

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	29,810.72	(0.33)	(0.89)
H股	11,631.86	(0.24)	(1.37)
紅籌	4,679.72	(0.08)	(1.21)
HSC大型股	2,464.87	(0.19)	(0.43)
HSC中型股	4,994.59	0.04	(0.65)
AH股溢價	125.36	0.56	0.33
滬深300	3,975.52	(0.33)	(2.01)
富時中國A50	13,572.26	0.39	(0.56)
上證180	8,784.64	(0.26)	(1.95)
上證380	5,176.24	(0.99)	(3.52)
臺北加權	10,875.60	0.65	0.69
日經225	21,870.56	0.73	0.50
道瓊斯	26,384.77	(0.10)	0.17
標普500	2,905.58	(0.06)	0.34
納斯達克	7,976.01	(0.10)	0.28
德國DAX 30	12,020.28	0.17	0.48
富時100	7,436.87	(0.00)	(0.20)
法國CAC 40	5,508.73	0.11	0.68

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.52	0.19	(0.72)
紐約期金(美元/t oz)	1,286.80	(0.29)	(0.79)
標普高盛 商品指數	450.07	(0.53)	(0.30)
CRB大宗商品 期貨價格指數	187.41	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,442.61	(0.46)	(0.62)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8555	(0.16)	(0.08)
美元兌人民幣	6.7072	(0.18)	(0.20)
美元兌港元	7.8404	(0.01)	(0.12)
美元兌日元	111.99	0.77	0.51
歐元兌美元	1.1307	0.39	(0.26)
英鎊兌美元	1.3098	0.35	(1.18)
澳元兌美元	0.7175	0.72	1.00

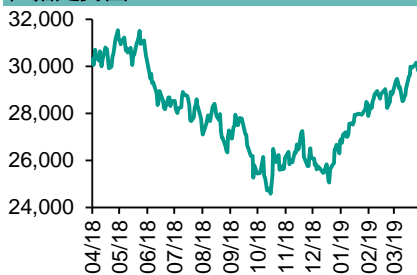
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3720	11.60	22.20
香港(10年期)	1.70800	7.10	(9.40)
美國(10年期)	2.55250	5.19	(3.46)

來源：彭博

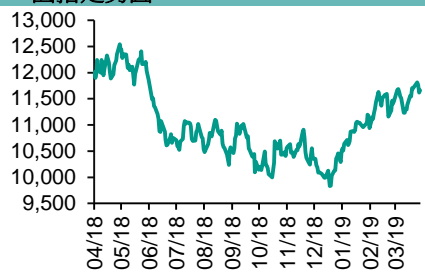
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

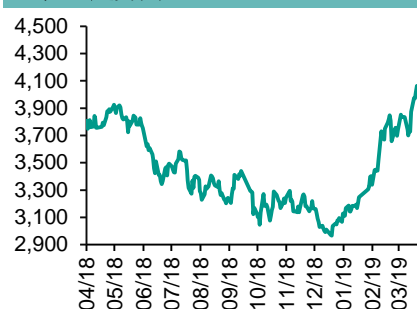
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天美國三大股指均下跌；美國芝加哥聯儲總裁埃文斯稱，聯儲局貨幣政策在現行利率水平上適宜，直至明年秋季都可能無需進行調整。他對通脹續低於局方2%目標感擔憂。昨天歐洲三大股市表現不一，其中德國DAX指數領漲。歐洲央行管理委員會委員德加洛認為，歐央行將維持寬鬆貨幣政策，直至通脹回升到略低於2%目標水平為止。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。人行公布的數據顯示，3月底中央銀行口徑外匯占款餘額約21.25萬億元，當月央行口徑外匯占款減少4.59億元，上月為減少3.3億元。人民銀行公開市場連續第18天暫停逆回購操作。港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲，信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，公用事業指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出9.56億人民幣，南向淨買入8.72億港幣。深股通北向淨賣出13.18億人民幣，南向淨買入0.68億港幣。昨天滬深兩市成交合計增近兩成至7758億元。今天將公布英國3月失業率及美國2月長期資本淨流入。

### 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	紐約州製造業調查指數	3月	8.0	10.1	3.7
歐元區	CPI 月環比	3月	N/A	0.1%	1.3%
歐元區	CPI 同比	3月	N/A	1.1%	1.3%
歐元區	實際月平均工資同比	3月	N/A	3.5%	3.1%
歐元區	貿易餘額	3月	N/A	306.6m	-269.1m

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 日本按計劃加消費稅至10%
- 亞開行料區內經濟保持穩健增長
- 日人口減少,OECD:消費稅需增至26%
- 人行連停逆回購18日
- IMF:土耳其須確保央行完全獨立
- 人行副行長:內地股市有復蘇跡象
- 意財長:下半年經濟可望好轉
- 國家統計局副局長認為,需要加快技術創新和轉型

來源：彭博

## 國際經濟要聞

### 日本按計劃加消費稅至10%

日本財務大臣麻生太郎，向國際貨幣基金組織(IMF)指導委員會提交的一份聲明中表示，日本將按計劃今年10月把消費稅從8%提高到10%，預料上調稅率將實現中長期財政整固，還實現包容性增長，因部分收入將用于提供免費的幼兒教育。(彭博)

### 日人口減少,OECD:消費稅需增至26%

經濟合作暨發展組織(OECD)公布的日本經濟審查報告指出，由于日本人口持續減少，面臨人口老化及債務擴大等問題，應主要透過提高消費稅來增加額外收入，消費稅率或需大幅提高至26%。(彭博)

### IMF:土耳其須確保央行完全獨立

國際貨幣基金組織(IMF)歐洲部門表示，如果土耳其想讓國內恢復秩序，最迫切的事就是確保央行完全獨立。土耳其面臨諸多挑戰，其中之一是央行需要完全獨立，這才可以前瞻性地隨著情況的變化，不斷評估和收緊政策。(彭博)

### 意財長:下半年經濟可望好轉

意大利財長預期，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。意大利在去年第三及第四季的經濟錄得0.1%的倒退後，技術上已進入衰退。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 亞開行料區內經濟保持穩健增長

亞洲開發銀行行長中尾武彥表示，儘管中美貿易摩擦產生一些負面影響，但預料亞洲地區經濟在內需和服務業的帶動下保持穩健增長。中尾武彥又稱，在中美兩國間的貿易摩擦下，內地經濟自然也就放緩。(彭博)

### 人行連停逆回購18日

人民銀行公開市場連續第18天暫停逆回購操作。人行表示，目前銀行體系流動性總量處于合理充裕水平，今日不開展逆回購操作。(彭博)

### 人行副行長:內地股市有復蘇迹象

中國人民銀行副行長陳雨露表示，國際投資者進行多元化證券投資，加上中國進一步開放債市和股市，顯示內地股市觸底及有復蘇迹象。人民幣計價資產獲納入國際指數增加，外國證券投資流入的潛力正在上升。(彭博)

### 國家統計局副局長認為，需要加快技術創新和轉型

國家統計局副局長認為，應對下行壓力及如何穿越調整周期這兩個問題，需要把握逆周期調整的政策機遇，加快技術創新和轉型升級，以確定性的轉型升級應對不確定性的風險挑戰。(彭博)

## 企業要聞

### 恒大增發10億美元優先票據

中國恒大公布，增發2022年到期2億美元、2023年到期4億美元及2024年到期4億美元優先票據，年息分別為9.5厘、10厘及10.5厘。恒大表示，增發票據目的是為現有債務再融資及用作資本支出，剩餘部分用作一般公司用途。(彭博)

### 阿裏冀2020年訂單交易額達1萬億美元

阿裏巴巴集團表示，阿裏成立至今快速發展，去年公司訂單總商品交易額(GMV)逾7000億美元，未來會繼續維持高速增長，期望到2020年能達1萬億美元的目標。(彭博)

### 中交建:東海岸鐵路合同降至440億馬幣

去年中交建(01800)馬來西亞東海岸鐵路停工，如今有望復工。中交建A股(0601800)發通告，與馬來西亞鐵路銜接，就馬來西亞東海岸鐵路工程設計施工總承包項目簽署補充協議。(彭博)

### 廣發證券料首季盈利增逾七成

廣發證券(01776)公布，預期截至今年3月底止，首季股東應占盈利將按年增長70%至95%，去年同期盈利15.26億元人民幣。(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	6.91	5.77	0.78	(19.77)	1065	創業環保	3.36	7.62	0.73	(69.90)
1398	工商銀行	5.85	6.09	0.80	(13.84)	895	東江環保*	9.43	17.42	1.80	(38.78)
1288	農業銀行	3.61	5.21	0.68	(18.28)	1635	大眾公用	3.06	17.06	1.10	(62.49)
3988	中國銀行	3.71	5.40	0.62	(18.39)	753	中國國航	9.97	16.42	1.33	(20.12)
3328	交通銀行	6.54	5.81	0.65	(11.03)	670	東方航空	5.86	26.54	1.25	(32.33)
3968	招商銀行	40.40	10.88	1.72	(0.72)	1055	南方航空	7.38	22.51	1.19	(26.49)
998	中信銀行	5.01	4.71	0.52	(32.60)	1919	中遠海控	3.73	31.53	1.42	(46.00)
6818	光大銀行	3.78	5.24	0.58	(22.44)	598	中國外運	3.52	7.73	0.84	(49.80)
1988	民生銀行	5.94	4.68	0.53	(21.81)	2866	中遠海發	1.09	8.02	0.70	(71.30)
6196	鄭州銀行*	3.50	5.32	0.62	(48.54)	1138	中遠海能	5.16	239.31	0.64	(35.92)
3866	青島銀行*	7.30	12.42	1.33	-	2880	大連港	1.07	22.98	0.65	(62.93)
2628	中國人壽	21.20	46.26	1.61	(37.36)	6198	青島港	5.50	7.85	1.12	(56.22)
2318	中國平安	92.60	13.15	2.60	(2.97)	3369	秦港股份	1.78	10.37	0.60	(64.08)
2601	中國太保	31.95	13.75	1.66	(23.93)	317	廣船國際	8.76	-	0.96	(58.40)
1336	新華保險	44.75	15.07	1.82	(35.86)	2039	中集集團*	10.50	8.00	0.83	(40.42)
1339	人保集團	3.29	9.17	0.78	(70.58)	1800	中國交建	8.15	5.99	0.57	(49.83)
6030	中信證券	18.00	19.86	1.22	(35.29)	390	中國中鐵	6.52	7.41	0.80	(24.61)
6837	海通證券	10.28	19.57	0.86	(38.49)	1186	中國鐵建	9.82	6.75	0.76	(27.87)
2611	國泰君安	16.30	18.12	1.08	(30.47)	1766	中國中車	7.24	15.90	1.38	(32.81)
1776	廣發證券*	11.24	16.90	0.86	(40.08)	525	廣深鐵路	2.99	23.61	0.63	(28.54)
6886	華泰證券	15.44	19.63	1.05	(38.89)	177	寧滬高速	11.14	10.97	1.84	(5.34)
6099	招商證券	11.78	18.63	1.03	(43.59)	548	深圳高速	9.54	10.26	1.22	(24.70)
3958	東方證券	6.20	30.54	0.72	(53.99)	995	皖通高速	5.33	6.79	0.79	(36.21)
6178	光大證券	7.83	245.77	0.65	(48.66)	107	成渝高速	2.64	8.13	0.48	(51.11)
6881	銀河證券	5.40	16.19	0.71	(63.30)	2238	廣汽集團	9.50	7.60	1.09	(39.43)
6066	中信建投	6.98	15.97	1.07	(75.28)	1211	比亞迪*	52.20	47.64	2.38	(16.58)
1375	中州證券	2.22	96.93	0.74	(68.65)	2333	長城汽車	6.58	9.87	0.98	(41.41)
857	中石油	5.05	14.80	0.65	(43.22)	2338	濰柴動力	13.96	11.25	2.43	(7.62)
386	中石化	6.15	10.33	0.89	(9.43)	3606	福耀玻璃	28.45	14.87	3.02	(6.55)
338	上石化	3.81	6.61	1.16	(41.15)	1108	洛陽玻璃	2.74	80.10	1.06	(84.78)
1033	石化油服	1.15	69.18	3.23	(66.64)	6865	福萊特	3.80	14.24	1.69	(76.35)
2883	中海油田	8.55	683.09	1.01	(29.38)	38	一拖股份	2.12	-	0.37	(70.79)
568	山東墨龍*	1.63	12.03	0.57	(72.97)	1157	中聯重科*	4.77	15.62	0.84	(22.11)
1088	中國神華	17.80	6.86	0.91	(23.88)	564	鄭煤機	3.94	7.06	0.51	(48.92)
1898	中煤能源	3.29	8.29	0.41	(45.65)	1057	浙江世寶*	1.45	134.04	0.66	(80.85)
1171	兗州煤業	8.63	4.23	0.70	(37.26)	1072	東方電氣	6.86	14.93	0.63	(57.65)
902	華能國際	4.80	56.35	0.88	(37.58)	2727	上海電氣	3.12	13.19	0.69	(60.21)
991	大唐發電	2.17	24.01	0.68	(46.80)	2208	金風科技*	9.37	9.37	1.19	(37.31)
1071	華電國際	3.43	19.96	0.54	(35.78)	42	東北電氣	0.87	44.60	75.43	(74.77)
1618	中國中冶	2.27	6.89	0.59	(46.64)	187	京城機電	1.71	12.59	1.13	(83.28)
2068	中鋁國際	2.59	9.38	0.63	(69.60)	2607	上海醫藥	17.64	11.02	1.10	(28.40)
347	鞍鋼股份*	5.82	4.53	0.69	(12.17)	2196	復星醫藥	28.25	22.39	2.22	(17.50)
323	馬鋼股份	4.12	3.91	0.96	(10.98)	1513	麗珠醫藥*	28.40	16.48	1.64	(28.51)
1053	重慶鋼鐵	1.34	5.71	0.55	(49.27)	874	白雲山	37.30	15.04	2.39	(23.13)
2600	中國鋁業	3.35	68.88	0.82	(34.10)	719	新華製藥*	4.67	9.99	0.92	(54.07)
358	江西銅業	10.86	13.13	0.65	(43.06)	2359	藥明康德	100.00	38.41	5.63	(8.00)
2899	紫金礦業	3.33	16.03	1.62	(19.05)	168	青島啤酒	46.35	37.68	2.98	(15.94)
1787	山東黃金	17.48	33.24	1.53	(50.01)	6116	拉夏貝爾	4.55	-	0.53	(56.01)
3993	洛陽鉬業	3.57	14.15	1.61	(37.02)	1533	莊園牧場*	6.50	16.98	0.88	(60.47)
1772	贛鋒鋳業	14.02	11.21	1.99	(57.05)	553	南京熊貓	3.61	20.55	0.83	(76.58)
914	海螺水泥	50.20	7.62	2.02	2.27	763	中興通訊*	24.15	-	3.78	(32.25)
2009	金隅股份	3.02	8.60	0.65	(38.47)	6869	長飛光纖	21.15	8.59	1.68	(59.95)
2202	萬科*	33.55	9.37	2.03	(7.22)	921	海信科龍*	11.16	9.46	1.85	(32.56)
588	北京北辰	2.85	5.69	0.42	(33.00)	1812	晨鳴紙業*	4.23	5.15	0.60	(44.74)
1528	美凱龍	7.66	5.60	0.56	(48.55)	811	新華文軒	6.17	7.76	0.79	(61.21)

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**

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