

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	29,012.26	0.56	2.78
H股	11,508.17	0.53	3.15
红筹	4,550.96	0.84	3.23
HSC大型股	2,387.87	0.69	2.49
HSC中型股	4,756.54	0.36	1.42
AH股溢价	122.58	0.41	(0.66)
沪深300	3,745.01	1.26	2.39
富时中国A50	12,651.86	1.13	2.88
上证180	8,276.99	1.06	2.24
上证380	4,873.06	1.56	3.11
台北加权	10,439.24	0.88	1.93
日经225	21,450.85	0.77	1.54
道琼斯	25,848.87	0.54	1.57
标普500	2,822.48	0.50	2.89
纳斯达克	7,688.53	0.76	3.78
德国DAX 30	11,685.69	0.85	1.99
富时100	7,228.28	0.60	1.74
法国CAC 40	5,405.32	1.04	3.33

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	58.37	(0.26)	2.78
纽约期金(美元/t oz)	1,299.40	(0.27)	0.64
标普高盛商品指数	432.48	0.15	2.52
CRB大宗商品期货价格指数	183.87	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,406.31	0.13	1.69

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8556	(0.23)	(0.89)
美元兑人民币	6.7158	(0.25)	(0.86)
美元兑港元	7.8496	(0.00)	0.02
美元兑日元	111.55	0.30	0.83
欧元兑美元	1.1322	0.68	0.10
英镑兑美元	1.3291	1.07	2.84
澳元兑美元	0.7086	0.23	(0.62)

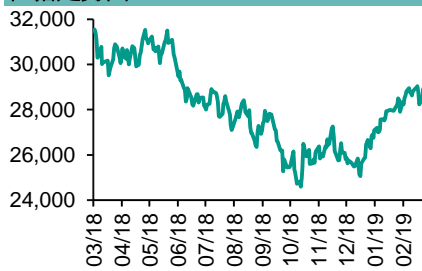
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1500	0.10	6.20
香港(10年期)	1.80200	4.40	(2.60)
美国(10年期)	2.59250	(4.68)	(7.01)

来源：彭博

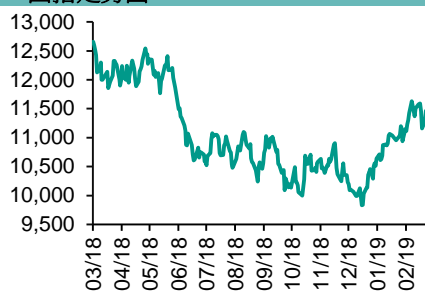
## 每天导读

### 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

上周五美国三大股指全线上升，其中纳斯达克指数升幅最大。标普500指数10个行业指数个别发展，其中信息技术指数领涨；工业指数领跌。上周五欧洲三大股市均上升。其中法国CAC40指数升幅最大。上周五恒指及国指均上升。人大闭幕，国务院总理李克强强调经济增速维持合理区间，落实减税降费，带动港股向上。港股11个行业指数表现不一，其中消费服务业指数及信息科技业指数领涨；公用事业指数及原材料业指数领跌。上周五上证综指及深成指均上涨。国务院总理李克强向市场发出稳定讯号，加上中美贸易协议前景回暖，两国部长级官员正全力处理三议题，推动A股造好。沪深300指数中10个行业表现不一，其中可选消费指数领涨；电信业务指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2018年预测市盈率分别为15.7倍、16.9倍、15.7倍、11.2倍、8.7倍、11.3倍、16.0倍。上周道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指及日经225指数分别升1.57%、2.89%、2.78%、3.15%、1.75%、2.00%及2.02%。今天将公布日本1月工业产值环比终值。

### 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
加拿大	制造业营收(月环比)	1月	0.4%	1.0%	-1.3%
意大利	工业订单(月环比)	1月	NA	1.8%	-1.8%
欧元区	CPI 同比	2月	1.5%	1.5%	1.5%
美国	纽约州制造业调查指数	3月	10.0	3.7	8.8
美国	工业产值(月环比)	2月	0.4%	0.1%	-0.6%
美国	密歇根大学信心指数	3月	95.7	97.8	93.8

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 中美部长级官员传全力处理三议题
- 国务院总理：今年更大规模减税降费应对经济下行
- 日央行维持负利率不变
- 中国或短期内设独立存款保险机构
- 油组月报预测石油产量供过于求
- 国统局：2月一线城市新房售价按年涨幅扩大，二手涨幅回落
- 加央行：全球债务上升是经济最大风险
- 中国去年出境游1.5亿人次，花费超千亿美元

国际经济要闻

中美部长级官员传全力处理三议题

美国财长努钦承认，3月不会举行中美元首峰会。据报道，中美部长级官员正全力处理三项议题，包括中国逐步取消合资公司的要求，确保协议获执行的制度，还有取消之前实施的关税。中国代表向美国提出建议，将两国达成贸易协议一事，与国家主席计划国事访问美国一事互相捆绑。(彭博)

日央行维持负利率不变

日本央行公布，维持利率在负0.1厘不变，并维持10年期国债收益率目标在0%附近不变，符合市场预期。不过，该行下调对当地出口和产出的预估，承认海外风险升温可能威胁到该国经济复苏。日本央行称，最近出口显示疲弱迹象，该行1月评估中曾表示，出口呈现「趋势性增长」。(彭博)

油组月报预测石油产量供过於求

石油输出国组织(OPEC)在月报中下调石油需求预测，指扣除非成员国产量，全球今年对OPEC产量需求为每日3,046万桶，较上次预测减少13万桶，亦低於目前产量。报告指，没有参与减产协议产油国增产，致使OPEC及夥伴国需持续限制产量。(彭博)

加央行：全球債務上升是經濟增長最大風險

加拿大央行高级副行长威尔金斯认为，全球债务上升使经济增长放缓。她表示，虽然全球金融体系的情况较10年前好，但贸易不确定性和其他地缘政治风险可能让情况脱离正轨，而且目前全球债务总规模约240万亿美元，较金融危机爆发前夕高出100万亿美元，这对增长来说是一个阻力。(彭博)

大中华经济要闻

国务院总理：今年更大规模减税降费应对经济下行

国务院总理表示，今年要进行更大规模的减税降费，是应对经济下行的关键性举措。他表示近几年平均每年给企业减税降费1万亿元人民币，三年3万亿元，今年要进行更大规模的减税降费。减税降费红利达2万亿元，这可以说是应对当前经济下行压力的一个十分重要的关键性举措。(彭博)

中国或短期内设独立存款保险机构

据报道，中国快将设立一家独立的存款保险机构，业务会涵盖接受公众存款的金融企业，旨在保护存款者及维护金融服务业的稳定。该机构可以帮助破产银行退出市场，限制储户损失，防止风险蔓延至金融体系。(彭博)

国统局：2月一线城市新房售价按年涨幅扩大，二手涨幅回落

国家统计局发布2月70个大中城市商品住宅销售价格数据。4个一线城市新宅销售价格按月上漲0.3%。二手销售价格按月上漲0.1%。31个二线城市新宅销售价格按月上漲0.7%；二手销售价格按月下降0.2%。(彭博)

中国去年出境游1.5亿人次，花费超千亿美元

中国旅游研究院报告显示，去年中国公民出境旅游人数达1.5亿人次，年增14.7%；预计去年境外消费达1200亿美元，人均单次境外旅游消费约800美元。中国将继续蝉联全球最大出境游客源国的位置。(彭博)

企业要闻

日本丰田计划在美投资7.5亿美元，增加引擎及混能车生产

日本丰田汽车表示，将於美国5间厂房投资7.49亿美元，增聘586人，以提升引擎产能及生产新混能电动车。丰田将於阿拉巴马州厂房投资2.88亿美元，把汽车引擎年产能由67万升至2021年的90万。公司亦在肯塔基州厂房投资2.38亿美元，以生产RAV4及凌志ES 300h的混能电动版本。(彭博)

甲骨文季度盈测符预期

美国软件商甲骨文公布截至2月底第三季度业绩。纯利27.45亿美元，经调整后为每股87美仙，高於市场预期。收入96.14亿美元，年跌1%。公司预期现季度每股经调整纯利1.05至1.09美元，符合市场预期。(路透)

波音宣布暂停交付737 MAX系列客机

波音公司宣布，基於美国联邦航空管理局有关波音737 MAX客机的禁飞令，暂停交付波音737 MAX系列客机。公司称他们继续生产有关型号客机，同时检视情况，包括潜在产能限制，将如何影响其生产系统。(彭博)

高盛计划裁减投行业务65职位

据报道，高盛计划从其投资银行业务裁减65个职位。公司在向纽约劳工部提交的文件披露裁员计划，并归咎于经济因素。据悉大宗商品业务是目标之一，有传高层被要求提出一个计划，包括裁员和退出部分业务。(彭博)

**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	7.00	5.83	0.81	(14.83)	1065	创业环保	3.35	7.59	0.73	(70.09)
1398	工商银行	5.97	6.21	0.83	(8.49)	895	东江环保*	8.66	12.58	1.65	(39.83)
1288	农业银行	3.73	5.23	0.72	(14.01)	1635	大众公用	3.34	18.62	1.20	(62.41)
3988	中国银行	3.68	5.35	0.63	(16.95)	753	中国国航	8.24	13.12	1.14	(27.42)
3328	交通银行	6.70	5.99	0.68	(10.18)	670	东方航空	5.16	14.80	1.10	(29.16)
3968	招商银行	36.30	10.00	1.59	(1.96)	1055	南方航空	6.38	10.34	1.06	(33.29)
998	中信银行	5.26	4.93	0.57	(29.26)	1919	中远海控	3.10	32.27	1.30	(47.29)
6818	光大银行	3.91	5.15	0.64	(19.02)	598	中国外运	3.70	8.12	0.88	(47.43)
1988	民生银行	6.02	3.65	0.47	(20.17)	2866	中远海发	1.03	10.50	0.66	(70.92)
6196	郑州银行*	3.71	3.88	0.65	(47.29)	1138	中远海能	4.32	59.50	0.53	(39.92)
3866	青岛银行*	6.28	11.12	1.19	(28.28)	2880	大连港	1.05	20.94	0.64	(60.78)
2628	中国人寿	21.20	14.19	1.59	(36.93)	6198	青岛港	5.80	8.75	1.18	(42.65)
2318	中国平安	86.25	12.25	2.42	(0.11)	3369	秦港股份	1.88	8.57	0.64	(58.87)
2601	中国太保	29.55	13.97	1.65	(23.15)	317	广船国际	7.71	-	0.84	(60.01)
1336	新华保险	38.40	12.89	1.56	(35.91)	2039	中集集团*	9.06	6.72	0.72	(43.39)
1339	人保集团	3.45	7.17	0.86	(69.10)	1800	中国交建	8.41	6.41	0.64	(42.41)
6030	中信证券	17.80	15.27	1.23	(36.06)	390	中国中铁	7.47	8.41	0.96	(12.36)
6837	海通证券	10.30	13.36	0.87	(35.97)	1186	中国铁建	11.04	7.12	0.78	(15.84)
2611	国泰君安	17.32	14.82	1.17	(23.04)	1766	中国中车	7.97	17.16	1.57	(25.98)
1776	广发证券*	12.24	11.10	0.95	(36.47)	525	广深铁路	3.23	17.10	0.68	(24.93)
6886	华泰证券	15.74	10.21	1.07	(40.22)	177	宁沪高速	10.88	10.79	1.81	(5.04)
6099	招商证券	11.38	15.39	1.03	(44.60)	548	深圳高速	8.79	9.45	1.13	(20.69)
3958	东方证券	6.30	13.90	0.74	(54.18)	995	皖通高速	5.16	6.57	0.76	(35.57)
6178	光大证券	8.29	16.80	0.67	(47.79)	107	成渝高速	2.66	7.22	0.49	(48.17)
6881	银河证券	5.22	14.20	0.70	(58.27)	2238	广汽集团	9.27	6.66	1.10	(32.12)
6882	中信建投	7.00	11.34	1.07	(77.75)	1211	比亚迪*	49.15	44.50	2.28	(24.10)
1375	中州证券	2.47	17.81	0.81	(64.49)	2333	长城汽车	5.46	7.02	0.83	(37.98)
857	中石油	5.10	14.68	0.66	(43.35)	2338	潍柴动力	11.20	9.53	2.05	(10.22)
386	中石化	6.68	9.60	0.96	(3.81)	3606	福耀玻璃	26.55	13.87	2.82	(6.35)
338	上石化	4.00	5.22	1.30	(37.68)	1108	洛阳玻璃	2.64	52.23	1.02	(82.62)
1033	石化油服	0.88	-	2.32	(67.13)	6865	福莱特	3.73	13.13	1.66	(81.64)
2883	中海油田	7.90	-	0.94	(30.34)	38	一拖股份	2.09	-	0.36	(66.71)
568	山东墨龙*	1.50	9.53	0.52	(74.49)	1157	中联重科*	3.95	24.78	0.71	(24.59)
1088	中国神华	19.14	7.02	1.00	(18.06)	564	郑煤机	3.58	9.26	0.48	(49.64)
1898	中煤能源	3.39	8.54	0.42	(44.88)	1057	浙江世宝*	1.27	-	0.58	(80.25)
1171	兖州煤业	7.73	3.81	0.67	(37.39)	1072	东方电气	6.51	13.17	0.62	(45.78)
902	华能国际	4.67	71.41	0.87	(40.02)	2727	上海电气	2.99	12.41	0.67	(57.52)
991	大唐发电	2.11	14.70	0.71	(47.23)	2208	金风科技*	10.36	9.32	1.62	(41.93)
1071	华电国际	3.45	17.51	0.66	(33.54)	42	东北电气	0.94	-	-	(69.66)
1618	中国中冶	2.26	6.81	0.61	(46.45)	187	京城机电	1.69	12.44	1.12	(78.10)
2068	中铝国际	2.59	9.37	0.63	(68.84)	2607	上海医药	17.44	11.36	1.13	(21.94)
347	鞍钢股份*	6.06	4.55	0.74	(11.85)	2196	复星医药	27.65	19.62	2.31	(19.61)
323	马钢股份	3.81	3.62	0.89	(17.91)	1513	丽珠医药*	28.50	15.57	1.64	(33.31)
1053	重庆钢铁	1.35	3.34	0.57	(48.91)	874	白云山	33.10	11.44	2.12	(25.57)
2600	中国铝业	3.02	28.80	0.75	(39.79)	719	新华制药*	4.39	10.25	0.89	(48.56)
358	江西铜业	10.64	15.82	0.65	(42.03)	2359	药明康德	87.25	35.67	7.36	(20.31)
2899	紫金矿业	3.25	13.78	1.81	(20.12)	168	青岛啤酒	32.35	25.04	2.00	(28.94)
1787	山东黄金	21.50	30.65	2.07	(39.71)	6116	拉夏贝尔	4.69	5.48	0.55	(58.69)
3993	洛阳钼业	3.34	11.67	1.50	(39.98)	1533	庄园牧场*	6.52	17.02	0.88	(57.49)
1772	赣锋锂业*	14.90	6.74	-	(58.93)	553	南京熊猫	3.39	19.29	0.78	(73.52)
914	海螺水泥	45.20	9.25	2.14	5.29	763	中兴通讯*	22.10	-	3.60	(33.39)
2009	金隅股份	2.88	8.01	0.61	(40.78)	6869	长飞光纤*	22.10	8.51	2.15	(60.12)
2202	万科*	30.20	9.53	2.11	(7.98)	921	海信科龙*	10.88	8.83	1.81	(19.64)
588	北京北辰	2.47	5.06	0.37	(38.59)	1812	晨鸣纸业*	5.24	4.35	0.74	(34.47)
1528	美凯龙	7.76	4.95	0.59	(49.49)	811	新华文轩	6.01	7.56	0.77	(66.27)

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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