

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	29,037.60	0.26	0.97
H股	11,592.03	0.08	1.18
紅籌	4,553.72	0.17	1.16
HSC大型股	2,405.91	0.22	1.46
HSC中型股	4,924.69	0.37	2.57
AH股溢價	124.58	0.60	1.04
滬深300	3,848.09	0.84	4.61
富時中國A50	13,005.02	0.34	3.83
上證180	8,527.00	0.98	3.82
上證380	4,872.46	1.65	6.68
臺北加權	10,357.15	0.50	(0.33)
日經225	21,602.69	1.02	0.35
道瓊斯	25,673.46	(0.52)	(1.20)
標普500	2,771.45	(0.65)	(0.75)
納斯達克	7,505.92	(0.93)	(0.64)
德國DAX 30	11,587.63	(0.28)	0.87
富時100	7,196.00	0.17	1.25
法國CAC 40	5,288.81	(0.16)	1.21

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.13	(0.16)	(1.90)
紐約期金(美元/t oz)	1,288.20	0.05	(2.12)
標普高盛 商品指數	422.72	(0.39)	(0.95)
CRB大宗商品 期貨價格指數	181.23	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,376.37	(0.36)	(1.00)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8552	0.15	(1.09)
美元兌人民幣	6.7132	0.15	(1.06)
美元兌港元	7.8494	(0.01)	0.02
美元兌日元	111.63	0.22	1.62
歐元兌美元	1.1314	(0.50)	(0.24)
英鎊兌美元	1.3179	(0.63)	1.75
澳元兌美元	0.7033	(0.86)	(0.96)

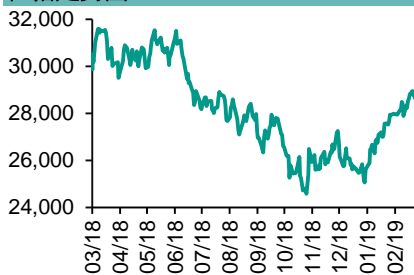
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2010	2.30	9.10
香港(10年期)	1.81400	1.70	(5.00)
美國(10年期)	2.68790	(2.71)	3.07

來源：彭博

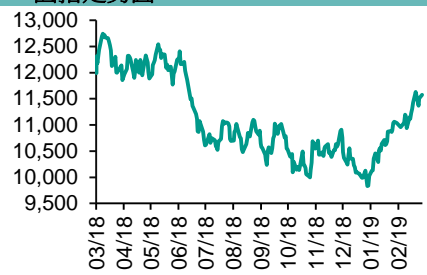
每天導讀

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下跌，市場憂慮經濟前景，不利投資情緒。標普500指數10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，工業指數領跌。昨天歐洲三大股市個別發展。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。市場延續近日偏好氣氛，港股小幅上升。港股11個行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。內地減稅幅度較市場預期勁，A股持續上揚，成交再破萬億。滬深300指數10個行業指數僅醫藥衛生指數下跌。昨天滬股通北向淨賣出8.95億人民幣，南向淨買入18.71億港幣。深股通北向淨買入0.61億人民幣，南向淨買入3.02億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至11,079億人民幣。今天將公布中國2月外匯儲備及美國3月上周首次申領失業救濟人數。

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	Markit德國建造業採購經理指數	2月	NA	54.7	50.7
美國	MBA抵押貸款申請指數	3月	NA	-2.5%	5.3%
美國	ADP 就業變動指數	2月	190K	183K	213K
美國	貿易餘額	12月	-57.9b	-59.8b	-49.3b
加拿大	勞動生產率季環比	4Q	-0.3%	-0.4%	0.3%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 知情人士：特朗普敦促儘快達成中美貿易協議，以期助推股市上漲
- 中國發改委：將縮減外資准入負面清單；擴大鼓勵外商投資範圍
- 美國總統特朗普：與中國要麼達成好協議，要麼沒有協議
- 中國發改委：加大國企混改力度，在競爭領域允許社會資本控股
- OECD再度調降全球經濟展望，警告前景可能更糟
- 中國發改委：政府投資將突出精準投資，撬動社會資本投資
- 日本央行原田泰大談消費稅，稱消費稅上調或置經濟于衰退
- 中國前財長樓繼偉評減稅降費和中國製造2025

國際經濟要聞

知情人士：特朗普敦促儘快達成中美貿易協議，以期助推股市上漲

據知情人透露，美國總統唐納德·特朗普敦促美國貿易談判代表儘快與中國達成協議，以期助推股市上漲，因為他越來越擔心協議的缺席可能拖累股市。知情人士稱，隨著與中國貿易談判的推進，特朗普已注意到市場在會談顯露的每個進展跡象之後上漲。(彭博)

美國總統特朗普：與中國要麼達成好協議，要麼沒有協議

美國總統特朗普在白宮表示，與中國的貿易談判“進行順利，我們正在前進”。特朗普：“要麼達成好協議，要麼沒有協議，但我認為目前進展非常順利”。(彭博)

OECD再度調降全球經濟展望，警告前景可能更糟

經合組織(OECD)報告指出，緊張的貿易局勢和政治不確定性使得全球經濟承受的壓力甚於預期，歐洲展望尤為黯淡。去年11月以來，全球幾個大型經濟體幾乎沒有進展。歐元區和中國的疲軟情況已證明恐持續下去，貿易增長已大幅趨緩，英國脫歐的不確定性揮之不去。(彭博)

日本央行原田泰大談消費稅，稱消費稅上調或置經濟于衰退

日本央行委員原田泰表示，儘管政府採取一系列措施以限制消費稅上調的影響，但在計劃於今年晚些時候推出的消費稅上調措施真正實施後，日本經濟將面臨陷入衰退的風險。(彭博)

大中華經濟要聞

中國發改委：將縮減外資准入負面清單；擴大鼓勵外商投資範圍

中國發改委副主任寧吉哲在兩會發布會上表示，將縮減外資准入負面清單，允許農業、服務業、采礦業等更多領域實現外資獨資經營。將發布新的鼓勵外商投資產業目錄，擴大鼓勵外商投資範圍。他還表示，將依法保護外資權益，不得強制轉讓技術。(彭博)

中國發改委：加大國企混改力度，在競爭領域允許社會資本控股

中國國家發改委副主任連維良在兩會發布會上表示，要加大國企混合所有制改革力度，今年將推出第四批100家以上的混改試點。在重點領域混改，鼓勵社會資本進入；在競爭領域，允許社會資本控股。(彭博)

中國發改委：政府投資將突出精準投資，撬動社會資本投資

中國發改委發改委主任何立峰在兩會發布會上表示，各級政府投資將突出精準投資和產業政策精準調控，撬動社會資本投資，沒有必要“大水漫灌”。嚴格防止地方政府形成新的債務和“半拉子”工程。(彭博)

中國前財長樓繼偉評減稅降費和中國製造2025

樓繼偉表示，減稅降費的平衡是比較難的，更多減稅降費的空間是有限的。樓繼偉還表示，中國製造2025本來就是說的多做的少，很多都做不到，有一些是對未來發展看不清楚的行業。(彭博)

企業要聞

三星電子據稱正在開發更多型號可折疊智能手機

三星電子正在開發兩款新的折疊屏智能手機，跟隨Galaxy Fold的脚步，以在這個新的市場領域搶占先機。知情人士稱，這家韓國製造商正在開發一款翻蓋設備，而另一款則與華為Mate X的折疊方式類似。(彭博)

路透：中國零售商今年以來第二次下調iPhone售價

據路透援引本周各零售商公告報道，中國電商平臺蘇寧易購、拼多多和京東今年第二次下調了iPhone售價。蘇寧易購表示將下調iPhone XS售價，京東表示將對蘋果數款產品提供折扣。(彭博)

美高梅中國去年盈利跌54%

美國梅中國去年盈利下跌約54%，降至10.685億元，主要由于旗下美獅美高梅處于營運起步階段、賭枱贏率及角子機贏率下跌，以及美獅美高梅開業前及折舊支出影響。末期息每股0.034港元。(RTHK)

創科實業去年收入及盈利均創新高

創科實業去年盈利5.52億美元，上升17.4%，創新高。公司去年收入70.21億美元，上升近16%。毛利率37.2%，上升0.5個百分點，受惠于推出新產品、調整產品組合、增加生產量及提升生產力。(RTHK)

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	7.12	5.93	0.83	(16.94)	1065	創業環保	3.49	7.91	0.76	(69.30)
1398	工商銀行	6.08	6.33	0.85	(11.13)	895	東江環保*	9.01	13.08	1.72	(38.51)
1288	農業銀行	3.82	5.35	0.74	(15.16)	1635	大眾公用	3.38	18.83	1.21	(59.00)
3988	中國銀行	3.73	5.43	0.63	(18.84)	753	中國國航	8.42	13.40	1.17	(28.22)
3328	交通銀行	6.79	6.07	0.69	(13.21)	670	東方航空	5.07	14.53	1.08	(28.58)
3968	招商銀行	37.15	10.23	1.63	(1.41)	1055	南方航空	6.49	10.51	1.08	(35.02)
998	中信銀行	5.35	5.02	0.58	(32.63)	1919	中遠海控	3.43	35.70	1.44	(43.60)
6818	光大銀行	4.07	5.36	0.67	(22.32)	598	中國外運	3.85	8.45	0.92	(48.16)
1988	民生銀行	6.32	3.83	0.50	(19.94)	2866	中遠海發	1.06	10.81	0.68	(70.57)
6196	鄭州銀行*	3.80	3.98	0.67	(50.84)	1138	中遠海能	4.59	63.20	0.57	(33.59)
3866	青島銀行*	6.78	12.00	1.28	-	2880	大連港	1.12	22.33	0.68	(59.59)
2628	中國人壽	22.35	14.95	1.67	(39.29)	6198	青島港	5.19	7.82	1.06	(48.46)
2318	中國平安	84.50	12.55	2.50	0.13	3369	秦港股份	1.89	8.61	0.64	(57.02)
2601	中國太保	30.70	14.51	1.71	(24.87)	317	廣船國際	8.73	-	0.96	(57.54)
1336	新華保險	39.75	13.34	1.61	(37.16)	2039	中集集團*	9.73	7.22	0.77	(39.45)
1339	人保集團	3.79	7.87	0.95	(72.21)	1800	中國交建	8.72	6.65	0.66	(41.70)
6030	中信證券	20.05	17.20	1.38	(35.79)	390	中國中鐵	7.95	8.94	1.02	(11.02)
6837	海通證券	10.64	13.80	0.89	(32.41)	1186	中國鐵建	11.52	7.43	0.81	(17.36)
2611	國泰君安	17.78	15.21	1.20	(26.80)	1766	中國中車	8.15	17.55	1.61	(28.30)
1776	廣發證券*	13.32	12.07	1.03	(36.08)	525	廣深鐵路	3.43	18.16	0.72	(24.60)
6886	華泰證券	16.32	10.59	1.11	(42.81)	177	寧滬高速	10.66	10.57	1.77	(6.99)
6099	招商證券	11.86	16.04	1.07	(46.20)	548	深圳高速	8.70	9.35	1.11	(21.61)
3958	東方證券	7.14	15.75	0.83	(53.54)	995	皖通高速	5.15	6.55	0.76	(37.00)
6178	光大證券	8.84	17.91	0.71	(46.50)	107	成渝高速	2.64	7.17	0.48	(42.99)
6881	銀河證券	5.73	15.59	0.77	(60.71)	2238	廣汽集團	10.26	7.37	1.22	(30.76)
6066	中信建投	7.92	12.82	1.21	(76.10)	1211	比亞迪*	49.75	45.03	2.31	(21.86)
1375	中州證券	2.76	19.89	0.91	(63.80)	2333	長城汽車	6.14	7.89	0.93	(36.13)
857	中石油	5.16	14.85	0.66	(44.71)	2338	濰柴動力	11.80	10.04	2.16	(5.88)
386	中石化	6.68	9.60	0.96	(6.82)	3606	福耀玻璃	28.25	16.75	3.19	(3.95)
338	上石化	4.14	5.40	1.34	(37.57)	1108	洛陽玻璃	2.70	53.40	1.04	(83.00)
1033	石化油服	0.91	-	2.40	(63.98)	6865	福萊特	3.63	12.78	1.61	(68.77)
2883	中海油田	7.85	-	0.94	(32.94)	38	一拖股份	2.13	-	0.37	(66.02)
568	山東墨龍*	1.58	10.03	0.55	(73.56)	1157	中聯重科*	3.92	24.58	0.71	(23.99)
1088	中國神華	19.52	7.15	1.02	(21.34)	564	鄭煤機	3.88	10.03	0.52	(47.92)
1898	中煤能源	3.49	8.50	0.44	(44.12)	1057	浙江世寶*	1.43	-	0.66	(79.62)
1171	兗州煤業	8.12	4.00	0.70	(36.53)	1072	東方電氣	6.70	13.55	0.64	(46.05)
902	華能國際	4.96	75.83	0.93	(41.50)	2727	上海電氣	2.94	12.20	0.66	(57.89)
991	大唐發電	2.32	16.16	0.78	(43.96)	2208	金風科技*	10.18	9.16	1.59	(43.48)
1071	華電國際	3.63	18.42	0.70	(34.52)	42	東北電氣	0.97	-	-	(67.60)
1618	中國中冶	2.36	7.11	0.64	(46.04)	187	京城機電	1.59	11.70	1.05	(76.23)
2068	中鋁國際	2.57	9.30	0.62	(71.83)	2607	上海醫藥	18.36	11.95	1.19	(17.29)
347	鞍鋼股份*	6.46	4.85	0.79	(7.94)	2196	復星醫藥	28.85	20.46	2.41	(17.36)
323	馬鋼股份	3.89	3.69	0.91	(19.85)	1513	麗珠醫藥*	28.70	15.67	1.65	(28.74)
1053	重慶鋼鐵	1.43	3.53	0.60	(48.62)	874	白雲山	33.75	11.66	2.16	(24.49)
2600	中國鋁業	3.40	32.42	0.85	(36.52)	719	新華製藥*	4.50	10.50	0.91	(47.29)
358	江西銅業	11.04	16.41	0.67	(42.86)	2359	藥明康德	89.90	36.74	7.58	(21.78)
2899	紫金礦業	3.36	14.24	1.88	(22.35)	168	青島啤酒	33.70	26.07	2.09	(27.54)
1787	山東黃金	20.75	29.57	2.00	(46.28)	6116	拉夏貝爾	4.83	5.64	0.56	(55.16)
3993	洛陽鉬業	3.80	13.27	1.70	(35.91)	1533	莊園牧場*	6.64	17.33	0.90	(58.53)
1772	贛鋒鋰業	15.06	6.81	-	(54.64)	553	南京熊貓	3.69	20.99	0.85	(75.82)
914	海螺水泥	46.55	9.53	2.20	6.91	763	中興通訊*	26.00	-	4.23	(28.97)
2009	金隅股份	3.03	8.43	0.65	(38.46)	6869	長飛光纖	28.25	10.88	2.75	(50.59)
2202	萬科*	31.70	10.00	2.22	(8.05)	921	海信科龍*	11.08	8.98	1.84	(16.67)
588	北京北辰	2.57	5.27	0.39	(38.10)	1812	晨鳴紙業*	5.37	4.46	0.76	(34.12)
1528	美凱龍	7.96	5.08	0.60	(47.15)	811	新華文軒	6.00	7.54	0.77	(61.22)

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