

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	29,986.39	1.22	4.38
H股	11,705.16	1.37	3.54
紅籌	4,742.23	0.72	4.51
HSC大型股	2,469.41	1.34	4.33
HSC中型股	4,996.22	1.20	4.74
AH股溢價	125.01	0.18	1.83
滬深300	4,022.16	1.28	7.45
富時中國A50	13,447.63	0.92	6.53
上證180	8,864.67	1.44	7.43
上證380	5,310.92	1.25	6.54
臺北加權	10,704.38	0.13	1.53
日經225	21,509.03	1.43	0.38
道瓊斯	26,218.13	0.15	2.31
標普500	2,873.40	0.21	2.42
納斯達克	7,895.55	0.60	3.30
德國DAX 30	11,954.40	1.70	4.69
富時100	7,418.28	0.37	3.11
法國CAC 40	5,468.91	0.84	3.16

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.37	(0.14)	5.18
紐約期金(美元/t oz)	1,289.90	(0.01)	(1.56)
標普高盛商品指數	443.51	0.18	2.02
CRB大宗商品期貨價格指數	186.85	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,434.97	0.27	0.97

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8553	(0.39)	0.09
美元兌人民幣	6.7131	(0.39)	0.09
美元兌港元	7.8492	(0.01)	0.00
美元兌日元	111.37	0.66	(0.34)
歐元兌美元	1.1246	0.22	(0.83)
英鎊兌美元	1.3178	1.03	(0.02)
澳元兌美元	0.7116	0.59	0.34

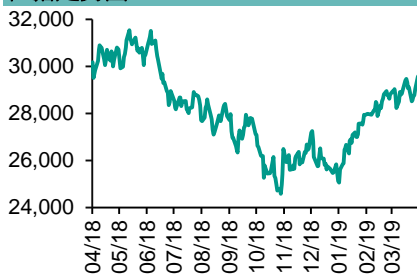
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2510	16.10	4.70
香港(10年期)	1.63000	10.60	(22.50)
美國(10年期)	2.51340	11.88	(20.89)

來源：彭博

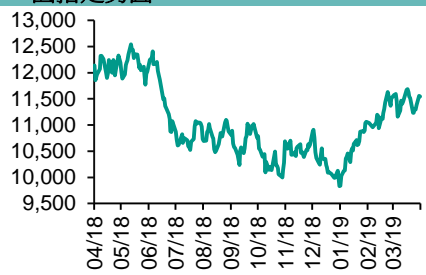
每天導讀

各股市走勢圖

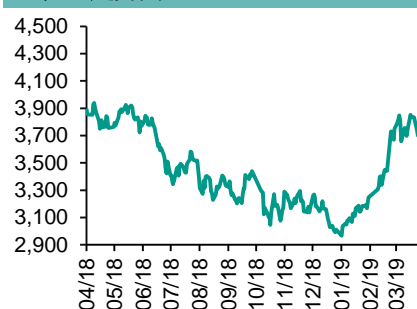
恒指走勢圖



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，其中納斯達克指數升幅較大。美國股市尾盤上漲，收報近六個月高點，對於中美貿易談判和全球復蘇的樂觀預期提振風險偏好；標普500指數的行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX 30指數升幅較大。歐洲股市上升，中美貿易談判有進展，利好大市表現。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。港股11個行業指數均上升，其中原材料業指數和資訊科技業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中金融地產指數上升，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入17.31億人民幣，南向淨買入5.42億港幣。深股通北向淨買入11.74億人民幣，南向淨買入7.18億港幣。昨天滬深兩市總交易量下跌至9334億人民幣。今天將公布德國2月工廠訂單環比及美國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
日本	日經日本綜合PMI	3月	na	50.4	50.7
日本	日經日本服務業PMI	3月	na	52.0	52.3
歐元區	零售總額月環比	2月	0.3%	0.4%	1.3%
歐元區	零售銷售額同比	2月	2.3%	2.8%	2.2%
美國	ISM非製造業指數	3月	58.0	56.1	59.7

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 標準普爾將亞太地區的增長預測下調至5.2%，因貿易疲軟
- 英國金融時報：中美官員仍在爭論貿易協議執行機制
- 日本央行副行長若田部昌澄：全球通脹已經減弱
- 全球性風險增加，亞洲開發銀行下調印度和東南亞增長展望
- 審計署：中國部分地方金融機構不良貸款率高
- 中國計劃改善外國投資者對股指期貨的准入
- 21世紀經濟報道：監管層計劃鬆綁上市公司再融資政策
- 河北到2020年將控制粗鋼產能在2億噸以內

國際經濟要聞

標準普爾將亞太地區的增長預測下調至5.2%，因貿易疲軟

標準普爾發表報告指出，將亞太地區的增長預測從2018年底預估的5.3%下調至5.2%，主要是由於貿易條件疲軟。該區域出口周期的下滑將在2019年繼續，中國的經濟放緩是造成貿易周期轉向的部分原因；由於金融條件寬鬆，展望讓經濟增長穩定。美中達成貿易協議的前景化解一些風險。(彭博)

英國金融時報：中美官員仍在爭論貿易協議執行機制

英國《金融時報》引述瞭解會談情況的人士報道稱，中美尚未就美國對中國商品的現有關稅措施何去何從以及用於確保中國遵守貿易協議的執行機制的條款達成一致。除此之外，美國和中國官員已經解決了圍繞著貿易協議的大部分問題。(彭博)

日本央行副行長若田部昌澄：全球通脹已經減弱

日本央行副行長若田部昌澄表示，低通脹趨勢已在全球範圍展開，引發了央行應該如何最好地實施貨幣政策的問題。若田部昌澄在東京的研究生入學儀式上稱，學術研究對於提升央行對經濟的認識很重要。(彭博)

全球性風險增加，亞洲開發銀行下調印度和東南亞增長展望

隨著從貿易緊張局勢到英國脫歐等全球性風險的增加，亞洲開發銀行下調了2019年印度和東南亞經濟增長預測。根據亞行最新發布的《亞洲發展展望》報告，印度國內生產總值(GDP)今年可能增長7.2%，低於去年12月預測的7.6%；東南亞的增長預測下調0.2個百分點至4.9%。(彭博)

大中華經濟要聞

審計署：中國部分地方金融機構不良貸款率高

據中國審計署4月2日在網站刊登的一份公告，7個地區的部分地方性金融機構存在不良貸款率高、撥備覆蓋率低、資本充足率低、掩蓋不良資產等問題。截至2018年底，河南浚縣農村商業銀行等42家商業銀行貸款不良率超過5%警戒線，其中超過20%的有12家，個別商業銀行貸款不良率超過40%。(彭博)

中國計劃改善外國投資者對股指期貨的准入

據中國證監會期貨監管部處長焦增軍在香港所作報告，中國計劃放鬆對股指期貨的限制。焦增軍表示，中國證監會還計劃允許海外投資者申請做市商資格，允許海外基金開立個人賬戶，完善合約規則和保稅交割機制。(彭博)

21世紀經濟報道：監管層計劃鬆綁上市公司再融資政策

《21世紀經濟報道》援引不具名券商人士稱，目前監管層計劃修改再融資政策，涉及減持要求、價格鎖定、發行股本、投資者人數等。發行股本規模由現在的不超過本次發行前總股本的20%提升到50%。(彭博)

河北到2020年將控制粗鋼產能在2億噸以內

《中國日報》援引工信部原材料工業司巡視員呂桂新在中國鋼鐵發展論壇表示，天津到2020年將控制粗鋼產能在1500萬噸以內。政府將繼續遏制新增鋼鐵產能勢頭，從去產能轉向行業高質量發展。(彭博)

企業要聞

騰訊成功發債60億美元，為今年最大亞洲美元債券發行

騰訊控股分五筆發行了總額60億美元的美元債券，使其成為今年迄今為止亞洲發行規模最大的美元債券。據知情人士透露，騰訊給30億美元10年期債券確定的發行利率，比目前的10年期美國國債高出1.45個百分點。該公司從中國監管機構獲得了60億美元的發行額度。(彭博)

新城控股遭上交所問詢，涉及年報中房地產公允價值、存貨及利潤調節

新城控股公告，收到上海證券交易所對公司2018年年度報告的事後審核問詢函，要求補充利潤情況、資金往來情況、現金流與貨幣資金、房地產開發業務等方面信息。(彭博)

路透：長實集團對競購海航所持Avolon股權持開放態度

路透社引述長實集團公司業務發展部總經理Gerald Ma的話報道稱，如果海航集團持有的Avolon Holdings股權要出售的話，長實集團將有興趣。長實集團還考慮在海外購買寫字樓、公用設施資產和基礎設施。(彭博)

中國恒大所持廊坊發展20%的股份被法院凍結

根據上海上市公司廊坊發展4月2日在上海證交所發布的公告，恒大地產集團所持廊坊發展20%的股份已被四川省高級人民法院凍結。四川省高級人民法院根據已生效的(2019)川民初字第9號民事裁定書申請上述凍結事項。(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	6.92	5.88	0.80	(18.16)	1065	創業環保	3.42	7.75	0.75	(71.61)
1398	工商銀行	5.94	6.18	0.81	(10.90)	895	東江環保*	9.30	17.17	1.77	(40.97)
1288	農業銀行	3.71	5.35	0.70	(15.18)	1635	大眾公用	3.20	17.83	1.15	(64.05)
3988	中國銀行	3.75	5.46	0.62	(16.50)	753	中國國航	9.99	16.45	1.33	(23.94)
3328	交通銀行	6.44	5.71	0.64	(12.60)	670	東方航空	6.01	27.20	1.28	(31.39)
3968	招商銀行	39.75	10.69	1.69	(2.50)	1055	南方航空	7.45	22.71	1.20	(27.86)
998	中信銀行	5.08	4.78	0.53	(32.02)	1919	中遠海控	3.93	33.20	1.50	(44.37)
6818	光大銀行	3.80	5.27	0.58	(22.08)	598	中國外運	3.60	7.90	0.86	(53.85)
1988	民生銀行	5.98	4.71	0.53	(21.34)	2866	中遠海發	1.14	8.38	0.73	(71.66)
6196	鄭州銀行*	3.67	5.57	0.65	(48.56)	1138	中遠海能	4.92	228.01	0.61	(41.25)
3866	青島銀行*	7.44	12.65	1.41	-	2880	大連港	1.08	21.53	0.65	(63.64)
2628	中國人壽	21.80	48.39	1.65	(35.50)	6198	青島港	5.78	8.25	1.18	(54.87)
2318	中國平安	91.00	12.92	2.56	(2.57)	3369	秦港股份	1.89	11.00	0.64	(65.76)
2601	中國太保	32.35	13.92	1.68	(21.57)	317	廣船國際	8.97	-	0.98	-
1336	新華保險	41.95	14.12	1.71	(37.19)	2039	中集集團*	10.96	8.34	0.87	(40.69)
1339	人保集團	3.42	9.52	0.81	(71.08)	1800	中國交建	8.23	6.04	0.58	(47.29)
6030	中信證券	19.50	21.50	1.32	(36.26)	390	中國中鐵	6.93	7.87	0.85	(20.89)
6837	海通證券	11.06	21.04	0.92	(40.82)	1186	中國鐵建	10.14	6.97	0.79	(27.75)
2611	國泰君安	17.92	19.91	1.19	(26.90)	1766	中國中車	7.32	16.06	1.40	(33.13)
1776	廣發證券*	11.82	17.76	0.91	(39.88)	525	廣深鐵路	3.03	23.91	0.64	(29.02)
6886	華泰證券	16.56	21.04	1.13	(39.28)	177	寧滬高速	10.94	10.77	1.80	(6.36)
6099	招商證券	12.02	19.00	1.05	(44.42)	548	深圳高速	9.46	10.16	1.21	(24.48)
3958	東方證券	6.74	33.18	0.78	(54.48)	995	皖通高速	5.26	6.69	0.78	(36.65)
6178	光大證券	8.25	258.76	0.69	(48.70)	107	成渝高速	2.60	8.01	0.47	(49.93)
6881	銀河證券	5.67	16.98	0.74	(65.12)	2238	廣汽集團	9.07	7.25	1.04	(37.86)
6066	中信建投	7.30	16.69	1.12	(76.68)	1211	比亞迪*	50.45	46.01	2.29	(20.69)
1375	中州證券	2.49	108.64	0.83	(67.25)	2333	長城汽車	6.30	9.44	0.94	(41.38)
857	中石油	5.19	15.20	0.67	(42.59)	2338	濰柴動力	13.68	11.02	2.38	(7.17)
386	中石化	6.35	10.66	0.92	(7.35)	3606	福耀玻璃	28.55	14.91	3.03	(2.63)
338	上石化	3.98	6.90	1.21	(39.23)	1108	洛陽玻璃	2.70	78.88	1.04	(83.25)
1033	石化油服	1.14	68.53	3.20	(67.62)	6865	福萊特	4.45	16.66	1.98	(75.66)
2883	中海油田	8.83	704.95	1.04	(29.70)	38	一拖股份	2.11	-	0.37	(67.08)
568	山東墨龍*	1.57	11.58	0.55	(75.68)	1157	中聯重科*	4.33	14.17	0.76	(25.95)
1088	中國神華	18.14	6.99	0.93	(23.06)	564	鄭煤機	3.86	19.34	0.53	(49.38)
1898	中煤能源	3.32	8.36	0.41	(46.24)	1057	浙江世寶*	1.32	121.94	0.60	(80.20)
1171	兗州煤業	8.78	4.30	0.71	(34.78)	1072	東方電氣	6.70	13.54	0.64	(47.20)
902	華能國際	4.70	55.13	0.86	(39.39)	2727	上海電氣	3.00	12.67	0.66	(59.02)
991	大唐發電	2.14	23.66	0.67	(48.02)	2208	金風科技*	10.56	10.55	1.34	(35.32)
1071	華電國際	3.35	17.56	0.66	(35.49)	42	東北電氣	0.90	47.31	-	(75.02)
1618	中國中冶	2.28	6.91	0.59	(46.88)	187	京城機電	1.91	14.05	1.27	(81.65)
2068	中鋁國際	2.73	9.88	0.66	(70.26)	2607	上海醫藥	17.42	10.87	1.09	(28.56)
347	鞍鋼股份*	6.03	4.69	0.72	(13.05)	2196	復星醫藥	29.30	23.20	2.30	(16.49)
323	馬鋼股份	4.01	3.80	0.94	(14.92)	1513	麗珠醫藥*	28.20	15.96	1.62	(32.31)
1053	重慶鋼鐵	1.38	3.41	0.58	(48.02)	874	白雲山	35.00	14.10	2.24	(23.97)
2600	中國鋁業	3.40	69.86	0.83	(35.11)	719	新華製藥*	4.57	10.66	0.93	(52.58)
358	江西銅業	10.78	13.02	0.64	(44.67)	2359	藥明康德	99.00	38.00	5.57	(10.16)
2899	紫金礦業	3.47	16.69	1.69	(19.81)	168	青島啤酒	41.65	33.83	2.68	(26.72)
1787	山東黃金	18.62	35.38	1.63	(49.78)	6116	拉夏貝爾	4.71	-	0.55	(59.03)
3993	洛陽鉬業	3.57	14.14	1.61	(39.07)	1533	莊園牧場*	6.71	17.51	0.91	(61.70)
1772	贛鋒鋳業	14.20	11.35	-	(58.84)	553	南京熊貓	3.31	18.83	0.76	(76.86)
914	海螺水泥	50.10	7.60	2.01	4.15	763	中興通訊*	24.20	-	2.98	(30.68)
2009	金隅股份	2.93	8.34	0.63	(44.82)	6869	長飛光纖	21.10	8.58	2.05	(61.49)
2202	萬科*	35.10	9.80	2.13	(7.63)	921	海信科龍*	12.46	10.55	2.07	(30.82)
588	北京北辰	2.90	5.79	0.43	(31.50)	1812	晨鳴紙業*	4.79	5.52	0.68	(42.07)
1528	美凱龍	7.92	5.78	0.58	(50.06)	811	新華文軒	6.22	7.82	0.80	(63.19)

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