

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	28,775.21	0.16	(1.02)
H股	11,294.81	(0.09)	(2.16)
紅籌	4,571.52	0.74	(0.39)
HSC大型股	2,368.38	0.07	(0.98)
HSC中型股	4,768.98	(0.02)	(1.04)
AH股溢價	121.54	(0.99)	(2.44)
滬深300	3,728.40	(0.40)	(2.83)
富時中國A50	12,598.19	(0.20)	(2.05)
上證180	8,213.35	(0.46)	(3.00)
上證380	4,913.03	(1.45)	(2.94)
臺北加權	10,536.26	(0.06)	(0.69)
日經225	21,033.76	(1.61)	(2.74)
道瓊斯	25,717.46	0.36	(0.94)
標普500	2,815.44	0.36	(1.38)
納斯達克	7,669.17	0.34	(2.17)
德國DAX 30	11,428.16	0.08	(1.05)
富時100	7,234.33	0.56	(1.64)
法國CAC 40	5,296.54	(0.09)	(1.53)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.57	0.46	0.90
紐約期金(美元/t oz)	1,290.70	0.07	(1.65)
標普高盛商品指數	432.80	(0.45)	(1.28)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.33	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,397.89	(0.57)	(1.46)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8578	0.13	0.45
美元兌人民幣	6.7334	0.15	0.45
美元兌港元	7.8499	0.03	0.00
美元兌日元	110.61	0.61	(0.71)
歐元兌美元	1.1234	(0.60)	(1.20)
英鎊兌美元	1.3064	(1.10)	(1.50)
澳元兌美元	0.7089	0.08	(0.07)

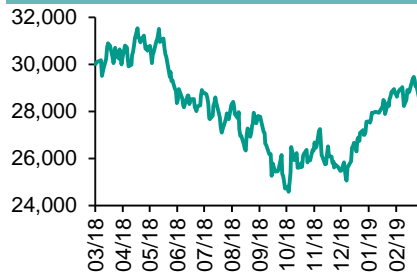
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0880	(2.00)	(9.00)
香港(10年期)	1.50300	(21.10)	(33.00)
美國(10年期)	2.39640	(4.26)	(31.86)

來源：彭博

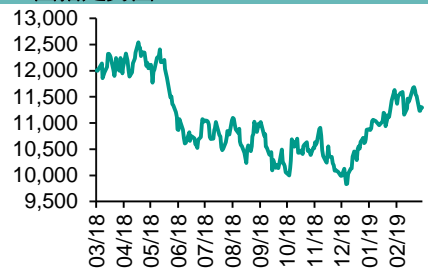
每天導讀

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

昨天美國三大股指回升，美國國債孳息率回穩以及中美貿易談判進展抵消美國GDP數據下修的影響；標普500指數的行業指數中僅公用事業以及電信服務指數下跌，而金融、原材料、工業指數領漲。昨天歐洲三大股市表現不一，其中法國CAC 40指數下跌，德國DAX指數微漲，主要受到宏觀經濟數據不佳的影響。昨天港股表現不一，恒指上漲，而國指下跌，市場再次擔憂經濟衰退風險以及關注中美貿易談判進展；港股11個行業指數中，其中地產建築和綜合企業指數領漲，而能源、信息技術、原材料、金融指數跌幅較大。昨天上證綜指及深成指回落；滬深300指數10個行業指數中電信業務指數領漲，而原材料指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出11.61億人民幣，南向淨賣出3.59億港幣；深股通北向淨賣出4.02億人民幣，南向淨賣出0.10億港幣。昨天滬深兩市總交易量下跌至6637億人民幣。今天將公布美國2月新建住宅銷量年率、美國1月個人消費支出核心平減指數環比、德國2月零售銷售環比、英國3月全國房價環比、英國第四季度GDP環比終值。

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	GDP年度化季環比	4季度	2.3%	2.2%	2.6%
美國	首次失業人數	3月23日	220k	211k	216k*
美國	持續領取失業救濟人數	3月16日	1778k	1756k	1743k*
歐元區	消費者信心指數	3月	-7.2	-7.2	-7.2
德國	CPI 同比	3月	1.5%	1.3%	1.5%
日本	工業產值 同比	2月	-1.1%	-1.0%	0.3%*
日本	零售額同比	2月	1.0%	0.40%	0.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國第四季度經濟增長率從2.6%下修至2.2%
- 美國首次申請失業救濟人數降至兩個月低位
- 德國通脹放緩程度超過預期，多年政策刺激之後通脹壓力依舊低迷
- 歐元區3月份經濟信心指數連續第九個月下降，前景愈加黯淡
- 中國總理李克強：國內經濟增長態勢良好，境外存在下行風險
- 國家外匯管理局：2018年末中國銀行業對外淨負債下降到1812億美元
- 中國外匯局3月份新增QFII額度37.5億美元，RQFII額度增5億元
- 香港買入39.25億港元以捍衛聯繫匯率制度

國際經濟要聞

美國第四季度經濟增長率從2.6%下修至2.2%

美國商務部周四發布的數據顯示，第四季度國內生產總值折合年率增長2.2%，低于2.6%的初報值和2.3%的預測修正值。消費支出增速下修至2.5%，未達預期。儘管美國有望到今年年中達到歷史最長經濟擴張周期，但經濟數據的下修表明勢頭減弱，且今年年初的房地產和製造業已出現降溫跡象。(彭博)

美國首次申請失業救濟人數降至兩個月低位

勞工部周四公布的數據顯示，截至3月23日當周的首次申請失業救濟人數減少5000人，降至21.1萬人，低于經濟學家的預期。波動性較低的四周均值降至217,250人。截至3月16日當周的持續申請失業救濟人數增加1.3萬人，至176萬人。(彭博)

德國通脹放緩程度超過預期，多年政策刺激之後通脹壓力依舊低迷

3月份德國的通貨膨脹率低于預期，經過多年的刺激措施之後，歐元區決策者繼續面臨價格壓力不足的問題。德國3月份消費者價格指數同比上升1.4%，低于彭博調查得出的預測中值1.6%。(彭博)

歐元區3月份經濟信心指數連續第九個月下降，前景愈加黯淡

歐元區經濟信心指數跌至105.5，為2016年10月以來最低。工業信心顯著惡化，其中意大利和德國急劇下滑凸顯了這兩個歐元區大型經濟體的狀況堪憂。在意大利陷入衰退而德國勉強躲過之際，歐洲央行本月下調了歐元區增長前景，再次警告下行風險。(彭博)

大中華經濟要聞

中國總理李克強：國內經濟增長態勢良好，境外存在下行風險

李克強周四在海南島舉行的亞洲博鰲論壇發表主旨演講時稱，中國經濟良好的態勢不是靠量化寬鬆或大水漫灌，經濟增長在月度或是季度間出現一些波動難以避免，但只要主要經濟指標全年保持在適當的範圍內，中國就會繼續執行自己的政策。(彭博)

國家外匯管理局：2018年末中國銀行業對外淨負債下降到1812億美元

中國外匯局發布數據，2018年末，中國銀行業對外金融資產11164億美元。2018年末，中國銀行業對外負債12976億美元。(彭博)

中國外匯局3月份新增QFII額度37.5億美元，RQFII額度增5億元

中國外匯局公布，截至3月27日累計批准QFII額度1051.96億美元，RQFII額度6609.72億元人民幣。累計批准QDII額度1032.33億美元，較上月末維持不變。(彭博)

香港買入39.25億港元以捍衛聯繫匯率制度

在港元兌美元匯率跌至弱方兌換保證水平後，香港金管局買入港元。根據香港金管局在彭博的頁面，金管局周四買入39.25億港元（5億美元）的本幣。(彭博)

企業要聞

中國工商銀行利潤和毛利率改善，得益于政府促增長措施

受到中國支持經濟的政策提振，全球資產第一大行中國工商銀行全年利潤增長4.1%，利潤率得到改善。據周四發布的公告，該行2018年淨利潤從上年的2,860億元升至2,977億元人民幣。截至12月31日，工行的淨息差從上年的2.22%擴大至2.3%，不良貸款率從1.55%下降至1.52%。(彭博)

戴姆勒與吉利組建合資公司，共同推動Smart品牌轉型

戴姆勒股份公司加深與最大股東吉利控股集團的夥伴關係，將成立一家合資公司，聯合運營和推動Smart品牌轉型，致力于將Smart打造成為全球領先的高端電動智能汽車品牌；合資公司總部設在中國。(彭博)

上海醫藥擬發行不超過等值100億元人民幣債務融資產品補充營運資金等

上海醫藥在上交所發布公告，公司擬發行不超過等值100億元人民幣的債務融資產品。這些產品包括短期融資券、超短期融資券、中期票據、永續債、類永續債、資產支持證券和其他短期及中長期債務融資產品。(彭博)

爾康製藥擬與素麻生物成立工業大麻藥用研究中心

爾康製藥公告，與上海元貴資產管理、雲南素麻生物科技簽訂合作意向協議。公司與素麻生物擬成立工業大麻藥用研究中心，共同致力于探索工業大麻在治療慢性病、退行性疾病領域的應用。(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	6.82	5.82	0.79	(14.15)	1065	創業環保	3.27	7.44	0.72	(71.27)
1398	工商銀行	5.80	6.08	0.81	(8.64)	895	東江環保*	8.89	16.48	1.70	(35.38)
1288	農業銀行	3.65	5.08	0.71	(14.62)	1635	大眾公用	3.25	18.18	1.17	(62.19)
3988	中國銀行	3.59	5.24	0.61	(16.93)	753	中國國航	8.91	14.73	1.19	(23.81)
3328	交通銀行	6.43	5.77	0.66	(9.65)	670	東方航空	5.33	15.34	1.14	(27.48)
3968	招商銀行	37.45	10.12	1.60	(1.13)	1055	南方航空	6.64	10.80	1.11	(29.36)
998	中信銀行	5.01	4.73	0.52	(29.37)	1919	中遠海控	3.19	33.33	1.34	(47.03)
6818	光大銀行	3.72	4.98	0.57	(20.16)	598	中國外運	3.36	7.40	0.80	(49.75)
1988	民生銀行	5.77	3.51	0.46	(20.10)	2866	中遠海發	1.00	10.23	0.64	(71.57)
6196	鄭州銀行*	3.59	3.77	0.63	(46.12)	1138	中遠海能	4.50	209.39	0.56	(37.69)
3866	青島銀行*	7.68	13.65	1.46	-	2880	大連港	1.05	21.02	0.64	(65.20)
2628	中國人壽	20.35	45.36	1.55	(33.77)	6198	青島港	5.45	7.81	1.12	(50.12)
2318	中國平安	85.75	12.22	2.42	0.30	3369	秦港股份	1.88	10.99	0.64	(63.89)
2601	中國太保	30.35	13.11	1.58	(20.42)	317	廣船國際	7.91	-	0.87	(58.03)
1336	新華保險	38.75	13.10	1.58	(34.51)	2039	中集集團*	9.22	7.04	0.73	(43.62)
1339	人保集團	3.31	9.25	0.79	(68.39)	1800	中國交建	8.22	6.29	0.63	(42.01)
6030	中信證券	17.38	19.24	1.18	(34.64)	390	中國中鐵	7.17	8.10	0.92	(13.55)
6837	海通證券	9.76	18.64	0.82	(34.28)	1186	中國鐵建	10.36	6.71	0.73	(20.23)
2611	國泰君安	17.08	19.05	1.14	(22.00)	1766	中國中車	8.05	17.40	1.59	(23.97)
1776	廣發證券*	10.92	16.47	0.84	(38.32)	525	廣深鐵路	3.12	24.35	0.66	(24.12)
6886	華泰證券	14.94	9.73	1.02	(39.15)	177	寧滬高速	11.00	10.87	1.82	(3.73)
6099	招商證券	10.66	16.92	0.76	(44.54)	548	深圳高速	9.33	10.06	1.20	(23.79)
3958	東方證券	5.96	29.46	0.69	(54.07)	995	皖通高速	5.22	6.67	0.77	(32.51)
6178	光大證券	7.53	237.14	0.63	(47.82)	107	成渝高速	2.66	8.22	0.48	(47.38)
6881	銀河證券	4.88	14.68	0.64	(61.03)	2238	廣汽集團	8.94	6.45	1.07	(32.50)
6066	中信建投	6.60	15.15	1.02	(75.61)	1211	比亞迪*	47.10	43.13	2.15	(23.37)
1375	中州證券	2.26	99.01	0.75	(67.11)	2333	長城汽車	5.70	8.58	0.85	(35.53)
857	中石油	5.11	15.03	0.66	(41.43)	2338	濰柴動力	12.36	10.00	2.16	(7.24)
386	中石化	6.28	10.59	0.91	(4.41)	3606	福耀玻璃	26.10	13.68	2.78	(6.48)
338	上石化	3.79	6.60	1.16	(38.02)	1108	洛陽玻璃	2.56	50.84	0.99	(82.94)
1033	石化油服	0.91	54.92	2.57	(67.98)	6865	福萊特	3.92	14.74	1.75	(76.45)
2883	中海油田	8.35	669.34	0.99	(27.37)	38	一拖股份	2.09	-	0.36	(64.89)
568	山東墨龍*	1.46	9.31	0.51	(74.42)	1157	中聯重科*	3.90	24.55	0.71	(23.56)
1088	中國神華	17.72	6.85	0.91	(20.89)	564	鄭煤機	3.79	19.07	0.52	(47.26)
1898	中煤能源	3.21	8.11	0.40	(44.55)	1057	浙江世寶*	1.25	-	0.58	(79.44)
1171	兗州煤業	7.47	3.69	0.65	(36.88)	1072	東方電氣	6.24	12.67	0.60	(47.53)
902	華能國際	4.51	53.12	0.83	(40.71)	2727	上海電氣	2.93	12.21	0.66	(56.85)
991	大唐發電	2.06	22.87	0.65	(47.05)	2208	金風科技*	11.28	10.65	1.85	(39.66)
1071	華電國際	3.21	16.89	0.63	(35.76)	42	東北電氣	0.92	48.56	-	(73.32)
1618	中國中冶	2.28	6.89	0.62	(42.43)	187	京城機電	1.91	14.11	1.27	(80.82)
2068	中鋁國際	2.60	9.44	0.63	(69.84)	2607	上海醫藥	17.02	11.13	1.11	(27.12)
347	鞍鋼股份*	5.63	4.39	0.67	(12.60)	2196	復星醫藥	27.50	21.86	2.17	(17.48)
323	馬鋼股份	3.83	3.65	0.90	(13.24)	1513	麗珠醫藥*	26.90	15.29	1.55	(32.22)
1053	重慶鋼鐵	1.38	3.42	0.58	(44.64)	874	白雲山	33.10	13.39	2.13	(24.60)
2600	中國鋁業	2.96	69.43	0.74	(37.41)	719	新華製藥*	4.29	10.05	0.87	(51.09)
358	江西銅業	10.42	12.64	0.62	(40.84)	2359	藥明康德	95.40	36.77	5.39	(9.40)
2899	紫金礦業	3.24	15.65	1.58	(19.37)	168	青島啤酒	35.65	29.09	2.21	(25.59)
1787	山東黃金	19.66	37.51	1.90	(46.64)	6116	拉夏貝爾	4.17	-	0.49	(56.34)
3993	洛陽鉬業	3.22	11.29	1.45	(38.98)	1533	莊園牧場*	6.35	16.64	0.86	(63.31)
1772	贛鋒鋳業	13.12	10.53	-	(57.83)	553	南京熊貓	3.28	18.73	0.76	(76.38)
914	海螺水泥	47.15	7.18	1.90	8.38	763	中興通訊*	23.95	-	2.96	(29.92)
2009	金隅股份	2.79	7.79	0.60	(43.91)	6869	長飛光纖	20.55	8.39	2.01	(60.75)
2202	萬科*	31.55	8.84	1.92	(5.95)	921	海信科龍*	10.92	9.28	1.82	(29.93)
588	北京北辰	2.66	5.48	0.41	(33.03)	1812	晨鳴紙業*	4.96	4.14	0.70	(35.09)
1528	美凱龍	7.63	5.59	0.56	(48.70)	811	新華文軒	5.90	7.45	0.76	(64.70)

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