.94)	1138	中遠海能	8.33	-	1.15	(47.43)
6818	光大銀行	2.40	2.67	0.28	(30.34)	2880	大連港	0.71	9.10	0.39	(61.58)
2016	浙商銀行	2.67	3.90	0.37	(17.88)	6198	青島港	3.88	5.08	0.61	(44.33)
1988	民生銀行	2.66	2.89	0.17	(32.02)	3369	秦港股份	1.15	4.76	0.33	(65.00)
6196	鄭州銀行*	1.11	2.40	0.15	(58.24)	317	廣船國際	9.80	125.13	0.81	(65.62)
3866	青島銀行*	2.56	4.80	0.44	(32.00)	2039	中集集團*	5.29	25.83	0.55	(37.17)
1963	重慶銀行	4.23	2.67	0.29	(48.78)	1800	中國交建	4.61	3.86	0.28	(63.46)
3618	渝農商行	2.75	2.72	0.26	(33.22)	390	中國中鐵	4.97	3.90	0.43	(39.07)
2628	中國人壽	12.92	9.52	0.71	(67.09)	1186	中國鐵建	5.58	3.03	0.30	(46.83)
2318	中國平安	50.70	9.15	0.95	(3.36)	1766	中國中車	4.10	10.38	0.69	(39.80)
2601	中國太保	20.20	6.93	0.75	(30.70)	3898	時代電氣	36.00	18.81	1.33	(37.68)
1336	新華保險	18.20	5.20	0.48	(45.66)	3969	中國通號	2.97	7.72	0.66	(53.67)
1339	人保集團	2.57	4.07	0.45	(56.59)	525	廣深鐵路	1.37	-	0.32	(47.10)
6030	中信證券	16.70	9.69	0.92	(28.24)	177	寧滬高速	7.41	8.79	1.04	(22.58)
3908	中金公司	15.34	7.04	0.80	(66.14)	548	深圳高速	6.95	6.75	0.73	(29.49)
6837	海通證券	4.90	6.00	0.34	(51.36)	995	皖通高速	7.59	6.90	0.95	(21.45)
2611	國泰君安	9.40	5.63	0.54	(43.01)	107	成渝高速	1.90	3.30	0.29	(56.17)
6806	中萬宏源*	1.52	5.38	0.34	(68.35)	2238	廣汽集團	4.87	4.37	0.44	(61.40)
1776	廣發證券*	11.06	8.07	0.68	(38.29)	1211	比亞迪*	208.00	53.75	5.17	(25.17)
6886	華泰證券	8.84	6.46	0.50	(38.50)	2333	長城汽車	9.07	7.36	1.02	(70.64)
6099	招商證券	7.61	7.74	0.58	(52.21)	1839	中集車輛*	6.06	9.56	0.91	(47.77)
3958	東方證券	4.15	8.05	0.41	(63.10)	2338	潍柴動力	11.88	19.49	1.28	(12.49)
6178	光大證券	5.35	6.45	0.39	(69.31)	3606	福耀玻璃	33.85	16.31	2.67	(14.02)
6881	銀河證券	4.06	4.11	0.41	(66.04)	1108	洛陽玻璃	8.14	23.47	1.13	(66.31)
6066	中信建投	7.67	5.98	0.77	(74.67)	6865	福萊特	20.70	18.42	2.78	(44.44)
1375	中州證券	1.17	40.05	0.35	(73.08)	38	一拖股份	3.98	5.80	0.67	(69.69)
1456	國聯證券	3.87	9.82	0.58	(69.33)	1157	中聯重科*	4.10	9.63	0.57	(41.75)
883	中國海油	11.26	4.12	0.86	(40.07)	564	鄭煤機	7.66	5.29	0.75	(49.51)
857	中石油	4.26	4.98	0.51	(33.08)	1057	浙江世寶*	1.52	-	0.76	(84.12)
386	中石化	4.53	7.26	0.61	(25.78)	1072	東方電氣	12.82	11.96	1.02	(42.28)
338	上石化	1.39	-	0.50	(63.52)	2727	上海電氣	1.96	-	0.47	(61.48)
1033	石化油服	0.60	-	1.35	(74.71)	2208	金風科技*	6.81	7.27	0.68	(47.03)
2883	中海油田	7.82	13.90	0.83	(52.82)	187	京城機電	3.12	-	1.39	(80.39)
568	山東墨龍*	2.65	-	1.62	(47.32)	2607	上海醫藥	14.80	7.78	0.73	(35.39)
1088	中國神華	24.15	5.93	1.07	(23.52)	2196	復星醫藥	22.20	13.69	1.31	(39.75)
1898	中煤能源	5.88	3.75	0.52	(36.99)	1513	麗珠醫藥*	26.30	11.78	1.61	(34.09)
1171	兗州煤業	25.20	3.49	1.34	(35.95)	874	白雲山	23.00	8.26	1.02	(34.41)
3996	中國能源建設	0.98	4.86	0.37	(64.65)	719	新華製藥*	6.31	8.89	0.90	(78.16)
1816	中廣核*	1.90	8.46	0.79	(42.17)	1349	復旦張江	3.31	20.58	1.40	(71.66)
902	華能國際	4.12	-	1.22	(57.81)	1858	春立醫療	19.30	19.01	2.52	(45.74)
991	大唐發電	1.38	-	0.76	(59.68)	6160	百濟神州	132.80	-	5.23	(13.25)
1071	華電國際	3.13	-	0.68	(51.61)	1877	君實生物*	28.75	-	3.50	(49.60)
916	龍源電力	8.81	11.89	1.03	(56.22)	9995	榮昌生物	47.10	78.80	4.13	(36.45)
956	新天綠能	3.40	5.48	0.66	(68.86)	6185	康希諾	47.60	-	1.34	(65.68)
1618	中國中冶	1.95	4.44	0.40	(54.29)	9989	海普瑞*	5.57	29.76	0.63	(65.10)
2068	中鋁國際	1.80	7,443.81	0.92	(69.83)	2359	藥明康德	84.25	24.75	4.69	(9.97)
347	鞍鋼股份*	2.42	-	0.34	(27.10)	3759	康龍化成*	41.45	25.98	4.27	(38.70)
323	馬鋼股份	1.75	-	0.38	(46.36)	3347	泰格醫藥	85.00	-	-	(32.48)
1053	重慶鋼鐵	0.83	-	0.29	(54.24)	6821	凱萊英*	99.10	-	-	(38.30)
2600	中國鋁業	3.86	14.24	1.10	(38.03)	6127	昭衍新藥	31.75	25.81	2.08	(49.80)
358	江西銅業	12.74	6.44	0.53	(42.52)	1880	中國中免	191.90	33.77	11.22	(8.95)
2899	紫金礦業	12.60	14.48	3.26	(7.88)	168	青島啤酒	80.70	25.85	3.76	(36.16)
1787	山東黃金	15.66	42.15	2.73	(37.00)	553	南京熊貓	3.99	74.82	0.91	(68.00)
3993	洛陽鉬業	4.62	14.37	1.73	(31.59)	981	中芯國際	17.70	10.23	0.93	(68.65)
1772	贛鋒鋳業	48.40	4.87	2.21	(37.37)	1385	復旦微電	29.60	19.66	4.68	(61.42)
9696	天齊鋳業	52.85	18.76	4.77	(39.34)	941	中國移動	62.40	9.31	0.93	(37.81)
914	海螺水泥	26.70	7.99	0.69	(17.06)	728	中國電信	4.00	11.63	0.74	(44.78)
6655	華新水泥	8.74	2.97	0.59	(51.81)	763	中興通訊*	23.85	12.28	1.69	(39.03)
2009	金隅股份	1.05	3.79	0.20	(63.18)	6869	長飛光纖	16.62	9.42	1.12	(64.89)
2202	萬科*	12.48	5.55	0.52	(29.28)	921	海信家電*	12.32	13.11	1.32	(43.46)
588	北京北辰	0.89	-	0.19	(60.40)	6690	海爾智家	25.20	12.87	2.28	(5.44)
1528	美凱龍	3.55	12.59	0.25	(43.21)	1812	晨鳴紙業*	2.43	77.86	0.35	(59.11)
1065	創業環保	3.11	5.33	0.53	(56.73)	811	新華文軒	6.11	4.81	0.56	(53.43)
895	東江環保*	2.51	-	0.43	(63.57)	2402	億華通	60.25	-	-	(40.19)

注\*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號標股, 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](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，交通銀行，光大銀行，中金公司，中國平安，中信建投，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，廣發證券，招商證券，中國銀行，中國人壽，藥明康德，東方證券，民生銀行，騰訊，萬科，泰格醫藥，中國中免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2023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