

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	30,119.56	(0.13)	1.67
H股	11,764.00	(0.43)	1.88
紅籌	4,744.99	(0.46)	0.78
HSC大型股	2,484.56	(0.02)	1.96
HSC中型股	5,069.73	0.04	2.69
AH股溢價	124.84	0.23	0.04
滬深300	4,085.85	0.26	2.88
富時中國A50	13,835.67	0.55	3.83
上證180	8,984.23	0.27	2.80
上證380	5,358.58	0.16	2.15
臺北加權	10,868.14	0.15	2.12
日經225	21,802.59	0.19	0.41
道瓊斯	26,157.16	0.03	(0.23)
標普500	2,888.21	0.35	0.52
納斯達克	7,964.24	0.69	0.87
德國DAX 30	11,905.91	0.47	(0.41)
富時100	7,421.91	(0.05)	0.05
法國CAC 40	5,449.88	0.25	(0.35)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	64.39	(0.34)	3.69
紐約期金(美元/t oz)	1,309.10	0.43	1.49
標普高盛商品指數	453.84	0.93	2.33
CRB大宗商品期貨價格指數	189.66	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,464.75	0.62	1.22

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8573	0.18	(0.04)
美元兌人民幣	6.7185	0.02	(0.21)
美元兌港元	7.8366	(0.16)	(0.17)
美元兌日元	111.03	(0.57)	(0.16)
歐元兌美元	1.1279	0.52	0.30
英鎊兌美元	1.3097	0.15	(0.40)
澳元兌美元	0.7166	0.76	1.36

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3190	6.80	17.00
香港(10年期)	1.67900	4.90	(7.90)
美國(10年期)	2.47020	(4.49)	(16.91)

來源：彭博

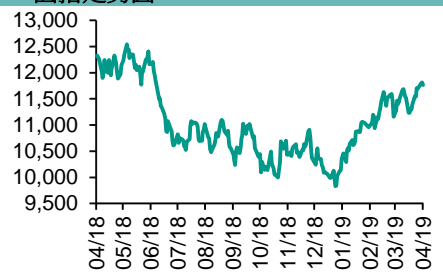
每天導讀

各股市走勢圖

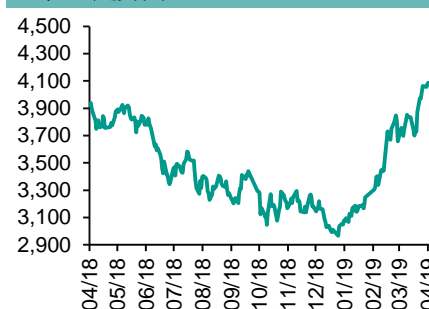
恒指走勢圖



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

昨天美國股市三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅較大。聯儲局3月議息會議紀錄符合今年不加息預期，美國上月通脹數據溫和，帶動美股上漲。標普500指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅富時100指數下跌，德國DAX指數及法國CAC指數上漲。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。歐美貿易緊張關係升溫，全球增長前景疑慮浮現，拖累港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數和消費服務業指數領漲，能源業指數和綜合企業指數領跌。昨天上證綜指上漲但深成指下跌，市場交投活躍，兩市成交合計增至8990億元人民幣。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，信息技術指數領跌。滬股通北向淨賣出3.46億人民幣，南向淨買入3.94億港幣。深股通北向淨賣出30.06億人民幣，南向淨買入6.87億港幣。今天將公佈德國3月CPI月環比及中國3月CPI及PPI同比。

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
歐元區	歐洲央行主要再融資利率	4月10日	0.000%	0.000%	0.000%
英國	製造業生產月環比	2月	0.2%	0.9%	1.1%*
英國	貿易餘額	2月	-£3789m	-£4860m	-£5345m*
法國	工業產值 同比	2月	-0.2%	0.6%	1.7%
美國	CPI 月環比	3月	0.4%	0.4%	0.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美聯儲會議紀要：保持耐心觀望的同時需維持一定的政策靈活性
- 歐洲央行維持利率不變
- 歐盟據稱同意把英國脫歐最後期限延期至10月并于6月進行檢視
- 石油輸出國組織減產遵守率激升至155%，因沙特加大減產力度
- 姆努欽：美國和中國在執行問題上“基本”達成了共識
- 知情人士：中美貿易協議談判進一步探討雲服務市場准入問題
- 外國投資者連四個月小幅增持中國信用債，持倉達逾三年高位
- 中國煤炭工業協會：國內煤價將面臨下行壓力

國際經濟要聞

美聯儲會議紀要：保持耐心觀望的同時需維持一定的政策靈活性

美聯儲周三發表的3月19-20日會議紀要顯示，“一些與會者指出，他們對聯邦基金利率目標區間的看法可能會根據經濟數據表現和其他發展情況而向任一方向轉變”。美聯儲官員提到了一些不確定因素，包括英國退歐，美國國內支出持續疲軟的風險，以及歐洲和中國經濟放緩程度超出預期。(彭博)

歐洲央行維持利率不變

歐洲央行維持利率不變，德拉吉警告稱歐元區經濟面臨風險聚集的局面，放緩可能持續2019年全年。他暗示銀行貸款工具是央行應對放緩的第一屏障。經濟學家從其表態中感受到鴿派氣息。(彭博)

歐盟據稱同意把英國脫歐最後期限延期至10月并于6月進行檢視

一位知情官員透露，歐盟就一項妥協方案達成共識，從而將英國脫歐日延遲至10月31日。該官員表示，延期還將包括6月份進行檢視。英國首相特裏莎·梅表示希望能够在英國議會同意協議後立即脫歐。英國仍有可能在5月23日歐洲議會選舉前脫歐。(彭博)

石油輸出國組織減產遵守率激升至155%，因沙特加大減產力度

根據彭博社周三公布的對石油輸出國組織二級來源估計數據的計算，該組織3月份對減產協議的遵守率飆升至155%，而2月份修正後為104%，因沙特阿拉伯加大減產力度。(彭博)

大中華經濟要聞

姆努欽：美國和中國在執行問題上“基本”達成了共識

美國財政部長姆努欽周三透露，該國和中國已就開設“執行辦公室”達成共識，以確保仍在談判中的貿易協議條款能够得到雙方的遵守。兩國的談判代表仍在就細節進行協商，并商討特朗普和中國國家主席習近平何時能夠見面簽署協議。(彭博)

知情人士：中美貿易協議談判進一步探討雲服務市場准入問題

知情人士表示，美國和中國的談判代表正在討論把雲計算領域做出的相關讓步加到雙方貿易協議中去，這將擴大外資公司的中國市場准入。(彭博)

外國投資者連四個月小幅增持中國信用債，持倉達逾三年高位

彭博匯總中國債券信息網和上海清算所的數據顯示，截至3月末，境外投資者合計持有信用債規模逾775.67億元人民幣，不僅錄得連續四個月來上漲，并創下自2015年末以來的高位。(彭博)

中國煤炭工業協會：國內煤價將面臨下行壓力

中國煤炭工業協會官員在上海一會議上表示，隨著水力發電量強勁增長和煤炭庫存高企，煤價將面臨下行壓力。一季度國內煤炭消費超過9億噸，較去年稍增。(彭博)

企業要聞

德意志銀行和德國商業銀行據稱在時間安排上存在分歧

不願具名的知情人士說，德國商業銀行首席執行官Martin Zielke希望是儘快，但德意志銀行首席執行官Christian Sewing則希望留點時間評估交易。《世界報》周三未引述消息來源報道說，他想等到復活節之後。(彭博)

LVMH銷售超預期，為奢侈品行業帶來積極信號

旗下還擁有Christian Dior和Sephora的LVMH周三在市場收盤後公布，第一季銷售額增長11%，達到125億歐元（141億美元）。分析師此前的預測為122億歐元。(彭博)

知情人士：德國大眾在研究參股中國合作夥伴江淮汽車

知情人士表示，去年中國放寬了所有權限制後，德國大眾汽車在權衡買入其中國電動車合作夥伴安徽江淮汽車集團股份有限公司的重要股份。(彭博)

厚樸投資據悉考慮競購格力電器75億美元的股份

知情人士稱，總部位于北京的私募股權投資公司厚樸投資管理正在考慮組建一個財團來競購中國空調巨頭格力電器的股份，交易價值可能大約75億美元。(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	6.92	5.79	0.78	(18.87)	1065	創業環保	3.41	7.74	0.75	(70.75)
1398	工商銀行	5.86	6.11	0.80	(12.66)	895	東江環保*	9.83	18.19	1.88	(39.39)
1288	農業銀行	3.67	5.30	0.69	(16.57)	1635	大眾公用	3.09	17.26	1.11	(62.70)
3988	中國銀行	3.75	5.47	0.63	(16.74)	753	中國國航	10.28	16.96	1.37	(20.91)
3328	交通銀行	6.64	5.91	0.66	(9.67)	670	東方航空	6.13	27.80	1.31	(31.59)
3968	招商銀行	40.45	10.91	1.73	(1.15)	1055	南方航空	7.70	23.53	1.24	(27.00)
998	中信銀行	5.06	4.77	0.53	(32.56)	1919	中遠海控	3.77	31.92	1.44	(45.24)
6818	光大銀行	3.84	5.33	0.59	(21.08)	598	中國外運	3.63	7.98	0.87	(49.90)
1988	民生銀行	6.00	4.74	0.54	(21.25)	2866	中遠海發	1.11	8.18	0.71	(71.17)
6196	鄭州銀行*	3.57	5.43	0.63	(48.66)	1138	中遠海能	5.20	241.55	0.64	(36.79)
3866	青島銀行*	7.22	12.30	1.37	-	2880	大連港	1.07	23.02	0.65	(63.47)
2628	中國人壽	21.60	48.06	1.64	(36.32)	6198	青島港	5.68	8.12	1.16	(54.63)
2318	中國平安	93.45	13.29	2.63	(2.37)	3369	秦港股份	1.83	10.68	0.62	(65.38)
2601	中國太保	32.60	14.06	1.69	(20.42)	317	廣船國際	9.79	-	1.08	(58.69)
1336	新華保險	44.15	14.89	1.80	(35.45)	2039	中集集團*	10.96	8.36	0.87	(39.40)
1339	人保集團	3.38	9.43	0.81	(69.76)	1800	中國交建	8.27	6.08	0.58	(49.80)
6030	中信證券	18.50	20.44	1.25	(36.45)	390	中國中鐵	6.76	7.70	0.83	(22.65)
6837	海通證券	10.62	20.25	0.89	(38.63)	1186	中國鐵建	9.98	6.87	0.78	(28.55)
2611	國泰君安	16.46	18.33	1.09	(30.71)	1766	中國中車	7.42	16.32	1.42	(31.84)
1776	廣發證券*	11.10	16.71	0.85	(41.64)	525	廣深鐵路	3.01	23.81	0.63	(28.93)
6886	華泰證券	15.58	19.84	1.07	(41.05)	177	寧滬高速	11.08	10.93	1.83	(5.79)
6099	招商證券	11.76	18.63	1.03	(45.17)	548	深圳高速	9.94	10.70	1.28	(21.05)
3958	東方證券	6.23	30.74	0.72	(55.98)	995	皖通高速	5.35	6.82	0.79	(35.87)
6178	光大證券	8.05	253.07	0.67	(49.05)	107	成渝高速	2.67	8.24	0.48	(54.42)
6881	銀河證券	5.40	16.21	0.71	(64.99)	2238	廣汽集團	9.91	7.94	1.14	(39.03)
6066	中信建投	7.10	16.27	1.09	(76.06)	1211	比亞迪*	52.85	48.31	2.41	(18.42)
1375	中州證券	2.31	101.02	0.77	(68.77)	2333	長城汽車	6.96	10.46	1.04	(40.35)
857	中石油	5.23	15.35	0.68	(41.71)	2338	濰柴動力	14.90	12.03	2.60	(7.87)
386	中石化	6.25	10.52	0.90	(9.21)	3606	福耀玻璃	29.25	15.31	3.11	(7.16)
338	上石化	3.96	6.89	1.21	(39.72)	1108	洛陽玻璃	2.72	79.65	1.05	(83.81)
1033	石化油服	1.12	67.48	3.15	(68.63)	6865	福萊特	4.10	15.39	1.83	(74.97)
2883	中海油田	8.52	681.78	1.01	(30.79)	38	一拖股份	2.16	-	0.38	(66.88)
568	山東墨龍*	1.66	12.27	0.58	(73.16)	1157	中聯重科*	5.07	16.63	0.89	(21.28)
1088	中國神華	18.08	6.98	0.93	(23.44)	564	鄭煤機	3.95	19.84	0.54	(48.47)
1898	中煤能源	3.36	8.48	0.42	(44.83)	1057	浙江世寶*	1.56	144.44	0.71	(82.82)
1171	兗州煤業	9.04	4.44	0.73	(36.23)	1072	東方電氣	7.10	15.47	0.66	(48.21)
902	華能國際	4.72	55.50	0.87	(37.77)	2727	上海電氣	3.11	13.17	0.69	(59.55)
991	大唐發電	2.16	23.94	0.68	(46.96)	2208	金風科技*	10.02	10.03	1.28	(37.23)
1071	華電國際	3.30	17.34	0.65	(37.84)	42	東北電氣	0.89	46.89	-	(75.39)
1618	中國中冶	2.35	7.14	0.61	(45.27)	187	京城機電	1.90	14.01	1.26	(81.45)
2068	中鋁國際	2.66	9.65	0.65	(71.00)	2607	上海醫藥	17.46	10.92	1.09	(30.72)
347	鞍鋼股份*	6.18	4.82	0.74	(11.58)	2196	復星醫藥	30.35	24.09	2.39	(18.08)
323	馬鋼股份	4.20	3.99	0.98	(11.99)	1513	麗珠醫藥*	30.10	17.49	1.74	(30.19)
1053	重慶鋼鐵	1.39	5.94	0.57	(47.98)	874	白雲山	38.80	15.67	2.49	(23.43)
2600	中國鋁業	3.40	70.02	0.83	(34.81)	719	新華製藥*	4.89	10.48	0.97	(55.42)
358	江西銅業	11.00	13.32	0.66	(42.83)	2359	藥明康德	103.30	39.75	5.83	(9.29)
2899	紫金礦業	3.45	16.63	1.68	(19.65)	168	青島啤酒	42.90	34.93	2.76	(24.29)
1787	山東黃金	18.84	35.88	1.65	(48.64)	6116	拉夏貝爾	4.75	-	0.56	(56.04)
3993	洛陽鉬業	3.65	14.49	1.65	(36.80)	1533	莊園牧場*	6.79	17.76	0.92	(60.09)
1772	贛鋒鋳業	14.42	11.55	2.05	(57.78)	553	南京熊貓	3.97	22.63	0.92	(76.12)
914	海螺水泥	52.05	7.92	2.10	1.38	763	中興通訊*	25.40	-	3.13	(30.89)
2009	金隅股份	3.07	8.76	0.66	(40.61)	6869	長飛光纖	22.00	8.95	1.75	(59.36)
2202	萬科*	34.55	9.67	2.10	(9.64)	921	海信科龍*	11.88	10.08	1.98	(31.07)
588	北京北辰	2.95	5.90	0.43	(33.82)	1812	晨鳴紙業*	4.88	5.64	0.69	(43.94)
1528	美凱龍	7.86	5.75	0.57	(49.65)	811	新華文軒	6.29	7.92	0.81	(62.04)

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