

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	28,228.13	(0.42)	0.20
H股	11,116.92	(0.29)	0.65
紅籌	4,478.93	(0.73)	1.60
HSC大型股	2,322.40	(0.58)	(0.03)
HSC中型股	4,658.88	(0.68)	1.11
AH股溢價	118.35	0.15	0.56
滬深300	3,439.61	(0.18)	3.28
富時中國A50	11,844.47	(0.17)	1.67
上證180	7,659.68	(0.10)	2.73
上證380	4,292.49	(0.02)	4.45
臺北加權	10,152.26	0.07	0.54
日經225	21,302.65	0.10	0.75
道瓊斯	25,954.44	0.24	2.08
標普500	2,784.70	0.18	1.46
納斯達克	7,489.07	0.03	1.00
德國DAX 30	11,309.21	0.09	1.65
富時100	7,179.17	(0.56)	0.65
法國CAC 40	5,160.52	(0.16)	2.06

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.04	(0.09)	5.54
紐約期金(美元/t oz)	1,340.10	1.67	2.53
標普高盛商品指數	424.21	0.19	4.42
CRB大宗商品期貨價格指數	182.24	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,383.55	0.33	2.20

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8586	(0.66)	(0.98)
美元兌人民幣	6.7386	(0.66)	(0.93)
美元兌港元	7.8488	0.00	0.04
美元兌日元	110.65	(0.33)	0.89
歐元兌美元	1.1344	0.74	(0.18)
英鎊兌美元	1.3062	1.68	1.32
澳元兌美元	0.7164	1.04	0.07

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1280	5.00	2.30
香港(10年期)	1.81200	(3.00)	(24.50)
美國(10年期)	2.64290	(5.92)	(14.13)

來源：彭博

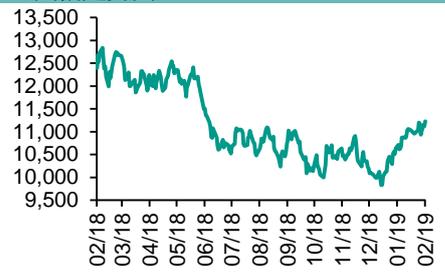
每天導讀

各股市走勢圖

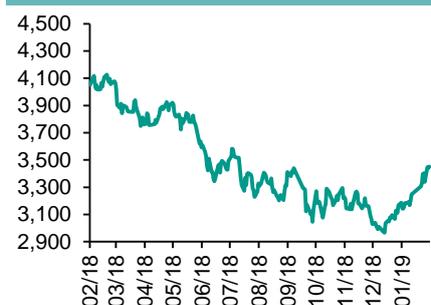
恒指走勢圖



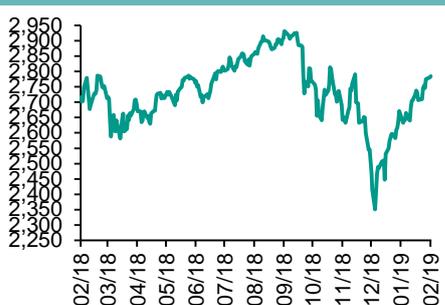
國指走勢圖



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，其中道瓊斯工業平均指數升幅較大。中美在華盛頓重開貿易談判，聯儲局議息會議紀錄，表示美國經濟持續擴張，利好美股。標普500指數10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，保健指數領跌。市場憧憬兩國緊張關係將進一步降溫，昨天歐洲三大股市均上升。市場憧憬周四在華盛頓舉行的新一輪中美貿易談判再有良好進展。昨天恒指及國指均上升。港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，消費品製造業指數領跌。受人民幣升值的影響，昨天上證綜指和深成指均上升。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入29.33億人民幣，南向淨賣出11.66億港幣。深股通北向淨買入18.25億人民幣，南向淨買入3.73億港幣。昨天滬深兩市總交易量縮減至4993億人民幣。今天將公布日本2月日經製造業PMI初值及德國2月Markit製造業PMI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
歐元區	消費者信心指數	2月	-7.7	-7.4	-7.9
歐元區	失業率	2月	N/A	5.3%	5.0%
歐元區	消費支出同比	2月	2.3%	2.0%	2.3%
美國	MBA抵押貸款申請指數	2月	N/A	3.6%	-6.9%
韓國	進口價格指數同比	2月	2.5%	3.2%	3.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日本1月出口跌8.4%，遜預期
- 美國3月頁岩油產量料升8.4萬桶
- 特朗普:中美貿談非常順利
- 沙地持續減產，紐油升至3個月高
- 國稅總局:今年切實落實減稅降費
- 銀保監:銀行資本充足率處較高水平
- 國信中心:房產市場存不確定性
- 人行進行200億逆回購

國際經濟要聞

日本1月出口跌8.4%，遜預期

日本財務省公布，1月出口按年下跌8.4%，遠遜市場預期的下跌5.5%，是2016年10月以來的最大按年跌幅。日本去年12月出口修正按年跌3.9%。日本1月對最大貿易夥伴中國的出口按年下滑17.4%，財務省稱，在中國春節假期前出貨放緩，可能造成日本對中國的出口下降。(彭博)

美國3月頁岩油產量料升8.4萬桶

美國能源資訊局(EIA)估計，3月頁岩油產量將上升8.4萬桶，至839.8萬桶。根據最新每月評估報告，主要產區Permian Basin的產量在3月將上升4.3萬桶。(彭博)

特朗普:中美貿談非常順利

美國總統特朗普表示，中美貿易談判非常複雜，進展非常順利，但對美國是否會展延暫緩調升對中國關稅的截止日期，他則指出很多事情正進行中，他無法確切地說出時間。(彭博)

沙地持續減產，紐油升至3個月高

沙地阿拉伯持續減產原油，交易商揣測市場供應可能緊張，帶動紐約油價上揚，創下3個月高位。但布蘭特油價則回落，終止連升5天走勢。紐約3月期油升50美仙或0.9%，收市報每桶56.09美元。(彭博)

大中華經濟要聞

國稅總局:今年切實落實減稅降費

國家稅務總局指出，今年將切實落實減稅降費措施，大力減稅降費，彰顯利民惠民新作為，將全力提速增效，打造快捷便利新速度；著力整合升級，搭建穩定高效新平臺，發揮涉稅專業服務優勢。(彭博)

銀保監:銀行資本充足率處較高水平

銀保監會法規表示，中國商業銀行資本充足率處于較高水平。2018年末商業銀行核心一級資本充足率11.03%，比上年末上升0.28個百分點；一級資本充足率11.58%，比上年末升0.24個百分點。(彭博)

國信中心:房產市場存不確定性

國家信息中心政策動向課題組報告稱，當前在金融領域去杠杆和嚴監管的影響下，房地產企業資金面全面收緊，面對調控繼續從嚴和外貿不確定因素對宏觀經濟的影響，未來房地產市場存在一定的不確定性。(彭博)

人行進行200億逆回購

人民銀行公開市場今日將進行200億元的逆回購操作，期限7天。本周沒有逆回購和中期借貸便利(MLF)等到期，據此計算，今日淨投放200億元。(彭博)

企業要聞

新濠博亞娛樂上季淨收入增58%

新濠國際公布，美國上市附屬新濠博亞娛樂，去年第四季應占淨收入1.28億元(美元·下同)，按年增長57.7%，每股淨收入9.1仙；派息5.17仙。期內，淨收益13.96億元，按年升4.8%。去年全年應佔淨收入3.52億元，按年增長1.3%。(彭博)

國泰航空料去年扭虧，賺約23億

國泰航空發出盈利預告，預計截至去年底止年度，股東應占溢利約23億元，扭虧為盈，國泰2017年度錄得虧損12.59億元。國泰表示去年客運業務受惠于可運載量增長、著重顧客服務及提升收益管理。(彭博)

美圖近27億購樂遊視頻遊戲權益

美圖公司向樂游科技控股收購Dreamscape Horizon Limited的31%股權，總代價26.87億元。美圖以每股2.71元向樂游發行9.91億股代價股份，占擴大後股本19.08%。(彭博)

龍光地產發3億美元優先票據

龍光地產公布，發行3億美元優先票據，將於2022年到期，年息7.5厘，所得款項淨額用作現有債務再融資。票據獲原則上批准于新加坡交易所上市及報價。(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	6.85	5.74	0.80	(15.37)	1065	創業環保	3.22	7.35	0.71	(67.53)
1398	工商銀行	5.89	6.17	0.83	(8.94)	895	東江環保*	8.80	12.87	1.69	(34.11)
1288	農業銀行	3.69	5.21	0.72	(13.89)	1635	大眾公用	3.09	17.34	1.11	(46.78)
3988	中國銀行	3.57	5.23	0.61	(16.46)	753	中國國航	7.73	12.39	1.08	(20.76)
3328	交通銀行	6.55	5.90	0.67	(7.99)	670	東方航空	4.85	14.00	1.04	(18.90)
3968	招商銀行	34.00	9.43	1.50	(2.01)	1055	南方航空	5.56	9.07	0.93	(34.14)
998	中信銀行	4.95	4.67	0.54	(26.13)	1919	中遠海控	3.21	33.65	1.36	(38.98)
6818	光大銀行	3.74	4.96	0.62	(20.08)	598	中國外運	3.67	8.11	0.88	(31.45)
1988	民生銀行	5.92	4.35	0.56	(15.46)	2866	中遠海發	0.93	7.34	0.60	(68.22)
6196	鄭州銀行*	3.42	3.60	0.61	(41.80)	1138	中遠海能	4.40	61.01	0.55	(25.12)
3866	青島銀行*	6.20	11.05	1.18	-	2880	大連港	1.06	21.29	0.65	(54.13)
2628	中國人壽	19.76	13.31	1.49	(29.69)	6198	青島港	4.93	7.48	1.01	(40.62)
2318	中國平安	78.00	11.67	2.33	2.26	3369	秦港股份	1.82	8.35	0.62	(52.79)
2601	中國太保	28.75	13.68	1.62	(23.14)	317	廣船國際	6.85	-	0.76	(45.48)
1336	新華保險	34.90	11.80	1.43	(32.56)	2039	中集集團*	8.72	6.52	0.69	(42.15)
1339	人保集團	3.35	7.01	0.84	(54.50)	1800	中國交建	8.45	6.49	0.65	(36.12)
6030	中信證券	17.76	17.25	1.21	(22.68)	390	中國中鐵	7.63	8.65	0.99	(6.14)
6837	海通證券	9.67	12.63	0.82	(27.97)	1186	中國鐵建	11.18	7.26	0.79	(9.69)
2611	國泰君安	17.94	15.45	1.22	(13.65)	1766	中國中車	8.05	17.45	1.60	(22.37)
1776	廣發證券*	12.16	11.10	0.95	(28.86)	525	廣深鐵路	3.54	18.87	0.75	(18.93)
6886	華泰證券	15.78	10.32	1.08	(31.75)	177	寧滬高速	10.86	10.85	1.82	(4.38)
6099	招商證券	11.78	16.79	0.87	(36.16)	548	深圳高速	9.09	9.83	1.17	(17.17)
3958	東方證券	6.53	20.30	0.76	(46.29)	995	皖通高速	5.07	6.50	0.75	(27.24)
6178	光大證券	7.76	15.83	0.63	(40.39)	107	成渝高速	2.58	7.05	0.48	(39.46)
6881	銀河證券	4.70	12.88	0.64	(56.39)	2238	廣汽集團	9.14	6.61	1.09	(29.66)
6066	中信建投	6.58	10.73	1.02	(58.76)	1211	比亞迪*	49.05	47.17	2.28	(18.37)
1375	中州證券	2.09	15.17	0.69	(62.19)	2333	長城汽車	5.79	7.49	0.89	(31.51)
857	中石油	5.22	15.12	0.68	(40.78)	2338	濰柴動力	11.04	8.89	2.06	(1.07)
386	中石化	6.75	9.77	0.98	(1.15)	3606	福耀玻璃	27.10	16.18	3.08	(5.25)
338	上石化	3.83	5.03	1.25	(37.54)	1108	洛陽玻璃	2.40	47.80	0.93	(82.06)
1033	石化油服	0.82	-	2.18	(63.22)	6865	福萊特	2.68	9.50	1.20	(33.87)
2883	中海油田	7.90	-	0.95	(25.16)	38	一拖股份	2.03	-	0.35	(62.73)
568	山東墨龍*	1.38	8.82	0.49	(73.05)	1157	中聯重科*	3.37	2.03	0.60	(28.17)
1088	中國神華	19.46	7.18	1.03	(15.11)	564	鄭煤機	3.83	9.97	0.51	(44.10)
1898	中煤能源	3.36	8.24	0.42	(39.72)	1057	浙江世寶*	1.23	-	0.57	(77.07)
1171	兗州煤業	7.20	3.57	0.63	(33.62)	1072	東方電氣	5.95	12.11	0.57	(46.12)
902	華能國際	5.00	76.98	0.94	(38.14)	2727	上海電氣	2.83	11.83	0.64	(53.14)
991	大唐發電	2.15	15.08	0.73	(41.78)	2208	金風科技*	9.21	8.35	1.45	(40.81)
1071	華電國際	3.52	17.99	0.68	(30.48)	42	東北電氣	0.91	-	-	(64.22)
1618	中國中冶	2.17	6.58	0.59	(39.13)	187	京城機電	1.50	11.12	1.00	(74.92)
2068	中鋁國際	2.20	8.02	0.54	(66.76)	2607	上海醫藥	17.60	11.54	1.15	(15.33)
347	鞍鋼股份*	5.78	4.94	0.70	(8.00)	2196	復星醫藥	25.10	17.93	2.11	(15.44)
323	馬鋼股份	3.70	3.54	0.87	(14.12)	1513	麗珠醫藥*	25.95	14.27	1.50	(24.30)
1053	重慶鋼鐵	1.33	3.31	0.56	(44.13)	874	白雲山	31.00	10.78	2.00	(26.86)
2600	中國鋁業	2.93	28.13	0.74	(34.64)	719	新華製藥*	4.22	9.92	0.86	(45.44)
358	江西銅業	10.36	15.51	0.64	(36.46)	2359	藥明康德	90.30	59.36	11.50	(8.19)
2899	紫金礦業	3.14	13.40	1.76	(20.24)	168	青島啤酒	34.65	28.45	2.25	(21.89)
1787	山東黃金	21.80	31.29	2.11	(42.78)	6116	拉夏貝爾	5.10	5.21	0.60	(44.76)
3993	洛陽鉬業	3.36	11.82	1.51	(32.87)	1533	莊園牧場*	6.11	15.47	0.83	(56.59)
1772	贛鋒鋳業	14.64	6.67	-	(47.03)	553	南京熊貓	2.99	17.13	0.70	(70.51)
914	海螺水泥	44.20	9.11	2.11	8.53	763	中興通訊*	19.30	-	3.16	(30.92)
2009	金隅股份	2.73	7.65	0.59	(35.06)	6869	長飛光纖	27.60	10.70	2.70	(43.48)
2202	萬科*	29.10	9.25	2.05	(7.29)	921	海信科龍*	8.82	5.17	1.61	(19.03)
588	北京北辰	2.35	4.85	0.36	(34.30)	1812	晨鳴紙業*	5.01	4.19	0.71	(30.86)
1528	美凱龍	7.70	4.94	0.59	(43.57)	811	新華文軒	5.70	6.96	0.74	(59.27)

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