

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 | 29,818.88 | 0.24 | (0.09) |
| H股 | 11,619.40 | 0.36 | (0.28) |
| 红筹 | 4,675.18 | 0.09 | (1.50) |
| HSC大型股 | 2,461.86 | (0.91) | (0.31) |
| HSC中型股 | 4,981.35 | (1.74) | (0.30) |
| AH股溢价 | 125.02 | (0.28) | 0.29 |
| 沪深300 | 3,988.62 | (0.22) | (1.81) |
| 富时中国A50 | 13,570.37 | (1.92) | 0.91 |
| 上证180 | 8,824.34 | (1.78) | (0.45) |
| 上证380 | 5,247.93 | (2.06) | (1.19) |
| 台北加权 | 10,808.77 | (0.55) | 1.11 |
| 日经225 | 21,711.38 | 0.11 | (0.44) |
| 道琼斯 | 26,143.05 | 1.03 | (0.05) |
| 标普500 | 2,888.32 | 0.66 | 0.51 |
| 纳斯达克 | 7,947.36 | (0.21) | 0.70 |
| 德国DAX 30 | 11,935.20 | 0.25 | (0.44) |
| 富时100 | 7,417.95 | (0.05) | 0.22 |
| 法国CAC 40 | 5,485.72 | 0.66 | 0.40 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 63.75 | 0.27 | 1.06 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,288.60 | (1.57) | (0.03) |
| 标普高盛商品指数 | 449.85 | (0.88) | 1.33 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 187.33 | 0.00 | (1.25) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,440.30 | (0.99) | 0.22 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8580 | 0.35 | 0.42 |
| 美元兑人民币 | 6.7299 | 0.26 | 0.34 |
| 美元兑港元 | 7.8465 | (0.08) | (0.08) |
| 美元兑日元 | 111.70 | (0.03) | 0.30 |
| 欧元兑美元 | 1.1260 | 0.39 | (0.25) |
| 英镑兑美元 | 1.3051 | 0.10 | (0.18) |
| 澳元兑美元 | 0.7116 | 0.15 | 0.48 |

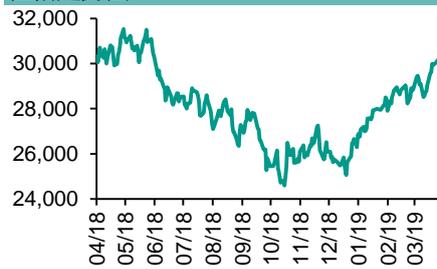
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.2810 | 1.90 | 13.30 |
| 香港(10年期) | 1.66200 | (1.20) | (15.20) |
| 美国(10年期) | 2.49340 | (0.20) | (10.81) |

来源：彭博

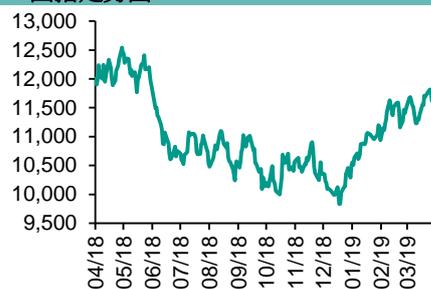
每天导读

各股市走势图

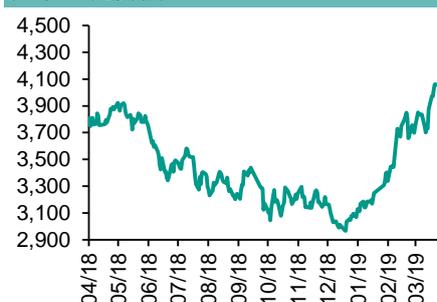
恒指走势图



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

上周五美国三大股指均上升，其中道琼斯指数升幅最大。标普500指数10个行业指数个别发展，其中保健指数领涨，仅能源指数下跌。上周五摩根大通与富国银行公布首季业绩，为蓝筹业绩期揭开序幕。上周五欧洲三大股市表现不一，其中只有德国DAX 30下跌。意大利财长特里亚预期，当政府挽救经济疲弱的措施产生效果后，当地经济下半年可望有所好转。上周五恒指及国指均上升，国指升幅较大。内地上月出口胜预期，利好港股上周五港股11个行业指数表现不一，其中消费服务业指数领涨，原材料业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌。沪深300指数中10个行业表现不一，其中公用事业指数领涨，原材料指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2019年预测市盈率分别为16.0倍、17.4倍、14.9倍、11.5倍、8.9倍、11.5倍、17.4倍。上周道指、恒指、标普500指数、国指、上证综指、日经225及深成指分别累跌0.05%、升0.09%、升0.51%、跌0.28%、跌1.78%、升0.05%及跌2.72%。今天将公布新西兰3月服务业表现指数和中国3月实际外商直接投资年率。

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 | 进口价格指数月环比 | 3月 | 0.4% | 0.6% | 1.0% |
| 美国 | 密歇根大学信心 | 3月 | 98.2 | 96.9 | 98.4 |
| 中国 | 贸易余额 | 3月 | \$5.7b | \$32.65b | \$4.08b |
| 中国 | 出口同比 | 3月 | 6.5% | 14.2% | -20.8% |
| 中国 | 货币供应M2同比 | 3月 | 8.2% | 8.6% | 8.0% |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- IMF: 日本应依赖支出抵御经济放缓
- 中国3月社融增量2.86万亿, 远胜预期
- 央行: 失业率升楼价跌或增经济风险
- 中国3月新增贷款1.69万亿, 胜预期
- 黑田东彦对全球增长前景保持乐观
- 中国3月乘用车销量按年跌6.9%
- 星首季GDP按季升2%, 高预期
- 中国3月出口远胜预期, 进口逊预期

国际经济要闻

IMF:日本应依赖支出抵御经济放缓

国际货币基金组织(IMF)驻日本首席代表Odd Per Brekk指出,如果经济面临的风险成为现实,日本应该增加财政支出,而不是押后上调消费税计划或扩大货币刺激。(彭博)

澳央行:失业率升楼价跌或增经济风险

澳洲央行发表金融稳定评估报告,指出虽然银行体系有资金来抵御重大危机,但失业率上升及房地产价格进一步大跌,可能加剧该国经济风险,家庭债务总体水平持续高企,面对加息或失业时显得更为脆弱。(彭博)

黑田东彦对全球增长前景保持乐观

日本央行行长黑田东彦对全球经济增长前景保持乐观,预计全球经济将继续逐步扩张,其基本假设情景是,全球经济将在今年下半年复苏,明年的增长率将足够地高。(彭博)

星首季GDP按季升2%,高预期

新加坡第一季经济增长按季年率为增长2%,增速高于预期。贸工部公布,新加坡首季经季节调整后的国内生产总值(GDP)按季年率初值为增长2%,高于市场预期增长1.2%。(彭博)

大中华经济要闻

中国3月社融增量2.86万亿,远胜预期

中国3月社会融资规模增量远胜预期。人民银行公布,3月份社会融资规模增量2.86万亿元,比上年同期多1.28万亿元,远高于市场预期的1.85万亿元。今年一季度,社会融资规模增量累计8.18万亿元,比上年同期多2.34万亿元。(彭博)

中国3月新增贷款1.69万亿,胜预期

人民银行公布,3月新增贷款1.69万亿元(人民币·下同),高于市场预期的1.25万亿元;3月底广义货币供应量(M2)按年增长8.6%,高于市场预期增长8.2%。(彭博)

中国3月乘用车销量按年跌6.9%

中汽协公布,中国3月份乘用车产销量分别为209万辆和201.9万辆,按月分别增长83.3%和65.6%,按年则分别下降5%和6.9%,跌幅大于汽车整体,但是降幅明显收窄。(彭博)

中国3月出口远胜预期,进口逊预期

中国海关总署公布,月出口按年升14.2%,远胜市场预期增长6.5%;但进口则按年下跌7.6%,逊于市场预期升0.2%。贸易顺差326.4亿美元。(彭博)

企业要闻

中粮肉食首季猪肉销量升逾6%

中粮肉食公布,今年首季该公司录得生鲜猪肉销量4.5万吨,按年升6.1%;期内生猪出栏量81.4万头,较去年同期多42.7%。另外,该公司第一季商品猪均价为每公斤11.41元人民币。(彭博)

中国神华3月煤炭销量增1%

中国神华公布,3月商品煤产量及煤炭销售量分别为2470万吨及4020万吨,按年分别下跌1.59%及增加1.01%。今年首3个月,煤炭销售量1.05亿吨,按年下跌3.04%。(彭博)

中国动向首季同店销售低单位下跌

中国动向公布,今年首季Kappa品牌店铺,于整个平台同店销售按年录得低单位数下跌。其中,线下业务录得高单位数减少,电商业务录得35%至45%增长。(彭博)

北京燃气蓝天购LNG业务

北京燃气蓝天公布,以代价2.05亿元人民币,收购虹跃全部已发行股本,后者主要业务包括向工业用户直供LNG,以及LNG贸易。收购事项体现集团LNG全产业链战略布局,提升整体LNG配送能力和分销能力。(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 | 6.87 | 5.74 | 0.78 | (18.55) | 1065 | 创业环保 | 3.35 | 7.60 | 0.73 | (70.25) |
| 1398 | 工商银行 | 5.83 | 6.08 | 0.79 | (12.90) | 895 | 东江环保* | 9.57 | 17.70 | 1.83 | (38.86) |
| 1288 | 农业银行 | 3.60 | 5.20 | 0.68 | (17.38) | 1635 | 大众公用 | 3.09 | 17.25 | 1.11 | (62.21) |
| 3988 | 中国银行 | 3.72 | 5.42 | 0.62 | (17.50) | 753 | 中国国航 | 9.89 | 16.31 | 1.32 | (21.24) |
| 3328 | 交通银行 | 6.54 | 5.81 | 0.65 | (10.99) | 670 | 东方航空 | 5.94 | 26.93 | 1.27 | (31.93) |
| 3968 | 招商银行 | 39.70 | 10.70 | 1.69 | (2.79) | 1055 | 南方航空 | 7.34 | 22.42 | 1.18 | (28.19) |
| 998 | 中信银行 | 5.01 | 4.72 | 0.52 | (32.67) | 1919 | 中远海控 | 3.69 | 31.23 | 1.41 | (46.28) |
| 6818 | 光大银行 | 3.78 | 5.25 | 0.58 | (21.65) | 598 | 中国外运 | 3.62 | 7.96 | 0.86 | (48.52) |
| 1988 | 民生银行 | 5.89 | 4.65 | 0.53 | (22.31) | 2866 | 中远海发 | 1.09 | 8.03 | 0.70 | (71.38) |
| 6196 | 郑州银行* | 3.50 | 5.32 | 0.62 | (48.87) | 1138 | 中远海能 | 5.03 | 233.55 | 0.62 | (37.51) |
| 3866 | 青岛银行* | 7.22 | 12.30 | 1.37 | (16.70) | 2880 | 大连港 | 1.07 | 23.01 | 0.65 | (62.61) |
| 2628 | 中国人寿 | 21.00 | 46.71 | 1.60 | (37.25) | 6198 | 青岛港 | 5.59 | 7.99 | 1.14 | (56.42) |
| 2318 | 中国平安 | 91.75 | 13.05 | 2.58 | (2.69) | 3369 | 秦港股份 | 1.82 | 10.62 | 0.62 | (65.76) |
| 2601 | 中国太保 | 31.55 | 13.60 | 1.64 | (22.50) | 317 | 广船国际 | 9.38 | - | 1.03 | (59.45) |
| 1336 | 新华保险 | 43.35 | 14.62 | 1.77 | (36.60) | 2039 | 中集集团* | 10.80 | 8.23 | 0.85 | (39.57) |
| 1339 | 人保集团 | 3.27 | 9.12 | 0.78 | (70.38) | 1800 | 中国交建 | 8.11 | 5.96 | 0.57 | (49.14) |
| 6030 | 中信证券 | 18.04 | 19.92 | 1.22 | (36.76) | 390 | 中国中铁 | 6.58 | 7.49 | 0.81 | (23.47) |
| 6837 | 海通证券 | 10.30 | 19.63 | 0.86 | (39.15) | 1186 | 中国铁建 | 9.81 | 6.75 | 0.76 | (27.98) |
| 2611 | 国泰君安 | 16.30 | 18.14 | 1.08 | (30.79) | 1766 | 中国中车 | 7.27 | 15.98 | 1.39 | (32.72) |
| 1776 | 广发证券* | 10.78 | 16.22 | 0.83 | (42.25) | 525 | 广深铁路 | 3.00 | 23.72 | 0.63 | (28.46) |
| 6886 | 华泰证券 | 15.32 | 19.50 | 1.05 | (40.44) | 177 | 宁沪高速 | 11.04 | 10.89 | 1.82 | (6.61) |
| 6099 | 招商证券 | 11.58 | 18.34 | 1.01 | (45.05) | 548 | 深圳高速 | 9.53 | 10.26 | 1.22 | (22.67) |
| 3958 | 东方证券 | 6.24 | 30.78 | 0.72 | (54.92) | 995 | 皖通高速 | 5.30 | 6.76 | 0.78 | (36.10) |
| 6178 | 光大证券 | 7.92 | 248.89 | 0.66 | (48.64) | 107 | 成渝高速 | 2.65 | 8.17 | 0.48 | (53.51) |
| 6881 | 银河证券 | 5.29 | 15.87 | 0.70 | (65.90) | 2238 | 广汽集团 | 9.75 | 7.80 | 1.12 | (38.45) |
| 6882 | 中信建投 | 6.86 | 15.72 | 1.06 | (75.73) | 1211 | 比亚迪* | 52.20 | 47.70 | 2.38 | (18.65) |
| 1375 | 中州证券 | 2.24 | 97.92 | 0.75 | (68.67) | 2333 | 长城汽车 | 6.87 | 10.32 | 1.02 | (43.23) |
| 857 | 中石油 | 5.16 | 15.14 | 0.67 | (42.18) | 2338 | 潍柴动力 | 14.12 | 11.40 | 2.46 | (8.43) |
| 386 | 中石化 | 6.23 | 10.48 | 0.90 | (8.52) | 3606 | 福耀玻璃 | 28.50 | 14.91 | 3.03 | (7.31) |
| 338 | 上石化 | 3.92 | 6.81 | 1.20 | (39.65) | 1108 | 洛阳玻璃 | 2.73 | 79.91 | 1.05 | (84.38) |
| 1033 | 石化油服 | 1.09 | 65.65 | 3.07 | (68.05) | 6865 | 福莱特 | 3.90 | 14.63 | 1.74 | (76.36) |
| 2883 | 中海油田 | 8.50 | 679.90 | 1.01 | (30.44) | 38 | 一拖股份 | 2.16 | - | 0.38 | (67.67) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.64 | 12.12 | 0.58 | (73.36) | 1157 | 中联重科* | 4.87 | 15.96 | 0.85 | (22.94) |
| 1088 | 中国神华 | 17.80 | 6.87 | 0.91 | (23.35) | 564 | 郑煤机 | 3.97 | 19.93 | 0.55 | (48.66) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.32 | 8.37 | 0.41 | (45.24) | 1057 | 浙江世宝* | 1.48 | 136.98 | 0.68 | (81.93) |
| 1171 | 兖州煤业 | 8.71 | 4.27 | 0.70 | (37.24) | 1072 | 东方电气 | 7.13 | 15.53 | 0.66 | (52.80) |
| 902 | 华能国际 | 4.73 | 55.59 | 0.87 | (37.71) | 2727 | 上海电气 | 3.07 | 12.99 | 0.68 | (58.87) |
| 991 | 大唐发电 | 2.17 | 24.04 | 0.68 | (47.38) | 2208 | 金风科技* | 9.77 | 9.78 | 1.25 | (34.96) |
| 1071 | 华电国际 | 3.45 | 18.12 | 0.68 | (34.80) | 42 | 东北电气 | 0.87 | 45.82 | - | (75.26) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.31 | 7.02 | 0.60 | (45.37) | 187 | 京城机电 | 1.73 | 12.75 | 1.15 | (82.88) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.60 | 9.42 | 0.63 | (70.04) | 2607 | 上海医药 | 17.96 | 11.23 | 1.12 | (29.12) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.90 | 4.60 | 0.70 | (14.69) | 2196 | 复星医药 | 29.45 | 23.36 | 2.32 | (16.80) |
| 323 | 马钢股份 | 4.12 | 3.92 | 0.96 | (12.92) | 1513 | 丽珠医药* | 29.10 | 16.91 | 1.68 | (29.09) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.35 | 5.76 | 0.56 | (48.64) | 874 | 白云山 | 37.15 | 15.00 | 2.39 | (24.30) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.37 | 69.38 | 0.82 | (33.53) | 719 | 新华制药* | 4.75 | 10.18 | 0.94 | (56.09) |
| 358 | 江西铜业 | 10.84 | 13.12 | 0.65 | (42.61) | 2359 | 药明康德 | 101.40 | 39.00 | 5.72 | (8.51) |
| 2899 | 紫金矿业 | 3.38 | 16.29 | 1.65 | (19.85) | 168 | 青岛啤酒 | 42.70 | 34.75 | 2.75 | (23.53) |
| 1787 | 山东黄金 | 18.74 | 35.68 | 1.64 | (47.85) | 6116 | 拉夏贝尔 | 4.66 | - | 0.55 | (55.58) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 3.59 | 14.25 | 1.62 | (37.15) | 1533 | 庄园牧场* | 6.74 | 17.62 | 0.91 | (58.96) |
| 1772 | 赣锋锂业* | 14.30 | 11.45 | 2.03 | (58.99) | 553 | 南京熊猫 | 3.57 | 20.34 | 0.83 | (76.74) |
| 914 | 海螺水泥 | 50.35 | 7.65 | 2.03 | 2.75 | 763 | 中兴通讯* | 24.50 | - | 3.02 | (30.99) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.02 | 8.61 | 0.65 | (40.02) | 6869 | 长飞光纤* | 21.45 | 8.73 | 1.70 | (59.26) |
| 2202 | 万科* | 33.30 | 9.31 | 2.02 | (8.31) | 921 | 海信科龙* | 11.54 | 9.79 | 1.92 | (31.21) |
| 588 | 北京北辰 | 2.90 | 5.80 | 0.43 | (32.72) | 1812 | 晨鸣纸业* | 4.78 | 5.82 | 0.68 | (43.25) |
| 1528 | 美凯龙 | 7.72 | 5.65 | 0.56 | (49.01) | 811 | 新华文轩 | 6.25 | 7.87 | 0.80 | (61.23) |

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