

各股市走势图 1
股市短评 1
主要经济数据公布 1
主要新闻总结 1
国际经济要闻 2
大中华经济要闻 2
企业要闻 2
中港两地上市的 H 股股份 3
免责声明 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,779.45	(0.89)	0.51
H股	11,460.08	(1.14)	0.81
红筹	4,505.77	(1.05)	1.08
HSC大型股	2,381.12	(1.03)	0.93
HSC中型股	4,843.89	(1.64)	1.62
AH股溢价	124.94	0.29	1.30
沪深300	3,808.85	(1.02)	3.80
富时中国A50	12,738.28	(2.05)	1.78
上证180	8,448.38	(0.92)	3.36
上证380	4,920.03	0.98	7.14
台北加权	10,311.68	(0.44)	(0.77)
日经225	21,596.81	(0.60)	0.99
道琼斯	25,473.23	(0.78)	(1.71)
标普500	2,748.93	(0.81)	(1.28)
纳斯达克	7,421.46	(1.13)	(1.47)
德国DAX 30	11,517.80	(0.60)	0.02
富时100	7,157.55	(0.53)	1.17
法国CAC 40	5,267.92	(0.39)	0.52

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	56.39	(0.48)	1.06
纽约期金(美元/t oz)	1,286.20	0.01	(1.00)
标普高盛商品指数	423.37	0.15	(0.70)
CRB大宗商品期货价格指数	180.87	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,370.13	(0.26)	(1.15)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8581	0.33	(0.76)
美元兑人民币	6.7362	0.33	(0.72)
美元兑港元	7.8498	0.01	0.03
美元兑日元	111.61	(0.25)	1.68
欧元兑美元	1.1189	(1.55)	(1.18)
英镑兑美元	1.3086	(0.88)	1.10
澳元兑美元	0.7012	(0.95)	(1.07)

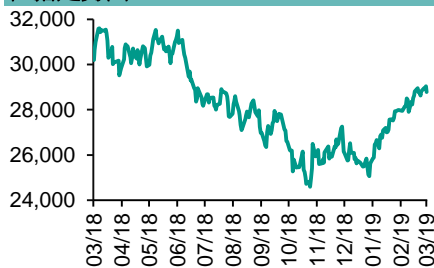
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1740	(3.00)	6.40
香港(10年期)	1.77900	(5.40)	(8.50)
美国(10年期)	2.64650	(10.66)	1.26

来源：彭博

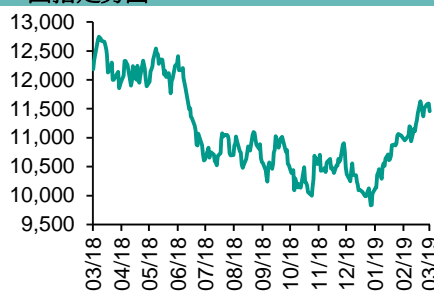
每天导读

各股市走势图

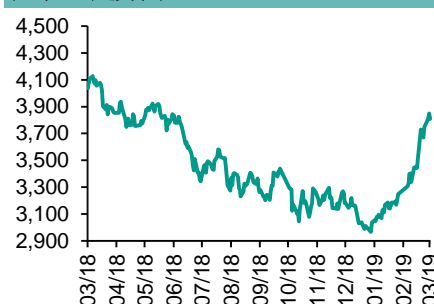
恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指均下跌，欧洲央行下调经济增长预测，令投资者感到意外。标普500指数行业指数中仅公用事业指数上升。昨天欧洲三大股市均下跌，欧洲央行调整收紧政策计划，将加息时机指引推迟至最早2020年，并推出新一轮低息贷款。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。港股连升四日后随外围回吐。港股11个行业指数仅公用事业上升。昨天上证综指上升，深成指下跌。A股个别发展，成交继续超过万亿。沪深300指数10个行业指数表现不一，其中主要消费指数领涨，医药卫生指数领跌。昨天沪股通北向净卖出25.49亿人民币，南向净买入20.68亿港元。深股通北向净卖出14.20亿人民币，南向净卖出10.38亿港元。昨天沪深两市总交易量升至11,674亿人民币。今天将公布中国2月出口同比及中国2月进口同比。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
中国	外汇储备	2月	3087.9B	3090.2B	3087.9B
欧元区	GDP经季调季环比	4Q	0.2%	0.2%	0.2%
欧元区	GDP经季调同比	4Q	1.2%	1.1%	1.2%
美国	首次失业人数	3月	225K	223K	225K
美国	持续领取失业救济人数	2月	1772K	1755K	1805K

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国2月外汇、黄金储备微增
- 美联储理事Brainard表示经济风险需要“更软的”美联储利率路径
- 中国财政部长：今年减税降费实际金额可能超过2万亿元人民币
- 德拉吉宣布欧洲央行下调经济预测 将实施更多刺激措施
- 中国财政部：不允许发生新的政府隐性债务，稳妥化解存量债务
- 据悉欧盟对于英国脱欧谈判本周能否取得突破感到悲观
- 美联储褐皮书下调对美国经济的评估 受政府停摆等影响
- 中国财政部：今年赤字率安排为宏观政策调整留出了空间

国际经济要闻

美联储理事Brainard表示经济风险需要“更软的”美联储利率路径

美联储理事Lael Brainard表示，美国和海外经济前景疲弱，显示利率路径应该比央行决策者此前曾设想过的“更软”才对。“对产出和就业基线前景的适度向下修正将要求对我们的传统政策工具--联邦基金利率--的路径适度下调，以帮助抵消一些否则会对经济产生影响的疲软。”(彭博)

德拉吉宣布欧洲央行下调经济预测 将实施更多刺激措施

欧洲央行行长德拉吉宣布下调经济预测，同时推出新一轮刺激措施以促进经济增长。这是欧洲央行启动量化宽松以来下调预测幅度最大的一次。德拉吉称，预计今年欧元区经济增长1.1%，比三个月前的预测下调0.6个百分点。(彭博)

据悉欧盟对于英国脱欧谈判本周能否取得突破感到悲观

据悉欧盟官员对于英国脱欧谈判本周能否取得突破感到悲观，因为谈判代表怀疑任何让步都不足以让英国议会支持特里莎·梅的脱欧协议。据三位知情人士透露，欧盟方面越来越担心欧盟准备做出的任何让步都不足以赢得英国下议院的多数票支持。(彭博)

美联储褐皮书下调对美国经济的评估 受政府停摆等影响

根据美联储的一项调查，美国经济在2019年头两个月降温，该国大部分地区的经济增长被描述为“轻微至温和”。根据这份报告，“大约有一半地区指出，政府停摆导致了一些领域的经济活动放缓。”(彭博)

大中华经济要闻

中国2月外汇、黄金储备微增

中国央行周四公布2月末外汇储备余额，当月外储微增23亿美元，至3.0902万亿美元。央行公布同时显示，2月末黄金储备报6026万盎司，较1月末的5994万盎司增加32万盎司，连续第3个月上升。(彭博)

中国财政部长：今年减税降费实际金额可能超过2万亿元人民币

中国财政部长刘昆说，本周公布的2019年减税降费措施，数额可能超过计划的2万亿元人民币(2,980亿美元)，这凸显出中国政府在经济放缓之际减轻企业负担的决心。(彭博)

中国财政部：不允许发生新的政府隐性债务，稳妥化解存量债务

中国财政部部长刘昆在两会发布会表示，目前中国地方政府债务风险是总体可控的；一直高度重视债务问题。化解存量地方债务坚持中央不救助原则。(彭博)

中国财政部：今年赤字率安排为宏观政策调整留出了空间

财政部部长刘昆在两会发布会表示，今年的赤字安排是积极的，也是稳妥的，积极的财政政策加力提效不是大水漫灌的强刺激，也不是政府大包大揽。(彭博)

企业要闻

华为因设备被禁用起诉美国，双方法律冲突升级

华为因某些网络禁用其设备对美国政府提出起诉，对美国一直控诉其协助中国从事间谍活动给予法律上的回击。根据在德克萨斯州联邦法院提起的诉状，该诉讼直指美国禁止政府机构使用华为及中兴通讯设备的一项法令。(彭博)

丰田汽车警告可能在英国混乱脱欧的情况下撤出英国

丰田汽车警告称，如果英国以不利的条件脱离欧盟，该公司可能会终止在英国的制造业务。此前，日产汽车上个月决定放弃在英格兰生产X-Trail运动型多功能车的计划。(彭博)

比亚迪2月汽车销量升2.1%

比亚迪2月汽车总销量26833辆，按年上升2.1%，当中新能源汽车上升72.6%，燃油汽车下跌31%。今年首两月汽车总销量70753量，按年上升3.1%，当中新能源汽车上升1.75倍，燃油汽车下跌48%。(RTHK)

瑞安房地产今年首两个月合约销售额按年跌26%

瑞安房地产公布，上月合约物业销售额1.88亿元人民币，按年减少25%。今年首两个月，集团累计合约物业销售额4.86亿元，按年减少26%。(RTHK)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	7.08	5.90	0.82	(15.88)	1065	创业环保	3.43	7.77	0.75	(70.06)
1398	工商银行	6.07	6.32	0.85	(9.85)	895	东江环保*	9.03	13.12	1.72	(38.64)
1288	农业银行	3.80	5.33	0.73	(14.46)	1635	大众公用	3.33	18.56	1.19	(60.16)
3988	中国银行	3.71	5.40	0.63	(18.41)	753	中国国航	8.15	12.98	1.13	(28.71)
3328	交通银行	6.72	6.01	0.69	(12.50)	670	东方航空	4.93	14.14	1.05	(29.48)
3968	招商银行	36.30	10.00	1.59	(0.79)	1055	南方航空	6.25	10.13	1.04	(35.89)
998	中信银行	5.28	4.95	0.57	(32.59)	1919	中远海控	3.37	35.09	1.41	(45.40)
6818	光大银行	3.96	5.22	0.65	(22.30)	598	中国外运	3.88	8.52	0.92	(52.52)
1988	民生银行	6.19	3.75	0.49	(20.37)	2866	中远海发	1.06	10.81	0.68	(72.10)
6196	郑州银行*	3.69	3.86	0.65	(56.34)	1138	中远海能	4.50	61.99	0.56	(35.30)
3866	青岛银行*	6.78	12.01	1.28	(36.33)	2880	大连港	1.12	22.34	0.68	(60.89)
2628	中国人寿	21.40	14.32	1.60	(39.68)	6198	青岛港	5.49	8.28	1.12	(50.41)
2318	中国平安	83.35	12.39	2.47	1.44	3369	秦港股份	1.95	8.89	0.66	(59.71)
2601	中国太保	29.45	13.92	1.64	(25.92)	317	广船国际	8.33	-	0.91	(58.08)
1336	新华保险	38.65	12.98	1.57	(36.96)	2039	中集集团*	9.45	7.01	0.75	(40.47)
1339	人保集团	3.65	7.58	0.91	(75.66)	1800	中国交建	8.63	6.58	0.66	(42.55)
6030	中信证券	19.22	16.49	1.33	(38.56)	390	中国中铁	7.86	8.85	1.01	(11.64)
6837	海通证券	10.82	14.03	0.91	(37.50)	1186	中国铁建	11.36	7.33	0.80	(17.36)
2611	国泰君安	17.58	15.04	1.18	(31.05)	1766	中国中车	8.07	17.38	1.59	(28.31)
1776	广发证券*	13.00	11.79	1.01	(38.56)	525	广深铁路	3.43	18.17	0.72	(26.65)
6886	华泰证券	15.90	10.32	1.08	(44.37)	177	宁沪高速	10.78	10.70	1.79	(6.19)
6099	招商证券	11.90	16.10	1.08	(46.84)	548	深圳高速	8.58	9.22	1.10	(24.95)
3958	东方证券	6.84	15.10	0.80	(56.91)	995	皖通高速	5.14	6.54	0.76	(37.10)
6178	光大证券	8.51	17.25	0.69	(50.04)	107	成渝高速	2.63	7.14	0.48	(43.75)
6881	银河证券	5.56	15.13	0.75	(62.40)	2238	广汽集团	9.93	7.14	1.18	(30.83)
6882	中信建投	7.72	12.50	1.18	(78.81)	1211	比亚迪*	50.00	45.27	2.32	(19.87)
1375	中州证券	2.64	19.03	0.87	(67.36)	2333	长城汽车	5.89	7.57	0.90	(37.33)
857	中石油	5.13	14.77	0.66	(44.73)	2338	潍柴动力	11.70	9.96	2.14	(5.04)
386	中石化	6.64	9.55	0.95	(6.58)	3606	福耀玻璃	27.75	16.46	3.13	(3.93)
338	上石化	4.09	5.33	1.33	(37.74)	1108	洛阳玻璃	2.74	54.22	1.06	(83.72)
1033	石化油服	0.87	-	2.30	(67.21)	6865	福莱特	3.47	12.22	1.54	(72.84)
2883	中海油田	7.90	-	0.94	(32.55)	38	一拖股份	2.11	-	0.37	(67.30)
568	山东墨龙*	1.55	9.84	0.54	(74.20)	1157	中联重科*	3.80	23.84	0.69	(25.95)
1088	中国神华	19.30	7.08	1.01	(21.04)	564	郑煤机	3.88	10.04	0.52	(48.78)
1898	中煤能源	3.45	8.40	0.43	(45.35)	1057	浙江世宝*	1.39	-	0.64	(79.98)
1171	兖州煤业	8.09	3.99	0.70	(37.14)	1072	东方电气	6.55	13.25	0.62	(46.43)
902	华能国际	4.91	75.09	0.92	(41.34)	2727	上海电气	2.92	12.12	0.65	(58.23)
991	大唐发电	2.32	16.16	0.78	(44.41)	2208	金风科技*	9.84	8.86	1.54	(43.58)
1071	华电国际	3.59	18.22	0.69	(34.24)	42	东北电气	0.99	-	-	(68.52)
1618	中国中冶	2.33	7.02	0.63	(46.85)	187	京城机电	1.60	11.78	1.06	(76.11)
2068	中铝国际	2.68	9.70	0.65	(73.28)	2607	上海医药	17.58	11.45	1.14	(19.62)
347	鞍钢股份*	6.27	4.71	0.76	(10.16)	2196	复星医药	27.50	19.51	2.30	(18.29)
323	马钢股份	3.93	3.73	0.92	(18.40)	1513	丽珠医药*	28.25	15.43	1.62	(28.12)
1053	重庆钢铁	1.40	3.46	0.59	(49.68)	874	白云山	32.35	11.18	2.07	(25.95)
2600	中国铝业	3.41	32.53	0.85	(37.80)	719	新华制药*	4.48	10.46	0.91	(47.43)
358	江西铜业	10.94	16.27	0.67	(44.29)	2359	药明康德	87.50	35.78	7.38	(21.52)
2899	紫金矿业	3.32	14.08	1.85	(24.67)	168	青岛啤酒	32.50	25.16	2.01	(29.22)
1787	山东黄金	21.00	29.94	2.02	(45.15)	6116	拉夏贝尔	4.81	5.62	0.56	(58.77)
3993	洛阳钼业	3.72	13.00	1.67	(38.21)	1533	庄园牧场*	6.67	17.42	0.90	(59.65)
1772	赣锋锂业*	14.74	6.67	-	(55.40)	553	南京熊猫	3.57	20.32	0.83	(76.47)
914	海螺水泥	45.30	9.27	2.15	6.99	763	中兴通讯*	23.80	-	3.87	(33.03)
2009	金隅股份	2.97	8.27	0.63	(39.94)	6869	长飞光纤*	27.50	10.59	2.68	(54.29)
2202	万科*	30.95	9.77	2.17	(7.33)	921	海信科龙*	10.90	8.84	1.81	(21.18)
588	北京北辰	2.53	5.19	0.38	(39.38)	1812	晨鸣纸业*	5.34	4.44	0.76	(35.48)
1528	美凯龙	8.13	5.19	0.62	(49.97)	811	新华文轩	5.95	7.48	0.76	(62.77)

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183