

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	30,157.49	0.27	2.01
H股	11,815.00	0.18	2.23
紅籌	4,767.08	0.63	0.92
HSC大型股	2,485.05	0.38	2.18
HSC中型股	5,067.61	0.80	3.15
AH股溢價	124.55	(0.32)	(0.04)
滬深300	4,075.43	0.45	2.55
富時中國A50	13,760.21	0.81	3.05
上證180	8,960.03	0.01	2.58
上證380	5,349.85	(0.28)	2.33
臺北加權	10,851.60	0.47	1.98
日經225	21,761.65	(0.21)	1.19
道瓊斯	26,150.58	(0.72)	(0.11)
標普500	2,878.20	(0.61)	0.38
納斯達克	7,909.28	(0.56)	0.77
德國DAX 30	11,850.57	(0.94)	0.81
富時100	7,425.57	(0.35)	0.47
法國CAC 40	5,436.42	(0.65)	0.24

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	64.18	0.31	2.75
紐約期金(美元/t oz)	1,304.00	0.04	1.09
標普高盛商品指數	449.68	(0.39)	1.58
CRB大宗商品期貨價格指數	188.56	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,449.51	(0.34)	0.87

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8568	0.16	(0.09)
美元兌人民幣	6.7190	0.07	(0.20)
美元兌港元	7.8418	(0.10)	(0.10)
美元兌日元	111.13	(0.32)	(0.07)
歐元兌美元	1.1266	0.29	0.19
英鎊兌美元	1.3051	(0.81)	(0.75)
澳元兌美元	0.7128	0.21	0.82

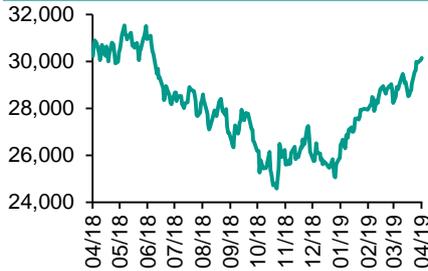
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3020	12.80	15.30
香港(10年期)	1.65000	1.50	(10.80)
美國(10年期)	2.50060	(2.35)	(12.79)

來源：彭博

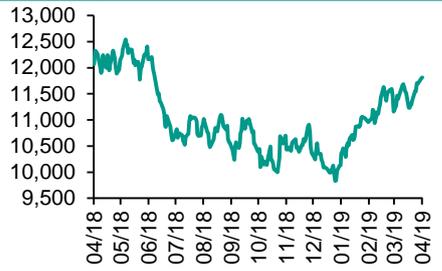
每天導讀

各股市走勢圖

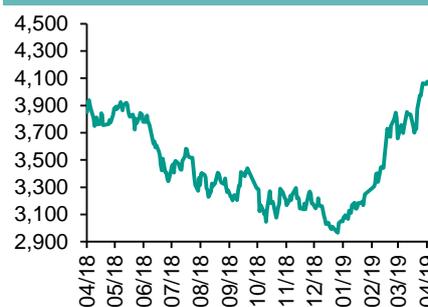
恒指走勢圖



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

昨天美國股市三大股指均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。美國威脅對價值110億美元的歐洲商品徵收關稅，消息對貿易敏感的工業股受壓，加上國際貨幣基金組織下調今年全球經濟增長預測，都影響市場氣氛。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅最大。美國徵收關稅的威脅及對經濟前景的憂慮困擾歐洲股市，拖累股市下跌。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。中美貿易談判接近尾聲，市場憧憬貿易協議快將出爐，帶動恒指創近十個月收市高。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數和消費品製造業指數領漲，公用事業指數和金融業指數領跌。昨天上證綜指下跌但深成指上漲，兩市成交量明顯回落，昨天滬深兩市總交易量降至8402億人民幣，進入盤整期。昨天滬股通北向淨買入4.28億人民幣，南向淨賣出3.16億港幣。深股通北向淨賣出8.30億人民幣，南向淨買入4.64億港幣。今天將公布美國3月CPI月環比及歐洲央行主要再融資利率。

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
意大利	零售總額月環比	2月	-0.2%	0.1%	0.6%*
俄羅斯	經常項目餘額	第1季	31000m	32800m	38400m
巴西	零售總額月環比	2月	-0.4%	0.0%	0.4%
美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	3月	102.0	101.8	101.7
美國	JOLTS職位空缺	2月	7550	7087	7625*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- IMF下調全球經濟增長預測
- 英國勢將長期延遲脫歐
- 歐盟準備實施報復性關稅，飛機補貼問題引發的歐美貿易戰升級
- 美國針對歐盟的關稅清單中包含奶酪和葡萄酒
- 歐洲稱在推動中國開放市場問題上取得了進展
- 地方銀監部門鼓勵銀行將逾期60天以上貸款納入“不良”
- 中國汽車市場放緩之勢不減，汽車銷量連續第10個月同比下跌
- 美國財長姆努欽：中國正在執行美國大豆的訂單

國際經濟要聞

IMF下調全球經濟增長預測

在多數主要發達經濟體前景黯淡、有迹象顯示高關稅拖累貿易的情況下，國際貨幣基金組織將全球經濟增長預期下調至金融危機以來的最低水平。基金組織周二在其最新的《世界經濟展望》中表示，今年全球經濟將增長3.3%，低於其1月份預測的3.5%。3.3%的增速將是2009年以來最弱水平。(彭博)

英國勢將長期延遲脫歐

歐盟領導人將在周三的峰會上確定延遲脫歐的期限。圖斯克希望成員國同意必要時延期長達一年的時間，外交官們預計今年12月或明年3月可能成為新的脫歐日期。決議草案顯示，歐盟領導人正計劃向英國提供一旦打破脫歐僵局可以提前退出的條款。(彭博)

歐盟準備實施報復性關稅，飛機補貼問題引發的歐美貿易戰升級

歐盟準備就美國對波音公司的補貼實施報復性關稅，在華盛頓誓言要以關稅反擊歐盟對空中客車的支持數小時後，跨大西洋的貿易緊張局勢明顯升級。(彭博)

美國針對歐盟的關稅清單中包含奶酪和葡萄酒

在美國總統唐納德·特朗普政府針對歐盟商品加征關稅的14頁商品清單中，有一些是歐洲最昂貴的農業出口產品。特朗普在推特上表示，歐盟多年來在貿易上占美國的便宜，很快就將停止。(彭博)

大中華經濟要聞

歐洲稱在推動中國開放市場問題上取得了進展

歐洲聲稱在推動中國提高經濟政策公平性上取得了外交勝利。周二在布魯塞爾舉行的歐盟-中國峰會上，歐盟表示千辛萬苦起草的聯合聲明表明，中國在限制國內產業補貼和促進外國企業的市場准入問題上做出了重要讓步。(彭博)

地方銀監部門鼓勵銀行將逾期60天以上貸款納入“不良”

《中國證券報》援引不具名地方城商行相關負責人稱，地方銀監部門要求有條件的銀行將逾期60天以上的貸款納入不良，但該人士理解目前這還不是硬性監管要求。(彭博)

中國汽車市場放緩之勢不減，汽車銷量連續第10個月同比下跌

中國乘用車市場信息聯席會周二表示，3月份轎車、SUV、小型貨車和MPV的零售銷量繼續大幅下滑，同比下降12%至178萬輛。1月份和2月份分別同比下降了4%和18.5%。(彭博)

美國財長姆努欽：中國正在執行美國大豆的訂單

美國財長姆努欽在眾議院金融服務委員會的聽證會上表示，中國已經對美國大豆大舉下單，“他們正在市場上執行這些訂單”。(彭博)

企業要聞

沙特阿美公司發行120億美元債券，獲得史無前例資金認購

石油巨頭沙特阿美公司計劃其首次債券發行的募集金額為120億美元，此次發行獲取了史上最高的超額認購之一。據知情人士透露，投資者對該美元債券的認購金額在周二超越1000億美元。這種需求將使沙特阿美石油公司為其債務支付的利息要低於沙特政府。(彭博)

華信將把捷克資產以1.47億歐元出售給中信

財新報道，3月31日，上海華信(香港)有限公司清盤人普華永道同意以1.467億歐元出售華信捷克資產給中信。財新援引了收購上述資產的中信集團旗下機構的代理律師給普華永道的信函。(彭博)

阿裏巴巴旗下菜鳥裹裹計劃未來三年讓快遞員人均增收20%

阿裏巴巴旗下供應鏈管理平臺菜鳥裹裹公告，未來三年將在線接入數十萬名快遞員，通過提升寄件服務幫助快遞員增收。此前媒體報道稱京東擬取消旗下快遞員底薪，將影響快遞員工資收入。(彭博)

波音公司報告737飛機交付量驟降

根據波音公司周二在其網站公布的數據，第一季度僅交付了89架單通道737噴氣式飛機，其中包括57架Max系列。這比上年同期的737交付量減少了約三分之一。(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	6.99	5.84	0.79	(18.38)	1065	創業環保	3.42	7.75	0.75	(71.05)
1398	工商銀行	5.91	6.16	0.80	(12.49)	895	東江環保*	9.67	17.87	1.85	(40.80)
1288	農業銀行	3.72	5.37	0.70	(15.77)	1635	大眾公用	3.11	17.34	1.12	(63.59)
3988	中國銀行	3.78	5.51	0.63	(16.40)	753	中國國航	10.24	16.87	1.37	(21.54)
3328	交通銀行	6.64	5.90	0.66	(10.36)	670	東方航空	6.12	27.72	1.31	(32.93)
3968	招商銀行	40.45	10.89	1.73	(1.73)	1055	南方航空	7.63	23.28	1.23	(28.16)
998	中信銀行	5.11	4.81	0.53	(32.61)	1919	中遠海控	3.80	32.13	1.45	(45.16)
6818	光大銀行	3.86	5.36	0.59	(22.08)	598	中國外運	3.54	7.77	0.84	(51.83)
1988	民生銀行	6.07	4.79	0.54	(20.81)	2866	中遠海發	1.14	8.39	0.73	(70.79)
6196	鄭州銀行*	3.62	5.50	0.64	(48.19)	1138	中遠海能	5.00	231.94	0.62	(38.16)
3866	青島銀行*	7.20	12.25	1.36	-	2880	大連港	1.07	22.99	0.65	(63.07)
2628	中國人壽	21.70	48.22	1.65	(36.74)	6198	青島港	5.73	8.18	1.17	(53.73)
2318	中國平安	93.65	13.31	2.63	(1.17)	3369	秦港股份	1.85	10.78	0.63	(64.89)
2601	中國太保	33.20	14.30	1.72	(19.78)	317	廣船國際	10.18	-	1.12	(55.50)
1336	新華保險	44.75	15.08	1.82	(34.89)	2039	中集集團*	11.12	8.47	0.88	(39.80)
1339	人保集團	3.43	9.56	0.82	(69.86)	1800	中國交建	8.32	6.11	0.58	(48.84)
6030	中信證券	18.90	20.85	1.28	(36.34)	390	中國中鐵	6.70	7.62	0.82	(24.35)
6837	海通證券	10.82	20.60	0.90	(39.16)	1186	中國鐵建	10.12	6.96	0.79	(28.06)
2611	國泰君安	17.64	19.62	1.17	(26.64)	1766	中國中車	7.38	16.21	1.41	(32.81)
1776	廣發證券*	11.50	17.29	0.88	(39.98)	525	廣深鐵路	3.03	23.93	0.64	(28.76)
6886	華泰證券	16.08	20.45	1.10	(39.53)	177	寧滬高速	10.88	10.72	1.79	(6.41)
6099	招商證券	11.98	18.95	1.05	(43.51)	548	深圳高速	9.81	10.55	1.26	(23.18)
3958	東方證券	6.44	31.73	0.75	(55.44)	995	皖通高速	5.29	6.74	0.78	(37.46)
6178	光大證券	8.12	254.93	0.68	(50.00)	107	成渝高速	2.65	8.17	0.48	(51.33)
6881	銀河證券	5.50	16.49	0.72	(65.96)	2238	廣汽集團	9.60	7.68	1.10	(38.91)
6066	中信建投	7.20	16.48	1.11	(75.67)	1211	比亞迪*	51.95	47.42	2.36	(19.06)
1375	中州證券	2.41	105.25	0.80	(67.31)	2333	長城汽車	6.55	9.83	0.97	(40.36)
857	中石油	5.30	15.54	0.68	(41.32)	2338	濰柴動力	14.70	11.85	2.56	(9.23)
386	中石化	6.31	10.60	0.91	(9.39)	3606	福耀玻璃	27.65	14.45	2.94	(7.05)
338	上石化	4.00	6.95	1.22	(39.51)	1108	洛陽玻璃	2.71	79.25	1.04	(83.77)
1033	石化油服	1.13	67.99	3.18	(69.78)	6865	福萊特	4.31	16.16	1.92	(74.02)
2883	中海油田	8.72	696.85	1.03	(30.32)	38	一拖股份	2.15	-	0.37	(66.72)
568	山東墨龍*	1.67	12.33	0.59	(73.48)	1157	中聯重科*	4.84	15.85	0.85	(23.99)
1088	中國神華	18.24	7.03	0.94	(22.79)	564	鄭煤機	3.93	19.71	0.54	(48.73)
1898	中煤能源	3.37	8.49	0.42	(45.27)	1057	浙江世寶*	1.57	145.17	0.72	(82.30)
1171	兗州煤業	8.90	4.36	0.72	(37.10)	1072	東方電氣	6.29	13.69	0.58	(49.59)
902	華能國際	4.77	56.01	0.88	(37.86)	2727	上海電氣	3.00	12.69	0.66	(58.85)
991	大唐發電	2.21	24.46	0.69	(46.42)	2208	金風科技*	10.28	10.28	1.31	(36.24)
1071	華電國際	3.39	17.79	0.67	(36.65)	42	東北電氣	0.90	47.36	-	(74.91)
1618	中國中冶	2.36	7.16	0.62	(45.41)	187	京城機電	1.91	14.07	1.27	(82.06)
2068	中鋁國際	2.66	9.63	0.65	(71.22)	2607	上海醫藥	17.40	10.87	1.08	(29.99)
347	鞍鋼股份*	6.13	4.77	0.73	(13.85)	2196	復星醫藥	29.55	23.42	2.32	(17.62)
323	馬鋼股份	4.16	3.95	0.97	(14.00)	1513	麗珠醫藥*	29.60	16.77	1.70	(29.65)
1053	重慶鋼鐵	1.39	5.93	0.57	(48.50)	874	白雲山	38.20	15.41	2.45	(21.12)
2600	中國鋁業	3.38	69.52	0.82	(35.71)	719	新華製藥*	4.73	10.12	0.94	(54.51)
358	江西銅業	11.06	13.37	0.66	(43.79)	2359	藥明康德	100.00	38.42	5.64	(9.03)
2899	紫金礦業	3.49	16.80	1.70	(19.05)	168	青島啤酒	42.20	34.31	2.72	(25.38)
1787	山東黃金	18.62	35.41	1.63	(48.58)	6116	拉夏貝爾	4.68	-	0.55	(57.52)
3993	洛陽鉬業	3.68	14.59	1.66	(36.50)	1533	莊園牧場*	6.80	17.76	0.92	(61.17)
1772	贛鋒鋳業	14.50	11.60	2.06	(57.76)	553	南京熊貓	3.75	21.35	0.87	(75.22)
914	海螺水泥	51.90	7.88	2.09	2.78	763	中興通訊*	24.85	-	3.06	(29.57)
2009	金隅股份	3.04	8.66	0.65	(42.44)	6869	長飛光纖	21.85	8.88	1.73	(58.90)
2202	萬科*	34.90	9.75	2.12	(10.78)	921	海信科龍*	11.82	10.02	1.96	(32.60)
588	北京北辰	2.91	5.81	0.43	(32.32)	1812	晨鳴紙業*	4.98	5.75	0.71	(43.70)
1528	美凱龍	7.92	5.79	0.58	(49.53)	811	新華文軒	6.21	7.81	0.80	(63.37)

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