

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	28,779.45	(0.89)	0.51
H股	11,460.08	(1.14)	0.81
紅籌	4,505.77	(1.05)	1.08
HSC大型股	2,381.12	(1.03)	0.93
HSC中型股	4,843.89	(1.64)	1.62
AH股溢價	124.94	0.29	1.30
滬深300	3,808.85	(1.02)	3.80
富時中國A50	12,738.28	(2.05)	1.78
上證180	8,448.38	(0.92)	3.36
上證380	4,920.03	0.98	7.14
臺北加權	10,311.68	(0.44)	(0.77)
日經225	21,456.01	(0.65)	(0.68)
道瓊斯	25,473.23	(0.78)	(1.71)
標普500	2,748.93	(0.81)	(1.28)
納斯達克	7,421.46	(1.13)	(1.47)
德國DAX 30	11,517.80	(0.60)	0.02
富時100	7,157.55	(0.53)	1.17
法國CAC 40	5,267.92	(0.39)	0.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.39	(0.48)	1.06
紐約期金(美元/t oz)	1,286.20	0.01	(1.00)
標普高盛商品指數	423.37	0.15	(0.70)
CRB大宗商品期貨價格指數	180.87	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,370.13	(0.26)	(1.15)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8581	0.33	(0.76)
美元兌人民幣	6.7362	0.33	(0.72)
美元兌港元	7.8498	0.01	0.03
美元兌日元	111.61	(0.25)	1.68
歐元兌美元	1.1189	(1.55)	(1.18)
英鎊兌美元	1.3086	(0.88)	1.10
澳元兌美元	0.7012	(0.95)	(1.07)

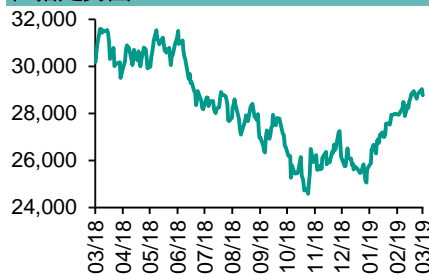
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1740	(3.00)	6.40
香港(10年期)	1.77900	(5.40)	(8.50)
美國(10年期)	2.64650	(10.66)	1.26

來源：彭博

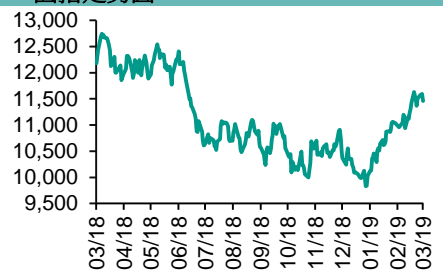
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



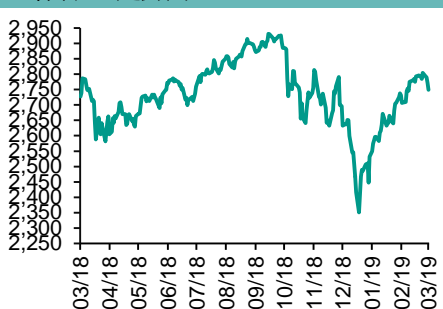
#### 國指走勢圖



### 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，歐洲央行下調經濟增長預測，令投資者感到意外。標普500指數行業指數中僅公用事業指數上升。昨天歐洲三大股市均下跌，歐洲央行調整收緊政策計劃，將加息時機指引推遲至最早2020年，并推出新一輪低息貸款。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股連升四日後隨外圍回吐。港股11個行業指數僅公用事業上升。昨天上證綜指上升，深成指下跌。A股個別發展，成交繼續超過萬億。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出25.49億人民幣，南向淨買入20.68億港幣。深股通北向淨賣出14.20億人民幣，南向淨賣出10.38億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至11,674億人民幣。今天將公布中國2月出口同比及中國2月進口同比。

### 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
中國	外匯儲備	2月	3087.9B	3090.2B	3087.9B
歐元區	GDP經季調季環比	4Q	0.2%	0.2%	0.2%
歐元區	GDP經季調同比	4Q	1.2%	1.1%	1.2%
美國	首次失業人數	3月	225K	223K	225K
美國	持續領取失業救濟人數	2月	1772K	1755K	1805K

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國2月外匯、黃金儲備微增
- 美聯儲理事Brainard表示經濟風險需要“更軟的”美聯儲利率路徑
- 中國財政部長：今年減稅降費實際金額可能超過2萬億元人民幣
- 德拉克宣布歐洲央行下調經濟預測 將實施更多刺激措施
- 中國財政部：不允許發生新的政府隱性債務，穩妥化解存量債務
- 據悉歐盟對於英國脫歐談判本周能否取得突破感到悲觀
- 中國財政部：今年赤字率安排為宏觀政策調整留出了空間
- 美聯儲褐皮書下調對美國經濟的評估 受政府停擺等影響

## 國際經濟要聞

### 美聯儲理事Brainard表示經濟風險需要“更軟的”美聯儲利率路徑

美聯儲理事Lael Brainard表示，美國和海外經濟前景疲弱，顯示利率路徑應該比央行決策者此前曾設想過的“更軟”才對。“對產出和就業基綫前景的適度向下修正將要求對我們的傳統政策工具--聯邦基金利率--的路徑適度下調，以幫助抵消一些否則會對經濟產生影響的疲軟。”(彭博)

### 德拉吉宣布歐洲央行下調經濟預測 將實施更多刺激措施

歐洲央行行長德拉吉宣布下調經濟預測，同時推出新一輪刺激措施以促進經濟增長。這是歐洲央行啓動量化寬鬆以來下調預測幅度最大的一次。德拉吉稱，預計今年歐元區經濟增長1.1%，比三個月前的預測下調0.6個百分點。(彭博)

### 據悉歐盟對於英國脫歐談判本周能否取得突破感到悲觀

據悉歐盟官員對於英國脫歐談判本周能否取得突破感到悲觀，因為談判代表懷疑任何讓步都不足以讓英國議會支持特裏莎·梅的脫歐協議。據三位知情人士透露，歐盟方面越來越擔心歐盟準備做出的任何讓步都不足以贏得英國下議院的多數票支持。(彭博)

### 美聯儲褐皮書下調對美國經濟的評估 受政府停擺等影響

根據美聯儲的一項調查，美國經濟在2019年頭兩個月降溫，該國大部分地區的經濟增長被描述為“輕微至溫和”。根據這份報告，“大約有一半地區指出，政府停擺導致了一些領域的經濟活動放緩。”(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國2月外匯、黃金儲備微增

中國央行周四公布2月末外匯儲備餘額，當月外儲微增23億美元，至3.0902萬億美元。央行公布同時顯示，2月末黃金儲備報6026萬盎司，較1月末的5994萬盎司增加32萬盎司，連續第3個月上升。(彭博)

### 中國財政部長：今年減稅降費實際金額可能超過2萬億元人民幣

中國財政部長劉昆說，本周公布的2019年減稅降費措施，數額可能超過計劃的2萬億元人民幣(2,980億美元)，這凸顯出中國政府在經濟放緩之際減輕企業負擔的決心。(彭博)

### 中國財政部：不允許發生新的政府隱性債務，穩妥化解存量債務

中國財政部部長劉昆在兩會發布會表示，目前中國地方政府債務風險是總體可控的；一直高度重視債務問題。化解存量地方債務堅持中央不救助原則。(彭博)

### 中國財政部：今年赤字率安排為宏觀政策調整留出了空間

財政部部長劉昆在兩會發布會表示，今年的赤字安排是積極的，也是穩妥的，積極的財政政策加力提效不是大水漫灌的強刺激，也不是政府大包大攬。(彭博)

## 企業要聞

### 華為因設備被禁用起訴美國，雙方法律衝突升級

華為因某些網絡禁用其設備對美國政府提出起訴，對美國一直控訴其協助中國從事間諜活動給予法律上的回擊。根據在德克薩斯州聯邦法院提起的訴狀，該訴訟直指美國禁止政府機構使用華為及中興通訊設備的一項法令。(彭博)

### 豐田汽車警告可能在英國混亂脫歐的情況下撤出英國

豐田汽車警告稱，如果英國以不利的條件脫離歐盟，該公司可能會終止在英國的製造業務。此前，日產汽車上個月決定放棄在英格蘭生產X-Trail運動型多功能車的計劃。(彭博)

### 比亞迪2月汽車銷量升2.1%

比亞迪2月汽車總銷量26833輛，按年上升2.1%，當中新能源汽車上升72.6%，燃油汽車下跌31%。今年首兩月汽車總銷量70753量，按年上升3.1%，當中新能源汽車上升1.75倍，燃油汽車下跌48%。(RTHK)

### 瑞安房地產今年首兩個月合約銷售額按年跌26%

瑞安房地產公布，上月合約物業銷售額1.88億元人民幣，按年減少25%。今年首兩個月，集團累計合約物業銷售額4.86億元，按年減少26%。(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	7.08	5.90	0.82	(15.88)	1065	創業環保	3.43	7.77	0.75	(70.06)
1398	工商銀行	6.07	6.32	0.85	(9.85)	895	東江環保*	9.03	13.12	1.72	(38.64)
1288	農業銀行	3.80	5.33	0.73	(14.46)	1635	大眾公用	3.33	18.56	1.19	(60.16)
3988	中國銀行	3.71	5.40	0.63	(18.41)	753	中國國航	8.15	12.98	1.13	(28.71)
3328	交通銀行	6.72	6.01	0.69	(12.50)	670	東方航空	4.93	14.14	1.05	(29.48)
3968	招商銀行	36.30	10.00	1.59	(0.79)	1055	南方航空	6.25	10.13	1.04	(35.89)
998	中信銀行	5.28	4.95	0.57	(32.59)	1919	中遠海控	3.37	35.09	1.41	(45.40)
6818	光大銀行	3.96	5.22	0.65	(22.30)	598	中國外運	3.88	8.52	0.92	(52.52)
1988	民生銀行	6.19	3.75	0.49	(20.37)	2866	中遠海發	1.06	10.81	0.68	(72.10)
6196	鄭州銀行*	3.69	3.86	0.65	(56.34)	1138	中遠海能	4.50	61.99	0.56	(35.30)
3866	青島銀行*	6.78	12.01	1.28	-	2880	大連港	1.12	22.34	0.68	(60.89)
2628	中國人壽	21.40	14.32	1.60	(39.68)	6198	青島港	5.49	8.28	1.12	(50.41)
2318	中國平安	83.35	12.39	2.47	1.44	3369	秦港股份	1.95	8.89	0.66	(59.71)
2601	中國太保	29.45	13.92	1.64	(25.92)	317	廣船國際	8.33	-	0.91	(58.08)
1336	新華保險	38.65	12.98	1.57	(36.96)	2039	中集集團*	9.45	7.01	0.75	(40.47)
1339	人保集團	3.65	7.58	0.91	(75.66)	1800	中國交建	8.63	6.58	0.66	(42.55)
6030	中信證券	19.22	16.49	1.33	(38.56)	390	中國中鐵	7.86	8.85	1.01	(11.64)
6837	海通證券	10.82	14.03	0.91	(37.50)	1186	中國鐵建	11.36	7.33	0.80	(17.36)
2611	國泰君安	17.58	15.04	1.18	(31.05)	1766	中國中車	8.07	17.38	1.59	(28.31)
1776	廣發證券*	13.00	11.79	1.01	(38.56)	525	廣深鐵路	3.43	18.17	0.72	(26.65)
6886	華泰證券	15.90	10.32	1.08	(44.37)	177	寧滬高速	10.78	10.70	1.79	(6.19)
6099	招商證券	11.90	16.10	1.08	(46.84)	548	深圳高速	8.58	9.22	1.10	(24.95)
3958	東方證券	6.84	15.10	0.80	(56.91)	995	皖通高速	5.14	6.54	0.76	(37.10)
6178	光大證券	8.51	17.25	0.69	(50.04)	107	成渝高速	2.63	7.14	0.48	(43.75)
6881	銀河證券	5.56	15.13	0.75	(62.40)	2238	廣汽集團	9.93	7.14	1.18	(30.83)
6066	中信建投	7.72	12.50	1.18	(78.81)	1211	比亞迪*	50.00	45.27	2.32	(19.87)
1375	中州證券	2.64	19.03	0.87	(67.36)	2333	長城汽車	5.89	7.57	0.90	(37.33)
857	中石油	5.13	14.77	0.66	(44.73)	2338	濰柴動力	11.70	9.96	2.14	(5.04)
386	中石化	6.64	9.55	0.95	(6.58)	3606	福耀玻璃	27.75	16.46	3.13	(3.93)
338	上石化	4.09	5.33	1.33	(37.74)	1108	洛陽玻璃	2.74	54.22	1.06	(83.72)
1033	石化油服	0.87	-	2.30	(67.21)	6865	福萊特	3.47	12.22	1.54	(72.84)
2883	中海油田	7.90	-	0.94	(32.55)	38	一拖股份	2.11	-	0.37	(67.30)
568	山東墨龍*	1.55	9.84	0.54	(74.20)	1157	中聯重科*	3.80	23.84	0.69	(25.95)
1088	中國神華	19.30	7.08	1.01	(21.04)	564	鄭煤機	3.88	10.04	0.52	(48.78)
1898	中煤能源	3.45	8.40	0.43	(45.35)	1057	浙江世寶*	1.39	-	0.64	(79.98)
1171	兗州煤業	8.09	3.99	0.70	(37.14)	1072	東方電氣	6.55	13.25	0.62	(46.43)
902	華能國際	4.91	75.09	0.92	(41.34)	2727	上海電氣	2.92	12.12	0.65	(58.23)
991	大唐發電	2.32	16.16	0.78	(44.41)	2208	金風科技*	9.84	8.86	1.54	(43.58)
1071	華電國際	3.59	18.22	0.69	(34.24)	42	東北電氣	0.99	-	-	(68.52)
1618	中國中冶	2.33	7.02	0.63	(46.85)	187	京城機電	1.60	11.78	1.06	(76.11)
2068	中鋁國際	2.68	9.70	0.65	(73.28)	2607	上海醫藥	17.58	11.45	1.14	(19.62)
347	鞍鋼股份*	6.27	4.71	0.76	(10.16)	2196	復星醫藥	27.50	19.51	2.30	(18.29)
323	馬鋼股份	3.93	3.73	0.92	(18.40)	1513	麗珠醫藥*	28.25	15.43	1.62	(28.12)
1053	重慶鋼鐵	1.40	3.46	0.59	(49.68)	874	白雲山	32.35	11.18	2.07	(25.95)
2600	中國鋁業	3.41	32.53	0.85	(37.80)	719	新華製藥*	4.48	10.46	0.91	(47.43)
358	江西銅業	10.94	16.27	0.67	(44.29)	2359	藥明康德	87.50	35.78	7.38	(21.52)
2899	紫金礦業	3.32	14.08	1.85	(24.67)	168	青島啤酒	32.50	25.16	2.01	(29.22)
1787	山東黃金	21.00	29.94	2.02	(45.15)	6116	拉夏貝爾	4.81	5.62	0.56	(58.77)
3993	洛陽鉬業	3.72	13.00	1.67	(38.21)	1533	莊園牧場*	6.67	17.42	0.90	(59.65)
1772	贛鋒鋳業	14.74	6.67	-	(55.40)	553	南京熊貓	3.57	20.32	0.83	(76.47)
914	海螺水泥	45.30	9.27	2.15	6.99	763	中興通訊*	23.80	-	3.87	(33.03)
2009	金隅股份	2.97	8.27	0.63	(39.94)	6869	長飛光纖	27.50	10.59	2.68	(54.29)
2202	萬科*	30.95	9.77	2.17	(7.33)	921	海信科龍*	10.90	8.84	1.81	(21.18)
588	北京北辰	2.53	5.19	0.38	(39.38)	1812	晨鳴紙業*	5.34	4.44	0.76	(35.48)
1528	美凱龍	8.13	5.19	0.62	(49.97)	811	新華文軒	5.95	7.48	0.76	(62.77)

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

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