

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	28,728.25	0.56	(2.02)
H股	11,305.36	0.66	(2.75)
紅籌	4,537.80	0.98	(2.29)
HSC大型股	2,366.82	0.69	(1.91)
HSC中型股	4,770.02	0.74	(0.93)
AH股溢價	122.76	0.22	(1.17)
滬深300	3,743.39	1.16	(2.40)
富時中國A50	12,623.23	1.46	(2.33)
上證180	8,251.44	1.11	(2.56)
上證380	4,985.12	1.20	(0.69)
臺北加權	10,542.70	(0.16)	(0.08)
日經225	21,378.73	(0.23)	(1.07)
道瓊斯	25,625.59	(0.13)	(0.47)
標普500	2,805.37	(0.46)	(0.67)
納斯達克	7,643.38	(0.63)	(1.11)
德國DAX 30	11,419.04	(0.00)	(1.59)
富時100	7,194.19	(0.03)	(1.33)
法國CAC 40	5,301.24	(0.12)	(1.51)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.24	(0.29)	(1.23)
紐約期金(美元/t oz)	1,309.10	(0.08)	0.15
標普高盛 商品指數	434.74	(0.54)	(1.08)
CRB大宗商品 期貨價格指數	183.94	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,411.56	(0.55)	(0.97)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8583	0.42	0.51
美元兌人民幣	6.7375	0.45	0.50
美元兌港元	7.8498	0.03	(0.00)
美元兌日元	110.33	(0.44)	(0.96)
歐元兌美元	1.1250	(1.09)	(1.06)
英鎊兌美元	1.3175	0.52	(0.66)
澳元兌美元	0.7081	(0.42)	(0.17)

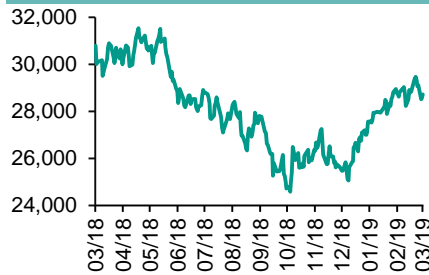
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0930	(3.30)	(8.50)
香港(10年期)	1.52400	(25.60)	(27.30)
美國(10年期)	2.34890	(18.80)	(36.61)

來源：彭博

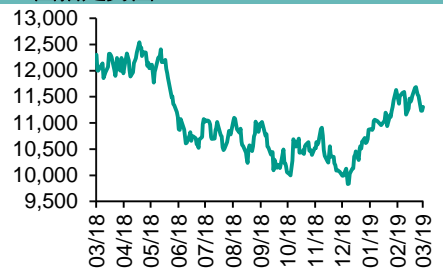
每天導讀

各股市走勢圖

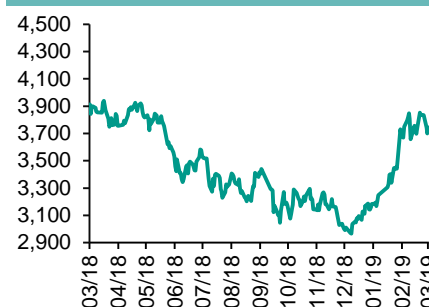
恒指走勢圖



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

昨天美國三大股指再次回落，多地央行的發言使市場對經濟增長前景擔憂，美國國債息息重新出現倒掛；標普500指數的行業指數中僅工業指數上漲，而保健和能源指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中法國CAC 40指數下跌，英國富時100指數和德國DAX指數持平，主要由於歐洲央行行長講話帶出對該區經濟增長放緩的憂慮。昨天港股上漲，市場對於經濟衰退的擔憂降低；港股11個行業指表現不一，其中消費服務、地產建築、能源指數漲幅較大，而只有綜合企業、原材料、電訊指數下跌。昨天上證綜指及深成指繼續上漲，深成指漲幅較大；滬深300指數10個行業指數中僅信息技術、電信業務、公用事業指數下跌，而醫藥衛生和主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入1.78億人民幣，南向淨買入11.21億港幣。深股通北向淨賣出6.75億人民幣，南向淨買入6.81億港幣。昨天滬深兩市總交易量下跌至6647億人民幣。今天將公布美國第四季度GDP環比折合年率終值、美國3月上周首次申領失業救濟人數、美國2月二手房銷售簽約量環比、歐元區3月消費者信心指數終值、德國3月消費價格同比初值。

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
美國	貿易餘額	1月	-\$57.0b	-\$51.1b	-\$59.9b*
美國	經常項目餘額	4季度	-\$130.0b	-\$134.4b	-\$126.6b*
美國	MBA抵押貸款申請指數	3月22日	N/A	8.9%	1.6%
法國	消費者信心指數	3月	96	96	95
意大利	消費者信心指數	3月	112.5	111.2	112.4

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國1月份貿易逆差收窄，進口中國商品大幅下降
- 中國統計局：部分行業利潤下降與春節假期因素是工業利潤下降主因
- 美國企業去年匯回6650億美元海外利潤，與特朗普承諾的4萬億相差甚遠
- 國家禁毒委員會要求嚴把工業大麻許可審批關
- 德拉吉稱歐洲央行或有必要採取措施減少負利率的不利影響
- 國資委主任：中國鼓勵國有企業分拆子公司到科创板上市
- 歐洲央行Villeroy表示若歐元區經濟形勢惡化，ECB已做好準備
- 中國證監會支持軍工上市公司借助資本市場盘活資產，提高資產證券化率

國際經濟要聞

美國1月份貿易逆差收窄，進口中國商品大幅下降

美國商務部周三公布的數據顯示，1月份商品和服務貿易逆差收窄至511億美元，低于經濟學家的預測中值。進口下降2.6%，而出口增長0.9%。與中國的商品貿易逆差--美國總統唐納德·特朗普的貿易戰目標--縮減至332億美元，因為來自中國的進口下降了12.3%。(彭博)

美國企業去年匯回6650億美元海外利潤，與特朗普承諾的4萬億相差甚遠

美國商務部周三公布的數據顯示，2018年第四季度美國企業匯回了859億美元海外利潤，是當年最低的一個季度，也低于第三季度的1007億美元。企業在2018年的前三個季度匯回了5790億美元，高于上一次報告中的5713億美元。(彭博)

德拉吉稱歐洲央行或有必要採取措施減少負利率的不利影響

“如有必要，我們需仔細考慮採取可行措施維護負利率對經濟的積極影響，同時減小其所產生的副作用，如果有的話，”這位歐洲央行行長在于法蘭克福舉行的一個觀察家會議上對與會者說。“不過銀行的低利潤率并不是負利率帶來的必然結果。”(彭博)

歐洲央行Villeroy表示若歐元區經濟形勢惡化，ECB已做好準備

歐洲央行管理委員會成員Francois Villeroy de Galhau表示，央行希望經濟形勢能够在2019年改善，但如果情況惡化，仍有用來應對的必要工具。同時擔任法國央行行長的Villeroy表示，歐元區經濟放緩，但并非衰退，并將之歸咎于貿易緊張和對中國經濟增長的擔憂。(彭博)

大中華經濟要聞

中國統計局：部分行業利潤下降與春節假期因素是工業利潤下降主因

中國國家統計局今天在網站發布公告稱，1-2月全國規模以上工業企業實現利潤總額7080億元人民幣，同比下降14%。汽車、石油加工、鋼鐵、化工等主要行業利潤下降明顯。剔除春節因素，規模以上工業企業利潤總額與上年同期持平略降。(彭博)

國家禁毒委員會要求嚴把工業大麻許可審批關

中國證券報報道，日前，國家禁毒委員會辦公室下發“關於加強工業大麻管控工作的通知”稱，中國遵守《1961公約》規定，工業用大麻限于纖維和種子，其他用途的種植排除在外。(彭博)

國資委主任：中國鼓勵國有企業分拆子公司到科創板上市

中國國資委主任尚亞慶在博鰲亞洲論壇上表示，2019年中央企業沒有數量縮減目標。中國鼓勵外資參與國有企業改革，歡迎外商進入石油化工、電力行業、建築行業等關鍵領域。(彭博)

中國證監會支持軍工上市公司借助資本市場盤活資產，提高資產證券化率

中國證監會發布副主席閻慶民在中國上市公司協會國防軍工上市公司座談會上的講話稱，支持軍工上市公司借助資本市場，進一步盤活資產、提質增效，提高資產證券化率，提升核心競爭力。(彭博)

企業要聞

CNBC：小鵬汽車尋求募集資本，考慮進行IPO

CNBC引述對小鵬汽車CEO何小鵬的採訪稱，在公司擴張之際，正積極考慮募集資本；公司致力于在接下來幾輪融資中，以股票和債券形式籌集5億美元或以上的資本；尚未決定上市地點，他補充道，在中國上市之前有可能先在美國上市。(彭博)

中遠海運集團將在秘魯投資13億美元建設6-8個深水港

中國遠洋海運集團董事長許立榮在博鰲亞洲論壇上表示，集團將投資13億美元，在秘魯建設6至8個深水港，這是該中國航運巨頭在南美洲的第一筆投資；過去五年來中遠海運在“一帶一路”沿線國家投資了18個港口。(彭博)

中國建設銀行去年利潤增長5%，因當局提振經濟導致其淨息差改善

中國建設銀行去年利潤增長了5.1%，因當局調整政策以支持經濟增長。這家按資產計算世界第二大銀行周三公告稱，淨利潤由2423億元人民幣增長到2547億元(379億美元)。(彭博)

香港金管局向渣打、中銀香港和眾安在綫旗下公司發放虛擬銀行牌照

香港金管局副總裁阮國恒在新聞發布會上表示，金管局已發放三個虛擬銀行牌照，眼下正在“積極辦理”其他五份申請。已獲牌照的三家公司分別是渣打、中銀香港和眾安在綫的旗下企業。(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	6.86	5.84	0.80	(14.80)	1065	創業環保	3.32	7.54	0.73	(71.80)
1398	工商銀行	5.81	6.06	0.81	(9.63)	895	東江環保*	8.81	12.82	1.68	(36.77)
1288	農業銀行	3.67	5.10	0.71	(14.77)	1635	大眾公用	3.21	17.93	1.15	(63.52)
3988	中國銀行	3.58	5.22	0.61	(17.75)	753	中國國航	8.60	14.19	1.15	(25.40)
3328	交通銀行	6.42	5.75	0.66	(10.97)	670	東方航空	5.27	15.14	1.13	(30.41)
3968	招商銀行	37.30	10.06	1.59	(1.34)	1055	南方航空	6.56	10.65	1.09	(30.51)
998	中信銀行	5.03	4.74	0.53	(29.91)	1919	中遠海控	3.17	33.07	1.33	(45.99)
6818	光大銀行	3.71	4.90	0.61	(20.91)	598	中國外運	3.41	7.50	0.81	(49.87)
1988	民生銀行	5.79	3.52	0.46	(20.61)	2866	中遠海發	1.01	10.32	0.65	(70.95)
6196	鄭州銀行*	3.57	3.74	0.63	(47.61)	1138	中遠海能	4.38	203.45	0.54	(36.70)
3866	青島銀行*	6.94	12.31	1.32	-	2880	大連港	1.05	20.98	0.64	(62.82)
2628	中國人壽	20.45	44.70	1.56	(35.07)	6198	青島港	5.50	8.31	1.12	(50.07)
2318	中國平安	85.30	12.13	2.40	(1.51)	3369	秦港股份	1.93	11.26	0.66	(65.54)
2601	中國太保	31.15	13.43	1.62	(20.19)	317	廣船國際	7.87	-	0.86	(59.00)
1336	新華保險	39.35	13.27	1.60	(34.92)	2039	中集集團*	8.85	6.75	0.70	(45.00)
1339	人保集團	3.32	9.26	0.79	(69.31)	1800	中國交建	8.21	6.27	0.63	(42.42)
6030	中信證券	17.32	19.14	1.17	(35.38)	390	中國中鐵	7.16	8.07	0.92	(14.30)
6837	海通證券	9.70	12.60	4.16	(35.61)	1186	中國鐵建	10.36	6.70	0.73	(20.80)
2611	國泰君安	17.14	19.08	1.14	(22.32)	1766	中國中車	7.92	17.09	1.56	(24.33)
1776	廣發證券*	10.96	16.50	0.84	(39.32)	525	廣深鐵路	3.41	26.57	0.72	(22.07)
6886	華泰證券	14.78	9.61	1.01	(39.63)	177	寧滬高速	11.08	10.93	1.83	(3.11)
6099	招商證券	10.56	14.31	0.96	(45.42)	548	深圳高速	9.36	10.08	1.20	(24.96)
3958	東方證券	6.08	13.44	0.71	(53.27)	995	皖通高速	5.21	6.65	0.77	(33.46)
6178	光大證券	7.53	238.35	0.61	(47.71)	107	成渝高速	2.63	7.15	0.48	(48.89)
6881	銀河證券	4.89	13.33	0.66	(61.05)	2238	廣汽集團	9.08	6.54	1.08	(32.04)
6066	中信建投	6.70	15.36	1.03	(76.17)	1211	比亞迪*	49.20	44.63	2.29	(22.93)
1375	中州證券	2.26	16.32	0.75	(67.45)	2333	長城汽車	5.57	8.37	0.83	(36.78)
857	中石油	5.11	15.00	0.66	(42.00)	2338	濰柴動力	12.50	10.09	2.18	(8.99)
386	中石化	6.30	10.60	0.91	(5.61)	3606	福耀玻璃	26.40	13.82	2.81	(6.51)
338	上石化	3.84	6.68	1.17	(37.91)	1108	洛陽玻璃	2.62	51.94	1.01	(82.77)
1033	石化油服	0.88	53.02	2.48	(68.58)	6865	福萊特	3.94	14.79	1.75	(77.67)
2883	中海油田	8.10	539.37	0.97	(30.31)	38	一拖股份	2.05	-	0.36	(66.91)
568	山東墨龍*	1.46	9.29	0.51	(74.88)	1157	中聯重科*	3.97	24.95	0.72	(24.06)
1088	中國神華	17.70	6.83	0.91	(22.05)	564	鄭煤機	3.80	19.08	0.52	(48.88)
1898	中煤能源	3.21	8.10	0.40	(45.31)	1057	浙江世寶*	1.27	-	0.59	(79.43)
1171	兗州煤業	7.36	3.63	0.64	(38.70)	1072	東方電氣	6.39	12.95	0.61	(47.65)
902	華能國際	4.52	53.14	0.83	(41.66)	2727	上海電氣	2.94	12.23	0.66	(56.93)
991	大唐發電	2.04	14.24	0.68	(48.12)	2208	金風科技*	10.66	10.05	1.75	(43.08)
1071	華電國際	3.15	20.45	0.61	(38.08)	42	東北電氣	0.94	-	-	(72.51)
1618	中國中冶	2.28	6.88	0.62	(43.20)	187	京城機電	1.88	13.87	1.25	(79.26)
2068	中鋁國際	2.60	9.43	0.63	(72.86)	2607	上海醫藥	16.90	11.03	1.10	(29.42)
347	鞍鋼股份*	5.69	4.43	0.68	(13.69)	2196	復星醫藥	27.85	22.10	2.19	(17.78)
323	馬鋼股份	3.88	3.69	0.91	(13.86)	1513	麗珠醫藥*	27.10	15.38	1.56	(33.09)
1053	重慶鋼鐵	1.35	3.34	0.57	(46.68)	874	白雲山	33.60	13.57	2.16	(25.42)
2600	中國鋁業	2.96	28.29	0.74	(37.98)	719	新華製藥*	4.32	10.10	0.88	(52.54)
358	江西銅業	10.56	15.73	0.65	(40.89)	2359	藥明康德	94.90	36.51	5.36	(9.99)
2899	紫金礦業	3.28	15.81	1.60	(18.99)	168	青島啤酒	35.10	27.22	2.18	(25.82)
1787	山東黃金	20.30	29.00	1.96	(46.34)	6116	拉夏貝爾	4.25	4.97	0.50	(56.38)
3993	洛陽鉬業	3.20	11.20	1.44	(38.79)	1533	莊園牧場*	6.60	17.26	0.89	(60.00)
1772	贛鋒鋳業	13.10	5.94	-	(59.34)	553	南京熊貓	3.19	18.19	0.74	(74.78)
914	海螺水泥	46.50	7.07	1.87	6.41	763	中興通訊*	21.90	-	3.57	(29.63)
2009	金隅股份	2.78	7.75	0.59	(44.21)	6869	長飛光纖	20.55	8.37	2.00	(60.30)
2202	萬科*	31.25	8.74	1.90	(7.49)	921	海信科龍*	11.00	8.94	1.83	(30.53)
588	北京北辰	2.64	5.43	0.40	(32.46)	1812	晨鳴紙業*	4.98	4.15	0.71	(35.82)
1528	美凱龍	7.88	5.72	0.60	(49.79)	811	新華文軒	5.92	7.46	0.76	(64.55)

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