



指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	25962.51	216.84	0.84
标准普尔500指数	2854.88	30.65	1.09
纳斯达克综合指数	7838.96	109.99	1.42
伦敦富时100指数	7355.31	64.30	0.88
沪深300指数	3836.89	1.45	0.04
恒生指数	29071.56	(249.41)	(0.85)
恒生国企指数	11544.09	(80.89)	(0.70)
恒生指数期货(3月)	29118.00	(208.00)	(0.71)
恒指指数期货持仓量(3月)	129734.00	(4.00)	-
纽约原油期货(5月)美元/桶	59.87	(0.36)	(0.60)
纽约黄金(6月)美元/盎司	1,315.20	7.40	0.57
伦敦期铜(三个月)美元/吨	2835.50	(27.50)	(0.96)
纽约期铜(5月)美元/磅	2.91	(0.011)	(0.38)
上海期铜(4月)人民币/吨	49280.00	170.00	0.35
波罗的海干散货指数	695.00	(14.00)	(1.97)

港股通每日报告（零售）

■ 市场策略

周四（3月22日），香港恒生指数高开低走收跌0.85%，报29071.56点。恒生国企指数跌0.7%。大市成交升至1140.3亿港元，前一交易日为1031.69亿港元。中国移动下挫近5%，创近三年半最大单日跌幅。腾讯盘后将公布年度业绩，尾盘跳水跌近2%。中国移动收盘大跌4.8%，创2015年8月以来最大单日跌幅。吉利汽车(0175.HK)午后直线拉升一度涨5%，收盘涨2.3%。美图公司(1357.HK)盘初一度大跌逾8%，随后股价反转一度涨超12%，收盘涨4.6%。新华保险(601336.SH,1336.HK)收涨7.66%，报40.75港元，其A股收涨5.58%，报55.22元。板块方面，有色资源，包括贵金属的黄金类今日表现较好。紫金矿业(02899)涨5.59%、招金矿业(01818)涨4.86%、山东黄金(01787)涨3.41%，五矿资源(01208)涨10.7%、洛阳钼业(03993)涨2.08%。此外地产板块整体出现修整，但上游水泥行业表现强劲，亚洲水泥(00743)大涨16.96%，海螺水泥(00914)也是业绩大增，受到了摩根大通增持1402万股。中国建材(03323)也被摩根大通增持了2738万股。再有内房股普遍下挫。教育股近全线下跌。总体来看，恒生指数早盘高开0.23%并震荡上行是对美联储政策转向利好兑现。但美联储决定维持利率不变，并预计今年全年都不会加息。这一决定实则并没有过多的超过市场预期。并且美联储下调了今、明两年的经济增长预测，加之中美贸易及英国脱欧的不明朗因素，这些外围因素都加重了市场的担忧情绪。而经过年初至今一段时间的上涨后港股也存在调整的压力。此外，近一段时间A股市场持续震荡盘整，对A股市场也有担忧的情绪存在。内外因素的共同作用导致午后市场走势下挫。短期港股预计以震荡为主，可关注有业绩支撑及基本面较好的绩优股。

周四（3月21日），美国三大股指集体收高，道指收涨逾210点，道指涨0.84%报25962.51点，标普500涨1.09%报2854.88点，纳指涨1.42%报7838.96点。

■ 财经日志

今日聚焦	
重要经济数据	美国截至3月11日当周零售供应链MI(亿美元) 日本2月全国CPI年率(%) 德国3月Markit制造业PMI初值
海外重要事件	召开为期两天的欧盟峰会(3月21-22日)。 亚特兰大联储博斯特(Raphael Bostic)在旧金山联储宏观经济和政策委员会晚宴上就经济前景和政策发表演讲。
业绩公布	00052 瑞福控股、00085 越秀控股国际、00089 光普置业、00072 现代传媒、00075 腾达地产、00089 大生地产、00103 首长资本、00106 新神隆集团、00137 金辉集团、00146 龙平地地、00177 汇源亨高地产、00195 绿科特国际、00220 统一企业中国、00316 东方海外国际、00317 中船集团、00339 核心经济投资00339 核心经济投资、00342 新瑞德、00386 中国石油化工、00395 利源(香港)控股、00397 北流金融、00420 福同药业、00436 御宇环保、00450 瑞兴印刷集团、00465 富通科技、00500 先丰服务集团、00510 财富金融服务有限公司、00528 金旺控股、00548 深圳高捷公路股份、00551 雅克集团、00568 山东墨龙、00572 永泰世界金融、00575 磨房太平洋00585 壹九国际、00613 腾博国际、00665 瑞通国际、00708 亚太能源、00719 山东尚德国际控股、00724 瑞盈国际集团、00808 强富产业信托、00812 商通国际证券、00814 北京京泰隆、00816 华电国际、00819 天能动力、00836 华润电力、00842 瑞士国际、00859 中国国际控股、00876 佳兆业集团、00881 中升控股、00888 良辰金融、00910 中国五矿、00925 北方稀土、00989 瑞泰建设01002 威高国际、01010 太古国际控股、01037 浙江建投、01088 中国神华、01052 恒顺控股、01115 蓝源实业、01145 皇朝家俬、01152 康美国际控股、01123 德福国际、01154 康强集团、00799 IGG、02033 财升堂
股价变化	无
收盘公告	00799 IGG、02033 财升堂
下一焦点	
业绩公布	00048 中国汽车内饰、00055 中星集团控股、00056 联合地产(香港)、00061 绿能控股、00152 顺州国际、00181 同隆控股、00184 被服投资00187 京城机电股份、00258 海星集团、00295 江山控股、00312 岁宝百灵、00322 康辉国际、00352 雷阳、00357 瑞福集团、00373 联合集团、00380 瑞力国际、00418 方正控股、00445 中集天达、00456 雅理集团、00512 瑞通国际、00543 北京利源、00590 安格化工、00618 北光集团、00725 恒源集团、00730 首义四方、00929 国际精密、00960 龙源集团、01004 中国智慧能源01033 中石化能源、01075 首都信息、01086 瑞源国际、01117 现代纸业、01126 德林国际、01139 华多利集团、01148 新亚动力、01159 元力集团、01181 康富中国、01197 中国铁建、01268 德林纸业、01292 沃森生物技术、01297 中国医药软件、01300 佳兆集团、01301 德盛科技控股、01367 广州基金国际控股、01380 中国金石、01381 粤丰环保、01478 正能科技、01518 新泰国际、01565 龙源国际控股、01700 华地国际控股、01702 永光化工、01727 河南建投、01748 信理实业集团、01760 德林科技、01767 TS WONDERS、01782 威高医疗、01780 地方环保、01813 泰康人寿集团、01846 中国心连心化肥、01869 利宝国际集团、01896 鼎泰国际、01902 恒通国际控股、02005 瑞信集团、02180 康宁国际、02166 宏安控股、02166 佳兆业集团、02196 康强集团、02198 中国五矿化工、02202 万科企业、02223 宇通集团、02236 泰兴工程、02246 德兴食品、02289 创智集团、02313 中国国际、02358 新瑞德动力、02355 宏安集团、03737 中智药业、03969 中国通号、06060 众安在线、06083 际华集团(亚洲)、06161 泰加集团、05822 祥源国际
收盘公告	00027 银河娱乐、时代集团控股、08142 德林科技

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

孙昭杨

(8610)66229345

zhaoyang.sun@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

资料来源：汇港资讯、中银证券

市场概况及策略

周四（3月22日），香港恒生指数高开低走收跌0.85%，报29071.56点。恒生国企指数跌0.7%。大市成交升至1140.3亿港元，前一交易日为1031.69亿港元。中国移动下挫近5%，创近三年半最大单日跌幅。腾讯盘后将公布年度业绩，尾盘跳水跌近2%。中国移动收盘大跌4.8%，创2015年8月以来最大单日跌幅。吉利汽车(0175.HK)午后直线拉升一度涨5%，收盘涨2.3%。美图公司(1357.HK)盘初一度大跌逾8%，随后股价反转一度涨超12%，收盘涨4.6%。新华保险(601336.SH,1336.HK)收涨7.66%，报40.75港元，其A股收涨5.58%，报55.22元。板块方面，有色资源，包括贵金属的黄金类今日表现较好。紫金矿业(02899)涨5.59%、招金矿业(01818)涨4.86%、山东黄金(01787)涨3.41%，五矿资源(01208)涨10.7%、洛阳钼业(03993)涨2.08%。此外地产板块整体出现修整，但上游水泥行业表现强劲，亚洲水泥(00743)大涨16.96%，海螺水泥(00914)也是业绩大增，受到了摩根大通增持1402万股。中国建材(03323)也被摩根大通增持了2738万股。再有内房股普遍下挫。教育股近全线下跌。总体来看，恒生指数早盘高开0.23%并震荡上行是对美联储政策转向利好兑现。但美联储决定维持利率不变，并预计今年全年都不会加息。这一决定实则并没有过多的超过市场预期。并且美联储下调了今、明两年的经济增长预测，加之中美贸易及英国脱欧的不明朗因素，这些外围因素都加重了市场的担忧情绪。而经过年初至今一段时间的上涨后港股也存在调整的压力。此外，近一段时间A股市场持续震荡盘整，对A股市场也有担忧的情绪存在。内外因素的共同作用导致午后市场走势下挫。短期港股预计以震荡为主，可关注有业绩支撑及基本面较好的绩优股。

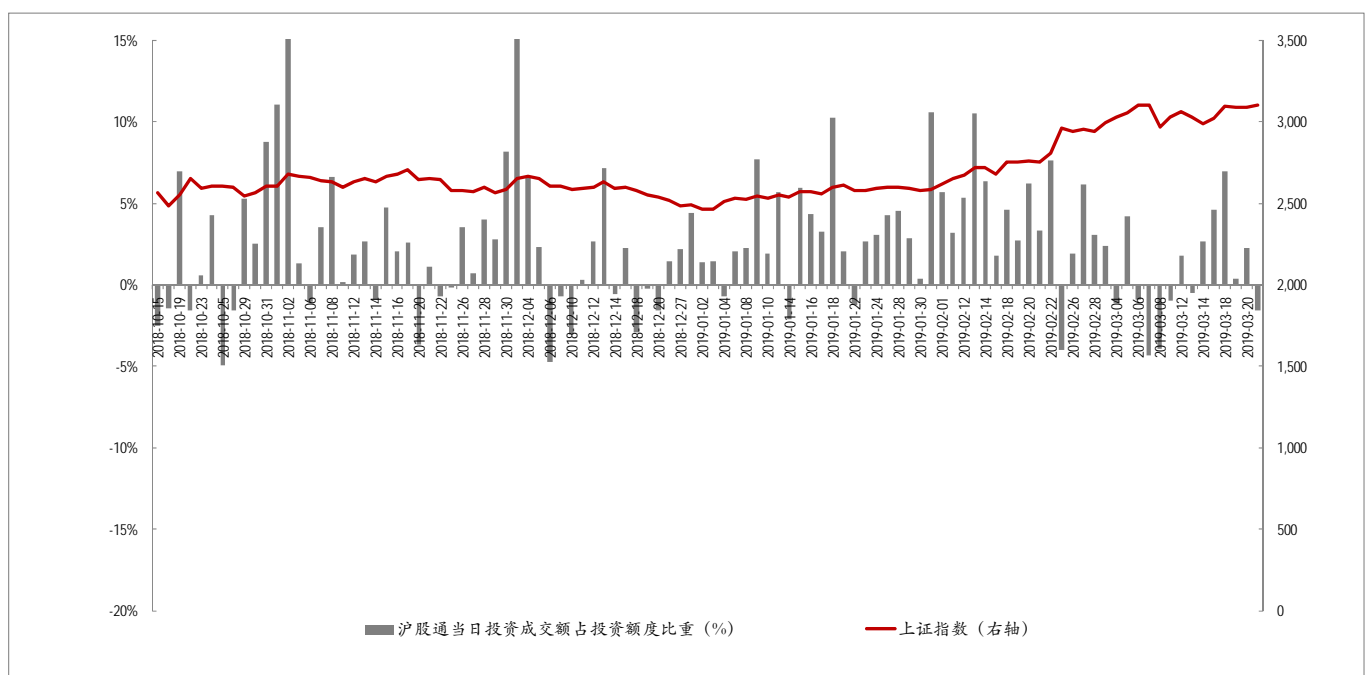
沪港通成交回顾

图表1.沪港通当日成交一览

指标名称	港股通	沪股通
当日投资额度余额	817.71亿元（人民币）	528.33亿元（人民币）
当日使用额度占比（%）	2.65	(1.60)
成交金额	127.81亿元（港币）	245.46亿元（人民币）
买入成交额	72.56亿元（港币）	116.72亿元（人民币）
卖出成交额	55.25亿元（港币）	128.74亿元（人民币）

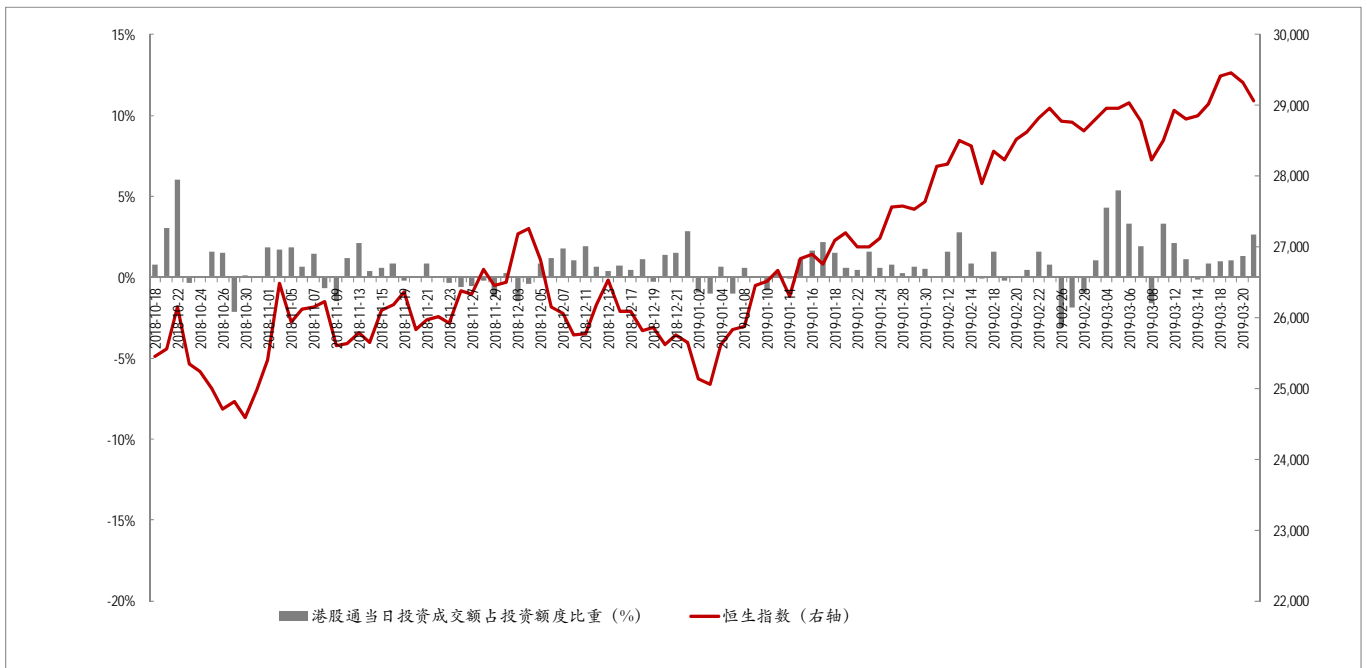
资料来源：万得、中银证券

图表2.沪股通当日投资成交额占投资额度比重（%）



资料来源：万得、中银证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

沪港通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿港元)	收盘价 (港币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	恒生一级行业
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	1	5.06	363.00	-1.89	0.22	38.47	9.36	资讯科技业(HS)
1336.HK	新华保险	沪市港股通	2	4.20	40.75	7.66	3.05	14.06	1.70	金融业(HS)
0288.HK	万洲国际	沪市港股通	3	4.15	8.47	-0.35	0.75	16.83	2.05	消费品制造业(HS)
2007.HK	碧桂园	沪市港股通	4	3.28	12.20	0.66	0.47	6.68	1.91	地产建筑业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	5	3.20	83.10	-4.76	0.16	12.66	1.42	电讯业(HS)
0586.HK	海螺创业	沪市港股通	6	3.04	27.00	0.56	0.49	7.18	1.66	工业(HS)
0425.HK	敏实集团	沪市港股通	7	2.48	23.50	-7.66	1.64	14.22	1.79	消费品制造业(HS)
0291.HK	华润啤酒	沪市港股通	8	2.35	31.40	-4.56	0.45	91.36	4.74	消费品制造业(HS)
2601.HK	中国太保	沪市港股通	9	1.80	30.55	2.86	1.08	14.81	1.70	金融业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	10	1.73	87.10	-0.74	0.40	12.99	2.51	金融业(HS)
1336.HK	新华保险	深市港股通	1	3.43	40.75	7.66	3.05	14.06	1.70	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	2	1.41	363.00	-1.89	0.22	38.47	9.36	资讯科技业(HS)
0175.HK	吉利汽车	深市港股通	3	1.28	14.42	2.27	1.10	9.04	2.53	消费品制造业(HS)
2601.HK	中国太保	深市港股通	4	1.27	30.55	2.86	1.08	14.81	1.70	金融业(HS)
0817.HK	中国金茂	深市港股通	5	0.99	4.67	-2.51	0.77	9.07	1.32	地产建筑业(HS)
2208.HK	金风科技	深市港股通	6	0.90	11.28	0.71	2.02	11.36	1.48	工业(HS)
1918.HK	融创中国	深市港股通	7	0.89	37.95	-1.30	0.38	8.99	2.97	地产建筑业(HS)
0354.HK	中国软件国际	深市港股通	8	0.85	4.77	-3.64	2.14	14.40	1.73	资讯科技业(HS)
2269.HK	药明生物	深市港股通	9	0.83	78.15	-3.34	5.71	133.21	10.51	消费品制造业(HS)
1966.HK	中骏集团控股	深市港股通	10	0.82	3.72	-3.88	1.00	3.97	0.87	地产建筑业(HS)

资料来源: 万得、中银证券

图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
601318.SH	中国平安	沪股通	1	10.30	75.80	-0.98	0.78	12.90	2.49	非银金融
600030.SH	中信证券	沪股通	2	9.62	24.90	1.38	3.63	32.12	1.97	非银金融
600519.SH	贵州茅台	沪股通	3	8.91	785.75	-0.89	0.26	31.01	9.64	食品饮料
600585.SH	海螺水泥	沪股通	4	7.17	38.07	3.23	1.51	7.54	1.79	建筑材料
600036.SH	招商银行	沪股通	5	4.20	31.98	-0.90	0.19	10.01	1.53	银行
600048.SH	保利地产	沪股通	6	3.38	14.14	-1.60	1.05	8.95	1.49	房地产
600031.SH	三一重工	沪股通	7	3.36	13.12	0.15	1.37	21.24	3.63	机械设备
600887.SH	伊利股份	沪股通	8	3.25	27.63	-1.18	0.79	26.08	6.02	食品饮料
601336.SH	新华保险	沪股通	9	2.93	55.22	5.58	1.67	21.74	2.63	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	10	2.79	72.40	-0.44	0.34	65.64	13.53	医药生物
000651.SZ	格力电器	深股通	1	7.34	46.27	-0.73	0.78	9.92	3.21	家用电器
000858.SZ	五粮液	深股通	2	5.81	84.90	-0.93	0.58	27.00	5.53	食品饮料
000333.SZ	美的集团	深股通	3	4.07	48.24	-1.35	0.40	15.75	3.84	家用电器
000860.SZ	顺鑫农业	深股通	4	3.96	54.39	-1.91	3.81	41.70	4.03	食品饮料
000002.SZ	万科A	深股通	5	3.45	29.55	0.07	0.69	10.54	2.33	房地产
000338.SZ	潍柴动力	深股通	6	2.91	11.76	0.17	2.30	11.37	2.50	汽车
002304.SZ	洋河股份	深股通	7	2.75	118.72	0.66	0.56	22.07	5.49	食品饮料
002714.SZ	牧原股份	深股通	8	2.70	55.75	-0.18	1.33	223.47	9.46	农林牧渔
002415.SZ	海康威视	深股通	9	2.51	35.14	-0.40	0.41	28.98	9.87	电子
001979.SZ	招商蛇口	深股通	10	2.47	22.52	-0.53	1.37	11.68	2.35	房地产

资料来源：万得、中银证券

海外股市回顾

周四（3月21日），美国三大股指集体收高，道指收涨逾210点，纳指收涨1.4%。科技股领涨，苹果涨3.7%，微软涨2.3%。微软市值超9200亿美元，全球市值排名第一。截至收盘，道指涨0.84%报25962.51点，标普500涨1.09%报2854.88点，纳指涨1.42%报7838.96点。

周四（3月21日），欧洲三大股指多数收跌。德国DAX指数跌0.46%报11549.96点，法国CAC40指数跌0.07%报5378.85点，英国富时100指数涨0.88%报7355.31点。

周四（3月21日），亚太股市收盘表现不一。韩国综合指数涨0.36%；新西兰NZX50指数涨0.1%；澳大利亚ASX200指数基本持平；日股因节假日休市一日。

期货市场回顾

周四（3月21日），NYMEX原油期货收跌0.6%报59.87美元/桶，跌破60美元关口，从四个多月高位小幅回落。美联储对全球经济增长前景表示担忧，这令原油需求前景蒙上阴影。

周四（3月21日），伦敦基本金属多数收跌，LME期铜跌0.38%报6432.5美元/吨，LME期锌跌0.96%报2835.5美元/吨，LME期镍跌1.46%报13025美元/吨，LME期铝跌1.73%报1903.5美元/吨，LME期锡涨0.35%报21450美元/吨，LME期铅涨0.15%报2047.5美元/吨。

周四（3月21日），COMEX黄金期货收涨0.56%，报1309美元/盎司；COMEX白银期货收涨1.02%，报15.475美元/盎司。受美联储的鸽派政策声明提振。

香港股市信息

1、伊泰煤炭(03948.HK)公告,截至2018年12月31日止年度,公司实现收入人民币380.17亿元(单位下同),同比增加5.91%;



毛利 102.93 亿元，同比减少 2.24%；公司拥有人应占年内利润 41.94 亿元，同比减少 14.85%；每股基本及摊薄盈利 1.29 元；建议派付的末期现金股息为约每 10 股 5 元。

2、中国城市基础设施(02349.HK)发布公告，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，实现营业额 2.94 亿港元，同比减少 53.32%；毛利 1.22 亿港元，同比增长 37.11%；公司拥有人应占亏损 1.75 亿港元，同比减少 39.05%；基本每股亏损 5.67 港仙；不派息。

3、中国新城镇(01278.HK)发布公告，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，实现营业收入 7.22 亿元人民币(单位下同)，同比减少 41.4%；母公司权益拥有人应占溢利 8389.3 万元，同比减少 75%；每股基本及摊薄溢利 0.0086 元；拟派末期股息每股普通股 0.006 港元。

4、李宁(02331.HK)发布公告，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，实现收入 105.11 亿元人民币(单位下同)，同比增长 18.45%；毛利 50.53 亿元，同比增长 20.98%；公司权益持有人应占年内溢利 7.15 亿元，同比增长 39%；每股基本收益 29.63 分；拟派末期股息每股普通股 8.78 分。

5、JIA GROUP(08519.HK)发布 2018 年业绩，公司实现收入 2.3 亿港元(单位下同)，同比下滑 2.6%；股东应占亏损扩大 237.9% 至 1543.5 万元；基本每股亏损 1.83 港仙。公告称，亏损增加是由于年内非经常性上市开支、物业、厂房及设备减值亏损、欧洲餐厅收入下降以及新开设餐厅的开业成本。

6、中国基础能源(08117.HK)发布 2018 年业绩，收益同比减少 11.1% 至 1.73 亿港元；股东应占亏损同比收窄 48.3% 至 1071.7 万港元；每股亏损 0.011 港仙。

7、圣马丁国际(00482.HK)公告，于 2018 年度，实现收益 13.00 亿港元，同比减少 15.83%；毛利 1594.4 万港元，同比减少 79.22%；公司拥有人应占期间亏损 1.87 亿港元，同比扩大 77.16%；基本每股亏损 5.7 港仙；不派息。

8、日清食品(01475.HK)发布 2018 年度业绩，报告期内，公司实现收入 29.99 亿港元，同比增长 11.54%；毛利 9.33 亿港元，同比增长 13.71%；公司股东应占盈利 2.05 亿港元，同比增长 5.16%；基本每股盈利 19.13 港仙；拟派末期股息每股 9.5 港仙。

9、中集安瑞科(03899.HK)公布，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，公司实现收益 130.52 亿元，同比增长 21.9%；毛利 22.26 亿元，同比增长 28.88%；公司拥有人应占溢利 7.86 亿元，同比增长 86.99%；基本每股盈利 0.403 元，拟派末期股息 0.12 元。

10、海王英特龙(08329.HK)发布 2018 年度业绩，该集团于年内收入为 8.67 亿元人民币(单位下同)，同比增长 9.72%。毛利为 5.02 亿元，同比增长 18.16%。母公司拥有人应占溢利为 4808.9 万元，同比下降 4.31%。每股基本盈利为 0.0287 元，不派息。

11、兴证国际(06058.HK)发布 2018 年度业绩，报告期内，公司实现收入总额 10.11 亿港元，同比增长 8.98%；公司股东应占盈利 1.44 亿港元，同比减少 21.4%；基本每股盈利 0.0360 港元；拟派末期股息每股 0.023 港元。

12、首创环境(03989.HK)公布，于 2018 年度，集团实现收益 46.48 亿元人民币(单位下同)，同比增加 32.99%；毛利 12.02 亿元，同比增加 19.33%；母公司拥有人应占溢利 1.83 亿元，同比增加 23.18%；基本每股盈利 1.28 分；不派息。

13、金朝阳集团(00878.HK)公布，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，公司实现收益 9.80 亿港元，同比减少 55.96%；毛利 7.29 亿港元，同比减少 27.92%；公司拥有人应占溢利 6.72 亿港元，同比减少 44.07%；基本每股盈利 2.37 港元，拟派末期股息 0.20 港元。

14、新奥能源(02688.HK)发布 2018 年度业绩，报告期内，公司实现营业额达 606.98 亿元(人民币，单位下同)，同比增长 25.7%；毛利 95.10 亿元，同比增长 14.04%；公司股东应占盈利 28.18 亿元，同比增长 0.6%；经调整公司股东应占盈利 44.71 亿元，同比增长 19.8%；基本每股盈利 20.76 港仙；拟派末期股息每股 1.19 港元。

15、海王英特龙(08329.HK)公告，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，实现收入 8.67 亿元人民币(单位下同)，同比增长 9.72%；毛利 5.02 亿元人民币，同比增长 18.16%；股东应占溢利 4808.9 万港元，同比减少 4.31%。基本每股盈利 2.87 分，不派息。

(万得)

海外股市信息

新华社伦敦3月20日电（记者桂涛、梁希之）英国首相特雷莎·梅20日在议会下院说，她已向欧盟递交信函，正式提出推迟英国“脱欧”的申请。特雷莎·梅在信中说，英国寻求将“脱欧”最终期限由目前的本月29日推迟至6月30日。她强调，自己需要更多时间来说服议会进行第三次投票，以批准“脱欧”协议，确保“有序脱欧”。英国反对党工党领导人科尔宾说，首相此举正将英国带向混乱与危机。英国议会下院上周通过一份政府动议，明确若议会下院在本月20日前通过一份“脱欧”协议，英国政府将与欧盟协商，寻求将“脱欧”最终期限推迟至6月30日，否则“脱欧”最终期限恐将被推迟至更晚。但本周，英国议会下院议长约翰·伯科援引议会传统，拒绝此前已被议会下院两次否决的“脱欧”协议在“实质内容不变”的情况下第三次交付议会表决。值得注意的是，英国“脱欧”最终能否推迟尚取决于欧盟其他成员国的态度。欧盟21日起将举行会议，讨论“脱欧”相关事宜。欧盟委员会此前表示，对英国推迟“脱欧”持“开放态度”，但英国需说明推迟的目的和意义。（新华社专特稿）

美国交通部19日确认，交通部督察长办公室将审核美国联邦航空局对波音公司737 MAX系列客机的认证过程。美国司法部已经先行介入波音客机安全监管调查。737 MAX 8型客机5个月内连续发生两起空难，致大约350人殒命。波音同一天宣布两项人事调整，以应对监管调查。不过，欧洲联盟和加拿大坚持对波音客机作独立调查。【多方介入】美联社报道，美国交通部长赵小兰19日致信交通部督察长卡尔文·斯科韦尔，正式要求审核波音737 MAX 8客机获得认证的过程，以澄清“客观和详尽事实”。作为政府监管机构，美国联邦航空局接受交通部管辖。信件说，审核有助于联邦航空局“确保有效执行安全流程”。波音同一天回应说，将全力配合审核。另据路透社报道，国会众议院运输和基础设施委员会主席彼得·德法齐奥和成员里克·拉森19日对斯科韦尔提出类似要求。这两名民主党人要求审核联邦航空局为什么决定“不修改飞行员培训项目和手册，以反映起关键作用的飞行自动化系统所作调整”。美国司法部已经先行着手调查波音接受联邦航空局监管的情况。一名知情人士18日披露，美国首都华盛顿一个大陪审团已向参与波音737 MAX系列客机开发的某人发出传票，要求后者提供电子邮件、信息和通信文件。美国国会打算最早下周就两起空难举行听证会，联邦航空局代理局长丹尼尔·埃尔韦尔等政府官员出席。美国媒体先曝光，联邦航空局为减少开支，2009年起把自身承担的部分检验业务“授权”由飞机制造商或第三方专业机构承担。波音737 MAX客机的部分安全检验程序由波音工程师操作。另外，联邦航空局局长一职过去14个月一直空缺。美国总统唐纳德·特朗普19日提名斯蒂芬·迪克森出任这一职务。迪克森在达美航空公司供职27年，任航班运营业务高级副总裁，去年10月退休。【波音自纠】波音同一天宣布，对商用飞机部门作人事调整。先前兼任部门副总裁和首席工程师的约翰·汉密尔顿将只担任首席工程师，以“全力投入正在进行的事故调查”。先前在波音工程、测试和技术组出任测试和评估负责人的琳恩·霍珀将接替汉密尔顿出任主管工程的副总裁。路透社分析，上述人事调整显示波音作为世界最大飞机制造商尽力在应对调查的同时维持737系列客机生产。全球航空运营商目前共运营大约370架737 MAX系列飞机。波音对737 MAX系列客机寄予厚望，原本打算今年让737 MAX系列客机交付量占737客机总交付量的九成。然而，去年10月印度尼西亚狮子航空公司和本月埃塞俄比亚航空公司接连两起空难发生后，全球130多个国家和地区下令停飞或禁飞737 MAX系列，等待对安全性的确认。波音已暂停交付737 MAX系列。企业市值因股票价格大跌蒸发大约280亿美元。专家怀疑，两起空难可能归咎于737 MAX系列特有的防失速系统“机动特性增强系统”(MCAS)。MCAS系统会在探测到上方气流与机翼形成的迎角过大时自动触发，“旋转水平尾翼、下压机头”，而飞行员难以越过MCAS系统重新掌控飞机。暂无结论性证据认定两起空难相关。消息人士16日披露，波音打算一周至10天内发布MAX737系列客机的升级软件。为争取737 MAX系列早日复飞，波音承诺修改飞行员训练项目。但是，按照路透社的说法，美国国会打算在所有客机完成软件升级后才让737 MAX系列复飞。这可能耗时数周。【欧加单查】尽管美国政府介入、波音宣布整改，但欧盟和加拿大坚持自行调查737 MAX客机的安全性。这可能导致737 MAX复飞进一步延迟。欧盟航空安全局执行理事帕特里克·基19日在欧洲议会一场听证会上说，没有为全部问题找到可接受的答案前，不会允许737 MAX系列客机复飞。加拿大同一天宣布，今后将独立验证737 MAX系列的安全性，而非依赖美国联邦航空局的“背书”。加拿大将对MCAS系统作“全面评估”，派专家组协助美方审核已提出的系统修改建议，同时评估是否需要作其他修改。美国联邦航空局发表声明，声称“美国 and 全世界现有和过往航空安全纪录经由联邦航空局稳健发展以及航空业界全面合作而取得”。波音2011年开始研发737 MAX系列客机，2017年开始交付使用。（新华社专特稿）

新浪美股讯北京时间21日消息，据外媒报道，知情人士称，印尼狮航已开始准备在国内进行首次公开募股（IPO），试图从去年10月底该公司一架波音(376.16, 2.73, 0.73%)737 MAX 8坠机事故的阴影中走出。消息人士称，该公司正与顾问就计划中的股权出售进行合作，此次IPO最早可能在今年进行，融资规模可能在10亿美元左右，尽管该公司尚未为这笔交易设定确切的融资目标。狮航计划最早本周开始与投资者举行初步会议，以便在可能的IPO之前探明投资者的兴

趣。该公司将在听取投资者反馈后决定是否继续 IPO 进程，并可能在下个月印尼总统选举之后的某个时候上市。（新浪美股）

新浪财经讯 3 月 21 日，知名服装制造商李维斯公司(Levi Strauss&Co)将在纽约证券交易所挂牌上市，股票代码为 LEVI。李维斯此次经历私有化退市后再度上市，距离这家百年老店首次上市已过去了 34 年。3 月 20 日消息，李维斯本次 IPO 的发行价定在每股 17 美元，高出此前 14 至 16 美元的发行区间，共计发行 3670 万股，共募资 6.23 亿美元，整体上市估值可达到 66 亿美元，据 CNBC 报道，李维斯 IPO 认购已超募十几倍。李维斯这家“老字号”上市 IPO 的背后，是以高盛(194.32, -6.80, -3.38%)为首的美银美林、花旗、摩根士丹利(43.03, -0.92, -2.09%)、汇丰、Evercore、法国巴黎银行等华尔街承销团的保驾护航。据李维斯提交美国证券交易委员会 (SEC) 的 S-1 招股书披露，过去的 2018 年财年，李维斯在 110 多个国家拥有 56 亿美元的营收，其中 3% 来自中国市场，按零售总额计算，李维斯稳居世界牛仔裤龙头。李维斯“思变”上市背后不乏双层股权结构、牛仔服装整体市场萎缩、头部竞争加剧、加码中国市场等复杂问题。**双层股权结构下的家族企业。**李维斯公司 1971 年已经选择 IPO 上市，但在 1985 年 Hass 家族完成了公司私有化后退市，又在 2019 年此刻选择重启上市计划。据招股书披露，李维斯公司正计划采用双层股权结构。每个 A 类股票将有权投一票，每个 B 类股票将有 10 票，而 B 类股票将主要由公司创始人 Levi Strauss 的后代持有。这意味着李维斯公司虽然在字面上是一家上市公司，但仍将作为家族企业经营。“Levi Strauss 家族的后代有能力控制提交股东批准的事项的结果，这将限制你影响公司事务的能力，”招股书写道。根据 Market Watch 的报道，Hass 家族持有大部分 B 类股票，并且他们还出售将在首次公开募股中提供的大部分股票，约为 3.17 亿美元（以每股 15 美元计算）。这种双重股权结构已成为近期 IPO 的常态，因为这大大增强了管理者的决策权，这种股权结构多见于由创始人领导的科技公司。**牛仔服装市场萎缩 头部竞争激。**李维斯品牌创始于 1853 年的加利福尼亚州旧金山。伴随着淘金潮，李维斯公司的品牌故事充满了开疆拓土、英勇独立的美国西部牛仔精神。其创始人李维·斯特劳斯是美籍德国犹太人，与客户雅各布·W·戴维斯为世界上第一条铆钉粗布斜纹裤申请了专利。李维斯公司虽然是行业始祖，但牛仔服装市场并不是只此一家。在美国牛仔裤市场，李维斯公司的市场份额是 12.1%，排名第二的 VF 集团 Wrangler 为 4.8%，排名第三 Gap 旗下的 Old Navy 为 4.2%。李维斯公司的竞争对手 VF 集团和 Gap 正大张旗鼓地对自己的公司进行改组。VF 集团计划在 2019 年上半年将其牛仔服装业务（包括 Wrangler、Lee、Rock & Republic）分拆成一家名为 Kontoor Brands 的新上市公司，而 VF 集团的其它品牌包括 Vans、The North Face 和 Timberland 等将继续隶属于 VF 母公司。与此同时，Gap 集团计划将 Old Navy 品牌独立包装上市，将 Gap、Banana Republic、Athleta、Intermix 和 Hill City 归为母公司。但李维斯的竞争压力可能更多来自萧墙之外，整个中低端牛仔服装市场都在损失市场份额。根据市场调研公司伯恩斯坦的说法，在过去的五年里，运动休闲装品牌耐克(86.69, -1.00, -1.14%)、阿迪达斯、Lululemon、Under Armour(19, -0.73, -3.70%)和 Athleta 都在争夺李维斯、Gap、J.Crew、Ralph Lauren 等品牌的份额。此外，伴随着消费升级，消费者购买的中等价位和低价牛仔裤的倾向逐渐降低。欧睿预测，从 2018 年到 2023 年全球牛仔裤销售额增长约为 2.1%，略低于 2013 年至 2018 年间的 3.3%。虽然李维斯公司的产品线较为全面，但其大部分商品都不在高端牛仔裤的定位中。**上市新布局：进军中国市场**李维斯公司将其全球市场划分为美洲、欧洲及亚洲三大区域，其中亚洲地区还包含中东与非洲。其零售网络覆盖全球 110 个国家和地区的 50,000 多个零售点。其收入的 55% 来自美洲，美国是最大的市场。李维斯公司在欧洲创造了 28% 的收入，在亚洲创造了 16% 的收入。据 CNBC 报道，中国消费者具备驱动李维斯公司销售增长的能力。2018 年，因李维斯公司收入中只有 3% 来自中国，而中国市场总量大，占全球服装市场的五分之一。伯恩斯坦的分析师表示，在过去十年中，亚洲牛仔裤销售增长率为 6%，相比美洲的低个位数增长，已是乐观。因此，以中国为代表的亚洲市场将成为李维斯上市后的重点布局对象。据招股书披露，李维斯公司 2018 财年净销售增加 14%，并且 Marketwatch 分析师给出了李维斯股价被低估等积极信号。尽管如此，李维斯公司还是面临着不同的挑战：包括过去的会计错误导致其在 2007 年将审计业务从毕马威转到普华永道，截至 2018 年底，其退休金计划的资金不足 1.78 亿美元。此外，其对供货渠道的依赖性过大及过去企业资源管理系统 ERP 出现偏差导致净收入下降 98% 等风险也不容忽视。（新浪财经）



披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：(8621) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
传真：(852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：(8610) 83262000
传真：(8610) 83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420) 36518888
传真：(4420) 36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话：(1) 2122590888
传真：(1) 2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼 (049908)
电话：(65) 66926829/65345587
传真：(65) 65343996/65323371