

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	29,012.26	0.56	2.78
H股	11,508.17	0.53	3.15
紅籌	4,550.96	0.84	3.23
HSC大型股	2,387.87	0.69	2.49
HSC中型股	4,756.54	0.36	1.42
AH股溢價	122.58	0.41	(0.66)
滬深300	3,745.01	1.26	2.39
富時中國A50	12,651.86	1.13	2.88
上證180	8,276.99	1.06	2.24
上證380	4,873.06	1.56	3.11
臺北加權	10,439.24	0.88	1.93
日經225	21,287.02	(0.02)	1.24
道瓊斯	25,848.87	0.54	1.57
標普500	2,822.48	0.50	2.89
納斯達克	7,688.53	0.76	3.78
德國DAX 30	11,685.69	0.85	1.99
富時100	7,228.28	0.60	1.74
法國CAC 40	5,405.32	1.04	3.33

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.37	(0.26)	2.78
紐約期金(美元/t oz)	1,299.40	(0.27)	0.64
標普高盛商品指數	432.48	0.15	2.52
CRB大宗商品期貨價格指數	183.87	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,406.31	0.13	1.69

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8556	(0.23)	(0.89)
美元兌人民幣	6.7158	(0.25)	(0.86)
美元兌港元	7.8496	(0.00)	0.02
美元兌日元	111.55	0.30	0.83
歐元兌美元	1.1322	0.68	0.10
英鎊兌美元	1.3291	1.07	2.84
澳元兌美元	0.7086	0.23	(0.62)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1500	0.10	6.20
香港(10年期)	1.80200	4.40	(2.60)
美國(10年期)	2.59250	(4.68)	(7.01)

來源：彭博

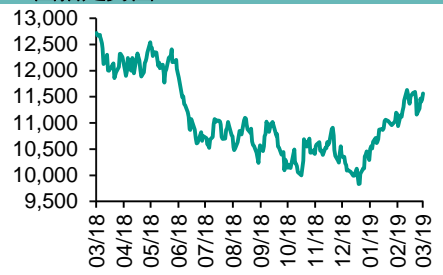
## 每天導讀

### 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全線上升，其中納斯達克指數升幅最大。標普500指數10個行業指數個別發展，其中信息技術指數領漲；工業指數領跌。上周五歐洲三大股市均上升。其中法國CAC40指數升幅最大。上周五恒指及國指均上升。人大閉幕，國務院總理李克強強調經濟增速維持合理區間，落實減稅降費，帶動港股向上。港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數及信息科技業指數領漲；公用事業指數及原材料業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲。國務院總理李克強向市場發出穩定訊號，加上中美貿易協議前景回暖，兩國部長級官員正全力處理三項議題，推動A股造好。滬深300指數中10個行業表現不一，其中可選消費指數領漲；電信業務指數領跌。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2018年預測市盈率分別為15.7倍、16.9倍、15.7倍、11.2倍、8.7倍、11.3倍、16.0倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指及日經225指數分別累升1.57%、2.89%、2.78%、3.15%、1.75%、2.00%及2.02%。今天將公布日本1月工業產值環比終值。

### 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
加拿大	製造業營收(月環比)	1月	0.4%	1.0%	-1.3%
意大利	工業訂單(月環比)	1月	NA	1.8%	-1.8%
歐元區	CPI 同比	2月	1.5%	1.5%	1.5%
美國	紐約州製造業調查指數	3月	10.0	3.7	8.8
美國	工業產值(月環比)	2月	0.4%	0.1%	-0.6%
美國	密歇根大學信心指數	3月	95.7	97.8	93.8

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中美部長級官員傳全力處理三議題
- 日央行維持負利率不變
- 油組月報預測石油產量供過於求
- 加央行：全球債務上升是經濟增長最大風險
- 國務院總理：今年更大規模減稅降費應對經濟下行
- 中國或短期內設獨立存款保險機構
- 國統局：2月一線城市新房售價按年漲幅擴大，二手漲幅回落
- 中國去年出境游1.5億人次，花費超千億美元

## 國際經濟要聞

### 中美部長級官員傳全力處理三議題

美國財長努欽承認，3月不會舉行中美元首峰會。據報道，中美部長級官員正全力處理三項議題，包括中國逐步取消合資公司的要求，確保協議獲執行的制度，還有取消之前實施的關稅。中國代表向美國提出建議，將兩國達成貿易協議一事，與國家主席計劃國事訪問美國一事互相捆綁。(彭博)

### 日央行維持負利率不變

日本央行公布，維持利率在負0.1厘不變，并維持10年期國債收益率目標在0%附近不變，符合市場預期。不過，該行下調對當地出口和產出的預估，承認海外風險升溫可能威脅到該國經濟復蘇。日本央行稱，最近出口顯示疲弱跡象，該行1月評估中曾表示，出口呈現「趨勢性增長」。(彭博)

### 油組月報預測石油產量供過于求

石油輸出國組織(OPEC)在月報中下調石油需求預測，指扣除非成員國產量，全球今年對OPEC產量需求為每日3,046萬桶，較上次預測減少13萬桶，亦低于目前產量。報告指，沒有參與減產協議產油國增產，致使OPEC及夥伴國需持續限制產量。(彭博)

### 加央行：全球債務上升是經濟增長最大風險

加拿大央行高級副行長威爾金斯認為，全球債務上升使經濟增長放緩。她表示，雖然全球金融體系的情況較10年前好，但貿易不確定性和其他地緣政治風險可能讓情況脫離正軌，而且目前全球債務總規模約240萬億美元，較金融危機爆發前夕高出100萬億美元，這對增長來說是一個阻力。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國務院總理：今年更大規模減稅降費 應對經濟下行

國務院總理表示，今年要進行更大規模的減稅降費，是應對經濟下行的關鍵性舉措。他表示近幾年平均每年給企業減稅降費1萬億元人民幣，三年3萬億元，今年要進行更大規模的減稅降費。減稅降費紅利達2萬億元，這可以說是應對當前經濟下行壓力的一個十分重要的關鍵性舉措。(彭博)

### 中國或短期內設獨立存款保險機構

據報道，中國快將設立一家獨立的存款保險機構，業務會涵蓋接受公眾存款的金融企業，旨在保護存款者及維護金融服務業的穩定。該機構可以幫助破產銀行退出市場，限制儲戶損失，防止風險蔓延至金融體系。(彭博)

### 國統局：2月一線城市新房售價按年漲幅擴大，二手漲幅回落

國家統計局發布2月70個大中城市商品住宅銷售價格數據。4個一線城市新宅銷售價格按月上漲0.3%。二手銷售價格按月上漲0.1%。31個二線城市新宅銷售價格按月上漲0.7%；二手銷售價格按月下降0.2%。(彭博)

### 中國去年出境游1.5億人次，花費超千億美元

中國旅游研究院報告顯示，去年中國公民出境旅游人數達1.5億人次，年增14.7%；預計去年境外消費達1200億美元，人均單次境外旅游消費約800美元。中國將繼續蟬聯全球最大出境游客源國的位置。(彭博)

## 企業要聞

### 日本豐田計劃在美投資7.5億美元，增加引擎及混能車生產

日本豐田汽車表示，將于美國5間廠房投資7.49億美元，增聘586人，以提升引擎產能及生產新混能電動車。豐田將于阿拉巴馬州廠房投資2.88億美元，把汽車引擎年產能由67萬升至2021年的90萬。公司亦在肯塔基州廠房投資2.38億美元，以生產RAV4及凌志ES 300h的混能電動版本。(彭博)

### 甲骨文季度盈測符預期

美國軟件商甲骨文公布截至2月底第三季度業績。純利27.45億美元，經調整後為每股87美仙，高于市場預期。收入96.14億美元，年跌1%。公司預期現季度每股經調整純利1.05至1.09美元，符合市場預期。(路透)

### 波音宣布暫停交付737 MAX系列客機

波音公司宣布，基于美國聯邦航空管理局有關波音737 MAX客機的禁飛令，暫停交付波音737 MAX系列客機。公司稱他們繼續生產有關型號客機，同時檢視情況，包括潛在產能限制，將如何影響其生產系統。(彭博)

### 高盛計劃裁減投行業務65個職位

據報道，高盛計劃從其投資銀行業務裁減65個職位。公司在向紐約勞工部提交的文件披露裁員計劃，并歸咎于經濟因素。據悉大宗商品業務是目標之一，有傳高層被要求提出一個計劃，包括裁員和退出部分業務。(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	7.00	5.83	0.81	(14.83)	1065	創業環保	3.35	7.59	0.73	(70.09)
1398	工商銀行	5.97	6.21	0.83	(8.49)	895	東江環保*	8.66	12.58	1.65	(39.83)
1288	農業銀行	3.73	5.23	0.72	(14.01)	1635	大眾公用	3.34	18.62	1.20	(62.41)
3988	中國銀行	3.68	5.35	0.63	(16.95)	753	中國國航	8.24	13.12	1.14	(27.42)
3328	交通銀行	6.70	5.99	0.68	(10.18)	670	東方航空	5.16	14.80	1.10	(29.16)
3968	招商銀行	36.30	10.00	1.59	(1.96)	1055	南方航空	6.38	10.34	1.06	(33.29)
998	中信銀行	5.26	4.93	0.57	(29.26)	1919	中遠海控	3.10	32.27	1.30	(47.29)
6818	光大銀行	3.91	5.15	0.64	(19.02)	598	中國外運	3.70	8.12	0.88	(47.43)
1988	民生銀行	6.02	3.65	0.47	(20.17)	2866	中遠海發	1.03	10.50	0.66	(70.92)
6196	鄭州銀行*	3.71	3.88	0.65	(47.29)	1138	中遠海能	4.32	59.50	0.53	(39.92)
3866	青島銀行*	6.28	11.12	1.19	-	2880	大連港	1.05	20.94	0.64	(60.78)
2628	中國人壽	21.20	14.19	1.59	(36.93)	6198	青島港	5.80	8.75	1.18	(42.65)
2318	中國平安	86.25	12.25	2.42	(0.11)	3369	秦港股份	1.88	8.57	0.64	(58.87)
2601	中國太保	29.55	13.97	1.65	(23.15)	317	廣船國際	7.71	-	0.84	(60.01)
1336	新華保險	38.40	12.89	1.56	(35.91)	2039	中集集團*	9.06	6.72	0.72	(43.39)
1339	人保集團	3.45	7.17	0.86	(69.10)	1800	中國交建	8.41	6.41	0.64	(42.41)
6030	中信證券	17.80	15.27	1.23	(36.06)	390	中國中鐵	7.47	8.41	0.96	(12.36)
6837	海通證券	10.30	13.36	0.87	(35.97)	1186	中國鐵建	11.04	7.12	0.78	(15.84)
2611	國泰君安	17.32	14.82	1.17	(23.04)	1766	中國中車	7.97	17.16	1.57	(25.98)
1776	廣發證券*	12.24	11.10	0.95	(36.47)	525	廣深鐵路	3.23	17.10	0.68	(24.93)
6886	華泰證券	15.74	10.21	1.07	(40.22)	177	寧滬高速	10.88	10.79	1.81	(5.04)
6099	招商證券	11.38	15.39	1.03	(44.60)	548	深圳高速	8.79	9.45	1.13	(20.69)
3958	東方證券	6.30	13.90	0.74	(54.18)	995	皖通高速	5.16	6.57	0.76	(35.57)
6178	光大證券	8.29	16.80	0.67	(47.79)	107	成渝高速	2.66	7.22	0.49	(48.17)
6881	銀河證券	5.22	14.20	0.70	(58.27)	2238	廣汽集團	9.27	6.66	1.10	(32.12)
6066	中信建投	7.00	11.34	1.07	(77.75)	1211	比亞迪*	49.15	44.50	2.28	(24.10)
1375	中州證券	2.47	17.81	0.81	(64.49)	2333	長城汽車	5.46	7.02	0.83	(37.98)
857	中石油	5.10	14.68	0.66	(43.35)	2338	濰柴動力	11.20	9.53	2.05	(10.22)
386	中石化	6.68	9.60	0.96	(3.81)	3606	福耀玻璃	26.55	13.87	2.82	(6.35)
338	上石化	4.00	5.22	1.30	(37.68)	1108	洛陽玻璃	2.64	52.23	1.02	(82.62)
1033	石化油服	0.88	-	2.32	(67.13)	6865	福萊特	3.73	13.13	1.66	(81.64)
2883	中海油田	7.90	-	0.94	(30.34)	38	一拖股份	2.09	-	0.36	(66.71)
568	山東墨龍*	1.50	9.53	0.52	(74.49)	1157	中聯重科*	3.95	24.78	0.71	(24.59)
1088	中國神華	19.14	7.02	1.00	(18.06)	564	鄭煤機	3.58	9.26	0.48	(49.64)
1898	中煤能源	3.39	8.54	0.42	(44.88)	1057	浙江世寶*	1.27	-	0.58	(80.25)
1171	兗州煤業	7.73	3.81	0.67	(37.39)	1072	東方電氣	6.51	13.17	0.62	(45.78)
902	華能國際	4.67	71.41	0.87	(40.02)	2727	上海電氣	2.99	12.41	0.67	(57.52)
991	大唐發電	2.11	14.70	0.71	(47.23)	2208	金風科技*	10.36	9.32	1.62	(41.93)
1071	華電國際	3.45	17.51	0.66	(33.54)	42	東北電氣	0.94	-	-	(69.66)
1618	中國中冶	2.26	6.81	0.61	(46.45)	187	京城機電	1.69	12.44	1.12	(78.10)
2068	中鋁國際	2.59	9.37	0.63	(68.84)	2607	上海醫藥	17.44	11.36	1.13	(21.94)
347	鞍鋼股份*	6.06	4.55	0.74	(11.85)	2196	復星醫藥	27.65	19.62	2.31	(19.61)
323	馬鋼股份	3.81	3.62	0.89	(17.91)	1513	麗珠醫藥*	28.50	15.57	1.64	(33.31)
1053	重慶鋼鐵	1.35	3.34	0.57	(48.91)	874	白雲山	33.10	11.44	2.12	(25.57)
2600	中國鋁業	3.02	28.80	0.75	(39.79)	719	新華製藥*	4.39	10.25	0.89	(48.56)
358	江西銅業	10.64	15.82	0.65	(42.03)	2359	藥明康德	87.25	35.67	7.36	(20.31)
2899	紫金礦業	3.25	13.78	1.81	(20.12)	168	青島啤酒	32.35	25.04	2.00	(28.94)
1787	山東黃金	21.50	30.65	2.07	(39.71)	6116	拉夏貝爾	4.69	5.48	0.55	(58.69)
3993	洛陽鉬業	3.34	11.67	1.50	(39.98)	1533	莊園牧場*	6.52	17.02	0.88	(57.49)
1772	贛鋒鋰業	14.90	6.74	-	(58.93)	553	南京熊貓	3.39	19.29	0.78	(73.52)
914	海螺水泥	45.20	9.25	2.14	5.29	763	中興通訊*	22.10	-	3.60	(33.39)
2009	金隅股份	2.88	8.01	0.61	(40.78)	6869	長飛光纖	22.10	8.51	2.15	(60.12)
2202	萬科*	30.20	9.53	2.11	(7.98)	921	海信科龍*	10.88	8.83	1.81	(19.64)
588	北京北辰	2.47	5.06	0.37	(38.59)	1812	晨鳴紙業*	5.24	4.35	0.74	(34.47)
1528	美凱龍	7.76	4.95	0.59	(49.49)	811	新華文軒	6.01	7.56	0.77	(66.27)

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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