

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	28,503.30	0.97	(1.58)
H股	11,276.91	1.08	(2.58)
紅籌	4,458.88	1.15	(2.25)
HSC大型股	2,354.89	1.07	(1.66)
HSC中型股	4,746.51	1.21	(3.12)
AH股溢價	123.34	(0.04)	(0.32)
滬深300	3,729.96	1.98	(1.69)
富時中國A50	12,414.46	0.95	(4.33)
上證180	8,212.66	1.44	(2.55)
上證380	4,892.66	3.52	4.16
臺北加權	10,250.28	0.08	(0.96)
日經225	21,025.56	(2.01)	(3.65)
道瓊斯	25,650.88	0.79	(0.65)
標普500	2,783.30	1.47	(0.34)
納斯達克	7,558.06	2.02	(0.26)
德國DAX 30	11,543.48	0.75	(0.42)
富時100	7,130.62	0.37	(0.05)
法國CAC 40	5,265.96	0.66	(0.39)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.99	0.35	0.76
紐約期金(美元/t oz)	1,293.20	0.16	0.66
標普高盛商品指數	423.79	0.46	0.17
CRB大宗商品期貨價格指數	180.50	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,366.28	0.00	(0.43)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8571	0.34	(0.70)
美元兌人民幣	6.7277	0.34	(0.69)
美元兌港元	7.8499	0.00	0.02
美元兌日元	111.34	(0.49)	0.77
歐元兌美元	1.1260	(0.42)	(0.58)
英鎊兌美元	1.3241	0.48	2.71
澳元兌美元	0.7071	(0.18)	(0.34)

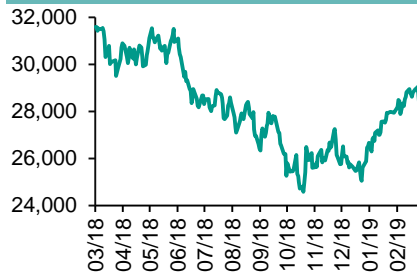
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1480	(8.10)	7.10
香港(10年期)	1.81400	(5.00)	6.40
美國(10年期)	2.65730	(5.96)	(3.04)

來源：彭博

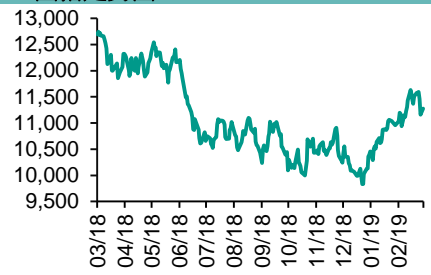
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



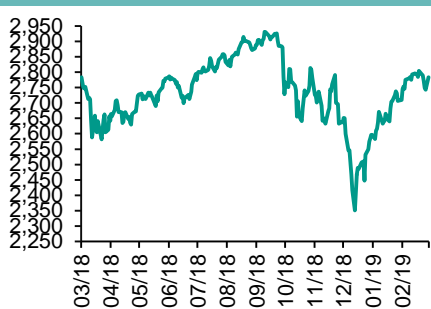
#### 國指走勢圖



### 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上升，其中納斯達克指數升幅較大。美股連跌5日後回升，科技股升幅較大。但波音股價下挫，則限制美股升幅。標普500指數10個行業指數全線上漲，其中信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX 30指數升幅較大，銀行業合併消息帶動歐洲股市上升。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。內地A股大幅反彈，帶動港股上升。港股11個行業指數全線上漲，其中信息科技業及地產建築業領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。市場預期中美貿易磋商取得進展，帶動A股上升。滬深300指數10個行業指數均上漲，其中主要消費指數及醫藥衛生指數領漲。昨天滬股通北向淨賣出8.07億人民幣，南向淨買入17.26億港幣。深股通北向淨賣出11.80億人民幣，南向淨買入5.04億港幣。昨天滬深兩市總成交量降至9445億人民幣。今天將公布美國2月CPI 月環比及英國1月貿易餘額。

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
日本	貨幣存量M2同比	2月	2.4%	2.4%	2.3%*
日本	機床訂單同比	2月	NA	-29.3%	-18.8%
德國	工業產值經季調月環比	1月	0.5%	-0.8%	0.8%*
德國	貿易餘額	1月	15.2b	14.5b	14.3b*
美國	零售銷售月環比	1月	0.0%	0.2%	-1.6%*
美國	營運庫存	12月	0.6%	0.6%	0.0%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特裏莎·梅收穫新脫歐協議并計劃議會投票
- 中國鼓勵險資投資資本市場，提高小微不良貸款容忍度
- 特朗普發布4.7萬億美元的2020財年預算計劃，預計將在國會受阻
- 證監會副主席稱下一步要統籌研究放開外資持有A股比例
- 美國1月份零售銷售高于預期，在去年底大幅下跌之後企穩
- 汽車市場滑坡之際，電動汽車在中國繼續取得增長
- 沙特將把深度石油減產措施延續到4月份
- 若對出口有利，意大利執政聯盟會支持與中國簽署“一帶一路”協議

## 國際經濟要聞

### 特裏莎·梅收穫新脫歐協議并計劃議會投票

英國首相特裏莎·梅的副手David Lidington周一表示，特裏莎·梅已經從歐盟爭取到“具有法律約束力的改動”，這將“強化和改善”英國脫歐協議。Lidington稱，政府已經爭取到歐盟對修改脫歐協議及未來英歐合作關係政治聲明的首肯，雙方在斯特拉斯堡的磋商仍在進行中。(彭博)

### 特朗普發布4.7萬億美元的2020財年預算計劃，預計將在國會受阻

美國總統唐納德·特朗普發布2020財年預算計劃，尋求對國內自由支配開支進行有史以來最大力度的削減之一，并增加國防開支，增加86億美元用于建設邊境牆。Nita Lowey在一份聲明中說。“特朗普預算沒有機會獲得必要的兩黨支持成爲法律。”(彭博)

### 美國1月份零售銷售高于預期，在去年底大幅下跌之後企穩

美國商務部周一公布的數據顯示，1月份整體的零售額環比增長0.2%，去年12月份爲下降1.6%。之前彭博調查得到的預測中值爲1月份零售銷售持平。(彭博)

### 沙特將把深度石油減產措施延續到4月份

據一位瞭解相關政策的沙特阿拉伯官員透露，沙特4月份向客戶供應的原油規模將遠低于它們此前的要求，連續第二個月實施比商定規模更大的減產措施。這一舉措是顯示沙特力圖重新掌控石油市場的最新迹象。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國鼓勵險資投資資本市場，提高小微不良貸款容忍度

中國銀保監會副主席周亮表示，將加快推出保險資金投資股權管理辦法，鼓勵險資作爲長期資金投資資本市場；在解決小微企業融資難、融資貴方面，今年可能進一步提高對小微企業不良貸款的容忍度。(路透)

### 證監會副主席稱下一步要統籌研究放開外資持有A股比例

《中國證券報》援引證監會副主席閻慶民11日針對是否放開外資持有A股比例表示，下一步要統籌研究。總體方向是繼續推進開放，不斷擴大股比開放。(彭博)

### 汽車市場滑坡之際，電動汽車在中國繼續取得增長

中國汽車工業協會周一表示，包括純電動汽車、插電式混合動力汽車和燃料電池汽車在內，新能源乘用車2月份銷量增至4.9萬輛。中汽協表示，相比之下，整體乘用車銷量下降17%至122萬輛。(彭博)

### 若對出口有利，意大利執政聯盟會支持與中國簽署“一帶一路”協議

意大利內閣副部長Giancarlo Giorgetti周一表示，執政聯盟黨將支持加入中國“一帶一路”項目的初步協議，前提是該項目能幫助出口企業，且不威脅意大利的戰略利益。(路透)

## 企業要聞

### 美團點評第四季度淨虧損擴大，與阿裏巴巴激烈競爭拖累利潤率

美團點評在享有核心外賣業務的規模效益之際，也感受到勁敵阿裏巴巴在酒店預訂等規模較小的業務方面帶來的競爭的痛楚。雖然在截至12月份的季度內，美團點評的營收幾乎增長了一倍，但由于旅游和自行車共享業務的盈利能力下降，公司淨虧損擴大了57%，達到34億元人民幣。(彭博)

### 英偉達將以69億美元收購Mellanox，以推進數據中心業務

英偉達同意以69億美元收購芯片製造商Mellanox Technologies Ltd.，以進軍不斷增長的數據中心組件市場。(彭博)

### 華潤電力今年首兩月附屬電廠售電量按年少近5%

華潤電力公布，上月附屬電廠售電量1087.8萬兆瓦時，按年增加3.6%。今年首兩個月，集團附屬電廠累計售電量2476.5萬兆瓦時，按年減少4.6%。至于附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量按年減少5.8%。(RTHK)

### 蘋果公司宣布3月25日舉行特別活動，料將發布視頻和新聞服務

蘋果公司宣布將在3月25日舉辦一項活動，這家iPhone製造商料將推出原創視頻節目服務以及一項新的優質雜誌訂閱計劃。(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	6.95	5.80	0.81	(14.56)	1065	創業環保	3.41	7.74	0.75	(69.94)
1398	工商銀行	5.91	6.16	0.83	(9.73)	895	東江環保*	8.86	12.89	1.69	(39.31)
1288	農業銀行	3.70	5.19	0.72	(14.54)	1635	大眾公用	3.40	18.99	1.22	(59.31)
3988	中國銀行	3.64	5.31	0.62	(17.70)	753	中國國航	7.92	12.63	1.10	(27.03)
3328	交通銀行	6.55	5.87	0.67	(11.19)	670	東方航空	4.79	13.76	1.03	(29.11)
3968	招商銀行	35.20	9.71	1.55	(1.20)	1055	南方航空	6.05	9.82	1.01	(34.13)
998	中信銀行	5.20	4.89	0.56	(29.72)	1919	中遠海控	3.19	33.27	1.34	(47.23)
6818	光大銀行	3.86	5.10	0.63	(20.68)	598	中國外運	3.70	8.14	0.88	(51.60)
1988	民生銀行	5.97	3.62	0.47	(20.44)	2866	中遠海發	1.03	10.52	0.66	(72.25)
6196	鄭州銀行*	3.68	3.86	0.65	(51.41)	1138	中遠海能	4.39	60.57	0.54	(37.30)
3866	青島銀行*	6.42	11.39	1.22	-	2880	大連港	1.06	21.18	0.64	(62.31)
2628	中國人壽	20.90	14.01	1.57	(37.82)	6198	青島港	5.35	8.08	1.09	(53.51)
2318	中國平安	81.00	12.06	2.40	0.90	3369	秦港股份	1.89	8.63	0.64	(61.26)
2601	中國太保	28.75	13.61	1.61	(24.87)	317	廣船國際	7.90	-	0.87	(57.32)
1336	新華保險	37.75	12.70	1.53	(35.12)	2039	中集集團*	9.55	7.10	0.76	(38.70)
1339	人保集團	3.52	7.33	0.88	(71.03)	1800	中國交建	8.39	6.41	0.64	(41.26)
6030	中信證券	18.30	15.73	1.27	(34.91)	390	中國中鐵	7.42	8.37	0.95	(13.73)
6837	海通證券	10.34	13.43	0.87	(38.34)	1186	中國鐵建	10.90	7.04	0.77	(16.68)
2611	國泰君安	17.16	14.71	1.16	(27.31)	1766	中國中車	7.89	17.02	1.56	(26.91)
1776	廣發證券*	12.58	11.43	0.98	(35.80)	525	廣深鐵路	3.28	17.40	0.69	(27.19)
6886	華泰證券	15.64	10.17	1.06	(39.55)	177	寧滬高速	10.68	10.61	1.78	(6.33)
6099	招商證券	11.48	15.56	1.04	(44.45)	548	深圳高速	8.85	9.53	1.14	(20.01)
3958	東方證券	6.65	14.70	0.78	(53.86)	995	皖通高速	5.11	6.52	0.76	(34.84)
6178	光大證券	8.39	17.03	0.68	(49.97)	107	成渝高速	2.58	7.02	0.47	(42.58)
6881	銀河證券	5.34	14.56	0.72	(59.79)	2238	廣汽集團	9.50	6.84	1.13	(31.88)
6066	中信建投	7.28	11.81	1.12	(75.91)	1211	比亞迪*	47.10	42.72	2.19	(22.93)
1375	中州證券	2.50	18.05	0.82	(66.16)	2333	長城汽車	5.61	7.22	0.86	(36.91)
857	中石油	5.06	14.59	0.65	(43.76)	2338	濰柴動力	11.28	9.62	2.07	(7.42)
386	中石化	6.46	9.30	0.93	(5.70)	3606	福耀玻璃	27.10	16.10	3.06	(3.88)
338	上石化	4.10	5.36	1.33	(35.77)	1108	洛陽玻璃	2.73	54.11	1.05	(83.10)
1033	石化油服	0.84	-	2.22	(68.29)	6865	福萊特	3.72	13.12	1.66	(75.89)
2883	中海油田	7.80	-	0.93	(30.45)	38	一拖股份	2.11	-	0.37	(67.25)
568	山東墨龍*	1.52	9.67	0.53	(73.90)	1157	中聯重科*	3.84	24.13	0.69	(23.30)
1088	中國神華	18.74	6.88	0.98	(20.15)	564	鄭煤機	3.83	9.93	0.51	(47.57)
1898	中煤能源	3.37	8.22	0.42	(44.89)	1057	浙江世寶*	1.31	-	0.60	(80.03)
1171	兗州煤業	7.82	3.86	0.68	(36.12)	1072	東方電氣	6.46	13.09	0.62	(47.78)
902	華能國際	4.83	74.00	0.91	(40.87)	2727	上海電氣	2.94	12.23	0.66	(59.30)
991	大唐發電	2.25	15.70	0.76	(45.23)	2208	金風科技*	10.38	9.36	1.63	(42.32)
1071	華電國際	3.56	18.10	0.69	(34.26)	42	東北電氣	0.98	-	-	(69.46)
1618	中國中冶	2.31	6.97	0.63	(45.47)	187	京城機電	1.63	12.02	1.08	(75.84)
2068	中鋁國際	2.53	9.17	0.61	(72.59)	2607	上海醫藥	17.86	11.65	1.16	(22.27)
347	鞍鋼股份*	6.03	4.54	0.73	(10.14)	2196	復星醫藥	27.30	19.40	2.29	(18.35)
323	馬鋼股份	3.73	3.55	0.87	(19.29)	1513	麗珠醫藥*	27.85	15.24	1.60	(31.95)
1053	重慶鋼鐵	1.33	3.29	0.56	(50.01)	874	白雲山	31.15	10.78	2.00	(28.07)
2600	中國鋁業	3.06	29.24	0.77	(40.54)	719	新華製藥*	4.44	10.38	0.90	(46.64)
358	江西銅業	10.66	15.88	0.65	(42.69)	2359	藥明康德	87.30	35.75	7.37	(22.36)
2899	紫金礦業	3.21	13.63	1.80	(23.81)	168	青島啤酒	30.75	23.84	1.91	(30.55)
1787	山東黃金	21.30	30.42	2.06	(42.95)	6116	拉夏貝爾	4.75	5.56	0.56	(57.42)
3993	洛陽鉬業	3.48	12.18	1.56	(38.52)	1533	莊園牧場*	6.59	17.24	0.89	(60.12)
1772	贛鋒鋳業	14.26	6.47	-	(54.46)	553	南京熊貓	3.47	19.78	0.80	(74.72)
914	海螺水泥	43.45	8.91	2.06	6.38	763	中興通訊*	24.45	-	3.98	(31.08)
2009	金隅股份	2.86	7.97	0.61	(39.93)	6869	長飛光纖	26.95	10.40	2.63	(56.75)
2202	萬科*	29.55	9.35	2.07	(7.76)	921	海信科龍*	11.10	9.02	1.85	(18.84)
588	北京北辰	2.46	5.05	0.37	(38.00)	1812	晨鳴紙業*	5.31	4.42	0.75	(33.48)
1528	美凱龍	7.73	4.94	0.59	(50.50)	811	新華文軒	6.07	7.65	0.78	(66.29)

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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