

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	29,071.56	(0.85)	0.76
H股	11,544.09	(0.70)	0.85
紅籌	4,589.30	(1.18)	1.69
HSC大型股	2,391.93	(0.87)	0.87
HSC中型股	4,819.00	0.09	1.67
AH股溢價	124.58	0.30	2.05
滬深300	3,836.89	0.04	3.74
富時中國A50	12,862.07	(0.48)	2.81
上證180	8,467.81	(0.01)	3.39
上證380	5,061.88	0.84	5.49
臺北加權	10,609.55	0.55	2.52
日經225	21,608.92	0.20	1.51
道瓊斯	25,962.51	0.84	0.98
標普500	2,854.88	1.09	1.65
納斯達克	7,838.96	1.42	2.73
德國DAX 30	11,549.96	(0.46)	(0.32)
富時100	7,355.31	0.88	2.36
法國CAC 40	5,378.85	(0.07)	0.54

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.96	(0.03)	2.46
紐約期金(美元/t oz)	1,307.80	0.04	0.38
標普高盛商品指數	438.41	(0.25)	1.53
CRB大宗商品期貨價格指數	185.37	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,433.36	(0.08)	1.26

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8544	(0.09)	(0.16)
美元兌人民幣	6.7041	(0.14)	(0.08)
美元兌港元	7.8465	(0.04)	(0.02)
美元兌日元	110.72	(0.69)	0.03
歐元兌美元	1.1368	0.37	0.29
英鎊兌美元	1.3123	(1.26)	0.54
澳元兌美元	0.7101	0.23	(0.39)

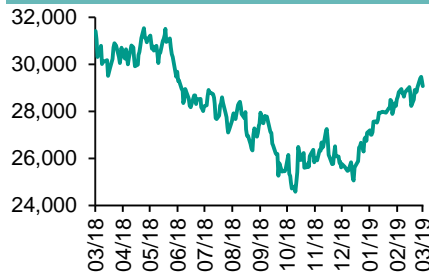
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1300	(2.00)	(1.50)
香港(10年期)	1.71400	(8.10)	(6.60)
美國(10年期)	2.53160	(5.55)	(12.02)

來源：彭博

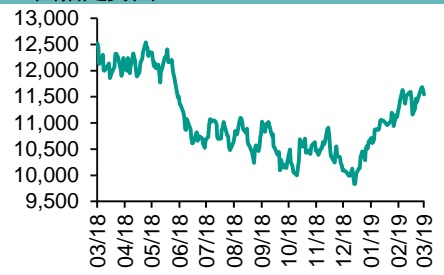
每天導讀

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

昨天美國三大股指均上升，其中納斯達克指數領漲。美國聯儲局暗示今年不會加息，放鴿程度超過預期，意味著美聯儲的貨幣政策將更為寬鬆，利好美股。昨天歐洲三大股市表現不一，其中富時100指數領漲。美國不加息、停縮表的鴿派表述超出市場預期，美元轉弱、債息趨降雖有助包括中港股市在內的環球市場，惟儲局大幅下調增長預測亦觸動投資者對經濟會急放緩的憂慮，資金取態或稍趨審慎。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。昨天港股11個行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出12.02億人民幣，南向淨買入11.88億港幣。深股通北向淨買入0.07億人民幣，南向淨買入5.43億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至8859億人民幣。今天將公布日本3月日經製造業採購經理人指數初值及美國3月Markit製造業採購經理人指數初值。

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	首次失業人數	3月	225k	225k	225k
美國	FOMC利率決策(上限)	3月	2.5%	2.5%	2.5%
日本	國民消費物價指數同比	2月	0.3%	0.2%	0.2%
日本	全國CPI(除生鮮食品)同比	2月	0.8%	0.7%	0.8%
歐元區	失業率	2月	N/A	3.4%	3.6%
歐元區	消費者信心指數	3月	-7.1	-7.2	-7.4

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 紐西蘭第四季經濟增長放緩至2.3%
- 澳洲上月失業率4.9%
- 巴西央行維持利率不變
- 印尼央行維持利率不變，符預期
- 中國前兩月ODI累計156.6億美元
- 人行連續兩日逆回購操作
- 商務部料內地首季進出口保持穩定
- 商務部：歡迎意大利參與一帶一路

國際經濟要聞

紐西蘭第四季經濟增長放緩至2.3%

紐西蘭統計局公布，2018年第四季GDP按年增速放緩至2.3%，低於預估的增長2.5%，也低於第三季2.6%的增幅；按季則增長0.6%，符合市場預期，但輕微低於紐西蘭央行預估的增長0.7%。(彭博)

澳洲上月失業率4.9%

澳洲統計局公布，當地2月失業率跌至4.9%，創近8年新低，表現亦優於市場預期的5%；上月新增職位4600個，雖然不及市場預期的1.5萬個，但當地就業市場整體趨勢仍然向好。(彭博)

巴西央行維持利率不變

巴西央行宣布，維持基準利率於紀錄新低6.5厘水平不變，符合市場預期。央行指出，近期經濟數據較預期差，通脹上行風險不高。由9人組成的央行政策委員會一致同意相關決定，這是巴西央行連續第8次會議維持利率不變。(彭博)

印尼央行維持利率不變，符預期

印尼央行公布，維持7天期逆回購利率在6%不變，符合預期，並強調利率水平符合其以金融穩定和降低經常賬赤字為目標的需求。央行亦維持存款工具利率及貸款工具利率分別在5.25%和6.75%不變。(彭博)

大中華經濟要聞

中國前兩月ODI累計156.6億美元

中國商務部公布，今年首兩月對外非金融類直接投資(ODI)累計為156.6億美元，對外投資主要流向租賃和商務服務業、製造業、批發和零售業等，其中流向製造業32.1億美元，按年增16.7%。(彭博)

人行連續兩日停逆回購操作

人民銀行公開市場連續第二日暫停逆回購操作。人行表示，目前銀行體系流動性總量處於合理充裕水平。(彭博)

商務部料內地首季進出口保持穩定

中國商務部新聞發言人高峰表示，今年首兩個月進出口總額收縮，主要受到春節因素，以及中美經貿摩擦的影響。高峰表示，3月上旬進出口增速回升，預計首季進出口保持穩定。(彭博)

商務部：歡迎意大利參與一帶一路

中國商務部新聞發言人高峰稱，歡迎意大利參與「一帶一路」建設，目前中國是意大利在亞洲的第一大貿易夥伴，是意大利第三大進口來源國，雙向投資快速增長。(彭博)

企業要聞

山水水泥去年多賺2.6倍

山水水泥(00691)公布，截至去年底止，全年盈利21.97億元，按年增2.66倍，每股盈利0.62元；不派末期息。期內，營業收入176.38億元，按年增19.39%。(彭博)

中軟國際去年多賺27%

中國軟件國際(00354)公布，截至去年12月底止，全年盈利7.16億元，按年增26.56%，每股盈利29.54分，派末期息2.15港仙。期內，收入105.85億元，按年增加14.51%。(彭博)

味千去年轉賺5.51億人幣

味千(中國)(00538)公布，截至去年12月底止，全年盈利5.51億元，每股盈利50分，派末期息12港仙。2017年則虧損4.87億元，每股虧損45分。營業額23.78億元，按年升1.95%。(彭博)

中移動全年多賺3%

中國移動(00941)公布，截至去年12月底止全年業績，股東應占盈利1177.81億元，按年增3.06%。每股盈利5.75元。EBITDA為2755.41億元，升1.89%。(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	6.95	5.78	0.81	(16.07)	1065	創業環保	3.41	7.71	0.74	(72.30)
1398	工商銀行	5.97	6.20	0.83	(8.82)	895	東江環保*	9.00	13.05	1.71	(39.21)
1288	農業銀行	3.69	5.11	0.71	(15.08)	1635	大眾公用	3.33	18.53	1.19	(62.04)
3988	中國銀行	3.66	5.32	0.62	(17.55)	753	中國國航	8.45	13.43	1.17	(26.68)
3328	交通銀行	6.56	5.86	0.67	(12.49)	670	東方航空	5.17	14.80	1.10	(30.60)
3968	招商銀行	36.20	9.95	1.59	(3.36)	1055	南方航空	6.54	10.58	1.09	(32.81)
998	中信銀行	5.23	4.90	0.56	(29.46)	1919	中遠海控	3.12	32.42	1.31	(49.26)
6818	光大銀行	3.77	4.96	0.62	(22.25)	598	中國外運	3.57	7.82	0.85	(51.39)
1988	民生銀行	5.94	3.59	0.47	(21.37)	2866	中遠海發	1.04	10.59	0.66	(71.36)
6196	鄭州銀行*	3.69	3.85	0.65	(49.75)	1138	中遠海能	4.55	62.55	0.56	(36.63)
3866	青島銀行*	6.34	11.20	1.20	-	2880	大連港	1.09	21.70	0.66	(60.73)
2628	中國人壽	21.50	14.36	1.61	(37.57)	6198	青島港	5.74	8.64	1.17	(49.22)
2318	中國平安	87.10	12.34	2.44	(1.90)	3369	秦港股份	1.92	8.74	0.65	(64.60)
2601	中國太保	30.55	14.41	1.70	(21.20)	317	廣船國際	7.96	-	0.87	(61.47)
1336	新華保險	40.75	13.69	1.65	(37.00)	2039	中集集團*	9.08	6.73	0.72	(44.15)
1339	人保集團	3.52	7.30	0.88	(70.51)	1800	中國交建	8.43	6.41	0.64	(43.24)
6030	中信證券	18.06	15.47	1.25	(38.08)	390	中國中鐵	7.34	8.25	0.94	(15.32)
6837	海通證券	10.26	13.28	0.86	(38.36)	1186	中國鐵建	10.86	6.99	0.77	(20.82)
2611	國泰君安	17.36	19.26	1.15	(25.86)	1766	中國中車	7.97	17.13	1.57	(26.83)
1776	廣發證券*	12.10	10.95	0.94	(38.91)	525	廣深鐵路	3.35	17.71	0.71	(25.32)
6886	華泰證券	15.36	9.95	1.04	(43.65)	177	寧滬高速	11.28	11.17	1.87	(2.92)
6099	招商證券	11.24	15.18	1.01	(46.03)	548	深圳高速	8.93	9.58	1.14	(21.48)
3958	東方證券	6.40	14.10	0.75	(54.99)	995	皖通高速	5.28	6.71	0.78	(35.79)
6178	光大證券	7.81	15.80	0.63	(50.50)	107	成渝高速	2.66	7.21	0.49	(49.87)
6881	銀河證券	5.28	14.34	0.71	(61.21)	2238	廣汽集團	9.22	6.61	1.09	(33.85)
6066	中信建投	7.14	16.30	1.09	(76.32)	1211	比亞迪*	50.35	45.50	2.33	(21.91)
1375	中州證券	2.45	17.63	0.81	(67.21)	2333	長城汽車	5.62	7.21	0.85	(38.17)
857	中石油	5.39	15.76	0.69	(41.15)	2338	濰柴動力	12.44	10.57	2.27	(9.69)
386	中石化	6.58	9.44	0.94	(6.53)	3606	福耀玻璃	26.55	13.84	2.82	(6.91)
338	上石化	4.05	7.06	1.23	(38.14)	1108	洛陽玻璃	2.63	51.94	1.01	(82.90)
1033	石化油服	0.89	-	2.35	(69.73)	6865	福萊特	3.92	13.78	1.74	(80.04)
2883	中海油田	8.14	-	0.97	(31.67)	38	一拖股份	2.06	-	0.36	(68.42)
568	山東墨龍*	1.57	9.95	0.55	(74.52)	1157	中聯重科*	4.08	25.55	0.73	(23.61)
1088	中國神華	19.42	7.11	1.02	(19.83)	564	鄭煤機	3.76	9.71	0.50	(49.05)
1898	中煤能源	3.33	8.37	0.41	(45.85)	1057	浙江世寶*	1.29	-	0.59	(80.40)
1171	兗州煤業	7.93	3.90	0.68	(36.73)	1072	東方電氣	6.75	13.63	0.64	(47.03)
902	華能國際	4.65	54.47	0.85	(39.76)	2727	上海電氣	2.98	12.35	0.66	(58.56)
991	大唐發電	2.12	14.74	0.71	(48.14)	2208	金風科技*	11.28	10.13	1.76	(40.00)
1071	華電國際	3.34	16.92	0.64	(35.34)	42	東北電氣	0.96	-	-	(74.39)
1618	中國中冶	2.32	6.98	0.63	(45.73)	187	京城機電	1.82	13.37	1.20	(78.18)
2068	中鋁國際	2.58	9.32	0.62	(72.47)	2607	上海醫藥	17.92	11.65	1.16	(29.56)
347	鞍鋼股份*	6.14	4.77	0.73	(11.15)	2196	復星醫藥	29.30	20.75	2.45	(16.08)
323	馬鋼股份	3.92	3.71	0.91	(16.54)	1513	麗珠醫藥*	28.95	15.78	1.66	(32.38)
1053	重慶鋼鐵	1.40	3.45	0.59	(48.03)	874	白雲山	33.90	13.64	2.17	(26.37)
2600	中國鋁業	3.11	29.61	0.78	(39.10)	719	新華製藥*	4.48	10.44	0.91	(50.71)
358	江西銅業	10.84	16.09	0.66	(43.33)	2359	藥明康德	89.00	36.32	7.49	(19.46)
2899	紫金礦業	3.40	14.39	1.89	(20.25)	168	青島啤酒	33.75	26.07	2.09	(28.50)
1787	山東黃金	21.25	30.24	2.04	(43.64)	6116	拉夏貝爾	4.46	5.20	0.52	(59.49)
3993	洛陽鉬業	3.44	12.00	1.54	(39.69)	1533	莊園牧場*	6.50	16.94	0.88	(60.67)
1772	贛鋒鋳業	14.28	6.45	-	(59.42)	553	南京熊貓	3.40	19.31	0.78	(75.83)
914	海螺水泥	45.95	6.96	1.84	3.05	763	中興通訊*	22.30	-	3.62	(34.12)
2009	金隅股份	2.84	7.89	0.60	(43.22)	6869	長飛光纖	20.75	7.98	2.01	(62.30)
2202	萬科*	32.65	10.29	2.28	(5.67)	921	海信科龍*	10.78	8.73	1.79	(29.47)
588	北京北辰	2.58	5.29	0.39	(39.32)	1812	晨鳴紙業*	5.18	4.30	0.73	(36.46)
1528	美凱龍	7.90	5.03	0.60	(50.73)	811	新華文軒	6.04	7.58	0.77	(65.96)

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