

港股盤前分析:

內地減稅幅度較市場預期勁，推動內地股市持續上揚，上證指數連升4日，重上3100點，市場成交活躍，兩市合計成交再度突破萬億元(人民幣·下同)，達到1.1萬億元。上證指數輕微高開後，早段窄幅上落，其後升幅擴大，並以近全日高位收市，報3102點，升47點或1.57%，成交4854.78億元。深成指全日收報9700點，升104點或1.09%，最高見9707點，升112點或1.17%，低見9518點，跌77點或0.8%，成交6208.03億元。滬深300指數報3848點，升32點或0.84%；創業板指數報1700點，升23點或1.43%。港股四日累漲404點，A股氣勢如虹，不過隔晚美股下挫，市場憂慮經濟放緩情況，料今年港股低開。隔晚美股三大指數集體收跌，道指跌133點或0.52%報25673；標普500跌0.65%報2771點，納指跌0.93%報7505點。美聯儲褐皮書顯示政府停擺影響經濟。蔚來汽車大跌逾21%，趣頭條跌近20%，兩者四季度虧損均高於預期。港股錄得資金小幅度流入，資金流速變慢，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

英央行:提供資金防脫歐後銀行周轉不靈

摩通:美國今年可避過經濟衰退

調查:證券業界對今年港股看法轉趨保守

公司與行業資訊:

【兩會】葉青:銀行應增金融產品助民企融資

【兩會】郭樹清:下一步再研放寬險資入市

景順:中美大機會達貿易協議

目錄

- 港股回顧/美股小結/盤前分析
- 財經要聞/公司與行業資訊
- AH股股價對照表/特選美國預托證券
- 港股主要板塊資金流向/重要經濟資料
- 即將上市新股
- 披露權益通知一覽表

香港主要指數

	收盤	變動	漲跌幅
恒指夜期	28999	-30	-0.10%
恒生指數	28961.6	2.0	0.01%
國企指數	11582.6	7.1	0.06%
港中企業	4545.9	-15.5	-0.34%
AH股溢價指數	123.7	-0.5	-0.39%

中國市場主要指數

上证指数	3054.2	26.7	0.88%
沪深300	3816.0	21.9	0.58%
深证成指	9595.7	211.3	2.25%
内地创业指	2649.6	56.9	3.51%
道琼斯	25806.6	-13.0	-0.05%
纳斯达克	7576.4	-1.2	-0.02%
标普500	2789.7	-3.2	-0.11%
英国富时	7183.4	49.0	0.69%
法兰克福DAX	11620.7	28.1	0.24%
法国CAC-40	5297.5	11.0	0.21%
日经平均	21726.3	-95.8	-0.44%
台湾加权	10305.3	-44.6	-0.43%

大宗商品及債券

盎司金#	1288.0	1.3	0.10%
九九金	12260.0	0.0	0.00%
白銀#	15.1	0.0	0.31%
白金#	837.6	0.6	0.07%
12月倫敦期銅#	6478.0	69.0	1.08%
12月紐約期油#	56.6	0.0	-0.05%
CRB商品指數	181.9	0.8	0.44%
波羅的海指數	669.0	5.0	0.75%
1年HIBOR	2.310	-0.001	-0.06%
1年LIBOR	2.883	0.004	0.15%
1年SHIBOR	3.055	-0.003	-0.10%
10年美國債券	2.713	-0.004	-0.14%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8497	7E-04	0.01%
美元/人民幣	6.7051	-0.0089	-0.13%
歐元/美元	0.8542	0.0036	0.05%
美元/日元	1.1308	-0.0032	-0.28%
美元/澳幣	111.89	0.14	0.13%

港股市場回顧:

中港市場延續近日偏好氣氛，今日反覆靠穩，恒指上下波幅只有 184 點。恒指高開 41 點，甫開曾倒跌 23 點，見 28938 點全日低位，之後隨 A 股反覆造好，曾升 161 點，見 29122 點全日高，中午報 29022 點，升 60 點。午後在上午波幅內走，收市報 29037，升 76 點或 0.26%，去年 6 月 22 日以來首次重上二萬九樓上收市。大市成交額 1145.15 億元。國企指數報 11592 點，升 9 點。

外圍市場回顧:

最新數據顯示，美國總統特朗普四出開打貿易戰後，美國去年貿易赤字卻升至 10 年高，對華貿易赤字更創紀錄，反映中美貿易談判會否有協議，變得十分重要。投資者在中美談判有新消息前態度謹慎，美股周三表現繼續疲弱。美股連跌兩個交易日後，周三早段微升，道指曾漲 30 點，高位升至 25837 點，之後反覆倒跌 172 點，低位觸及 25633 點，收市仍挫 133 點或 0.52%，報 25673 點。標指和納指同樣乏力向上，標指跌 0.65%，收報 2771 點，醫療保健股和能源股領跌，原材料股則領漲。納指回落 0.93%，收報 7505 點。分析師指出，在中美貿易談判未有具體結果前，股市勢將繼續窄幅上落。歐股個別發展，英股微揚 0.17%，德股及法股市分別低收 0.28% 和 0.16%。亞股普遍呈弱，其中日股跌 0.6%。

港股盤前分析:

內地減稅幅度較市場預期勁，推動內地股市持續上揚，上證指數連升 4 日，重上 3100 點，市場成交活躍，兩市合計成交再度突破萬億元(人民幣·下同)，達到 1.1 萬億元。上證指數輕微高開後，早段窄幅上落，其後升幅擴大，並以近全日高位收市，報 3102 點，升 47 點或 1.57%，成交 4854.78 億元。深成指全日收報 9700 點，升 104 點或 1.09%，最高見 9707 點，升 112 點或 1.17%，低見 9518 點，跌 77 點或 0.8%，成交 6208.03 億元。滬深 300 指數報 3848 點，升 32 點或 0.84%；創業板指數報 1700 點，升 23 點或 1.43%。港股四日累漲 404 點，A 股氣勢如虹，不過隔晚美股下挫，市場憂慮經濟放緩情況，料今年港股低開。隔晚美股三大指數集體收跌，道指跌 133 點或 0.52% 報 25673；標普 500 跌 0.65% 報 2771 點，納指跌 0.93% 報 7505 點。美聯儲鴿皮書顯示政府停擺影響經濟。蔚來汽車大跌逾 21%，趣頭條跌近 20%，兩者四季度虧損均高於預期。港股錄得資金小幅度流入，資金流速變慢，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

英央行:提供資金防脫歐後銀行周轉不靈

英國央行表示，將於脫歐後為英國國內銀行提供更多歐羅資金，以避免資金周轉不靈。英國央行指出，無協議脫歐可能導致的英國金融穩定風險多數已緩和，英國銀行可在不必求助市場的情況下，在好幾個月內維持充足的流動性。不過作為預防措施，英國央行將從下周起新推出每周歐羅標售，確保英國銀行能夠借到歐羅。歐洲央行證實，必要時歐羅體系的各家央行將做好向歐羅區銀行出借英鎊的準備。

摩通:美國今年可避過經濟衰退

摩根大通發表報告稱，投資者對今年環球經濟前景持相對溫和的看法，並相信美國經濟可以避過衰退，而地緣政治風險則仍然可控。該行表示，全球經濟今年將轉向同步緩慢增長，阻力主要來自商業板塊，因在地緣政治緊張局勢下，市場氣氛持續惡化，估計未來 12 個月美國經濟陷入衰退的可能性雖然超過 40%，但摩通

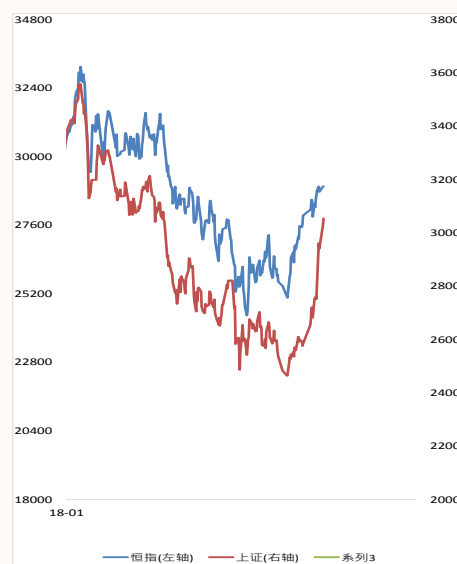
恐慌指數			
標普 500 VIX	14.74	0.11	0.75%
恒指 VIX	17.55	0.08	0.45%

滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	524.79	95.79%

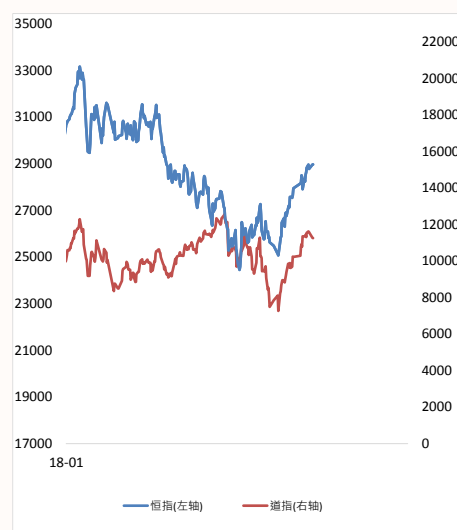
滬股通	每日(上限 420 億 RMB)	399.02	92.32%
-----	------------------	--------	--------

深港通資金流向			
深股通	餘額(億)	占額度比	
每日(上限 520 億 RMB)	517.36	95.17%	
深股通	每日(上限 420 億 RMB)	413.08	96.98%

恒指 VS 上證指數近一年走勢:



恒指 VS 道指近年走勢:



資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

同時看到兩項為經濟帶來韌性的來源，故此預期美國今年應可避過衰退。首先，美國企業連續兩年錄得強勁盈利增長且沒有過度擴張，因此開支回落應有限，而銀行信貸亦應不會大幅收緊。其次，聯儲局態度「偏鴿」，為去年底出現的金融收緊提供緩解。摩通又指出，假設中美貿易談判繼續有建設性進展，以及英國避免「硬脫歐」的話，這些基本因素將可提供足夠緩衝，並令全球經濟於今年稍後時間回復至稍為高於潛在增長的水平。至於人民幣匯價方面，摩通提到，有關中美匯率諒解備忘錄的細節目前尚未清楚，估計協議將不會大幅改變人民幣現狀，只要美國不恢復增加關稅，人民幣應會保持相對穩定。

調查:證券業界對今年港股看法轉趨保守

中國外交部發言人陸慷主持例行記者會，有記者就俄羅斯方面停止履行《中導條約》有關問題提問。陸慷表示，《中導條約》作為國際軍控領域的一項重要雙邊條約，對於緩和大國關係、增進國際和地區的和平、維護全球戰略平衡與穩定具有十分重要的意義。他指出，中方擔心條約一旦廢除，將給全世界的和平與安全帶來消極影響，中方堅決反對美方退約的行為，同時敦促美俄雙方能夠通過建設性對話妥善解決分歧，盡快恢復遵約。

行業資訊:

【兩會】葉青:銀行應增金融產品助民企融資

全國政協十三屆二次會議第二場記者會上，全國政協常委、全國工商聯副主席，北京葉氏企業集團有限公司董事長葉青表示，民營企業融資難融資貴是普遍現象，惟企業自身有一定的問題，自身的產品，包括做的行業是不是符合現在金融企業願意給融資的標準。葉青建議，金融機構包括銀行應該增加金融產品，比如中長期貸款，這樣有利於穩定信心、把企業做扎實。又建議銀行適當地對小微企業進行貸款輔導，讓他們知道如何可以貸款。

【兩會】郭樹清:下一步再研究寬險資入市

人民銀行黨委書記、銀保監主席郭樹清今日下午在十三屆全國人大二次會議代表團駐地回答傳媒提問時表示，險資入市比例是否還會放開，須下一步再研究。被問到當前股權質押風險，銀行體系能否妥善處理股權質押融資業務風險時，郭樹清回應指，一直處理得很好，沒有問題。他又稱，銀保監一直對銀行業保險業主要負責人進行監管，出現違法違規的情況按法律規定處理。

景順:中美大機會達貿易協議

美國資產管理公司景順(Invesco)稱，從近期的發展看來，中美兩國很大機會達成貿易協議，估計內地可能在減少貿易逆差及結構性改革方面作出承諾，但相信不會在保護知識產權方面作出太大的妥協。但該行對市場看法仍然保持審慎，表示如果中美未能達成協議，股市仍可能會下跌。景順提到，如果美國只希望減少對華貿易逆差，相信協議會很快便可達成；但如特朗普政府希望中國在保護知識產權和開放市場政策方面有真正的改變，則仍需要一些時間。如從中國的角度看，景順不認為中國會同意在保護知識產權議題上作出大的妥協。因為如果中國在此妥協，將開創一個危險的先例，令其他大型經濟體可能會試圖向中國施壓，以贏得在貿易議題上的讓步。

資料來源:信報

H股與A股公司股價對照表

公司名稱	H股編號	A股編號	H股收市價 (港元)	A股收市價 (人民幣)	溢價 (A對H股)	公司名稱	H股編號	A股編號	H股收市價 (港元)	A股收市價 (人民幣)	溢價 (A對H股)
*ST 東電	00042	000585	0.97	2.56	208.70%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.43	2.38	94.67%
四川成渝	00107	601107	2.64	3.96	75.45%	南方航空	01055	600029	6.49	8.54	53.91%
青島啤酒	00168	600600	33.70	39.77	38.04%	創業環保	01065	600874	3.49	9.72	225.77%
寧滬高速	00177	600377	10.66	9.80	7.53%	華電國際	01071	600027	3.63	4.74	52.73%
北人股份	00187	600860	1.59	5.72	320.79%	東方電氣	01072	600875	6.70	10.62	85.40%
沈機集團	00300	600806	2.49	--	--	中國神華能源	01088	601088	19.52	21.22	27.15%
廣船國際	00317	600685	8.73	--	--	ST 洛玻	01108	600876	2.70	13.58	488.30%
馬鋼股份	00323	600808	3.89	4.15	24.79%	中海發展	01138	600026	4.59	5.91	50.60%
S 上石化	00338	600688	4.14	5.67	60.19%	克州煤業	01171	600188	8.12	10.94	57.59%
鞍鋼股份	00347	000898	6.46	6.00	8.64%	中國鐵建	01186	601186	11.52	11.92	21.03%
經緯紡織	00350	000666	--	15.25	--	中國工商銀行	01398	601398	6.08	5.85	12.54%
江西銅業	00358	600362	11.04	16.52	75.03%	中國中冶	01618	601618	2.36	3.74	85.36%
中國石化	00386	600028	6.68	6.13	7.34%	中國南車	01766	601766	8.15	9.72	39.50%
中國中鐵	00390	601390	7.95	-	-	晨鳴紙業	01812	000488	5.37	6.97	51.82%
廣深鐵路	00525	601333	3.43	3.89	32.65%	中國中煤能源	01898	601898	3.49	5.34	78.97%
深高速	00548	600548	8.70	9.49	27.59%	中國遠洋	01919	601919	3.43	5.20	77.33%
南京熊貓	00553	600775	3.69	13.05	313.66%	民生銀行	01988	600016	6.32	6.75	24.93%
北京北辰實業	00588	601588	2.57	3.55	61.57%	中國平安	02318	601318	84.50	72.16	-0.11%
ST 東航	00670	600115	5.07	6.07	40.04%	濰柴動力	02338	000338	11.80	10.72	6.26%
新華制藥	00719	000756	4.50	7.30	89.75%	中國鋁業	02600	601600	3.40	--	--
中國國航	00753	601111	8.42	10.03	39.33%	中國太平洋保險	02601	601601	30.70	34.94	33.12%
中興通訊	00763	000063	26.00	31.30	40.81%	中國人壽	02628	601628	22.35	31.48	64.75%
中國石油	00857	601857	5.16	7.98	80.89%	上海電氣	02727	601727	2.94	5.97	137.52%
廣州藥業	00874	600332	33.75	13.14	-54.46%	中海集運	02866	601866	1.06	3.08	239.87%
華能國際	00902	600011	4.96	7.25	70.97%	中海油田服務	02883	601808	7.85	10.01	49.15%
海螺水泥	00914	600585	46.55	37.23	-6.45%	紫金礦業	02899	601899	3.36	3.70	28.80%
ST 科龍	00921	000921	11.08	11.37	20.03%	交通銀行	03328	601328	6.79	6.69	15.24%
中國建設銀行	00939	601939	7.12	7.33	20.42%	招商銀行	03968	600036	37.15	32.22	1.45%
大唐發電	00991	601991	2.32	3.54	78.48%	中國銀行	03988	601988	3.73	3.93	23.24%
皖通高速	00995	600012	5.15	6.99	58.76%	港元兌人民幣	0.8549				
中信銀行	00998	601998	5.35	6.79	48.45%						
S 儀化	01033	600871	0.91	2.16	177.64%						

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

上述報價只供參考用

特選本港股份於美國上市/預托證券收市價

股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市 價	差價	股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價
長和	00001	10.38	81.44	81.85	-0.50%	中國聯通	00762	12.18	9.56	9.57	-0.10%
中電控股	00002	11.72	91.96	92.05	-0.10%	中國石油天然氣	00857	65.68	5.16	5.16	-0.08%
香港中華煤氣	00003	2.30	18.01	17.98	0.19%	中國海洋石油	00883	170.40	13.38	13.36	0.12%
匯豐控股	00005	40.97	64.32	64.70	-0.59%	中國建設銀行	00939	18.01	7.07	7.12	-0.72%
香港電燈	00006	6.94	54.48	54.05	0.79%	中國移動	00941	51.77	81.27	81.00	0.34%
恆生銀行	00011	24.46	192.00	191.00	0.52%	中國神華能源	01088	9.88	7.75	19.52	-60.29%
恆基地產	00012	5.59	43.86	44.90	-2.31%	中國工商銀行	01398	15.40	6.04	6.08	-0.62%
新鴻基地產	00016	16.60	130.30	130.20	0.08%	富士康	02038	2.40	0.94	0.98	-3.78%
新世界發展	00017	3.24	12.72	12.54	1.41%	中國平安	02318	21.52	84.44	84.50	-0.07%
太古股份公司	00019	9.15	71.82	93.15	-22.89%	中銀香港	02388	84.09	33.00	33.10	-0.29%
東亞銀行	00023	3.44	26.96	27.35	-1.41%	中國鋁業	02600	10.79	3.39	3.40	-0.36%
港鐵公司	00066	-	-	44.75	-	中國人壽	02628	14.11	7.38	22.35	-66.96%
信和置業	00083	9.13	14.33	14.68	-2.36%	中國銀行	03988	11.76	3.69	3.73	-1.01%
恆隆地產	00101	12.11	19.00	18.90	0.55%	德昌電機控股	00179	-	-	19.28	-
招商局國際	00144	-	-	17.18	-	廣深鐵路	00525	21.90	3.44	3.43	0.24%
中信泰富	00267	7.52	11.81	11.96	-1.29%	ST 東航	00670	32.12	5.04	5.07	-0.54%
華潤創業	00291	8.17	32.07	31.60	1.47%	中國電信	00728	53.59	4.21	4.20	0.16%
國泰航空	00293	8.33	13.08	13.22	-1.08%	華能國際	00902	25.00	4.91	4.96	-1.09%
思捷環球控股	00330	0.45	1.77	1.85	-4.53%	南方航空	01055	40.86	6.41	6.49	-1.16%
S 上石化	00338	52.01	4.08	4.14	-1.39%						
中國石化	00386	84.78	6.65	6.68	-0.38%						
香港交易所	00388	35.53	278.90	278.60	0.11%						
利豐	00494	0.37	1.43	1.39	3.06%						
騰訊	00700	45.93	360.53	362.00	-0.41%	美元兌港元折算	7.8496				
克州煤業	01171	10.19	8.00	8.12	-1.49%	上述報價只供參考用					

資料來源: Wind, Bloomberg, Yahoo Finance, 國金證券香港

港股板塊資金流動 (單位: 百萬)

	3/6/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	3/7/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	41.46	(847.49)	-0.35%	750.34	708.89	0.26%
地產/建築	171.53	(574.06)	0.08%	69.61	(101.93)	0.67%
電訊/電訊設備	3132.62	2278.03	3.33%	984.51	(2148.11)	0.23%
能源	(47.16)	50.22	-0.64%	22.69	69.85	-0.78%
原材料	(59.10)	(73.80)	-0.98%	59.02	118.11	0.82%
零售/飲食/消費	206.38	(117.52)	0.27%	213.58	7.20	0.97%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

重要經濟資料:

近期公佈經濟資料	預測	結果	近期即將公佈經濟資料	預測	前值
澳大利亞 3 月央行利率決議	1.50%	1.50%	歐元區 3 月央行利率決議	0.00%	0.00%
瑞士 2 月核心消費者物價指數年率	0.5%	0.4%	歐元區 3 月央行存款利率	-0.40%	-0.40%
瑞士 2 月消費者物價指數年率	0.6%	0.6%	歐元區 3 月央行邊際貸款利率	0.25%	0.25%
瑞士 2 月調和消費者物價指數年率	-	0.7%	歐央行公布利率決議	-	-

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

即將上市新股:

公司名稱	上市代號	行業	招股價	入場費	招股日期	上市日期
奧園健康生活集團有限公司	03662.HK	物業管理及代理	3.48-4.30	4,343	2019/02/28-2019/03/05	18/3/2019
賞之味控股有限公司	08096.HK	餐飲	0.40-0.70	3,535	2019/02/27-2019/03/04	15/3/2019
興合控股有限公司	01891.HK	有色金屬	0.50-0.62	2,505	2019/02/27-2019/03/04	15/3/2019
浙江開元酒店管理股份有限公司-H 股	01158.HK	酒店及度假村	13.37-20.05	4,050	2019/02/26-2019/03/01	11/3/2019

資料來源: 阿斯達克財經網, 國金證券香港

披露權益通知一覽表 (L)-好倉, (S)-淡倉, (P)-可供借出的股份

日期	上市法團名稱	大股東名稱	作出披露的原因	買入 / 賣出 或涉及的股 份數目	每股平均 價	持有權益股數	占已發行股本 (%)
6/3/2019	中原證券股份有限 公司 - H 股	ICBC International Asset Management Limited	1201 (L)	5,000,000 (L)	HKD 2.6972	79,782,000 (L)	6.67 (L)
6/3/2019	北京京客隆商業集 團股份有限公司 - H 股	ICBC International Asset Management Limited	1201 (L)	540,000 (L)	HKD 1.5744	8,946,000 (L)	4.91 (L)
6/3/2019	福萊特玻璃集團股 份有限公司 - H 股	MOVING LIMITED	1201 (L)	4,500,000 (L)	HKD 3.7080	22,499,000 (L)	4.99 (L)

資料來源: 披露易國金證券香港

研究報告免責聲明

本研究報告內容既不代表國金證券香港有限公司（“國金香港”）的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。國金香港或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

國金香港的銷售員，交易員和其它專業人員可能會向國金香港的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書上市場評論或交易策略。國金香港有限公司的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠，但國金香港並不對該等資料的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述，因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，如有需要，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。

本研究報告並非針對或意圖向任何屬於任何管轄範圍的市民或居民或身處於任何管轄範圍的人士或實體發佈或供其使用，而此等發佈，公佈，可供使用 情況或使用會違反適用的法律或規例，或會令國金香港或其集團公司在此等管轄範圍內受制於任何註冊或領牌規定。

國金證券香港有限公司

地址：香港中環皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 25 樓 2505-2506 室 電話：(852) 2581-2882 傳真：(852) 2185-6191