

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	28,775.21	0.16	(1.02)
H股	11,294.81	(0.09)	(2.16)
红筹	4,571.52	0.74	(0.39)
HSC大型股	2,368.38	0.07	(0.98)
HSC中型股	4,768.98	(0.02)	(1.04)
AH股溢价	121.54	(0.99)	(2.44)
沪深300	3,728.40	(0.40)	(2.83)
富时中国A50	12,598.19	(0.20)	(2.05)
上证180	8,213.35	(0.46)	(3.00)
上证380	4,913.03	(1.45)	(2.94)
台北加权	10,536.26	(0.06)	(0.69)
日经225	21,033.76	(1.61)	(2.74)
道琼斯	25,717.46	0.36	(0.94)
标普500	2,815.44	0.36	(1.38)
纳斯达克	7,669.17	0.34	(2.17)
德国DAX 30	11,428.16	0.08	(1.05)
富时100	7,234.33	0.56	(1.64)
法国CAC 40	5,296.54	(0.09)	(1.53)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	59.57	0.46	0.90
纽约期金(美元/t oz)	1,290.70	0.07	(1.65)
标普高盛商品指数	432.80	(0.45)	(1.28)
CRB大宗商品期货价格指数	183.33	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,397.89	(0.57)	(1.46)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8578	0.13	0.45
美元兑人民币	6.7334	0.15	0.45
美元兑港元	7.8499	0.03	0.00
美元兑日元	110.61	0.61	(0.71)
欧元兑美元	1.1234	(0.60)	(1.20)
英镑兑美元	1.3064	(1.10)	(1.50)
澳元兑美元	0.7089	0.08	(0.07)

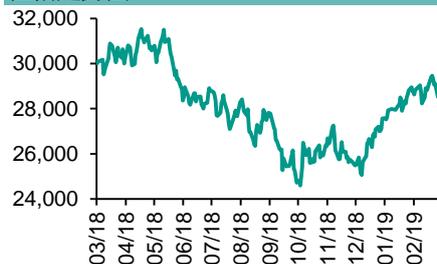
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0880	(2.00)	(9.00)
香港(10年期)	1.50300	(21.10)	(33.00)
美国(10年期)	2.39640	(4.26)	(31.86)

来源：彭博

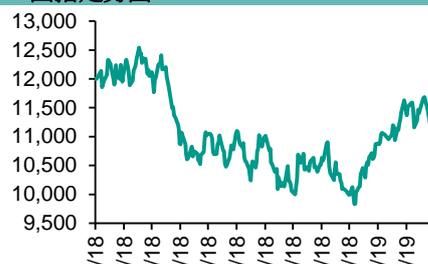
每天导读

各股市走势图

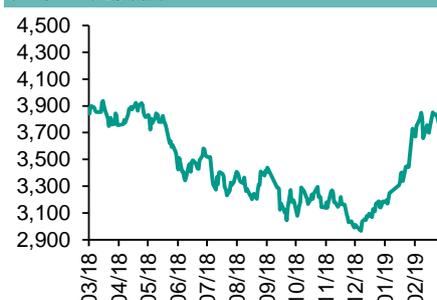
恒指走势图



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

昨天美国三大股指回升，美国国债利率回稳以及中美贸易谈判进程抵消美国GDP数据下修的影响；标普500指数的行业指数中仅公用事业以及电信服务指数下跌，而金融、原材料、工业指数领涨。昨天欧洲三大股市表现不一，其中法国CAC 40指数下跌，德国DAX指数微涨，主要受到宏观经济数据不佳的影响。昨天港股表现不一，恒指上涨，而国指下跌，市场再次担忧经济衰退风险以及关注中美贸易谈判进程；港股11个行业指表现不一，其中地产建筑和综合企业指数领涨，而能源、信息技术、原材料、金融指数跌幅较大。昨天上证综指及深成指回落；沪深300指数10个行业指数中电信业务指数领涨，而原材料指数领跌。昨天沪股通北向净卖出11.61亿人民币，南向净卖出3.59亿港元；深股通北向净卖出4.02亿人民币，南向净卖出0.10亿港元。昨天沪深两市总交易量下跌至6637亿人民币。今天将公布美国2月新建住宅销量年率、美国1月个人消费支出核心平减指数环比、德国2月零售销售环比、英国3月全国房价环比、英国第四季度GDP环比终值。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	GDP年度化季环比	4季度	2.3%	2.2%	2.6%
美国	首次失业人数	3月23日	220k	211k	216k*
美国	持续领取失业救济人数	3月16日	1778k	1756k	1743k*
欧元区	消费者信心指数	3月	-7.2	-7.2	-7.2
德国	CPI 同比	3月	1.5%	1.3%	1.5%
日本	工业产值 同比	2月	-1.1%	-1.0%	0.3%
日本	零售额同比	2月	1.0%	0.40%	0.6%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国总理李克强：国内经济增长态势良好，境外存在下行风险
- 美国第四季度经济增长率从2.6%下修至2.2%
- 美国首次申请失业救济人数降至两个月低位
- 国家外汇管理局：2018年末中国银行业对外净负债下降到1812亿美元
- 德国通胀放缓程度超过预期，多年政策刺激之后通胀压力依旧低迷
- 中国外汇局3月份新增QFII额度37.5亿美元，RQFII额度增5亿元
- 欧元区3月份经济信心指数连续第九个月下降，前景愈加黯淡
- 香港买入39.25亿港元以捍卫联系汇率制度

国际经济要闻

美国第四季度经济增长率从2.6%下修至2.2%

美国商务部周四发布的数据显示，第四季度国内生产总值折合年率增长2.2%，低于2.6%的初报值和2.3%的预测修正值。消费支出增速下修至2.5%，未达预期。尽管美国有望到今年年中达到历史最长经济扩张周期，但经济数据的下修表明势头减弱，且今年年初的房地产和制造业已出现降温迹象。(彭博)

美国首次申请失业救济人数降至两个月低位

劳工部周四公布的数据显示，截至3月23日当周的首次申领失业救济人数减少5000人，降至21.1万人，低于经济学家的预期。波动性较低的四周均值降至217,250人。截至3月16日当周的持续申领失业救济人数增加1.3万人，至176万人。(彭博)

德国通胀放缓程度超过预期，多年政策刺激之后通胀压力依旧低迷

3月份德国的通货膨胀率低于预期，经过多年的刺激措施之后，欧元区决策者继续面临价格压力不足的问题。德国3月份消费者价格指数同比上升1.4%，低于彭博调查得出的预测中值1.6%。(彭博)

欧元区3月份经济信心指数连续第九个月下降，前景愈加黯淡

欧元区经济信心指数跌至105.5，为2016年10月以来最低。工业信心显著恶化，其中意大利和德国急剧下滑凸显了这两个欧元区大型经济体的状况堪忧。在意大利陷入衰退而德国勉强躲过之际，欧洲央行本月下调了欧元区增长前景，再次警告下行风险。(彭博)

大中华经济要闻

中国总理李克强：国内经济增长态势良好，境外存在下行风险

李克强周四在海南岛举行的亚洲博鳌论坛发表主旨演讲时称，中国经济良好的态势不是靠量化宽松或大水漫灌，经济增长在月度或是季度间出现一些波动难以避免，但只要主要经济指标全年保持在适当的范围内，中国就会继续执行自己的政策。(彭博)

国家外汇管理局：2018年末中国银行对外净负债下降到1812亿美元

中国外汇局发布数据，2018年末，中国银行业对外金融资产11164亿美元。2018年末，中国银行业对外负债12976亿美元。(彭博)

中国外汇局3月份新增QFII额度37.5亿美元，RQFII额度增5亿元

中国外汇局公布，截至3月27日累计批准QFII额度1051.96亿美元，RQFII额度6609.72亿元人民币。累计批准QDII额度1032.33亿美元，较上月末维持不变。(彭博)

香港买入39.25亿港元以捍卫联系汇率制度

在港元兑美元汇率跌至弱方兑换保证水平后，香港金管局买入港元。根据香港金管局在彭博的页面，金管局周四买入39.25亿港元（5亿美元）的本币。(彭博)

企业要闻

中国工商银行利润和毛利率改善，得益于政府促增长措施

受到中国支持经济的政策提振，全球资产第一大行中国工商银行全年利润增长4.1%，利润率得到改善。据周四发布的公告，该行2018年净利润从去年的2,860亿元升至2,977亿元人民币。截至12月31日，工行的净息差从去年的2.22%扩大至2.3%，不良贷款率从1.55%下降至1.52%。(彭博)

戴姆勒与吉利组建合资公司，共同推动Smart品牌转型

戴姆勒股份公司加深与最大股东吉利控股集团的伙伴关系，将成立一家合资公司，联合运营和推动Smart品牌转型，致力于将Smart打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌；合资公司总部设在中国。(彭博)

上海医药拟发行不超过等值100亿元人民币债务融资产品补充营运资金等

上海医药在上交所发布公告，公司拟发行不超过等值100亿元人民币的债务融资产品。这些产品包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、永续债、类永续债、资产支持证券和其他短期及中长期债务融资产品。(彭博)

尔康制药拟与素麻生物成立工业大麻药用研究中心

尔康制药公告，与上海元贵资产管理、云南素麻生物科技签订合作意向协议。公司与素麻生物拟成立工业大麻药用研究中心，共同致力于探索工业大麻在治疗慢性病、退行性疾病领域的应用。(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	6.82	5.82	0.79	(14.15)	1065	创业环保	3.27	7.44	0.72	(71.27)
1398	工商银行	5.80	6.08	0.81	(8.64)	895	东江环保*	8.89	16.48	1.70	(35.38)
1288	农业银行	3.65	5.08	0.71	(14.62)	1635	大众公用	3.25	18.18	1.17	(62.19)
3988	中国银行	3.59	5.24	0.61	(16.93)	753	中国国航	8.91	14.73	1.19	(23.81)
3328	交通银行	6.43	5.77	0.66	(9.65)	670	东方航空	5.33	15.34	1.14	(27.48)
3968	招商银行	37.45	10.12	1.60	(1.13)	1055	南方航空	6.64	10.80	1.11	(29.36)
998	中信银行	5.01	4.73	0.52	(29.37)	1919	中远海控	3.19	33.33	1.34	(47.03)
6818	光大银行	3.72	4.98	0.57	(20.16)	598	中国外运	3.36	7.40	0.80	(49.75)
1988	民生银行	5.77	3.51	0.46	(20.10)	2866	中远海发	1.00	10.23	0.64	(71.57)
6196	郑州银行*	3.59	3.77	0.63	(46.12)	1138	中远海能	4.50	209.39	0.56	(37.69)
3866	青岛银行*	7.68	13.65	1.46	(9.18)	2880	大连港	1.05	21.02	0.64	(65.20)
2628	中国人寿	20.35	45.36	1.55	(33.77)	6198	青岛港	5.45	7.81	1.12	(50.12)
2318	中国平安	85.75	12.22	2.42	0.30	3369	秦港股份	1.88	10.99	0.64	(63.89)
2601	中国太保	30.35	13.11	1.58	(20.42)	317	广船国际	7.91	-	0.87	(58.03)
1336	新华保险	38.75	13.10	1.58	(34.51)	2039	中集集团*	9.22	7.04	0.73	(43.62)
1339	人保集团	3.31	9.25	0.79	(68.39)	1800	中国交建	8.22	6.29	0.63	(42.01)
6030	中信证券	17.38	19.24	1.18	(34.64)	390	中国中铁	7.17	8.10	0.92	(13.55)
6837	海通证券	9.76	18.64	0.82	(34.28)	1186	中国铁建	10.36	6.71	0.73	(20.23)
2611	国泰君安	17.08	19.05	1.14	(22.00)	1766	中国中车	8.05	17.40	1.59	(23.97)
1776	广发证券*	10.92	16.47	0.84	(38.32)	525	广深铁路	3.12	24.35	0.66	(24.12)
6886	华泰证券	14.94	9.73	1.02	(39.15)	177	宁沪高速	11.00	10.87	1.82	(3.73)
6099	招商证券	10.66	16.92	0.76	(44.54)	548	深圳高速	9.33	10.06	1.20	(23.79)
3958	东方证券	5.96	29.46	0.69	(54.07)	995	皖通高速	5.22	6.67	0.77	(32.51)
6178	光大证券	7.53	237.14	0.63	(47.82)	107	成渝高速	2.66	8.22	0.48	(47.38)
6881	银河证券	4.88	14.68	0.64	(61.03)	2238	广汽集团	8.94	6.45	1.07	(32.50)
6882	中信建投	6.60	15.15	1.02	(75.61)	1211	比亚迪*	47.10	43.13	2.15	(23.37)
1375	中州证券	2.26	99.01	0.75	(67.11)	2333	长城汽车	5.70	8.58	0.85	(35.53)
857	中石油	5.11	15.03	0.66	(41.43)	2338	潍柴动力	12.36	10.00	2.16	(7.24)
386	中石化	6.28	10.59	0.91	(4.41)	3606	福耀玻璃	26.10	13.68	2.78	(6.48)
338	上石化	3.79	6.60	1.16	(38.02)	1108	洛阳玻璃	2.56	50.84	0.99	(82.94)
1033	石化油服	0.91	54.92	2.57	(67.98)	6865	福莱特	3.92	14.74	1.75	(76.45)
2883	中海油田	8.35	669.34	0.99	(27.37)	38	一拖股份	2.09	-	0.36	(64.89)
568	山东墨龙*	1.46	9.31	0.51	(74.42)	1157	中联重科*	3.90	24.55	0.71	(23.56)
1088	中国神华	17.72	6.85	0.91	(20.89)	564	郑煤机	3.79	19.07	0.52	(47.26)
1898	中煤能源	3.21	8.11	0.40	(44.55)	1057	浙江世宝*	1.25	-	0.58	(79.44)
1171	兖州煤业	7.47	3.69	0.65	(36.88)	1072	东方电气	6.24	12.67	0.60	(47.53)
902	华能国际	4.51	53.12	0.83	(40.71)	2727	上海电气	2.93	12.21	0.66	(56.85)
991	大唐发电	2.06	22.87	0.65	(47.05)	2208	金风科技*	11.28	10.65	1.85	(39.66)
1071	华电国际	3.21	16.89	0.63	(35.76)	42	东北电气	0.92	48.56	-	(73.32)
1618	中国中冶	2.28	6.89	0.62	(42.43)	187	京城机电	1.91	14.11	1.27	(80.82)
2068	中铝国际	2.60	9.44	0.63	(69.84)	2607	上海医药	17.02	11.13	1.11	(27.12)
347	鞍钢股份*	5.63	4.39	0.67	(12.60)	2196	复星医药	27.50	21.86	2.17	(17.48)
323	马钢股份	3.83	3.65	0.90	(13.24)	1513	丽珠医药*	26.90	15.29	1.55	(32.22)
1053	重庆钢铁	1.38	3.42	0.58	(44.64)	874	白云山	33.10	13.39	2.13	(24.60)
2600	中国铝业	2.96	69.43	0.74	(37.41)	719	新华制药*	4.29	10.05	0.87	(51.09)
358	江西铜业	10.42	12.64	0.62	(40.84)	2359	药明康德	95.40	36.77	5.39	(9.40)
2899	紫金矿业	3.24	15.65	1.58	(19.37)	168	青岛啤酒	35.65	29.09	2.21	(25.59)
1787	山东黄金	19.66	37.51	1.90	(46.64)	6116	拉夏贝尔	4.17	-	0.49	(56.34)
3993	洛阳钼业	3.22	11.29	1.45	(38.98)	1533	庄园牧场*	6.35	16.64	0.86	(63.31)
1772	赣锋锂业*	13.12	10.53	-	(57.83)	553	南京熊猫	3.28	18.73	0.76	(76.38)
914	海螺水泥	47.15	7.18	1.90	8.38	763	中兴通讯*	23.95	-	2.96	(29.92)
2009	金隅股份	2.79	7.79	0.60	(43.91)	6869	长飞光纤*	20.55	8.39	2.01	(60.75)
2202	万科*	31.55	8.84	1.92	(5.95)	921	海信科龙*	10.92	9.28	1.82	(29.93)
588	北京北辰	2.66	5.48	0.41	(33.03)	1812	晨鸣纸业*	4.96	4.14	0.70	(35.09)
1528	美凯龙	7.63	5.59	0.56	(48.70)	811	新华文轩	5.90	7.45	0.76	(64.70)

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

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

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/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司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2019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