

| | |
|------------------|---|
| 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 | 29,818.88 | 0.24 | (0.09) |
| H股 | 11,619.40 | 0.36 | (0.28) |
| 紅籌 | 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股溢價 | 125.02 | (0.28) | 0.29 |
| 滬深300 | 3,988.62 | (0.22) | (1.81) |
| 富時中國A50 | 13,570.37 | (1.92) | 0.91 |
| 上證180 | 8,824.34 | (1.78) | (0.45) |
| 上證380 | 5,247.93 | (2.06) | (1.19) |
| 臺北加權 | 10,808.77 | (0.55) | 1.11 |
| 日經225 | 21,870.56 | 0.73 | 0.50 |
| 道瓊斯 | 26,143.05 | 1.03 | (0.05) |
| 標普500 | 2,888.32 | 0.66 | 0.51 |
| 納斯達克 | 7,947.36 | (0.21) | 0.70 |
| 德國DAX 30 | 11,935.20 | 0.25 | (0.44) |
| 富時100 | 7,417.95 | (0.05) | 0.22 |
| 法國CAC 40 | 5,485.72 | 0.66 | 0.40 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 63.75 | 0.27 | 1.06 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,288.60 | (1.57) | (0.03) |
| 標普高盛商品指數 | 449.85 | (0.88) | 1.33 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 187.33 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,440.30 | (0.99) | 0.22 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8580 | 0.35 | 0.42 |
| 美元兌人民幣 | 6.7299 | 0.26 | 0.34 |
| 美元兌港元 | 7.8465 | (0.08) | (0.08) |
| 美元兌日元 | 111.70 | (0.03) | 0.30 |
| 歐元兌美元 | 1.1260 | 0.39 | (0.25) |
| 英鎊兌美元 | 1.3051 | 0.10 | (0.18) |
| 澳元兌美元 | 0.7116 | 0.15 | 0.48 |

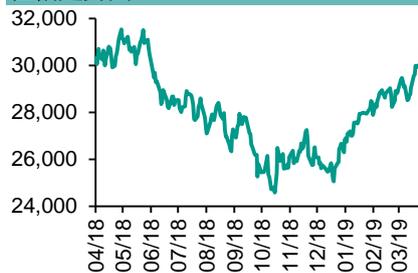
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2810 | 1.90 | 13.30 |
| 香港(10年期) | 1.66200 | (1.20) | (15.20) |
| 美國(10年期) | 2.49340 | (0.20) | (10.81) |

來源：彭博

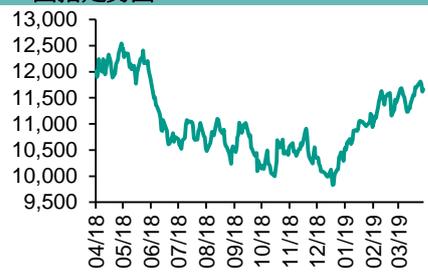
每天導讀

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

上周五美國三大股指均上升，其中道瓊斯指數升幅最大。標普500指數10個行業指數個別發展，其中保健指數漲，僅能源指數下跌。上周五摩根大通與富國銀行公布首季業績，為藍籌業績期揭開序幕。上周五歐洲三大股市表現不一，其中只有德國DAX 30下跌。意大利財長特裏亞預料，當政府挽救經濟疲弱的措施產生效果後，當地經濟下半年可望有所好轉。上周五恒指及國指均上升，國指升幅較大。內地上市出口勝預期，利好港股上周五港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲，原材料業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌。滬深300指數中10個行業表現不一，其中公用事業指數領漲，原材料指數領跌。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2019年預測市盈率分別為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、標普500指數、國指、上證綜指、日經225及深成指分別累跌0.05%、升0.09%、升0.51%、跌0.28%、跌1.78%、升0.05%及跌2.72%。今天將公布新西蘭3月服務業表現指數和中國3月實際外商直接投資年率。

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 |
|----|-----------|----|--------|----------|---------|
| 美國 | 進口價格指數月環比 | 3月 | 0.4% | 0.6% | 1.0% |
| 美國 | 密歇根大學信心 | 3月 | 98.2 | 96.9 | 98.4 |
| 中國 | 貿易餘額 | 3月 | \$5.7b | \$32.65b | \$4.08b |
| 中國 | 出口同比 | 3月 | 6.5% | 14.2% | -20.8% |
| 中國 | 貨幣供應M2同比 | 3月 | 8.2% | 8.6% | 8.0% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- IMF: 日本應依賴支出抵禦經濟放緩
- 中國3月社融增量2.86萬億, 遠勝預期
- 澳央行: 失業率升樓價跌或增經濟風險
- 中國3月新增貸款1.69萬億, 勝預期
- 黑田東彥對全球增長前景保持樂觀
- 中國3月乘用車銷量按年跌6.9%
- 星首季GDP按季升2%, 高預期
- 中國3月出口遠勝預期, 進口遜預期

來源：彭博

國際經濟要聞

IMF: 日本應依賴支出抵禦經濟放緩

國際貨幣基金組織(IMF)駐日本首席代表Odd Per Brekk指出, 如果經濟面臨的風險成為現實, 日本應該增加財政支出, 而不是押後上調消費稅計劃或擴大貨幣刺激。(彭博)

澳央行: 失業率升樓價跌或增經濟風險

澳洲央行發表金融穩定評估報告, 指出雖然銀行體系有資金來抵禦重大危機, 但失業率上升及房地產價格進一步大跌, 可能加劇該國經濟風險, 家庭債務總體水平持續高企, 面對加息或失業時顯得更為脆弱。(彭博)

黑田東彥對全球增長前景保持樂觀

日本央行行長黑田東彥對全球經濟增長前景保持樂觀, 預計全球經濟將繼續逐步擴張, 其基本假設情景是, 全球經濟將在今年下半年復蘇, 明年的增長率將足夠地高。(彭博)

星首季GDP按季升2%, 高預期

新加坡第一季經濟增長按季年率為增長2%, 增速高于預期。貿工部公布, 新加坡首季經季節調整後的國內生產總值(GDP)按季年率初值為增長2%, 高于市場預期的增長1.2%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國3月社融增量2.86萬億, 遠勝預期

中國3月社會融資規模增量遠勝預期。人民銀行公布, 3月份社會融資規模增量2.86萬億元, 比上年同期多1.28萬億元, 遠高于市場預期的1.85萬億元。今年一季度, 社會融資規模增量累計8.18萬億元, 比上年同期多2.34萬億元。(彭博)

中國3月新增貸款1.69萬億, 勝預期

人民銀行公布, 3月新增貸款1.69萬億元(人民幣·下同), 高于市場預期的1.25萬億元; 3月底廣義貨幣供應量(M2)按年增長8.6%, 高于市場預期增長8.2%。(彭博)

中國3月乘用車銷量按年跌6.9%

中汽協公布, 中國3月份乘用車產銷量分別為209萬輛和201.9萬輛, 按月分別增長83.3%和165.6%, 按年則分別下降5%和6.9%, 跌幅大于汽車整體, 但是降幅明顯收窄。(彭博)

中國3月出口遠勝預期, 進口遜預期

中國海關總署公布, 月出口按年升14.2%, 遠勝市場預期增長6.5%; 但進口則按年下跌7.6%, 遜于市場預期升0.2%。貿易順差326.4億美元。(彭博)

企業要聞

中糧肉食首季豬肉銷量升逾6%

中糧肉食公布, 今年首季該公司錄得生鮮豬肉銷量4.5萬噸, 按年升6.1%; 期內生豬出欄量81.4萬頭, 較去年同期多42.7%。另外, 該公司第一季商品豬均價為每公斤11.41元人民幣。(彭博)

中國神華3月煤炭銷量增1%

中國神華公布, 3月商品煤產量及煤炭銷售量分別為2470萬噸及4020萬噸, 按年分別下跌1.59%及增加1.01%。今年首3個月, 煤炭銷售量1.05億噸, 按年下跌3.04%。(彭博)

中國動向首季同店銷售低單位下跌

中國動向公布, 今年首季Kappa品牌店舖, 于整個平臺同店銷售按年錄得低單位數下跌。其中, 綫下業務錄得高單位數減少, 電商業務錄得35%至45%增長。(彭博)

北京燃氣藍天購LNG業務

北京燃氣藍天公布, 以代價2.05億元人民幣, 收購虹躍全部已發行股本, 後者主要業務包括向工業用戶直供LNG, 以及LNG貿易。收購事項體現集團LNG全產業鏈戰略布局, 提升整體LNG配送能力和分銷能力。(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 | 6.87 | 5.74 | 0.78 | (18.55) | 1065 | 創業環保 | 3.35 | 7.60 | 0.73 | (70.25) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.83 | 6.08 | 0.79 | (12.90) | 895 | 東江環保* | 9.57 | 17.70 | 1.83 | (38.86) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.60 | 5.20 | 0.68 | (17.38) | 1635 | 大眾公用 | 3.09 | 17.25 | 1.11 | (62.21) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.72 | 5.42 | 0.62 | (17.50) | 753 | 中國國航 | 9.89 | 16.31 | 1.32 | (21.24) |
| 3328 | 交通銀行 | 6.54 | 5.81 | 0.65 | (10.99) | 670 | 東方航空 | 5.94 | 26.93 | 1.27 | (31.93) |
| 3968 | 招商銀行 | 39.70 | 10.70 | 1.69 | (2.79) | 1055 | 南方航空 | 7.34 | 22.42 | 1.18 | (28.19) |
| 998 | 中信銀行 | 5.01 | 4.72 | 0.52 | (32.67) | 1919 | 中遠海控 | 3.69 | 31.23 | 1.41 | (46.28) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.78 | 5.25 | 0.58 | (21.65) | 598 | 中國外運 | 3.62 | 7.96 | 0.86 | (48.52) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.89 | 4.65 | 0.53 | (22.31) | 2866 | 中遠海發 | 1.09 | 8.03 | 0.70 | (71.38) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.50 | 5.32 | 0.62 | (48.87) | 1138 | 中遠海能 | 5.03 | 233.55 | 0.62 | (37.51) |
| 3866 | 青島銀行* | 7.22 | 12.30 | 1.37 | - | 2880 | 大連港 | 1.07 | 23.01 | 0.65 | (62.61) |
| 2628 | 中國人壽 | 21.00 | 46.71 | 1.60 | (37.25) | 6198 | 青島港 | 5.59 | 7.99 | 1.14 | (56.42) |
| 2318 | 中國平安 | 91.75 | 13.05 | 2.58 | (2.69) | 3369 | 秦港股份 | 1.82 | 10.62 | 0.62 | (65.76) |
| 2601 | 中國太保 | 31.55 | 13.60 | 1.64 | (22.50) | 317 | 廣船國際 | 9.38 | - | 1.03 | (59.45) |
| 1336 | 新華保險 | 43.35 | 14.62 | 1.77 | (36.60) | 2039 | 中集集團* | 10.80 | 8.23 | 0.85 | (39.57) |
| 1339 | 人保集團 | 3.27 | 9.12 | 0.78 | (70.38) | 1800 | 中國交建 | 8.11 | 5.96 | 0.57 | (49.14) |
| 6030 | 中信證券 | 18.04 | 19.92 | 1.22 | (36.76) | 390 | 中國中鐵 | 6.58 | 7.49 | 0.81 | (23.47) |
| 6837 | 海通證券 | 10.30 | 19.63 | 0.86 | (39.15) | 1186 | 中國鐵建 | 9.81 | 6.75 | 0.76 | (27.98) |
| 2611 | 國泰君安 | 16.30 | 18.14 | 1.08 | (30.79) | 1766 | 中國中車 | 7.27 | 15.98 | 1.39 | (32.72) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.78 | 16.22 | 0.83 | (42.25) | 525 | 廣深鐵路 | 3.00 | 23.72 | 0.63 | (28.46) |
| 6886 | 華泰證券 | 15.32 | 19.50 | 1.05 | (40.44) | 177 | 寧滬高速 | 11.04 | 10.89 | 1.82 | (6.61) |
| 6099 | 招商證券 | 11.58 | 18.34 | 1.01 | (45.05) | 548 | 深圳高速 | 9.53 | 10.26 | 1.22 | (22.67) |
| 3958 | 東方證券 | 6.24 | 30.78 | 0.72 | (54.92) | 995 | 皖通高速 | 5.30 | 6.76 | 0.78 | (36.10) |
| 6178 | 光大證券 | 7.92 | 248.89 | 0.66 | (48.64) | 107 | 成渝高速 | 2.65 | 8.17 | 0.48 | (53.51) |
| 6881 | 銀河證券 | 5.29 | 15.87 | 0.70 | (65.90) | 2238 | 廣汽集團 | 9.75 | 7.80 | 1.12 | (38.45) |
| 6066 | 中信建投 | 6.86 | 15.72 | 1.06 | (75.73) | 1211 | 比亞迪* | 52.20 | 47.70 | 2.38 | (18.65) |
| 1375 | 中州證券 | 2.24 | 97.92 | 0.75 | (68.67) | 2333 | 長城汽車 | 6.87 | 10.32 | 1.02 | (43.23) |
| 857 | 中石油 | 5.16 | 15.14 | 0.67 | (42.18) | 2338 | 濰柴動力 | 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 | 洛陽玻璃 | 2.73 | 79.91 | 1.05 | (84.38) |
| 1033 | 石化油服 | 1.09 | 65.65 | 3.07 | (68.05) | 6865 | 福萊特 | 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 | 山東墨龍* | 1.64 | 12.12 | 0.58 | (73.36) | 1157 | 中聯重科* | 4.87 | 15.96 | 0.85 | (22.94) |
| 1088 | 中國神華 | 17.80 | 6.87 | 0.91 | (23.35) | 564 | 鄭煤機 | 3.97 | 19.93 | 0.55 | (48.66) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.32 | 8.37 | 0.41 | (45.24) | 1057 | 浙江世寶* | 1.48 | 136.98 | 0.68 | (81.93) |
| 1171 | 兗州煤業 | 8.71 | 4.27 | 0.70 | (37.24) | 1072 | 東方電氣 | 7.13 | 15.53 | 0.66 | (52.80) |
| 902 | 華能國際 | 4.73 | 55.59 | 0.87 | (37.71) | 2727 | 上海電氣 | 3.07 | 12.99 | 0.68 | (58.87) |
| 991 | 大唐發電 | 2.17 | 24.04 | 0.68 | (47.38) | 2208 | 金風科技* | 9.77 | 9.78 | 1.25 | (34.96) |
| 1071 | 華電國際 | 3.45 | 18.12 | 0.68 | (34.80) | 42 | 東北電氣 | 0.87 | 45.82 | - | (75.26) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.31 | 7.02 | 0.60 | (45.37) | 187 | 京城機電 | 1.73 | 12.75 | 1.15 | (82.88) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.60 | 9.42 | 0.63 | (70.04) | 2607 | 上海醫藥 | 17.96 | 11.23 | 1.12 | (29.12) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.90 | 4.60 | 0.70 | (14.69) | 2196 | 復星醫藥 | 29.45 | 23.36 | 2.32 | (16.80) |
| 323 | 馬鋼股份 | 4.12 | 3.92 | 0.96 | (12.92) | 1513 | 麗珠醫藥* | 29.10 | 16.91 | 1.68 | (29.09) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.35 | 5.76 | 0.56 | (48.64) | 874 | 白雲山 | 37.15 | 15.00 | 2.39 | (24.30) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.37 | 69.38 | 0.82 | (33.53) | 719 | 新華製藥* | 4.75 | 10.18 | 0.94 | (56.09) |
| 358 | 江西銅業 | 10.84 | 13.12 | 0.65 | (42.61) | 2359 | 藥明康德 | 101.40 | 39.00 | 5.72 | (8.51) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.38 | 16.29 | 1.65 | (19.85) | 168 | 青島啤酒 | 42.70 | 34.75 | 2.75 | (23.53) |
| 1787 | 山東黃金 | 18.74 | 35.68 | 1.64 | (47.85) | 6116 | 拉夏貝爾 | 4.66 | - | 0.55 | (55.58) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.59 | 14.25 | 1.62 | (37.15) | 1533 | 莊園牧場* | 6.74 | 17.62 | 0.91 | (58.96) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 14.30 | 11.45 | 2.03 | (58.99) | 553 | 南京熊貓 | 3.57 | 20.34 | 0.83 | (76.74) |
| 914 | 海螺水泥 | 50.35 | 7.65 | 2.03 | 2.75 | 763 | 中興通訊* | 24.50 | - | 3.02 | (30.99) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.02 | 8.61 | 0.65 | (40.02) | 6869 | 長飛光纖 | 21.45 | 8.73 | 1.70 | (59.26) |
| 2202 | 萬科* | 33.30 | 9.31 | 2.02 | (8.31) | 921 | 海信科龍* | 11.54 | 9.79 | 1.92 | (31.21) |
| 588 | 北京北辰 | 2.90 | 5.80 | 0.43 | (32.72) | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.78 | 5.82 | 0.68 | (43.25) |
| 1528 | 美凱龍 | 7.72 | 5.65 | 0.56 | (49.01) | 811 | 新華文軒 | 6.25 | 7.87 | 0.80 | (61.23) |

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