

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	16721.69	(2.18)	(0.01)
H股	5879.58	(2.07)	0.27
紅籌	3461.57	(2.01)	0.52
HSC大型股	1526.81	(2.11)	0.05
HSC中型股	3362.03	(1.25)	1.84
AH股溢價	149.19	1.12	(2.50)
滬深300	3475.84	(0.81)	(2.58)
富時中國A50	11916.07	(0.86)	(2.59)
上證180	7619.15	(0.70)	(1.93)
上證380	5125.20	(0.43)	(1.25)
臺北加權	20736.57	(0.08)	1.96
日經225	39442.63	(0.35)	1.16
道瓊斯	37983.24	(1.24)	(2.37)
標普500	5123.41	(1.46)	(1.56)
納斯達克	16175.09	(1.62)	(0.45)
德國DAX 30	17930.32	(0.13)	(1.35)
富時100	7995.58	0.91	1.07
法國CAC 40	8010.83	(0.16)	(0.63)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	85.61	(0.06)	(0.95)
紐約期金(美元/t oz)	2370.20	0.59	1.65
標普高盛商品指數	598.32	0.70	(0.60)
CRB大宗商品期貨價格指數	297.87	0.78	#N/A N/A
羅傑斯國際商品指數	3966.94	0.82	0.15

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.23	0.60
美元兌人民幣	7.26	0.29	0.79
美元兌港元	7.84	0.07	0.19
美元兌日元	153.24	0.93	2.74
歐元兌美元	1.06	(1.93)	(2.20)
英鎊兌美元	1.25	(1.53)	(2.16)
澳元兌美元	0.65	(1.91)	(1.25)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.28	(0.80)	(7.00)
香港(10年期)	3.88	12.20	26.50
美國(10年期)	4.52	12.00	37.09

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



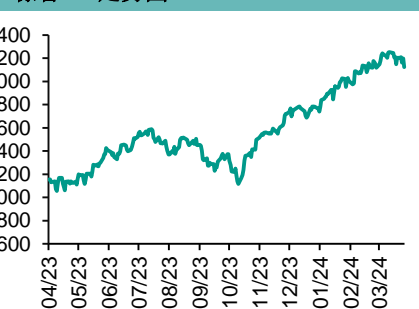
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。上週五美國金融市場已對伊朗襲擊以色列風險提前反應，避險需求推動美債、美元上漲，股票市場下跌。上週五歐洲三大股市中僅富時100指數上漲，德國DAX指數和法國CAC指數下跌。上週五恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。美國的三月CPI數據進一步引發投資者擔憂美國高利率環境持續，不利香港地產行業及經濟，周五市場延續週四的悲觀情緒。另一方面，午後公布的中國出口數據不及預期，拖累恒指進一步下跌。其中保險行業跌幅較大，主要是投資者擔心地產行業的風險向保險行業蔓延。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2024年預測市盈率分別為18.7倍、21.1倍、22.9倍、8.3倍、7.6倍、10.7倍、15.0倍。上週恒指累跌0.01%，國指累漲0.27%，上證綜指及深成指分別累跌1.62%、3.32%；道指和標普500累跌2.37%和1.56%，日經225累漲1.36%。今天將公布美國紐約州製造業調查指數和零售銷售月環比。

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
中國	出口同比	3月	-1.9%	-7.5%	5.6%
中國	進口同比	3月	1.0%	-1.9%	-8.2%
中國	貨幣供應M2同比	3月	8.7%	8.3%	8.7%
德國	CPI 同比	3月	2.2%	2.2%	2.2%
法國	CPI 同比	3月	2.3%	2.3%	2.3%
美國	密歇根大學消費者信心指數	4月	79.0	77.9	79.4
日本	工業產值(月環比)	2月	NA	-0.6%	-0.1%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 韓國央行維持利率不變，行長稱若CPI下半年放緩則對降息持開放態度
- 中國3月出口降幅超出預期，經濟復蘇希望再受挫
- 新加坡金管局按兵不動，一季度GDP放緩無礙全年增長預期維持不變
- 中國3月信貸擴張持續放緩，社融存量增長創紀錄最低
- 中國要求加強股市監管，提高主板、創業板上市標準
- 上週五歐美金融市場已對伊朗襲擊以色列風險提前反應
- 中國將停止披露滬深港通盤中實時交易數據
- 國際能源署預測今明兩年全球石油需求增長將會放緩

國際經濟要聞

韓國央行維持利率不變，行長稱若CPI下半年放緩則對降息持開放態度

韓國央行周五將7天期回購利率維持在3.5%這一被其稱為限制性的水平，并表示將在一個“足夠的”時間內維持政策不變。此前，該行承諾在“足夠長”的時間內這樣做。這一決定符合所有接受彭博調查的所有23位經濟學家的預期，這表明韓國央行暫時將繼續抗擊通脹，但也為今年晚些時候的最終轉向做好了準備。（彭博）

新加坡金管局按兵不動，一季度GDP放緩無礙全年增長預期維持不變

物價壓力仍然高企且經濟料將繼續復蘇之際，新加坡央行連續第四次維持貨幣政策不變。決議公布後，新加坡元持穩。新加坡金管局維持匯率區間的斜率、寬度和中點不變，符合接受彭博調查的全部20位經濟學家的預測。此舉將讓新加坡元維持當前升值路徑以平抑輸入性通脹。新加坡金管局將匯率而非利率用作主要政策工具。（彭博）

上周五歐美金融市場已對伊朗襲擊以色列風險提前反應

上周五歐美金融市場已對伊朗襲擊以色列風險提前反應，避險需求推動美債、美元上漲，金價一度升破2,400美元，而原油期貨觸及去年10月以來最高。隨著戰爭推高風險溢價，原油期貨今年以來飆升了19%。（彭博）

國際能源署預測明年兩年全球石油需求增長將會放緩

由于經濟前景黯淡和電動汽車日益普及，國際能源署(IEA)下調了今年的石油需求預測，并預計2025年的增長會更加緩慢。IEA在對2025年的首次預測中，預計明年需求將增長110萬桶/日，還將今年需求增長下調至120萬桶/日，減少了13萬桶，理由是第一季度發達經濟體的交付異常疲軟。（彭博）

大中華經濟要聞

中國3月出口降幅超出預期，經濟復蘇希望再受挫

海關總署周五公布的數據顯示，3月份以美元計價出口同比下降7.5%，進口同比下降1.9%。這兩個數字均遠遜于經濟學家預期。當月貿易順差接近590億美元。（彭博）

中國3月信貸擴張持續放緩，社融存量增長創紀錄最低

3月份社會融資規模存量較上年同期增長8.7%，創2017年有記錄以來的最低增速。根據彭博對央行周五公布數據的計算，3月新增人民幣貸款3.1萬億元，小于經濟學家預測的3.6萬億元，這一增長創2003年有數據統計以來的最低水平。（彭博）

中國要求加強股市監管，提高主板、創業板上市標準

據新華社報道，國務院日前印發《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》，要求嚴把發行上市准入關，提高主板、創業板上市標準。《意見》要求嚴格上市公司持續監管，嚴厲打擊各類違規減持，強化上市公司現金分紅監管，推動上市公司提升投資價值。（彭博）

中國將停止披露滬深港通盤中實時交易數據

深圳交易所發布聲明稱，中國將停止為深港通和滬港通北向投資者提供部分實時交易數據，以與國際慣例接軌。具體有：不再披露滬深股通實時買入交易金額、賣出交易金額和交易總額；滬深股通、港股通當日額度餘額小于30%時，實時公布額度餘額；每日收市後披露成交總額及總筆數、當日前十大成成交活躍證券名單及其成交總額。（彭博）

企業要聞

萬科周日會海內外券商，稱已制定一攬子方案降負債并否認高管遭邊控

萬科在周日與海內外券商舉行的會議上表示，公司們已制定一攬子方案來應對階段性經營性困難和短期流動性壓力，并否認了有關集團高管遭政府限制出境的傳言。他們還表示萬科將用足現有各類融資工具，用好用足中央出臺的一系列有利于行業化解風險的政策性融資工具。（彭博）

蘋果一季度iPhone出貨量下降近10% 安卓手機銷售反彈

根據市場追蹤機構IDC，蘋果iPhone出貨量今年第一季度減少近10%，智能手機行業整體反彈時iPhone銷售却在下降。一季度全球移動市場手機出貨量增至2.894億部，同比增長7.8%。三星電子重回榜首。低價品牌傳音控股出貨量增長85%，小米出貨量反彈，與第二名蘋果公司的差距縮小。（彭博）

中資荷蘭芯片製造商遭黑客攻擊，據報蘋果、華為等客戶海量數據被竊

聞泰科技旗下的荷蘭芯片製造商安世半導體上個月發現遭受網絡攻擊後斷開了部分系統的連接。安世半導體周五在一份電子郵件聲明中表示，公司3月發現其服務器被未經授權的第三方接入，現正在外部專家的協助下進行調查。（彭博）

中國政府要求電信運營商替換核心網絡中的進口芯片

《華爾街日報》援引知情人士報道，工信部下令包括中國聯通和中國電信等國有移動運營商檢查網絡，在2027年前替換核心網絡中的進口芯片。此舉可能對英特爾和Advanced Micro Devices Inc.等美國芯片製造商造成打擊。（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	4.80	3.35	0.38	(36.94)	1635	大眾公用	1.21	37.14	0.39	(62.62)
1398	工商銀行	3.99	3.62	0.39	(30.73)	753	中國國航	3.76	-	1.51	(51.02)
1288	農業銀行	3.33	4.28	0.45	(28.14)	670	東方航空	1.92	-	1.92	(48.60)
3988	中國銀行	3.27	4.08	0.40	(32.74)	1055	南方航空	2.70	-	1.23	(54.50)
1658	郵儲銀行	3.82	-	0.45	(23.30)	1919	中遠海控	8.70	5.43	0.65	(24.41)
3328	交通銀行	5.18	4.08	0.39	(26.96)	598	中國外運	3.99	6.35	0.71	(41.60)
3968	招商銀行	31.60	4.99	0.79	(9.14)	2866	中遠海發	0.79	7.17	0.34	(70.46)
998	中信銀行	4.17	3.02	0.28	(40.57)	1138	中遠海能	8.85	11.64	1.13	(49.42)
6818	光大銀行	2.24	3.50	0.27	(31.50)	2880	大連港	0.60	9.29	0.34	(60.70)
2016	浙商銀行	2.20	3.29	0.35	(31.12)	6198	青島港	4.80	5.87	0.71	(44.17)
1988	民生銀行	2.73	3.16	0.21	(35.51)	3369	秦港股份	1.61	5.52	0.45	(54.80)
6196	鄭州銀行*	0.72	2.69	0.12	(65.37)	317	廣船國際	10.82	294.12	0.86	(60.33)
3866	青島銀行*	2.06	3.23	0.34	(42.17)	2039	中集集團*	6.85	103.12	0.74	(33.41)
1963	重慶銀行	4.47	3.12	0.30	(43.60)	1800	中國交建	3.95	2.68	0.22	(57.23)
3618	渝農商行	3.28	3.19	0.28	(33.42)	390	中國中鐵	3.93	2.85	0.32	(46.62)
2628	中國人壽	8.88	11.02	0.50	(69.09)	1186	中國鐵建	4.81	2.63	0.19	(45.29)
2318	中國平安	30.65	5.88	0.57	(25.07)	1766	中國中車	4.06	9.22	0.67	(44.69)
2601	中國太保	14.42	4.69	0.51	(39.76)	3898	時代電氣	28.20	11.86	1.00	(46.56)
1336	新華保險	12.96	4.28	0.36	(57.13)	3969	中國通號	3.10	8.83	0.69	(50.55)
1339	人保集團	2.48	4.40	0.42	(54.64)	525	廣深鐵路	1.92	11.87	0.48	(45.10)
6030	中信證券	11.80	8.45	0.64	(39.25)	177	寧滬高速	8.06	8.50	1.10	(36.32)
3908	中金公司	8.65	7.26	0.44	(73.56)	548	深圳高速	7.12	6.84	0.78	(36.71)
6837	海通證券	3.55	44.41	0.26	(58.71)	995	皖通高速	9.04	8.34	1.09	(41.45)
2611	國泰君安	7.65	6.83	0.43	(45.86)	107	成渝高速	3.24	7.71	0.59	(48.14)
6806	中萬宏源*	1.37	6.89	0.32	(70.91)	2238	廣汽集團	3.20	6.92	0.27	(66.38)
1776	廣發證券*	7.41	7.94	0.46	(46.28)	1211	比亞迪*	210.20	18.80	4.07	(7.82)
6886	華泰證券	8.65	5.83	0.47	(39.02)	2333	長城汽車	11.38	12.72	1.30	(58.67)
6099	招商證券	5.86	5.75	0.44	(59.88)	1839	中集車輛*	7.37	5.59	0.93	(26.25)
3958	東方證券	2.90	8.63	0.31	(66.10)	2338	濰柴動力	16.76	14.92	1.70	(31.52)
6178	光大證券	5.07	5.68	0.37	(69.15)	3606	福耀玻璃	40.85	17.46	3.13	(15.69)
6881	銀河證券	3.80	5.68	0.38	(68.09)	1108	洛陽玻璃	5.45	8.22	0.70	(57.70)
6066	中信建投	5.61	6.39	0.55	(74.91)	6865	福萊特	19.18	14.36	1.87	(35.35)
1375	中州證券	1.01	18.35	0.31	(73.27)	38	一拖股份	7.18	7.61	1.11	(61.82)
1456	國聯證券	2.99	11.75	0.44	(73.14)	1157	中聯重科*	6.04	13.33	0.86	(38.36)
883	中國海油	19.10	6.78	1.26	(39.59)	564	鄭煤機	11.36	5.58	0.90	(35.32)
857	中石油	7.32	7.69	0.86	(34.17)	1057	浙江世寶*	2.06	19.45	1.02	(85.47)
386	中石化	4.57	8.67	0.63	(33.84)	1072	東方電氣	9.83	7.93	0.75	(45.37)
338	上石化	1.04	-	0.42	(66.18)	2727	上海電氣	1.57	71.03	0.43	(66.59)
1033	石化油服	0.52	10.03	1.14	(75.37)	2208	金風科技*	3.13	10.17	0.34	(62.21)
2883	中海油田	9.20	13.45	0.97	(55.11)	187	京城機電	2.29	-	1.09	(79.08)
568	山東墨龍*	1.17	-	1.16	(64.10)	2607	上海醫藥	10.68	9.64	0.53	(41.01)
1088	中國神華	32.30	9.17	1.44	(24.91)	2196	復星醫藥	11.84	12.17	0.64	(51.51)
1898	中煤能源	7.97	4.99	0.68	(37.78)	1513	麗珠醫藥*	25.20	11.02	1.53	(36.91)
1171	兗州煤業	17.72	5.92	2.17	(34.25)	874	白雲山	19.34	7.16	0.83	(37.57)
3996	中國能源建設	0.72	3.63	0.27	(69.07)	719	新華製藥*	5.38	6.70	0.74	(68.53)
1816	中廣核*	2.46	10.70	1.01	(44.45)	1349	復旦張江	2.11	17.30	0.87	(73.70)
902	華能國際	5.21	9.73	1.44	(52.36)	1858	春立醫療	9.98	12.70	1.30	(54.93)
991	大唐發電	1.55	-	0.97	(53.97)	6160	百濟神州	85.70	-	4.20	(36.78)
1071	華電國際	4.72	11.57	1.14	(41.88)	1877	君實生物*	10.48	-	1.33	(62.57)
916	龍源電力	5.79	7.39	0.65	(70.39)	9995	榮昌生物	32.25	-	4.72	(45.86)
956	新天綠能	3.29	5.77	0.61	(65.51)	6185	康希諾	17.76	-	0.77	(67.10)
1618	中國中冶	1.51	4.36	0.29	(57.61)	9989	海普瑞*	2.81	-	0.32	(70.64)
2068	中鋁國際	1.92	-	1.22	(59.70)	2359	藥明康德	35.10	9.98	1.75	(24.42)
347	鞍鋼股份*	1.36	-	0.22	(50.16)	3759	康龍化成*	9.40	9.61	1.24	(54.55)
323	馬鋼股份	1.17	-	0.30	(56.95)	3347	泰格醫藥	32.25	-	-	(46.51)
1053	重慶鋼鐵	0.61	-	0.24	(56.66)	6821	凱萊英*	60.70	-	-	(27.38)
2600	中國鋁業	5.21	12.35	1.40	(35.15)	6127	昭衍新藥	9.31	16.22	0.78	(53.14)
358	江西銅業	16.14	7.92	0.77	(42.45)	1880	中國中免	68.20	19.41	2.42	(17.10)
2899	紫金礦業	17.84	20.48	4.01	(10.40)	168	青島啤酒	50.45	14.84	2.31	(37.36)
1787	山東黃金	19.66	46.71	3.51	(45.16)	553	南京熊貓	2.53	-	0.61	(74.29)
3993	洛陽鉬業	7.60	23.59	2.59	(21.66)	981	中芯國際	14.18	16.57	0.71	(67.53)
1772	贛鋒鋳業	25.40	9.55	1.00	(39.23)	1347	華虹公司	15.06	-	0.00	-
9696	天齊鋰業	38.15	7.92	1.12	(27.98)	1385	復旦微電	9.65	10.12	1.38	(68.91)
914	海螺水泥	17.30	8.12	0.46	(29.14)	941	中國移動	67.90	10.22	1.03	(37.94)
6655	華新水泥	0.61	164.42	0.13	(70.35)	728	中國電信	4.25	11.80	0.81	(34.14)
2009	金隅股份	0.61	164.42	0.13	(70.35)	763	中興通訊*	15.58	7.35	1.00	(46.63)
2202	萬科*	3.85	3.46	0.17	(49.92)	6869	長飛光纖	8.80	4.74	0.54	(70.32)
588	北京北辰	0.66	30.45	0.16	(65.17)	921	海信家電*	29.25	12.97	2.69	(21.67)
1528	美凱龍	1.54	-	0.12	(54.85)	6690	海爾智家	25.25	13.19	2.13	(12.03)
1065	創業環保	3.19	5.34	0.51	(50.32)	1812	晨鳴紙業*	1.67	-	0.27	(55.93)
895	東江環保*	1.82	-	0.38	(65.70)	811	新華文軒	8.31	6.00	0.72	(47.36)
						2402	億華通	31.75	-	1.75	(18.02)

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號港股, 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

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並沒有持有（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，光大銀行，中金公司，中信建投，農業銀行，

工商銀行，中國銀行，華泰證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，比亞迪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2024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