

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	29,624.67	0.21	3.70
H股	11,546.66	(0.09)	2.80
紅籌	4,708.42	(0.32)	4.78
HSC大型股	2,436.76	0.19	3.67
HSC中型股	4,936.82	0.49	4.26
AH股溢價	124.79	0.15	1.88
滬深300	3,971.29	(0.07)	7.32
富時中國A50	13,325.67	(0.21)	7.11
上證180	8,739.20	0.06	7.09
上證380	5,245.58	0.34	6.49
臺北加權	10,690.30	0.45	1.24
日經225	21,509.03	1.43	0.38
道瓊斯	26,179.13	(0.30)	2.03
標普500	2,867.24	0.00	1.73
納斯達克	7,848.69	0.25	2.04
德國DAX 30	11,754.79	0.62	2.94
富時100	7,391.12	1.01	2.71
法國CAC 40	5,423.47	0.33	2.19

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.52	(0.10)	5.23
紐約期金(美元/t oz)	1,291.10	0.09	(1.47)
標普高盛商品指數	442.69	0.68	1.28
CRB大宗商品期貨價格指數	186.37	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,428.30	0.18	0.14

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8568	(0.20)	0.27
美元兌人民幣	6.7253	(0.19)	0.27
美元兌港元	7.8495	0.01	0.01
美元兌日元	111.26	0.68	(0.43)
歐元兌美元	1.1204	(0.36)	(1.20)
英鎊兌美元	1.3130	(0.45)	(0.38)
澳元兌美元	0.7058	(0.35)	(0.47)

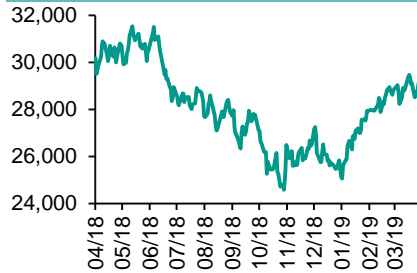
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1740	6.60	(3.00)
香港(10年期)	1.63500	7.80	(22.00)
美國(10年期)	2.47060	10.41	(28.25)

來源：彭博

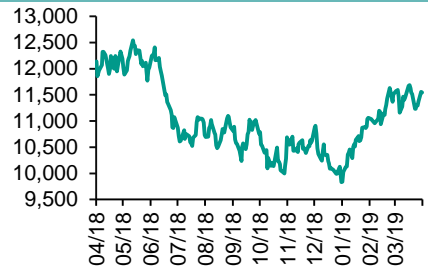
每天導讀

各股市走勢圖

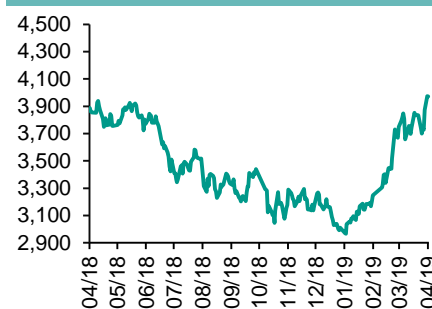
恒指走勢圖



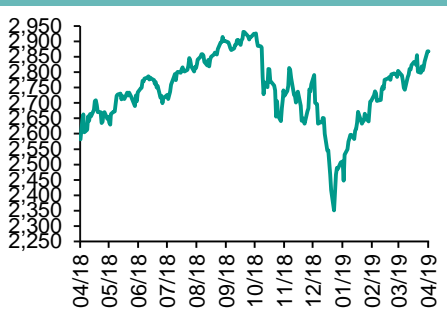
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國三大股指中僅道瓊斯指數下跌，IMF總裁稱全球經濟自1月份以來失去動力，WTO也將今年全球貿易增長預測下修；標普500指數的行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅較大，英國首相特裏莎·梅尋求與反對黨工黨聯合制定脫歐計劃，以期打破目前僵局，據報工黨領袖已表示願意坐下來商討。昨天恒指升，國指跌。港股11個行業指表現不一，其中原材料業指數和消費服務業指數領漲，能源業指數和公用事業指數領跌。昨天上證綜指升，深成指跌；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中僅金融地產指數及原材料指數上升，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入2.58億人民幣，南向淨買入4.72億港幣。深股通北向淨買入4.19億人民幣，南向淨買入8.87億港幣。昨天滬深兩市總交易量維持在1.04萬億人民幣。今天將公布香港3月日經PMI、中國3月財新綜合PMI、歐元區3月Markit服務業PMI。

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	耐用用品訂單	2月	-1.8%	-1.6%	0.1%*
美國	非國防資本貨物訂單(飛機除外)	2月	0.1%	-0.1%	0.9%*
日本	貨幣基礎同比	3月	na	3.8%	4.6%
英國	CIPS建築業採購經理指數	3月	49.8	49.7	49.5
歐元區	PPI同比	2月	3.1%	3.0%	2.9%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 工信部：首二月內地互聯網企業收入按年增速回落至10%
- 德勤：香港首季新股集資204億元跌16%，在全球位居第二
- 內地印發國家物流樞紐網絡建設方案
- 中電聯2020年內地核電裝機容量53吉瓦，低於目標
- 美日貿易談判首輪會議料於月內進行
- 日本央行短觀調查：日企對未來五年通脹率預期略下修至1.1%
- 加拿大央行行長指有跡象顯示經濟放緩屬短暫性

國際經濟要聞

伊朗稱油組與夥伴國協議延長減產沒有困難

到訪俄羅斯的伊朗石油部長贊加內，與俄羅斯能源部長諾瓦克會晤後表示，在延長油組及夥伴國減產協議的問題上沒有困難，又指延長協議至上半年之後將為容易的事情。油組與夥伴國同意每日減產120萬桶，直至今年6月底。(彭博)

美日貿易談判首輪會議料於月內進行

日本經濟再生擔當相茂木敏充預計，首次美日貿易談判最快將於月內在美國舉行。報道指，首次會議預計將於本月15日至16日在美國華盛頓舉行。將敲定談判範圍，關稅領域以外貿易談判內容將成為焦點。(彭博)

日本央行短觀調查：日企對未來五年通脹率預期略下修至1.1%

日本央行短觀調查顯示，日本企業預計未來五年通脹年率1.1%，略低於之前預測年化增長率1.2%。(彭博)

加拿大央行行長指有跡象顯示經濟放緩屬短暫性

加拿大央行行長普洛茲表示，貿易不確定性影響加拿大及全球經濟，此已於數個月前預期，但有清晰跡象顯示加拿大正在調整，近期所見數據支持經濟僅屬短期放緩的原來解讀，縱使放緩為時多久仍為疑問。(彭博)

大中華經濟要聞

工信部：首二月內地互聯網企業收入按年增速回落至10%

國家工信部公布，今年1至2月，內地規模以上互聯網和相關服務企業(簡稱互聯網企業)完成業務收入1,498億元人民幣(下同)，按年增長10%，增速比去年同期回落10.4個百分點。期內，全行業研發投入額達60.6億元，按年增長11.5%。(彭博)

德勤：香港首季新股集資204億元跌16%，在全球位居第二

德勤報告指香港今年首季錄37隻新股，按年減少42%；融資額錄204億元，按年減少16%。新股數量及融資額均大幅降低，期內並沒有大型或超大型新股上市，但港交所仍然在全球排名第二。(彭博)

內地印發國家物流樞紐網絡建設方案

國家發改委、交通運輸部聯合印發《國家物流樞紐網絡建設實施方案(2019-2020年)》。明確了國家物流樞紐網絡建設的總體要求、重點工作、申報基本條件、實施程序和組織保障等。(彭博)

中電聯料2020年內地核電裝機容量53吉瓦，低於目標

中國電力企業聯合會預計內地核電容量明年預計將達到53吉瓦，低於58吉瓦的目標。如果中國在2021至2030年間加快核電項目建設步伐，每年建設6至8個反應堆，到2030年核電裝機容量將達到137吉瓦。(彭博)

企業要聞

英特爾向14間初創投資逾億美元，中國兩人工智能初創入圍

英特爾資本向全球14間初創企業投資1.17億美元。該14間初創涉及人工智能平台、以新科技分析建築及身體、更環保製造業科技及創新晶片設計。獲投資企業當中，8間來自美國加州，亦有以色列、英國及加拿大的初創入圍。中國亦有兩間公司入圍，包括珠海億智電子科技及上海雲拿。(彭博)

中國降增值稅，蘋果等外資品牌下調產品售價

受中國下調增值稅稅率影響，外資品牌下調旗下產品於中國市場的零售價。其中，蘋果中國網站標示的iPhone智能手機價格，下調最多逾500元人民幣。(彭博)

資生堂與阿里合作共同開發產品

資生堂宣布，與阿里巴巴集團展開戰略業務合作。資生堂將在阿里的杭州市總部附近建立基地，合作推進商品開發。此舉意在利用阿里掌握的大數據，加強適合中國消費者的產品線。(彭博)

軟銀宣布大規模發債5,000億日圓，針對零售客

軟銀集團宣布有史以來最大的發債規模，擬向日本零售客戶發行5,000億日圓六年期債券。債券票面息率介乎1.3厘至1.9厘，預期在下星期敲定，所得資金將用於支付贖回費用。(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	6.88	5.85	0.80	(17.70)	1065	創業環保	3.40	7.72	0.74	(71.59)
1398	工商銀行	5.90	6.15	0.80	(10.71)	895	東江環保*	9.13	16.89	1.74	(39.52)
1288	農業銀行	3.71	5.36	0.70	(15.26)	1635	大眾公用	3.25	18.14	1.17	(63.71)
3988	中國銀行	3.71	5.41	0.62	(17.03)	753	中國國航	9.68	15.96	1.29	(24.14)
3328	交通銀行	6.47	5.75	0.64	(11.75)	670	東方航空	5.77	26.15	1.23	(31.45)
3968	招商銀行	39.65	10.69	1.69	(1.53)	1055	南方航空	7.24	22.11	1.17	(28.31)
998	中信銀行	5.08	4.78	0.53	(31.58)	1919	中遠海控	3.42	28.94	1.31	(46.64)
6818	光大銀行	3.76	5.22	0.58	(22.40)	598	中國外運	3.50	7.69	0.83	(51.41)
1988	民生銀行	5.91	4.66	0.53	(21.52)	2866	中遠海發	1.05	7.73	0.67	(71.27)
6196	鄭州銀行*	3.65	5.55	0.64	(48.32)	1138	中遠海能	4.63	214.95	0.57	(40.09)
3866	青島銀行*	7.35	12.52	1.39	-	2880	大連港	1.06	21.17	0.64	(63.97)
2628	中國人壽	21.45	47.70	1.63	(36.43)	6198	青島港	5.70	8.15	1.16	(54.54)
2318	中國平安	88.70	12.61	2.50	(3.78)	3369	秦港股份	1.88	10.96	0.64	(64.14)
2601	中國太保	32.15	13.85	1.67	(20.91)	317	廣船國際	9.17	-	1.01	-
1336	新華保險	41.15	13.87	1.68	(36.88)	2039	中集集團*	10.32	7.87	0.82	(41.30)
1339	人保集團	3.39	9.45	0.81	(71.81)	1800	中國交建	7.95	5.85	0.56	(46.17)
6030	中信證券	18.82	20.78	1.28	(36.03)	390	中國中鐵	6.74	7.67	0.83	(21.45)
6837	海通證券	10.72	20.42	0.90	(36.81)	1186	中國鐵建	9.78	6.73	0.76	(27.41)
2611	國泰君安	18.00	20.03	1.20	(24.01)	1766	中國中車	7.28	16.00	1.39	(32.15)
1776	廣發證券*	11.46	17.25	0.88	(39.78)	525	廣深鐵路	3.00	23.72	0.63	(28.62)
6886	華泰證券	15.84	20.16	1.08	(39.48)	177	寧滬高速	11.06	10.90	1.83	(4.98)
6099	招商證券	11.66	18.46	1.02	(44.05)	548	深圳高速	9.40	10.12	1.21	(24.40)
3958	東方證券	6.59	32.50	0.76	(53.39)	995	皖通高速	5.23	6.67	0.77	(35.73)
6178	光大證券	8.05	252.93	0.67	(48.04)	107	成渝高速	2.61	8.05	0.47	(49.19)
6881	銀河證券	5.49	16.47	0.72	(62.80)	2238	廣汽集團	8.66	6.93	0.99	(37.56)
6066	中信建投	7.20	16.49	1.11	(76.91)	1211	比亞迪*	49.40	45.13	2.25	(22.62)
1375	中州證券	2.37	103.59	0.78	(67.73)	2333	長城汽車	6.06	9.10	0.90	(39.36)
857	中石油	5.15	15.11	0.66	(42.41)	2338	濰柴動力	13.74	11.09	2.39	(6.30)
386	中石化	6.33	10.65	0.92	(6.68)	3606	福耀玻璃	27.20	14.23	2.89	(5.41)
338	上石化	3.92	6.81	1.20	(38.28)	1108	洛陽玻璃	2.65	77.55	1.02	(83.26)
1033	石化油服	1.07	64.43	3.01	(66.55)	6865	福萊特	4.48	16.81	1.99	(76.43)
2883	中海油田	8.86	708.58	1.05	(27.38)	38	一拖股份	2.07	-	0.36	(67.17)
568	山東墨龍*	1.49	11.01	0.52	(75.46)	1157	中聯重科*	4.18	13.70	0.73	(23.33)
1088	中國神華	17.88	6.90	0.92	(23.31)	564	鄭煤機	3.87	19.43	0.53	(48.37)
1898	中煤能源	3.29	8.30	0.41	(46.02)	1057	浙江世寶*	1.28	-	0.59	(80.32)
1171	兗州煤業	8.61	4.22	0.70	(33.80)	1072	東方電氣	6.79	13.75	0.65	(46.59)
902	華能國際	4.67	54.88	0.86	(39.76)	2727	上海電氣	2.94	12.44	0.65	(59.25)
991	大唐發電	2.12	23.48	0.67	(48.12)	2208	金風科技*	10.66	10.67	1.36	(35.20)
1071	華電國際	3.32	17.43	0.65	(35.66)	42	東北電氣	0.88	46.34	-	(74.62)
1618	中國中冶	2.28	6.93	0.59	(45.90)	187	京城機電	1.92	14.15	1.27	(81.79)
2068	中鋁國際	2.81	10.18	0.68	(68.94)	2607	上海醫藥	17.46	10.91	1.09	(28.55)
347	鞍鋼股份*	6.07	4.73	0.72	(10.97)	2196	復星醫藥	28.85	22.88	2.27	(17.79)
323	馬鋼股份	3.98	3.78	0.93	(14.35)	1513	麗珠醫藥*	27.40	15.54	1.58	(33.70)
1053	重慶鋼鐵	1.36	3.36	0.57	(48.00)	874	白雲山	35.15	14.19	2.26	(23.08)
2600	中國鋁業	3.19	65.66	0.78	(38.74)	719	新華製藥*	4.45	10.40	0.90	(51.75)
358	江西銅業	10.66	12.90	0.64	(44.83)	2359	藥明康德	97.90	37.65	5.52	(10.80)
2899	紫金礦業	3.36	16.19	1.64	(21.37)	168	青島啤酒	39.40	32.06	2.54	(26.89)
1787	山東黃金	18.68	35.56	1.64	(49.84)	6116	拉夏貝爾	4.66	-	0.55	(55.35)
3993	洛陽鉬業	3.51	13.93	1.59	(40.23)	1533	莊園牧場*	6.51	17.02	0.88	(63.58)
1772	贛鋒鋰業	14.20	11.37	-	(59.10)	553	南京熊貓	3.34	19.03	0.77	(77.08)
914	海螺水泥	49.40	7.51	1.99	6.21	763	中興通訊*	23.90	-	2.94	(31.53)
2009	金隅股份	2.91	8.30	0.62	(44.36)	6869	長飛光纖	20.90	8.51	2.04	(61.66)
2202	萬科*	34.70	9.70	2.11	(7.09)	921	海信科龍*	11.98	10.16	1.99	(28.94)
588	北京北辰	2.85	5.70	0.42	(32.38)	1812	晨鳴紙業*	4.70	5.43	0.67	(41.32)
1528	美凱龍	7.65	5.60	0.56	(51.10)	811	新華文軒	6.14	7.73	0.79	(64.30)

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