

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	28,228.42	(1.91)	(2.03)
H股	11,156.82	(2.65)	(3.04)
紅籌	4,408.40	(2.16)	(2.88)
HSC大型股	2,329.87	(2.15)	(1.93)
HSC中型股	4,689.98	(3.18)	(3.40)
AH股溢價	123.39	(1.24)	(0.66)
滬深300	3,657.58	(3.97)	(2.46)
富時中國A50	12,298.11	(3.46)	(4.51)
上證180	8,095.88	(4.17)	(3.25)
上證380	4,726.24	(3.94)	2.27
臺北加權	10,241.75	(0.68)	(1.42)
日經225	21,025.56	(2.01)	(3.65)
道瓊斯	25,450.24	(0.09)	(2.21)
標普500	2,743.07	(0.21)	(2.16)
納斯達克	7,408.14	(0.18)	(2.46)
德國DAX 30	11,457.84	(0.52)	(1.24)
富時100	7,104.31	(0.74)	(0.03)
法國CAC 40	5,231.22	(0.70)	(0.65)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.27	0.36	(0.57)
紐約期金(美元/t oz)	1,297.40	(0.15)	0.77
標普高盛商品指數	421.84	(0.36)	0.12
CRB大宗商品期貨價格指數	180.67	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,366.19	(0.17)	(0.50)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8579	0.40	(1.03)
美元兌人民幣	6.7344	0.41	(0.98)
美元兌港元	7.8498	0.01	0.03
美元兌日元	111.04	(0.64)	0.59
歐元兌美元	1.1226	(1.01)	(0.44)
英鎊兌美元	1.2973	(1.57)	0.92
澳元兌美元	0.7031	(0.86)	(0.44)

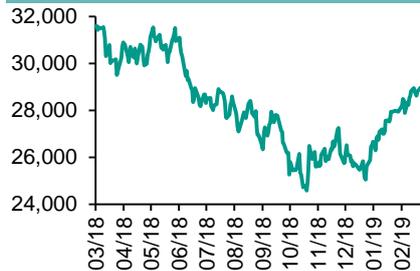
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1490	(5.50)	3.90
香港(10年期)	1.75800	(9.70)	(0.50)
美國(10年期)	2.62670	(9.56)	(2.69)

來源：彭博

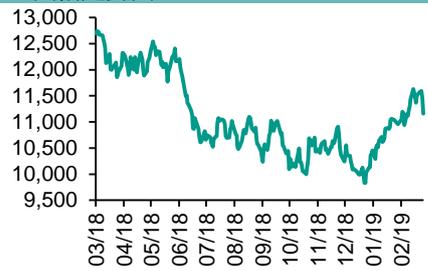
每天導讀

各股市走勢圖

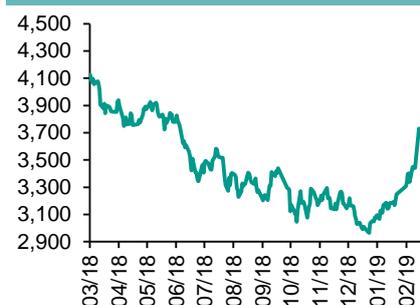
恒指走勢圖



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

上周五美國股市三大指數均下跌，其中標普500指數跌幅較大。美國2月份就業數據遠差過預期，加重市場對全球經濟的憂慮，拖累大市向下。標普500指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅較大。德國1月工業訂單出乎意料下跌，影響投資情緒。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。內地2月進出口數據欠佳，加上市場憂慮全球經濟放緩，拖累港股下跌。港股11個行業指數全線下跌，其中原材料業及工業製品業領跌。上周五上證綜指及深成指均大幅下跌，上證綜指跌幅較大。中國2月進出口表現遠遜預期，A股收市大跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，金融地產指數領跌，主要消費指數領漲。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為15.4倍、16.4倍、15.3倍、10.9倍、8.2倍、11.1倍、15.7倍。上周末道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指分別累跌2.21%、2.16%、3.11%、2.03%、3.04%、及0.81%；深成指累漲2.14%。今天將公布美國1月零售銷售月環比。

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
中國	出口同比	2月	-5.0%	-20.7%	9.1%
中國	進口同比	2月	-0.6%	-5.2%	-1.5%
中國	CPI 同比	2月	1.5%	1.5%	1.7%
中國	PPI 同比	2月	0.2%	0.1%	0.1%
中國	總融資人民幣	2月	1300.0b	703.0b	4640.0b
中國	貨幣供應M2同比	2月	8.4%	8.0%	8.4%
美國	非農就業人數增減	2月	180k	20k	311k*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國2月非農就業人數僅增2萬人，薪資增幅超預期
- 中國央行行長稱存准率仍有下調空間
- 鮑威爾明確美聯儲的耐心態度，因美國通脹保持低迷
- 中國2月貸款和社融均不及預期
- 歐洲央行官員為刺激措施進行辯護，稱這是遏制經濟放緩所必需
- 中國2月工業生產者出廠價格漲勢趨穩，通縮風險持續
- 英國拒絕歐盟最新的退脫妥協提議，稱之為“令人失望的”笑話
- 中國海關總署署長稱春節過後進出口增速快速回升

國際經濟要聞

美國2月非農就業人數僅增2萬人，薪資增幅超預期

美國勞工部周五公布的數據顯示，2月非農就業人數上升2萬人，1月份上修至31.1萬人。接受彭博調查的經濟學家預期中值為增加18萬人。平均時薪同比上升3.4%，高于預期；失業率降至3.8%，接近50年低點。(彭博)

鮑威爾明確美聯儲的耐心態度，因美國通脹保持低迷

美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾明確表示，他和他的同事不急于調整利率，因為增長放緩、通脹低迷，但他表示美聯儲將很快宣布其資產負債表計劃的新細節。他還表示，經濟前景的下行風險有所增加，并提到英國脫歐和貿易政策的不確定性。(彭博)

歐洲央行官員為刺激措施進行辯護，稱這是遏制經濟放緩所必需

歐元區官員為其最新的貨幣政策行動進行辯護，強調他們出臺新長期貸款和修訂前瞻指引是對該地區經濟放緩的適當回應。來自立陶宛的歐洲央行管理委員會成員Vitas Vasiliauskas周五在維爾紐斯告訴記者稱，“硬數據表明需要做出反應。這是一種自然的先發制人的舉措。”(彭博)

英國拒絕歐盟最新的退脫妥協提議，稱之為“令人失望的”笑話

英國內閣大臣Andrea Leadsom拒絕了歐盟打破英國脫歐僵局的最新計劃，但表示如果歐盟儘早改善其“令人失望的”提議，英國議會將有更多機會對脫歐協議進行投票。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行行長稱存准率仍有下調空間

自去年以來中國已五次降低存款準備金率，中國央行在周日召開兩會新聞發布會上表示，未來下調存款準備金率仍有一定空間，但較前幾年“小多了”；將逐步向“三檔”存款準備金率框架轉型，區分對待大小銀行。(彭博)

中國2月貸款和社融均不及預期

新增人民幣貸款8858億元人民幣；預估9500億元；1月曾大增3.23萬億元。社會融資規模為7030億元；預估中值1.3萬億元人民幣。2月末M2同比上漲8%；預估中值為增長8.4%。(彭博)

中國2月工業生產者出廠價格漲勢趨穩，通縮風險持續

根據國家統計局的數據，2月工業生產者出廠價格同比上漲0.1%，居民消費價格同比上漲1.5%。此前預估分別為0.2%和1.5%，這標志著世界第二大經濟體的通縮風險持續存在。(彭博)

中國海關總署署長稱春節過後進出口增速快速回升

新華社援引中國海關總署署長倪岳峰稱，2月中下旬進出口同比增長21%，而3月截至9日凌晨，進出口同比增長24.7%，其中，出口回升勢頭更加強勁，同比增速達到39.9%。(彭博)

企業要聞

海航以8.92億美元價格轉讓香港國際建投控股權

海航集團表示，將以大約70億港元（8.92億美元）的價格向Blackstone控制的基金轉讓香港國際建設投資管理集團的控股權。根據在香港交易所發布的公告，海航將出售該建築公司69.54%股份。此次出售后，Blackstone將擁有香港國際建投約71.5%的股權，觸發全面收購要約。(彭博)

穆迪據稱尋求控股中國最大的評級公司中誠信

知情人士稱，穆迪已與中誠信達成框架協議，尋求對中誠信的持股由目前的30%增加至50%以上。不願具名的知情人士稱，雙方已就該意向尋求中國央行的意見。(彭博)

首創置業去年盈利跌9%

首創置業去年盈利19.23億元人民幣，下跌9%，末期息每股0.22元人民幣。集團去年收入232.57億元人民幣，上升9.2%。(RTHK)

安踏已收到逾九成Amer Sports股份接納收購

安踏體育表示，初步結果顯示接受收購建議的股份占Amer Sports全部股份及投票權約94.38%，只要最終確定接受收購建議的股份占Amer Sports超過90%全部發行在外的股份及投票權，安踏將完成收購建議。(RTHK)

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	6.89	5.75	0.80	(14.62)	1065	創業環保	3.32	7.53	0.73	(68.41)
1398	工商銀行	5.88	6.13	0.82	(9.93)	895	東江環保*	8.51	12.37	1.63	(38.04)
1288	農業銀行	3.70	5.19	0.72	(14.14)	1635	大眾公用	3.25	18.13	1.17	(57.25)
3988	中國銀行	3.61	5.26	0.62	(17.57)	753	中國國航	7.84	12.50	1.09	(26.63)
3328	交通銀行	6.53	5.85	0.67	(11.25)	670	東方航空	4.72	13.55	1.01	(28.59)
3968	招商銀行	35.25	9.72	1.55	(1.94)	1055	南方航空	6.09	9.88	1.02	(33.23)
998	中信銀行	5.12	4.81	0.55	(30.74)	1919	中遠海控	3.12	32.52	1.31	(45.48)
6818	光大銀行	3.85	5.08	0.63	(20.94)	598	中國外運	3.70	8.13	0.88	(54.35)
1988	民生銀行	5.94	3.60	0.47	(20.53)	2866	中遠海發	1.00	10.21	0.64	(71.55)
6196	鄭州銀行*	3.65	3.82	0.64	(51.99)	1138	中遠海能	4.27	58.88	0.53	(34.36)
3866	青島銀行*	6.78	12.02	1.28	-	2880	大連港	1.06	21.17	0.64	(60.02)
2628	中國人壽	20.55	13.77	1.54	(37.51)	6198	青島港	5.34	8.06	1.09	(51.61)
2318	中國平安	80.90	12.03	2.40	0.83	3369	秦港股份	1.87	8.53	0.64	(60.66)
2601	中國太保	28.65	13.56	1.60	(24.89)	317	廣船國際	7.84	-	0.86	(56.27)
1336	新華保險	36.80	12.37	1.49	(35.89)	2039	中集集團*	9.17	6.81	0.73	(38.99)
1339	人保集團	3.46	7.20	0.86	(74.35)	1800	中國交建	8.38	6.40	0.64	(40.60)
6030	中信證券	18.16	15.60	1.26	(35.42)	390	中國中鐵	7.46	8.41	0.96	(11.77)
6837	海通證券	10.14	13.17	0.85	(39.33)	1186	中國鐵建	10.86	7.01	0.77	(15.92)
2611	國泰君安	17.02	14.58	1.15	(27.17)	1766	中國中車	7.85	16.92	1.55	(26.46)
1776	廣發證券*	12.28	11.15	0.95	(35.49)	525	廣深鐵路	3.25	17.23	0.69	(26.18)
6886	華泰證券	14.92	9.69	1.01	(41.96)	177	寧滬高速	10.52	10.45	1.75	(7.61)
6099	招商證券	11.36	15.38	1.03	(44.06)	548	深圳高速	8.44	9.08	1.08	(23.36)
3958	東方證券	6.47	14.29	0.76	(54.66)	995	皖通高速	5.02	6.40	0.74	(34.07)
6178	光大證券	8.19	16.62	0.66	(50.33)	107	成渝高速	2.58	7.01	0.47	(41.40)
6881	銀河證券	5.22	14.22	0.70	(60.76)	2238	廣汽集團	9.52	6.85	1.13	(31.03)
6066	中信建投	6.96	11.28	1.07	(78.75)	1211	比亞迪*	47.35	42.91	2.20	(20.69)
1375	中州證券	2.42	17.46	0.80	(66.74)	2333	長城汽車	5.58	7.18	0.85	(35.26)
857	中石油	5.03	14.49	0.65	(43.77)	2338	濰柴動力	11.14	9.49	2.04	(7.39)
386	中石化	6.44	9.27	0.93	(5.74)	3606	福耀玻璃	27.10	16.09	3.06	(2.75)
338	上石化	4.00	5.22	1.30	(36.69)	1108	洛陽玻璃	2.63	52.09	1.01	(83.51)
1033	石化油服	0.82	-	2.17	(68.37)	6865	福萊特	3.45	12.16	1.53	(75.42)
2883	中海油田	7.71	-	0.92	(30.21)	38	一拖股份	2.08	-	0.36	(66.27)
568	山東墨龍*	1.47	9.35	0.51	(73.72)	1157	中聯重科*	3.68	23.11	0.66	(24.43)
1088	中國神華	18.54	6.80	0.97	(20.70)	564	鄭煤機	3.81	9.87	0.51	(46.78)
1898	中煤能源	3.35	8.17	0.42	(43.97)	1057	浙江世寶*	1.27	-	0.59	(79.86)
1171	兗州煤業	7.78	3.84	0.67	(35.26)	1072	東方電氣	6.14	12.43	0.59	(46.57)
902	華能國際	4.80	73.48	0.90	(40.95)	2727	上海電氣	2.84	11.80	0.63	(56.81)
991	大唐發電	2.23	15.55	0.75	(43.51)	2208	金風科技*	9.37	8.44	1.47	(43.93)
1071	華電國際	3.55	18.04	0.68	(33.92)	42	東北電氣	0.94	-	-	(69.28)
1618	中國中冶	2.31	6.97	0.62	(43.49)	187	京城機電	1.58	11.64	1.05	(75.27)
2068	中鋁國際	2.63	9.53	0.64	(72.44)	2607	上海醫藥	17.12	11.16	1.11	(18.29)
347	鞍鋼股份*	6.04	4.54	0.74	(8.46)	2196	復星醫藥	26.80	19.03	2.24	(16.79)
323	馬鋼股份	3.78	3.59	0.88	(17.01)	1513	麗珠醫藥*	26.95	14.74	1.55	(30.37)
1053	重慶鋼鐵	1.36	3.36	0.57	(47.78)	874	白雲山	30.50	10.55	1.96	(27.78)
2600	中國鋁業	3.07	29.31	0.77	(39.15)	719	新華製藥*	4.38	10.24	0.89	(45.33)
358	江西銅業	10.64	15.84	0.65	(41.33)	2359	藥明康德	86.95	35.59	7.34	(20.42)
2899	紫金礦業	3.19	13.54	1.78	(23.06)	168	青島啤酒	31.00	24.02	1.92	(29.23)
1787	山東黃金	21.15	30.18	2.04	(43.23)	6116	拉夏貝爾	4.75	5.55	0.56	(55.65)
3993	洛陽鉬業	3.48	12.17	1.56	(37.40)	1533	莊園牧場*	6.50	16.99	0.88	(59.11)
1772	贛鋒鋰業	13.88	6.29	-	(54.18)	553	南京熊貓	3.39	19.31	0.78	(75.15)
914	海螺水泥	43.30	8.87	2.05	5.48	763	中興通訊*	24.00	-	3.91	(29.65)
2009	金隅股份	2.87	7.99	0.61	(37.78)	6869	長飛光纖	26.90	10.37	2.62	(54.27)
2202	萬科*	29.45	9.31	2.06	(7.97)	921	海信科龍*	10.76	8.74	1.79	(19.18)
588	北京北辰	2.45	5.03	0.37	(36.81)	1812	晨鳴紙業*	5.08	4.23	0.72	(34.09)
1528	美凱龍	7.75	4.95	0.59	(48.52)	811	新華文軒	5.89	7.41	0.76	(64.05)

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8842

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，與本報告提及的公司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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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2019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