

港股盤前分析：

內地股市收挫，上證指數延續昨日跌近2%的頹勢，今日再挫1.5%，失守3000點關口。兩市成交合計縮減至7683億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開14點，早段由升轉跌，其後跌勢不斷加劇，收市報2997點，挫45點或1.51%，最多挫54點或1.79%，低見2988點；升19點或0.65%，高見3062點，成交3414.45億元。深成指亦高開低走，收市報9513點，挫188點或1.94%，最低見9487點，挫214點或2.21%；高見9780點，升78點或0.81%，成交4269億元。滬深300指數報3700點，挫42點或1.13%；創業板指數報1630點，挫38點或2.32%。道指收市回順漲140點或0.55%，報25657點；標指及納指均升逾0.7%，分別收報2818點和7691點，能源股和金融股領漲，兩個板塊都上揚超過1%。港股錄得資金小幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

財經要聞：

PayPal：內地 FinTech 發展令人印象深刻

大摩：可逢低買入新興市場貨幣

IMF：貿易摩擦或使亞洲經濟降半個百分點

公司與行業資訊：

Uber 落實 242 億購 Careem 拓中東市場

日前高官料 10 月如期上調消費稅

韓國瑜抵廈門 將出席企業合作簽約儀式

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	涨跌幅
恒指夜期	28643	124	0.44%
恒生指數	28566.9	43.6	0.15%
国企指數	11231.7	-0.3	0.00%
港中企業	4493.8	16.6	0.37%
AH 股溢價指數	122.5	-0.8	-0.66%

中國市場主要指數

上证指数	2997.1	-45.9	-1.51%
沪深300	3700.4	-42.4	-1.13%
深证成指	9513.0	-188.7	-1.94%
内地創業指	2649.6	-38.6	-2.32%
道琼斯	25657.7	140.9	0.55%
纳斯达克	7691.5	54.0	0.71%
标普500	2818.5	20.1	0.72%
英国富时	7196.3	18.7	0.26%
法兰克福DAX	11419.5	72.8	0.64%
法国CAC-40	5307.4	46.7	0.89%
日经平均	21428.4	451.3	2.15%
台湾加权	10559.2	79.7	0.76%

大宗商品及債券

盎司金#	1315.7	-6.2	-0.47%
九九金	12332.0	12.0	0.10%
白銀#	15.4	-0.1	-0.70%
白金#	859.1	0.5	0.05%
12月倫敦期銅#	6330.0	-10.0	-0.16%
12月紐約期油#	59.9	1.1	1.90%
CRB 商品指數	185.2	0.9	0.50%
波羅的海指數	683.0	-6.0	-0.87%
1年HIBOR	2.317	-0.005	-0.23%
1年LIBOR	2.746	-0.041	-1.48%
1年SHIBOR	3.080	-0.006	-0.19%
10年美國債券	2.420	-0.003	-0.14%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8494	2E-03	0.03%
美元/人民幣	6.7234	0.0004	0.01%
歐元/美元	0.8565	0.01	0.15%
美元/日元	1.1266	-0.0046	-0.41%
美元/澳幣	110.64	0.67	0.61%

港股市場回顧:

隔晚美股三大指數個別走，道指反覆高收。港股昨日插 590 點後，今日表現反覆，市場出手謹慎，大市交投縮減。恒指高開 154 點，開市後曾升 178 點，見 28701 點全日高，之後升勢回順，升幅一度收窄至 16 點，見半日低，中午升 40 點，午後倒跌，曾挫 88 點，見 28435 點全日低，尾市回升。恒指收報 28566 點，升 43 點或 0.1%。大市今日下跌股份比例達 51%，上升股比例為 49%。國企指數跑輸，收報 11231 點，跌不足 1 點。大市成交額 883.45 億元，創 2 月 8 日以來最低。

外圍市場回顧:

3 個月與 10 年期美債孳息上周五出現倒掛，不過 10 年期美債息周二回升，反映投資者對美國經濟衰退的恐慌情緒已經緩和，金融市場亦喘穩，道指一度飆 279 點，高位曾觸及 25796 點。亞洲及歐洲股市均造好。債券以外避險資產同樣失寵，日圓和金價齊挫。孳息曲線倒掛是否預示衰退，市場眾說紛紜，分析員普遍認為，此現象或令美國聯儲局最快今年底減息。inRead invented by Teads 美股三大指數曾抽高超過 1%，道指收市回順漲 140 點或 0.55%，報 25657 點；標指及納指均升逾 0.7%，分別收報 2818 點和 7691 點，能源股和金融股領漲，兩個板塊都上揚超過 1%。蘋果被美國當局裁定侵犯高通專利，部分 iPhone 面臨被禁售，股價下滑 1.0%，局限科技股升勢。亞洲及歐洲股市普遍向好，法股升 0.89%，英股漲 0.26%，德股高收 0.64%，日股亦有逾 2% 進賬。

港股盤前分析:

內地股市收挫，上證指數延續昨日跌近 2% 的頹勢，今日再挫 1.5%，失守 3000 點關口。兩市成交合計縮減至 7683 億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開 14 點，早段由升轉跌，其後跌勢不斷加劇，收市報 2997 點，挫 45 點或 1.51%，最多挫 54 點或 1.79%，低見 2988 點；升 19 點或 0.65%，高見 3062 點，成交 3414.45 億元。深成指亦高開低走，收市報 9513 點，挫 188 點或 1.94%，最低見 9487 點，挫 214 點或 2.21%；高見 9780 點，升 78 點或 0.81%，成交 4269 億元。滬深 300 指數報 3700 點，挫 42 點或 1.13%；創業板指數報 1630 點，挫 38 點或 2.32%。道指收市回順漲 140 點或 0.55%，報 25657 點；標指及納指均升逾 0.7%，分別收報 2818 點和 7691 點，能源股和金融股領漲，兩個板塊都上揚超過 1%。港股錄得資金小幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

PayPal: 內地 FinTech 發展令人印象深刻

網上支付系統 PayPal 副總裁 Richard Nash 出席博鰲亞洲論壇 2019 年會時提到，PayPal 已經與銀聯、阿里巴巴結成了夥伴關係；又指中國的金融科技(FinTech)發展令人非常印象深刻，有非常好的一些舉措，中國金融技術的變化是非常積極的。Nash 稱，中國領導人對金融服務領域的訊號是非常友好的，所以 PayPal 亦非常支持中國向這個方向發展。

大摩: 可逢低買入新興市場貨幣

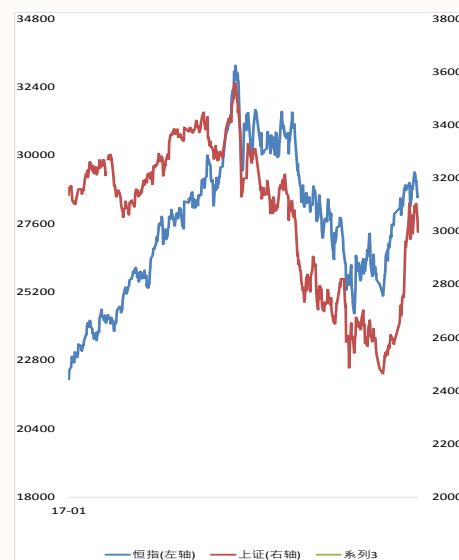
摩根士丹利建議，在上周五大跌市後，投資者或可逢低買入新興市場貨幣。摩根士丹利向客戶發表最新報告指出，對新興市場看漲的決定開局良好，但上周五看起來並不那麼順利。雖然來自歐洲的數據不是很好，但還有其他數據指向穩定，因此認為非美國地區的經濟增長將會回暖。大摩認為，最近的下落並不預示着 2018 年的重演，因為發達市場的債券孳息率正在走低，且聯儲局呈現鴿派立場，從而

恐慌指數			
標普 500 VIX	14.68	-1.65	-10.10%
恒指 VIX	16.89	-1.25	-6.89%

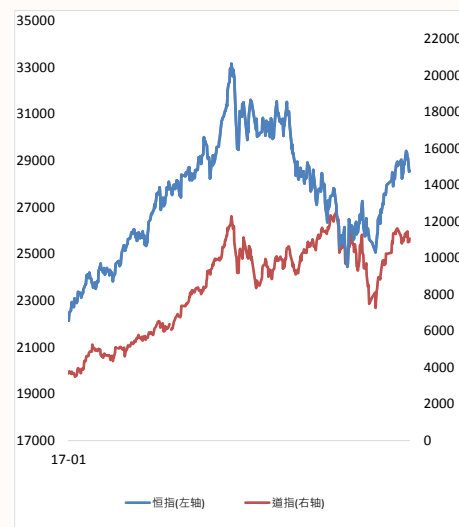
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	507.84	97.66%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	518.61	99.73%
港股通		
每日(上限 420 億 RMB)	416.26	99.11%

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

使新興市場更具吸引力，繼續認為美元會走弱。報告又提到，歐洲製造業 PMI 指數的確非常弱，但考慮到中國和歐羅區的財政刺激措施，風險和回報平衡繼續有利於新興市場貨幣。

IMF:貿易摩擦或使亞洲經濟降半個百分點

出席博鰲亞洲論壇的國際貨幣基金組織(IMF)副總裁張濤表示，中國和美國之間的貿易摩擦，為經濟帶來巨大的不確定性，有可能導致亞洲經濟增長率下降 0.5 個百分點。他又稱，當前世界經濟面臨的不確定性，一方面是面臨貿易戰帶來的緊張形勢，另一方面是金融形勢急劇收緊帶來的衝擊。張濤指出，各國政府要做正確的事情，不要搬起石頭砸自己的腳，要讓自己國家的經濟政策保持正確。他強調，各國經濟要繼續進行結構性改革，抵禦勞動生產率的下降，抵禦生產人口年齡結構的下降，來應對企業障礙因素的不斷出現。

行業資訊:

Uber 落實 242 億購 Careem 拓中東市場

美國召車程式公司 Uber 正式宣布，以 31 億美元(約 241.8 億港元)收購杜拜同業 Careem。Uber 將向 Careem 支付 14 億美元現金，並在交易結束時另外支付 17 億美元的可轉換債券。交易是 Uber 行政總裁霍斯勞沙希(Dara Khosrowshahi)就任以來最大宗收購。Uber 收購 Careem，目的是向外界展示其開拓中東市場的決心。其次，Uber 在中東和北非地區的經營成本昂貴，所以寧願出資收購競爭對手，藉此更快擴大 Uber 在當地的市場佔有率。Uber 預計下月上市，市值可能達 1200 億美元，有機會成為紐交所歷來最大的上市項目之一。

日前高官料 10 月如期上調消費稅

日本首相安倍晉三刺激政策的設計者之一、前經濟產業副相山本幸三認為，即使全球需求放緩及薪資增長乏力可能打壓經濟，政府可能會推進 10 月上調消費稅計劃。自民黨眾議員山本幸三向路透表示，在目前以利率為目標的政策框架下，日本央行在刺激經濟方面，可做的不太多。他指出，日本央行在 2016 年以利率取代印鈔速度作為政策目標是一個錯誤決定，又稱減息效果不如大規模資產購買，認為央行應該繼續大舉購買國債，但在目前的框架下很難這樣做。山本幸三強調，反對 10 月將消費稅從 8% 上調至 10%，因薪資依然低迷，但去年 5 月與安倍晉三就此詳細討論時，未能說服對方推遲該計劃。如果消費稅上調對經濟的衝擊太大，政府應增加支出。

韓國瑜抵廈門 將出席企業合作簽約儀式

高雄市長韓國瑜率領高雄市經貿訪問團一行今早離開深圳，搭乘動車從深圳北站出發，近中午約 12 時抵達廈門。據悉，韓國瑜一行將參觀廈門國際郵輪中心、廈門規劃展覽館、海滄遠海自動化碼頭等地，出席廈門高雄相關企業的合作簽約儀式及廈門台商協會的晚宴。

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	0.94	3.05	279.23%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.37	2.17	85.13%
四川成渝	00107	601107	2.64	4.50	99.22%	南方航空	01055	600029	6.26	7.83	46.19%
青島啤酒	00168	600600	32.90	38.22	35.78%	創業環保	01065	600874	3.34	9.97	248.89%
寧滬高速	00177	600377	11.34	9.93	2.35%	華電國際	01071	600027	3.15	4.25	57.69%
北人股份	00187	600860	1.79	7.06	360.98%	東方電氣	01072	600875	6.36	10.30	89.28%
沈機集團	00300	600806	2.49	--	--	中國神華能源	01088	601088	17.96	19.42	26.38%
廣船國際	00317	600685	7.92	--	--	ST 洛玻	01108	600876	2.63	13.34	492.84%
馬鋼股份	00323	600808	3.86	3.85	16.58%	中海發展	01138	600026	4.37	5.88	57.26%
S 上石化	00338	600688	3.89	5.30	59.24%	克州煤業	01171	600188	7.44	10.14	59.29%
鞍鋼股份	00347	000898	5.69	5.62	15.44%	中國鐵建	01186	601186	10.80	11.16	20.77%
經緯紡織	00350	000666	--	14.38	--	中國工商銀行	01398	601398	5.80	5.45	9.83%
江西銅業	00358	600362	10.56	15.26	68.90%	中國中冶	01618	601618	2.28	3.45	76.86%
中國石化	00386	600028	6.31	5.70	5.58%	中國南車	01766	601766	7.89	8.99	33.17%
中國中鐵	00390	601390	7.24	7.17	15.75%	晨鳴紙業	01812	000488	4.98	6.63	55.60%
廣深鐵路	00525	601333	3.41	3.78	29.56%	中國中煤能源	01898	601898	3.26	5.01	79.62%
深高速	00548	600548	9.38	10.78	34.32%	中國遠洋	01919	601919	3.13	5.01	87.08%
南京熊貓	00553	600775	3.19	11.10	306.69%	民生銀行	01988	600016	5.73	6.26	27.69%
北京北辰實業	00588	601588	2.59	3.33	50.27%	中國平安	02318	601318	84.90	72.69	0.07%
ST 東航	00670	600115	5.07	6.04	39.24%	濰柴動力	02338	000338	12.26	11.24	7.15%
新華制藥	00719	000756	4.28	7.39	101.81%	中國鋁業	02600	601600	2.96	--	--
中國國航	00753	601111	8.16	9.36	34.07%	中國太平洋保險	02601	601601	31.15	33.32	25.02%
中興通訊	00763	000063	21.95	27.13	44.46%	中國人壽	02628	601628	20.25	26.90	55.26%
中國石油	00857	601857	5.08	7.54	73.48%	上海電氣	02727	601727	2.96	5.89	132.57%
廣州藥業	00874	600332	32.75	13.14	-53.11%	中海集運	02866	601866	1.01	2.99	246.01%
華能國際	00902	600011	4.49	6.56	70.76%	中海油田服務	02883	601808	7.83	9.69	44.64%
海螺水泥	00914	600585	45.15	36.04	-6.70%	紫金礦業	02899	601899	3.30	3.50	23.96%
ST 科龍	00921	000921	11.08	13.23	39.56%	交通銀行	03328	601328	6.42	6.19	12.69%
中國建設銀行	00939	601939	6.80	6.81	17.05%	招商銀行	03968	600036	36.15	31.49	1.81%
大唐發電	00991	601991	2.06	3.40	92.91%	中國銀行	03988	601988	3.58	3.72	21.45%
皖通高速	00995	600012	5.23	6.65	48.61%	港元兌人民幣	0.8556				
中信銀行	00998	601998	5.09	6.10	40.07%						
S 儀化	01033	600871	0.85	2.48	241.01%						

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	10.58	83.04	83.00	0.05%	中國聯通	00762	13.14	10.31	10.22	0.91%
中電控股	00002	11.55	90.65	90.70	-0.05%	中國石油天然氣	00857	65.31	5.13	5.08	0.91%
香港中華煤氣	00003	2.35	18.41	18.36	0.25%	中國海洋石油	00883	178.09	13.98	13.82	1.14%
匯豐控股	00005	40.58	63.70	63.90	-0.31%	中國建設銀行	00939	17.32	6.80	6.80	-0.07%
香港電燈	00006	6.87	53.92	53.90	0.04%	中國移動	00941	51.57	80.95	80.70	0.31%
恆生銀行	00011	24.53	192.49	191.40	0.57%	中國神華能源	01088	9.15	7.18	17.96	-60.03%
恆基地產	00012	6.07	47.64	47.90	-0.54%	中國工商銀行	01398	14.83	5.82	5.80	0.34%
新鴻基地產	00016	16.55	129.90	129.90	0.00%	富士康	02038	--	--	0.88	--
新世界發展	00017	3.18	12.48	12.22	2.13%	中國平安	02318	21.80	85.53	84.90	0.75%
太古股份公司	00019	9.51	74.64	98.60	-24.30%	中銀香港	02388	82.42	32.35	32.20	0.45%
東亞銀行	00023	3.18	24.96	25.55	-2.31%	中國鋁業	02600	9.40	2.95	2.96	-0.30%
港鐵公司	00066	--	--	47.50	--	中國人壽	02628	12.95	6.78	20.25	-66.54%
信和置業	00083	9.12	14.32	14.52	-1.40%	中國銀行	03988	11.34	3.56	3.58	-0.55%
恆隆地產	00101	12.10	18.99	18.92	0.39%	德昌電機控股	00179	--	--	18.14	--
招商局國際	00144	20.50	16.09	16.26	-1.04%	廣深鐵路	00525	22.30	3.50	3.41	2.66%
中信泰富	00267	7.36	11.55	11.50	0.40%	ST 東航	00670	32.41	5.09	5.07	0.35%
華潤創業	00291	7.61	29.87	30.30	-1.44%	中國電信	00728	56.66	4.45	4.42	0.62%
國泰航空	00293	8.63	13.55	13.68	-0.97%	華能國際	00902	22.70	4.45	4.49	-0.80%
思捷環球控股	00330	0.44	1.73	1.71	0.98%	南方航空	01055	39.81	6.25	6.26	-0.17%
S 上石化	00338	49.38	3.88	3.89	-0.37%						
中國石化	00386	80.68	6.33	6.31	0.36%						
香港交易所	00388	34.01	266.90	265.80	0.41%						
利豐	00494	0.36	1.41	1.44	-1.89%						
騰訊	00700	44.82	351.79	351.40	0.11%	美元兌港元折算	7.8179				
克州煤業	01171	9.62	7.55	7.44	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)

	3/25/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	3/26/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	(988.94)	(766.21)	-2.16%	64.86	1053.80	0.11%
地產/建築	114.14	(47.47)	-1.06%	28.87	(85.26)	0.34%
電訊/電訊設備	313.78	(695.35)	-2.51%	(62.00)	(375.78)	-0.40%
能源	(308.80)	(134.11)	-4.06%	(235.58)	73.21	0.82%
原材料	17.18	8.74	-2.34%	4.46	(12.71)	-0.04%
零售/飲食/消費	(60.60)	(612.75)	-2.61%	50.71	111.31	0.71%

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
美国1月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-	3.58%	美国1月贸易帐	-573亿美元	-598亿美元
美国1月S&P/CS20座大城市房价指数月率	0.3%	0.11%	美国上周EIA原油库存变化	-188.57万桶	-958.9万桶
美国1月房屋价格指数年率	-	5.6%	美国第四季度GDP年化季率终值	2.3%	2.6%
美国1月房屋价格指数月率	0.4%	0.6%	美国第四季度GDP平减指数年率终值	1.8%	1.8%

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
盛世大聯保險代理股份有限公司-H股	01879.HK	保險	23.00-30.80	6,222	2019/03/19-2019/03/22	29/3/2019
康希諾生物股份公司-H股	06185.HK	生物科技	21.00-22.00	4,444	2019/03/18-2019/03/21	28/3/2019
新東方在線科技控股有限公司	01797.HK	其他支援服務	9.30-11.10	5,606	2019/03/15-2019/03/20	28/3/2019

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 (%)
26/3/2019	錦勝集團(控股)有限公司	洪瑗婷	1113(L)			233,718,000(L)	66.12(L)
26/3/2019	領展房地產投資信託基金	王國龍	1102(L)	200(L)	HKD 0.0000	3,169,047(L)	0.15(L)
26/3/2019	錦勝集團(控股)有限公司	洪瑗婷	1113(L)			233,718,000(L)	66.12(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