

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	29,051.36	0.96	(0.21)
H股	11,379.62	0.75	(1.20)
紅籌	4,679.15	2.35	2.93
HSC大型股	2,393.78	1.07	(0.03)
HSC中型股	4,842.66	1.54	0.25
AH股溢價	124.88	2.75	0.74
滬深300	3,872.34	3.86	1.01
富時中國A50	13,094.88	3.94	2.02
上證180	8,533.62	3.90	0.98
上證380	5,052.62	2.84	(0.92)
臺北加權	10,641.04	0.99	0.02
日經225	21,033.76	(1.61)	(2.74)
道瓊斯	25,928.68	0.82	1.67
標普500	2,834.40	0.67	1.20
納斯達克	7,729.32	0.78	1.13
德國DAX 30	11,526.04	0.86	1.42
富時100	7,279.19	0.62	0.99
法國CAC 40	5,350.53	1.02	1.53

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.47	0.55	2.81
紐約期金(美元/t oz)	1,290.80	(0.17)	(2.40)
標普高盛商品指數	434.13	0.31	(0.01)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.75	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,400.09	0.09	(0.58)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8550	(0.11)	(0.04)
美元兌人民幣	6.7117	(0.08)	(0.04)
美元兌港元	7.8499	0.03	0.01
美元兌日元	111.04	0.96	(0.77)
歐元兌美元	1.1224	(0.78)	(1.24)
英鎊兌美元	1.3018	(1.34)	(1.39)
澳元兌美元	0.7114	0.01	0.48

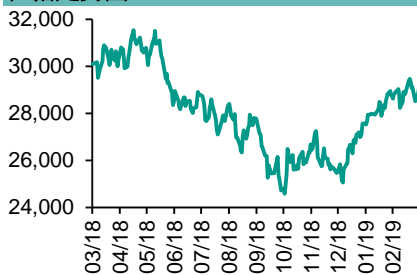
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0690	(3.90)	(10.90)
香港(10年期)	1.53500	(17.80)	(29.80)
美國(10年期)	2.43870	4.04	(31.44)

來源：彭博

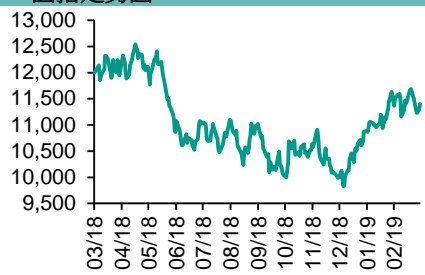
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

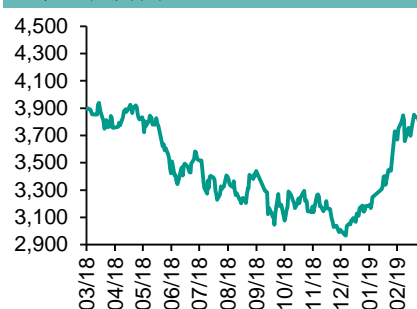
#### 恒指走勢圖



#### 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，其中保健指數領漲，僅能源指數下跌。美聯儲副主席Quarles對美國經濟前景保持樂觀，並稱在某個時刻或需要進一步加息。上周五歐洲三大股市均上升。其中法國CAC40指數升幅最大。英國議會上周五第三次否決脫歐協議，4月12日無協議脫歐的風險升高，特裏莎·梅的保守黨正在為提前大選做準備。上周五恒指及國指均上升，恒指升幅較大。上周五港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數和消費品製造業指數領漲，僅電訊業指數和原材料業指數下跌。上周五上證綜指及深成指均上漲。滬深300指數中10個行業均上升，其中主要消費指數及金融地產指數領漲。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15.8倍、17.1倍、15.7倍、11.3倍、8.7倍、11.6倍、17.0倍。上周道指、標普500指數、日經225及深成指分別累升1.67%、1.20%、2.53%及0.28%，恒指、國指及上證綜指分別累升0.21%、1.20%及0.43%。今天將公布中國3月財新製造業PMI和歐元區3月Markit製造業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	密歇根大學信心	3月	97.8	98.4	97.8
美國	新建住宅銷售	2月	620k	667k	636k
英國	GDP季環比	4季度	0.2%	0.2%	0.2%
英國	全國房價指數月環比	3月	0.0%	0.2	-0.0%*
日本	失業率	2月	2.5%	2.3%	2.5%
德國	失業人員變動	3月	-10k	-7k	-20k*
法國	CPI同比	3月	1.2%	1.1%	1.3%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中證監主席：積極支持深圳金融改革、創新及風險防控等
- 巴菲特：美經濟見放緩，但並非衰退
- 油組尋求俄羅斯延長石油減產障礙，俄方僅願延長減產一季
- 發改委：內地柴油最高零售價每噸分別降225及200元人民幣
- 德拉吉向歐盟各國警告市場低估英無序脫歐風險
- 傳中國再向美國購買150萬噸大豆
- 英委員會指摘華為未解決流動網絡長期保安漏洞
- 報道指央企重組醞釀新進展，「南北船」重組方案加速制定及上報

## 國際經濟要聞

### 巴菲特：美經濟見放緩，但並非衰退

巴郡主席兼行政總裁巴菲特表示，公司旗下北美最大貨運鐵路網絡BNSF數據顯示美國經濟增長放緩，但部分數據或受天氣等季節性因素干擾。他指美國經濟看來正在放緩，但並非衰退。(彭博)

### 油組尋求俄羅斯延長石油減產遇障礙，俄方僅願延長減產一季

引述消息指沙特阿拉伯在尋求俄羅斯支持延長減產協議上遇到障礙，俄羅斯或只願意延長減產協議3個月。俄羅斯能源部長諾瓦克早前與沙特阿拉伯能源大臣法利赫會面時表示，不能保證減產延長至年底，僅會延長6月到期的協議至9月底，因他面對內部壓力要求停止減產。(彭博)

### 德拉吉向歐盟各國警告市場低估英無序脫歐風險

消息指歐央行總裁德拉吉表示，金融市場仍未全面反映英國無協議下脫歐的風險。歐盟早前指德拉吉表示，歐央行、英倫銀行及歐盟委員會已作出所有必須的預備工作，以應對英國無協議下脫歐的情況。(彭博)

### 英委員會指摘華為未解決流動網絡長期保安漏洞

英政府一委員會發表報告，公開指摘中國電訊設備商華為未有解決流動網絡設備的長期資訊保安漏洞，並公開新的明顯技術問題。報告指公司軟件開發的持續問題，令英國電訊營運商的風險顯著增加，又指沒有信心華為能實施擬議措施以解決問題。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中證監主席：積極支持深圳金融改革、創新及風險防控等

中國證監會主席易會滿指，深圳資本市場發展勢頭良好，中證監將堅持按市場規律辦事，積極支持深圳金融發展、金融改革、金融創新、風險防控，更好發揮資本市場對深圳經濟發展的支持服務作用。(彭博)

### 發改委：內地汽柴油最高零售價每噸分別降225及200元人民幣

國家發改委公布，因應自4月1日起，內地成品油增值稅率由16%降低至13%。據此，汽、柴油最高零售價格每噸分別降低225元和200元人民幣，自2019年3月31日24時起執行。(彭博)

### 傳中國再向美國購買150萬噸大豆

有消息指，中國向美國購買150萬噸大豆，有關大豆擬於7月及8月從美國南部付運，為中國本月第二次向美國大規模採購大豆。該收購令中國累計向美國採購大豆數量升至1,270萬噸，但低於去年同的2,850萬噸。(彭博)

### 報道指央企重組醞釀新進展，「南北船」重組方案加速制定及上報

央企重組醞釀新進展，中船集團(南船)與中船重工(北船)重組方案正在加快制定和上報。同時，央企專業化重組也將迎來新突破，石油天然氣管網公司組建料提速。(彭博)

## 企業要聞

### 融創孫宏斌：今年銷售目標5,500億元人民幣，對房地產市場不太樂觀

融創中國主席孫宏斌表示，今年銷售目標為5,500億元人民幣(下同)，認為今年房地產市場不是太樂觀，雖然過了春節後情況稍為好一點，政策亦有一點放鬆的跡象，但限價、政策大幅放鬆的可能性不大，故對於2019年不能太樂觀，買地方面亦要非常小心。(彭博)

### 中信股份全年純利502.4億元升14.4%創新高

中信股份公布全年業績，純利502.39億元，按年升14.4%，創歷史新高。三年前提出要逐漸形成金融與實業均衡發展的局面。去年公司非金融板塊的利潤貢獻已達到30%，將繼續努力進一步提高這個比例。(彭博)

### 世貿終極裁定波音獲州政府免營業稅屬非法補貼

世界貿易組織上訴機裁定，美國持續透過向波音公司免稅以非法提供補貼，違反早前裁定。裁決指美國華盛頓州政府向波音提供營業稅減免，顯著損害空中巴士在5個價格特別敏感活動的銷售。(彭博)

### 中國信達：監管趨嚴為資管行業指明發展方向

中國信達計劃財務部總經理楊英勳表示，去年針對行業的監管有趨嚴的趨勢，但認為政策進一步為資管行業指明發展方向，透過鼓勵相關業務發展、符合監管導向，亦可為未來發展做資源儲備等安排。(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	6.73	5.72	0.78	(17.20)	1065	創業環保	3.34	7.57	0.73	(72.11)
1398	工商銀行	5.75	5.99	0.78	(11.73)	895	東江環保*	9.08	16.76	1.73	(37.69)
1288	農業銀行	3.62	5.22	0.68	(17.02)	1635	大眾公用	3.23	18.00	1.16	(62.98)
3988	中國銀行	3.56	5.14	0.59	(19.26)	753	中國國航	9.66	15.90	1.29	(23.80)
3328	交通銀行	6.43	5.71	0.64	(11.89)	670	東方航空	5.57	25.20	1.19	(31.37)
3968	招商銀行	38.15	10.26	1.63	(3.83)	1055	南方航空	7.02	21.40	1.13	(29.80)
998	中信銀行	5.00	4.70	0.52	(32.03)	1919	中遠海控	3.26	27.54	1.24	(47.21)
6818	光大銀行	3.71	5.20	0.57	(22.63)	598	中國外運	3.37	7.39	0.80	(51.33)
1988	民生銀行	5.70	4.23	0.52	(23.13)	2866	中遠海發	1.03	7.57	0.66	(71.31)
6196	鄭州銀行*	3.61	5.48	0.63	(48.64)	1138	中遠海能	4.50	208.55	0.56	(40.53)
3866	青島銀行*	8.08	13.74	1.53	-	2880	大連港	1.06	21.14	0.64	(63.60)
2628	中國人壽	21.10	46.84	1.60	(36.29)	6198	青島港	5.51	7.86	1.12	(50.41)
2318	中國平安	87.90	12.48	2.47	(2.52)	3369	秦港股份	1.84	10.71	0.62	(64.49)
2601	中國太保	30.80	13.25	1.60	(22.63)	317	廣船國際	8.59	-	0.94	-
1336	新華保險	40.00	13.46	1.63	(36.30)	2039	中集集團*	10.04	7.64	0.79	(42.46)
1339	人保集團	3.36	9.35	0.80	(70.04)	1800	中國交建	8.12	5.96	0.57	(44.50)
6030	中信證券	18.28	20.15	1.24	(36.92)	390	中國中鐵	7.16	8.14	0.87	(15.79)
6837	海通證券	10.16	19.32	0.85	(38.08)	1186	中國鐵建	10.28	7.06	0.80	(23.63)
2611	國泰君安	17.50	19.44	1.16	(25.74)	1766	中國中車	7.40	16.24	1.41	(30.47)
1776	廣發證券*	11.28	16.94	0.86	(40.35)	525	廣深鐵路	3.06	24.15	0.64	(26.50)
6886	華泰證券	15.70	19.95	1.07	(40.10)	177	寧滬高速	11.10	10.93	1.83	(4.13)
6099	招商證券	11.12	17.58	0.97	(45.73)	548	深圳高速	9.20	9.88	1.18	(25.44)
3958	東方證券	6.30	31.01	0.73	(54.81)	995	皖通高速	5.17	6.58	0.76	(35.47)
6178	光大證券	7.81	244.96	0.65	(49.26)	107	成渝高速	2.58	7.94	0.47	(49.86)
6881	銀河證券	5.16	15.46	0.68	(62.70)	2238	廣汽集團	9.27	7.41	1.06	(32.14)
6066	中信建投	6.98	15.96	1.07	(76.64)	1211	比亞迪*	47.30	43.14	2.15	(24.39)
1375	中州證券	2.40	104.72	0.79	(67.43)	2333	長城汽車	5.89	8.83	0.88	(35.68)
857	中石油	5.09	14.91	0.66	(42.73)	2338	濰柴動力	12.54	10.10	2.18	(9.52)
386	中石化	6.19	10.39	0.89	(7.79)	3606	福耀玻璃	26.35	13.76	2.80	(7.40)
338	上石化	3.74	6.49	1.14	(40.45)	1108	洛陽玻璃	2.64	77.13	1.02	(82.77)
1033	石化油服	0.90	54.10	2.53	(69.09)	6865	福萊特	3.86	14.45	1.71	(77.39)
2883	中海油田	8.48	677.01	1.00	(28.84)	38	一拖股份	2.06	-	0.36	(66.26)
568	山東墨龍*	1.48	9.40	0.52	(75.14)	1157	中聯重科*	3.89	12.73	0.68	(25.76)
1088	中國神華	17.90	6.90	0.92	(21.95)	564	鄭煤機	3.80	19.04	0.52	(48.43)
1898	中煤能源	3.25	8.18	0.40	(45.72)	1057	浙江世寶*	1.24	-	0.57	(80.11)
1171	兗州煤業	7.71	3.78	0.62	(37.87)	1072	東方電氣	6.37	12.88	0.61	(48.66)
902	華能國際	4.56	53.49	0.84	(40.56)	2727	上海電氣	2.98	12.59	0.65	(57.32)
991	大唐發電	2.10	23.22	0.66	(47.50)	2208	金風科技*	11.30	11.29	1.44	(33.59)
1071	華電國際	3.23	16.93	0.63	(36.66)	42	東北電氣	0.88	46.26	-	(73.78)
1618	中國中冶	2.32	7.04	0.60	(43.64)	187	京城機電	1.87	13.76	1.24	(81.10)
2068	中鋁國際	2.63	9.52	0.64	(69.86)	2607	上海醫藥	17.10	10.67	1.07	(29.30)
347	鞍鋼股份*	5.74	4.46	0.68	(13.89)	2196	復星醫藥	28.35	22.45	2.23	(18.60)
323	馬鋼股份	3.84	3.64	0.90	(15.59)	1513	麗珠醫藥*	27.30	15.46	1.57	(33.29)
1053	重慶鋼鐵	1.35	3.33	0.57	(47.29)	874	白雲山	34.60	13.94	2.22	(24.14)
2600	中國鋁業	2.89	59.38	0.70	(41.02)	719	新華製藥*	4.35	10.15	0.88	(51.38)
358	江西銅業	10.42	12.59	0.62	(42.89)	2359	藥明康德	95.55	36.68	5.38	(12.92)
2899	紫金礦業	3.25	15.63	1.58	(20.83)	168	青島啤酒	37.00	30.06	2.38	(26.72)
1787	山東黃金	18.70	35.53	1.64	(48.55)	6116	拉夏貝爾	4.51	-	0.53	(53.87)
3993	洛陽鉬業	3.28	12.99	1.48	(39.82)	1533	莊園牧場*	6.65	17.36	0.90	(62.74)
1772	贛鋒鋰業	13.08	10.45	-	(59.46)	553	南京熊貓	3.28	18.66	0.76	(77.14)
914	海螺水泥	47.95	7.28	1.93	7.39	763	中興通訊*	23.60	-	2.90	(30.89)
2009	金隅股份	2.88	8.20	0.62	(44.54)	6869	長飛光纖	21.05	8.56	2.05	(60.78)
2202	萬科*	33.00	9.21	2.00	(8.15)	921	海信科龍*	11.04	9.35	1.83	(29.87)
588	北京北辰	2.66	5.31	0.39	(34.45)	1812	晨鳴紙業*	5.05	5.82	0.71	(36.12)
1528	美凱龍	7.59	5.54	0.55	(50.38)	811	新華文軒	6.11	7.68	0.79	(64.19)

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