

| | |
|------------------|---|
| 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 | 29,936.32 | (0.17) | 4.04 |
| H股 | 11,692.37 | (0.11) | 3.52 |
| 紅籌 | 4,728.88 | (0.28) | 3.44 |
| HSC大型股 | 2,462.97 | (0.26) | 3.99 |
| HSC中型股 | 4,997.49 | 0.03 | 4.79 |
| AH股溢價 | 126.03 | 0.82 | 3.69 |
| 滬深300 | 4,062.23 | 1.00 | 8.95 |
| 富時中國A50 | 13,610.36 | 1.21 | 3.94 |
| 上證180 | 8,957.27 | 1.04 | 9.06 |
| 上證380 | 5,360.51 | 0.93 | 9.11 |
| 臺北加權 | 10,789.49 | 0.80 | 2.40 |
| 日經225 | 21,807.50 | 0.38 | 1.39 |
| 道瓊斯 | 26,424.99 | 0.15 | 1.91 |
| 標普500 | 2,892.74 | 0.46 | 2.06 |
| 納斯達克 | 7,938.69 | 0.59 | 2.71 |
| 德國DAX 30 | 12,009.75 | 0.18 | 4.20 |
| 富時100 | 7,446.87 | 0.61 | 2.30 |
| 法國CAC 40 | 5,476.20 | 0.23 | 2.35 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 63.47 | 0.62 | 3.05 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,291.80 | 0.11 | 0.26 |
| 標普高盛商品指數 | 447.27 | 0.75 | 3.03 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 187.68 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,442.72 | 0.32 | 1.78 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8558 | (0.04) | (0.19) |
| 美元兌人民幣 | 6.7178 | (0.02) | (0.20) |
| 美元兌港元 | 7.8495 | (0.00) | (0.01) |
| 美元兌日元 | 111.50 | 0.13 | 0.30 |
| 歐元兌美元 | 1.1216 | 0.03 | (0.17) |
| 英鎊兌美元 | 1.3045 | (0.44) | 0.23 |
| 澳元兌美元 | 0.7092 | (0.28) | 0.67 |

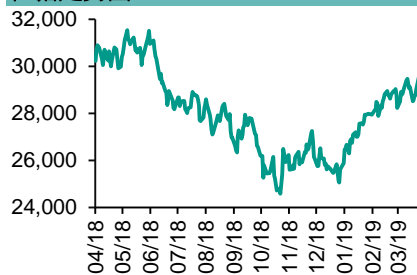
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2620 | 17.90 | 5.70 |
| 香港(10年期) | 1.67400 | 17.10 | (19.00) |
| 美國(10年期) | 2.49710 | (0.38) | (13.14) |

來源：彭博

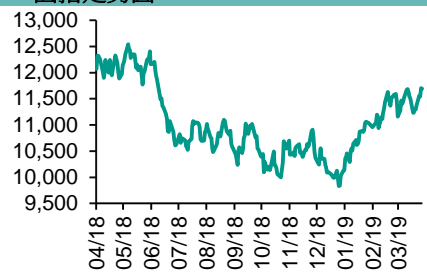
每天導讀

各股市走勢圖

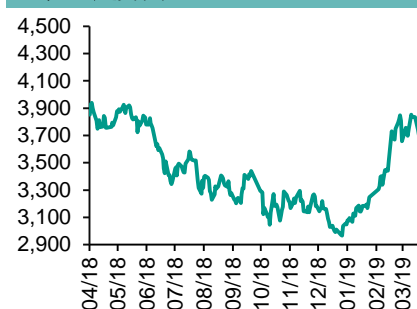
恒指走勢圖



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

上周五美國三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅最大。標普500指數10個行業指數個別發展，其中能源指數領漲，原材料指數領跌。美股上升，市場對中美貿易問題的前景樂觀，加上美國非農業新增職位錄19.6萬個勝預期。上周五歐洲三大股市均上升，其中英國富時100指數升幅最大。美國官方就業數字復蘇，帶動歐洲股市造好。上周五香港及內地假期休市。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為16.0倍、17.4倍、15.0倍、11.6倍、8.9倍、12.2倍、17.9倍。上周道指、標普500指數、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升1.91%、2.06%、2.84%、3.05%、2.75%、5.04%及5.14%。今天將公布德國2月貿易餘額和美國2月工廠訂單環比。

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 |
|----|---------------|----|-------|-------|-------|
| 德國 | 工廠訂單月環比 | 2月 | 0.3% | 0.7% | -2.6% |
| 德國 | 工廠訂單(工作日調整)同比 | 2月 | -3.1% | -0.4% | -3.9% |
| 英國 | 哈利法克斯房屋價格月環比 | 3月 | -2.8% | -1.6% | 5.9% |
| 美國 | 非農就業人數增減 | 3月 | 180k | 196k | 20k |
| 美國 | 失業率 | 3月 | 3.8% | 3.8% | 3.8% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英國央行行長卡尼表示英國對無協議脫歐做了更好的準備
- 安倍晉三表示日本沒有采用現代貨幣理論
- 韓國敦促與朝鮮進行“有意義的”工作級會談
- 印度央行下調利率，以提振經濟
- 山東多間民企連環破產
- 中國擬為碳排放權交易建立漲跌幅限制等制度
- 中國今年起上調浙江、上海等地LNG項目享受政策的進口規模
- 中國要求豬肉製品加工企業從5月1日起開展非洲豬瘟病毒檢測

國際經濟要聞

英國央行行長卡尼表示英國對無協議脫歐做了更好的準備

據《泰晤士報》援引英國央行行長卡尼的評論報道稱，雖然相較幾個月前英國對無協議脫歐更有所準備，但此舉仍會引起巨大的經濟衝擊。卡尼稱，企業調查顯示GDP預計會下降最多3個百分點，就業也會出現類似幅度的下降；英國央行在最壞情景預測中預計經濟將萎縮最多8%。(彭博)

安倍晉三表示日本沒有采用現代貨幣理論

日本首相安倍晉三表示，日本沒有采用現代貨幣理論，并補充道擁有穩定的公共財政非常重要。安倍在回答議會提出的問題時表示，日本的確只是在以本幣發行債券，且央行在二級市場購買了其中部分債券，但政府仍需要考慮財政赤字。(彭博)

韓國敦促與朝鮮進行“有意義的”工作級會談

韓國核問題特使李度勛在首爾舉行的論壇上表示，未能在工作級會談中充分解決無核化問題是美國和朝鮮河內首腦會議失敗的主要原因。李度勛說，缺乏有意義的更低級別談判結構來為領導人會議提供支持，這仍然是一個挑戰。李度勛說，僅靠制裁無法解決核問題。(彭博)

印度央行下調利率，以提振經濟

印度央行連續第兩次降息以支持經濟。回購利率下調25個基點至6%；印度央行還進一步下調了對消費者價格的預測，現在預計4-9月通貨膨脹率在2.9%-3%區間，而2月時預測在3.2%-3.4%。該行還將始于4月1日之年度的經濟增長率預期從之前的7.4%下調至7.2%。(彭博)

大中華經濟要聞

山東多間民企連環破產

中國民企擔保互保的雪球越滾越大，一些地區更驚現“抱團”破產的局面。據全國企業破產重整案件信息網，山東省東營市兩家民企山東勝通集團和東辰控股集團同一天申請破產重整，于3月15日雙雙被法院受理。四個月前，山東大海集團、及山東金茂紡織化工集團的破產亦同日被法院受理。(彭博)

中國擬為碳排放權交易建立漲跌幅限制等制度

中國生態環境部、為《碳排放權交易管理暫行條例》徵求意見。主管部門應當加強碳排放權交易風險管理，建立漲跌幅限制、風險警示、異常交易處理、違規違約處理、交易爭議處理等管理制度。(彭博)

中國今年起上調浙江、上海等地LNG項目享受政策的進口規模

中國財政部聯合海關總署、稅務總局通知自，2019年1月1日起，將浙江液化天然氣項目可享受政策的進口規模調整為700萬噸/年，將天津液化天然氣項目、上海液化天然氣項目可享受政策的進口規模調整為600萬噸/年。(彭博)

中國要求豬肉製品加工企業從5月1日起開展非洲豬瘟病毒檢測

中國工信部與農業農村部、市場監管總局聯合公告，豬肉製品加工企業從5月1日起開展非洲豬瘟病毒檢測。如在生豬產品原料中檢出非洲豬瘟病毒核酸陽性的，應當立即封存陽性樣品的同批次原料并報告。(彭博)

企業要聞

中海油不會排除投資上游美國天然氣資源的可能性

中海石油氣電集團總工程師陳杰在上海舉行的國際液化天然氣會議上表示，中海油在關注全球範圍內的上游天然氣和液化天然氣項目，不會將美國排除在潛在投資之外。陳杰表示，購買美國資源實際上有助於緩解兩國之間的貿易摩擦。(彭博)

野村證券宣布在批發業務削減10億美元成本

野村控股表示，未來幾年將從處境艱難的批發業務削減成本10億美元。在永井浩二擔任首席執行官期間，野村證券的國外業務一直虧損，而國內主營業務的收入已連續四個季度下滑。(彭博)

中石化集團董事長會見埃克森美孚董事長，就推進合作交換意見

中石化公告，集團公司董事長戴厚良在總部會見美國埃克森美孚公司董事長兼首席執行官一行，雙方就推進現有合作及探索未來合作機會交換意見。(彭博)

特斯拉第一季度Model 3交付量低于預估

特斯拉公布第一季度Model 3的交付量約為50,900輛，低于預估的51,750輛；一季Model S和X的交付量為12,100輛。特斯拉重申此前的指引，即2019年交付360,000至400,000輛。(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 | 6.96 | 5.92 | 0.81 | (19.94) | 1065 | 創業環保 | 3.41 | 7.73 | 0.75 | (71.64) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.94 | 6.19 | 0.81 | (12.50) | 895 | 東江環保* | 9.47 | 17.50 | 1.81 | (39.83) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.72 | 5.37 | 0.70 | (16.00) | 1635 | 大眾公用 | 3.15 | 17.57 | 1.13 | (63.52) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.75 | 5.46 | 0.62 | (17.50) | 753 | 中國國航 | 10.32 | 17.01 | 1.38 | (25.72) |
| 3328 | 交通銀行 | 6.57 | 5.84 | 0.65 | (11.17) | 670 | 東方航空 | 6.25 | 28.31 | 1.33 | (35.09) |
| 3968 | 招商銀行 | 40.40 | 10.88 | 1.72 | (2.85) | 1055 | 南方航空 | 7.73 | 23.59 | 1.24 | (31.45) |
| 998 | 中信銀行 | 5.10 | 4.80 | 0.53 | (32.85) | 1919 | 中遠海控 | 3.87 | 32.73 | 1.48 | (47.60) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.82 | 5.30 | 0.59 | (22.71) | 598 | 中國外運 | 3.54 | 7.77 | 0.84 | (53.39) |
| 1988 | 民生銀行 | 6.03 | 4.76 | 0.54 | (21.33) | 2866 | 中遠海發 | 1.16 | 8.54 | 0.74 | (72.50) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.65 | 5.55 | 0.64 | (49.21) | 1138 | 中遠海能 | 4.96 | 230.12 | 0.61 | (39.45) |
| 3866 | 青島銀行* | 7.11 | 12.10 | 1.35 | - | 2880 | 大連港 | 1.08 | 21.56 | 0.65 | (63.75) |
| 2628 | 中國人壽 | 21.90 | 48.67 | 1.66 | (36.14) | 6198 | 青島港 | 5.72 | 8.17 | 1.17 | (54.59) |
| 2318 | 中國平安 | 91.30 | 12.97 | 2.57 | (2.57) | 3369 | 秦港股份 | 1.88 | 10.96 | 0.64 | (65.17) |
| 2601 | 中國太保 | 32.30 | 13.91 | 1.68 | (22.40) | 317 | 廣船國際 | 8.97 | - | 0.98 | (52.55) |
| 1336 | 新華保險 | 42.75 | 14.40 | 1.74 | (38.11) | 2039 | 中集集團* | 11.06 | 8.43 | 0.87 | (40.66) |
| 1339 | 人保集團 | 3.40 | 9.48 | 0.81 | (70.99) | 1800 | 中國交建 | 8.12 | 5.97 | 0.57 | (49.20) |
| 6030 | 中信證券 | 19.40 | 21.41 | 1.31 | (36.14) | 390 | 中國中鐵 | 6.80 | 7.73 | 0.83 | (22.30) |
| 6837 | 海通證券 | 11.08 | 21.10 | 0.93 | (40.06) | 1186 | 中國鐵建 | 10.24 | 7.04 | 0.80 | (28.05) |
| 2611 | 國泰君安 | 17.96 | 19.97 | 1.19 | (27.22) | 1766 | 中國中車 | 7.39 | 16.23 | 1.41 | (32.65) |
| 1776 | 廣發證券* | 11.74 | 17.66 | 0.90 | (40.65) | 525 | 廣深鐵路 | 3.02 | 23.86 | 0.63 | (30.15) |
| 6886 | 華泰證券 | 16.64 | 21.16 | 1.14 | (39.71) | 177 | 寧滬高速 | 11.08 | 10.92 | 1.83 | (4.89) |
| 6099 | 招商證券 | 12.06 | 19.08 | 1.05 | (43.91) | 548 | 深圳高速 | 9.58 | 10.30 | 1.23 | (24.58) |
| 3958 | 東方證券 | 6.70 | 33.02 | 0.78 | (54.96) | 995 | 皖通高速 | 5.25 | 6.69 | 0.78 | (37.42) |
| 6178 | 光大證券 | 8.32 | 261.24 | 0.70 | (50.89) | 107 | 成渝高速 | 2.59 | 7.98 | 0.47 | (49.74) |
| 6881 | 銀河證券 | 5.69 | 17.06 | 0.75 | (65.78) | 2238 | 廣汽集團 | 9.22 | 7.37 | 1.05 | (39.63) |
| 6066 | 中信建投 | 7.24 | 16.57 | 1.11 | (75.99) | 1211 | 比亞迪* | 50.70 | 46.29 | 2.31 | (21.38) |
| 1375 | 中州證券 | 2.43 | 106.14 | 0.81 | (67.76) | 2333 | 長城汽車 | 6.46 | 9.69 | 0.96 | (41.93) |
| 857 | 中石油 | 5.21 | 15.28 | 0.67 | (42.32) | 2338 | 濰柴動力 | 13.88 | 11.19 | 2.42 | (10.42) |
| 386 | 中石化 | 6.32 | 10.62 | 0.91 | (8.79) | 3606 | 福耀玻璃 | 27.85 | 14.56 | 2.96 | (5.00) |
| 338 | 上石化 | 3.95 | 6.86 | 1.21 | (40.27) | 1108 | 洛陽玻璃 | 2.70 | 78.97 | 1.04 | (83.17) |
| 1033 | 石化油服 | 1.11 | 66.80 | 3.12 | (71.30) | 6865 | 福萊特 | 4.41 | 16.53 | 1.96 | (76.86) |
| 2883 | 中海油田 | 8.66 | 692.14 | 1.02 | (30.61) | 38 | 一拖股份 | 2.10 | - | 0.36 | (67.32) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.70 | 12.55 | 0.60 | (73.26) | 1157 | 中聯重科* | 4.40 | 14.41 | 0.77 | (25.43) |
| 1088 | 中國神華 | 18.06 | 6.96 | 0.93 | (24.53) | 564 | 鄭煤機 | 3.90 | 19.56 | 0.54 | (49.20) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.33 | 8.39 | 0.41 | (46.33) | 1057 | 浙江世寶* | 1.43 | 132.24 | 0.65 | (80.48) |
| 1171 | 兗州煤業 | 9.02 | 4.42 | 0.73 | (35.99) | 1072 | 東方電氣 | 6.52 | 13.20 | 0.62 | (48.43) |
| 902 | 華能國際 | 4.67 | 54.84 | 0.86 | (40.08) | 2727 | 上海電氣 | 3.00 | 12.69 | 0.66 | (58.99) |
| 991 | 大唐發電 | 2.17 | 24.02 | 0.68 | (47.69) | 2208 | 金風科技* | 10.06 | 10.06 | 1.28 | (37.20) |
| 1071 | 華電國際 | 3.35 | 17.58 | 0.66 | (37.94) | 42 | 東北電氣 | 0.90 | 47.36 | - | (74.75) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.27 | 6.89 | 0.59 | (47.49) | 187 | 京城機電 | 1.91 | 14.07 | 1.27 | (83.03) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.76 | 10.00 | 0.67 | (70.69) | 2607 | 上海醫藥 | 17.46 | 10.91 | 1.09 | (30.47) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 6.01 | 4.68 | 0.72 | (13.99) | 2196 | 復星醫藥 | 28.95 | 22.95 | 2.27 | (16.33) |
| 323 | 馬鋼股份 | 4.07 | 3.87 | 0.95 | (14.42) | 1513 | 麗珠醫藥* | 28.50 | 16.15 | 1.64 | (31.68) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.39 | 3.44 | 0.58 | (48.05) | 874 | 白雲山 | 34.75 | 14.02 | 2.23 | (23.92) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.41 | 70.14 | 0.83 | (35.86) | 719 | 新華製藥* | 4.56 | 10.65 | 0.93 | (53.10) |
| 358 | 江西銅業 | 10.78 | 13.04 | 0.64 | (44.66) | 2359 | 藥明康德 | 97.85 | 37.60 | 5.52 | (10.07) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.50 | 16.85 | 1.71 | (19.70) | 168 | 青島啤酒 | 41.60 | 33.83 | 2.68 | (27.49) |
| 1787 | 山東黃金 | 18.68 | 35.53 | 1.64 | (49.81) | 6116 | 拉夏貝爾 | 4.73 | - | 0.55 | (57.12) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.61 | 14.31 | 1.63 | (39.06) | 1533 | 莊園牧場* | 6.71 | 17.53 | 0.91 | (61.67) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 13.86 | 11.09 | - | (59.71) | 553 | 南京熊貓 | 3.31 | 18.85 | 0.77 | (76.47) |
| 914 | 海螺水泥 | 49.70 | 7.55 | 2.00 | 1.39 | 763 | 中興通訊* | 23.95 | - | 2.95 | (31.63) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.93 | 8.35 | 0.63 | (45.25) | 6869 | 長飛光纖 | 21.55 | 8.77 | 2.10 | (60.32) |
| 2202 | 萬科* | 34.70 | 9.70 | 2.11 | (7.83) | 921 | 海信科龍* | 12.20 | 10.34 | 2.03 | (31.54) |
| 588 | 北京北辰 | 2.94 | 5.87 | 0.43 | (31.25) | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.82 | 5.56 | 0.68 | (42.23) |
| 1528 | 美凱龍 | 7.82 | 5.72 | 0.57 | (51.08) | 811 | 新華文軒 | 6.20 | 7.80 | 0.80 | (63.08) |

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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