

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	28,633.18	(0.43)	0.01
H股	11,367.45	(0.78)	0.54
紅籌	4,457.60	(0.98)	(1.53)
HSC大型股	2,359.26	(0.51)	(0.02)
HSC中型股	4,766.61	(0.73)	0.05
AH股溢價	123.34	0.03	5.00
滬深300	3,669.37	(0.25)	6.58
富時中國A50	12,515.41	(0.08)	5.77
上證180	8,173.61	(0.48)	6.72
上證380	4,592.22	0.54	7.26
臺北加權	10,389.17	(0.02)	1.14
日經225	21,556.51	0.50	0.43
道瓊斯	25,916.00	(0.27)	0.25
標普500	2,784.49	(0.28)	0.35
納斯達克	7,532.53	(0.29)	0.98
德國DAX 30	11,515.64	0.25	0.81
富時100	7,074.73	(0.46)	(1.29)
法國CAC 40	5,240.53	0.29	0.85

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.21	(0.02)	(0.09)
紐約期金(美元/t oz)	1,315.20	(0.07)	(1.05)
標普高盛 商品指數	426.35	(0.10)	(0.43)
CRB大宗商品 期貨價格指數	182.75	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,397.67	(0.11)	(0.27)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8530	(0.33)	(0.95)
美元兌人民幣	6.6964	(0.20)	(0.90)
美元兌港元	7.8498	0.02	0.04
美元兌日元	111.45	0.68	1.75
歐元兌美元	1.1369	0.31	(0.75)
英鎊兌美元	1.3260	1.59	1.38
澳元兌美元	0.7099	(0.42)	(2.08)

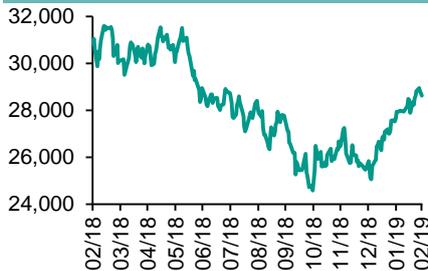
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1780	4.10	2.40
香港(10年期)	1.83300	5.30	(15.70)
美國(10年期)	2.72040	6.86	3.62

來源：彭博

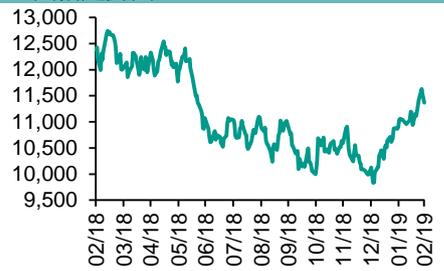
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

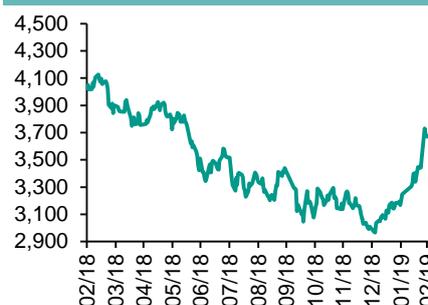
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天美股三大股指均下跌，中美貿易談判隱憂和地緣政治風險抵消了美國第四季度GDP放緩程度低于預期的影響；標普500指數中行業指數表現不一，其中僅公用事業指數、核心消費品指數上漲，而原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅富時100指數下跌，英國已經表示在無協議的情況下，將保障歐盟27國公民繼續在英國生活和工作的權利。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大，主要受製造業採購經理指數回落影響；港股11個行業指數均下跌，其中原材料業和能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入13.27億人民幣，南向淨賣出17.06億港幣。深股通北向淨買入15.13億人民幣，南向淨賣出0.09億港幣；昨天滬深兩市總交易量跌至6623億元人民幣。今天將公布歐元區2月消費價格初值、德國2月失業率、日本1月失業率、日本2月汽車銷量。

### 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
中國	製造業採購經理指數	2月	49.5	49.2	49.5
中國	非製造業採購經理指數	2月	54.5	54.3	54.7
美國	首次失業人數	2月23日	220k	225k	217k*
美國	GDP年度化季環比	4季	2.2%	2.6%	3.4%
日本	工業產值月環比	1月	-2.5%	-3.7%	-0.1%
法國	CPI同比	2月	1.5%	1.3%	1.2%
德國	CPI同比	2月	1.5%	1.6	1.4%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美聯儲主席披露今年稍後停止「縮表」，已制定相關框架
- 交通部長：去年完成交通運輸固投3.2萬億人民幣
- 耶倫指美企高槓桿將致經濟衰退加深
- 內地1月全國彩票銷售按年增25.1%至近480億人民幣
- 歐央行執委強調對受撥款資助的結算所作出監管
- 國統局公報：去年全國居民人均可支配收入按年增8.7%至逾2.8萬人民幣
- 日央行貨幣政策委員會警告信貸成本上升將侵蝕金融機構利潤
- 人行官員：貨幣政策將高度重視逆周期調節，警惕市場流動性幻覺

## 國際經濟要聞

### 美聯儲主席披露今年稍後停止「縮表」,已制定相關框架

美聯儲主席鮑威爾表示,美聯儲將於今年稍後停止縮減資產負債表計劃。他指已制定停止有關計劃的框架,並希望短期內能公布,結束資產負債表正常化行動。停止有關行動後,美聯儲資產負債表規模相等於經濟規模16%至17%,高於金融海嘯前的約6%。(彭博)

### 耶倫指美企高槓桿將致經濟衰退加深

美聯儲前主席耶倫警告,美國企業債務高企將促使經濟衰退程度加深。她稱已就企業槓桿借貸表達關注,認為非金融機構積累大量的債務,若經濟下行,企業將面臨苦難,企業將裁員及縮減投資,從而促使經濟衰退程度加深。(彭博)

### 歐央行執委強調要對受撥款資助的結算所作出監管

英國預期於3月脫離歐盟,意味日後將不受歐盟法規約束,市場近日關注對倫敦證交所結算業務的監管問題。負責市場監管與國際關係的歐央行執委科爾表示,倘若央行需要對本土或外國的結算所貸出資金,需要有合宜的監管。(彭博)

### 日央行貨幣政策委員警告信貸成本上升將侵蝕金融機構利潤

日央行貨幣政策委員會委員鈴木木人司表示,如果經濟陷入衰退,金融機構的利潤可能會受到信貸成本上升所影響。他又指,目前日本的銀行體系保持穩定。但是,央行必須繼續審視金融機構,包括區域性機構,了解銀行如何開展業務以及他們正在承擔的風險。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 交通部部長:去年完成交通運輸固投3.2萬億人民幣

國家交通運輸部部長李小鵬表示,2018年完成交通運輸固定資產投資約3.2萬億元人民幣,其中鐵路逾8,000億元,公路水路約2.3萬億元,民航800多億元,新增高鐵2,600公里、高速公路6,000公里、民用運輸機場9個。(彭博)

### 內地1月全國彩票銷售按年增25.1%至近480億人民幣

國家財政部公布數據顯示,1月全國共銷售彩票479.55億元人民幣,按年增25.1%。其中,福利彩票機構銷售212.19億元,按年增9.7%。體育彩票機構銷售267.36億元,按年增40.8%。(彭博)

### 國統局公報:去年全國居民人均可支配收入按年增8.7%至逾2.8萬人民幣

國家統計局發布2018年國民經濟和社會發展統計公報顯示,初步核算,全年國內生產總值90.03萬億元人民幣,按年增長6.6%。全年最終消費支出對國內生產總值增長的貢獻率為76.2%。(彭博)

### 人行官員:貨幣政策將高度重視逆周期調節,警惕市場流動性幻覺

人行金融穩定局局長王景武表示,在宏觀大局中把握好穩健的貨幣政策,高度重視逆周期調節,決不搞大水漫灌,並密切關注和動態評估市場流動性及影響因素,警惕市場主體形成流動性幻覺和單邊預期。(彭博)

## 企業要聞

### 長城資產簽協議助中民投緩解流動性壓力

內地資產管理公司長城資產公布,與中國民生投資股份簽署全面業務合作協議,為其在緩解流動性壓力、優化資產負債結構和公司治理結構、促進業務轉型升級等方面提供一攬子、綜合性的金融服務。(彭博)

### 銀娛全年純利135億元升28.6%勝預期,派特別息0.45元

銀河娛樂公布截至去年12月底止全年業績,營業額552.11億元,按年升13.5%。純利135.07億元,按年升28.6%。經調整EBITDA為169億元,按年升19%;每股盈利312.8仙。派特別息0.45元。(彭博)

### 富國銀行就銷售行為與美司法部及證交會磋商和解

美國富國銀行表示,與美國司法部與美國證券及交易委員會就銷售行為調查進行初步解決磋商。該行早前將截至去年底潛在法律問題的損失預測上限上調至27億美元。(彭博)

### 迪士尼擬售巴西霍士體育業務,換取當地反壟斷機構放行

巴西反壟斷監管機構表示,迪士尼已同意出售於當地霍士體育頻道的傳播權,以換取反壟斷機構批准其收購21世紀霍士的交易。新買家將可取得霍士體育頻道與當地有線電視運營商的合約。(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	6.98	5.80	0.81	(17.10)	1065	創業環保	3.35	7.57	0.73	(69.48)
1398	工商銀行	6.04	6.27	0.84	(10.42)	895	東江環保*	8.72	12.63	1.66	(38.29)
1288	農業銀行	3.76	5.25	0.72	(15.62)	1635	大眾公用	3.14	17.45	1.12	(53.51)
3988	中國銀行	3.66	5.31	0.62	(18.72)	753	中國國航	8.48	13.46	1.17	(26.81)
3328	交通銀行	6.59	5.88	0.67	(12.19)	670	東方航空	5.01	14.32	1.07	(26.84)
3968	招商銀行	36.00	9.89	1.58	(3.28)	1055	南方航空	6.41	10.35	1.06	(34.54)
998	中信銀行	5.10	4.77	0.55	(33.60)	1919	中遠海控	3.42	35.50	1.43	(41.79)
6818	光大銀行	3.76	4.94	0.61	(24.20)	598	中國外運	3.69	8.07	0.88	(37.69)
1988	民生銀行	6.06	3.66	0.47	(20.86)	2866	中遠海發	1.04	10.57	0.66	(70.34)
6196	鄭州銀行*	3.70	3.86	0.65	(45.97)	1138	中遠海能	4.62	63.44	0.57	(33.22)
3866	青島銀行*	6.78	11.97	1.28	-	2880	大連港	1.12	22.27	0.68	(57.93)
2628	中國人壽	21.60	14.41	1.61	(35.10)	6198	青島港	5.02	7.55	1.02	(45.05)
2318	中國平安	82.65	12.24	2.44	0.67	3369	秦港股份	1.86	8.45	0.63	(54.68)
2601	中國太保	29.55	13.92	1.64	(25.93)	317	廣船國際	7.77	-	0.85	(53.24)
1336	新華保險	38.00	12.72	1.54	(35.40)	2039	中集集團*	8.88	6.57	0.70	(42.76)
1339	人保集團	3.56	7.37	0.89	(61.86)	1800	中國交建	8.46	6.43	0.64	(41.58)
6030	中信證券	19.02	16.27	1.31	(31.01)	390	中國中鐵	7.78	8.73	1.00	(9.86)
6837	海通證券	10.42	13.47	0.87	(30.09)	1186	中國鐵建	11.30	7.27	0.80	(15.47)
2611	國泰君安	17.48	14.91	1.17	(23.60)	1766	中國中車	8.24	17.69	1.62	(25.72)
1776	廣發證券*	13.24	11.97	1.02	(31.53)	525	廣深鐵路	3.41	18.00	0.72	(24.47)
6886	華泰證券	15.90	10.29	1.08	(41.07)	177	寧滬高速	10.82	10.70	1.79	(4.98)
6099	招商證券	11.30	15.24	1.02	(45.09)	548	深圳高速	8.63	9.25	1.10	(21.63)
3958	東方證券	6.99	15.34	0.81	(51.42)	995	皖通高速	5.13	6.51	0.76	(33.82)
6178	光大證券	8.49	17.15	0.68	(45.28)	107	成渝高速	2.60	7.04	0.47	(41.96)
6881	銀河證券	5.34	14.49	0.72	(58.22)	2238	廣汽集團	9.65	6.91	1.14	(30.91)
6066	中信建投	7.10	11.46	1.08	(69.91)	1211	比亞迪*	50.20	45.31	2.32	(21.47)
1375	中州證券	2.47	17.75	0.81	(62.52)	2333	長城汽車	5.75	7.37	0.87	(37.70)
857	中石油	5.19	14.89	0.67	(43.48)	2338	濰柴動力	10.90	9.25	1.99	(2.77)
386	中石化	6.78	9.72	0.97	(3.80)	3606	福耀玻璃	28.05	16.58	3.16	(1.36)
338	上石化	3.98	5.17	1.29	(38.40)	1108	洛陽玻璃	2.60	51.28	1.00	(81.90)
1033	石化油服	0.89	-	2.34	(63.34)	6865	福萊特	3.17	11.13	1.40	(60.19)
2883	中海油田	7.77	-	0.92	(32.59)	38	一拖股份	2.13	-	0.37	(64.73)
568	山東墨龍*	1.44	9.12	0.50	(73.98)	1157	中聯重科*	3.52	22.01	0.63	(28.53)
1088	中國神華	19.36	7.08	1.01	(19.23)	564	鄭煤機	3.71	9.57	0.49	(48.05)
1898	中煤能源	3.41	8.28	0.42	(43.43)	1057	浙江世寶*	1.40	-	0.64	(77.26)
1171	兗州煤業	7.79	3.83	0.67	(37.09)	1072	東方電氣	6.08	12.26	0.58	(47.42)
902	華能國際	4.84	73.79	0.90	(40.10)	2727	上海電氣	2.91	12.04	0.65	(55.53)
991	大唐發電	2.18	15.14	0.73	(44.51)	2208	金風科技*	9.00	8.08	1.40	(44.47)
1071	華電國際	3.44	17.41	0.66	(34.08)	42	東北電氣	0.94	-	-	(66.60)
1618	中國中冶	2.30	6.91	0.62	(43.64)	187	京城機電	1.57	11.52	1.04	(75.16)
2068	中鋁國際	2.44	8.80	0.59	(67.49)	2607	上海醫藥	17.64	11.45	1.14	(18.34)
347	鞍鋼股份*	5.84	4.37	0.71	(12.17)	2196	復星醫藥	27.85	19.70	2.32	(17.48)
323	馬鋼股份	3.74	3.54	0.87	(18.85)	1513	麗珠醫藥*	27.65	15.06	1.58	(29.51)
1053	重慶鋼鐵	1.35	3.33	0.56	(47.67)	874	白雲山	30.45	10.49	1.95	(31.00)
2600	中國鋁業	3.22	30.62	0.80	(35.54)	719	新華製藥*	4.32	10.05	0.87	(48.04)
358	江西銅業	10.72	15.89	0.65	(41.21)	2359	藥明康德	85.65	55.75	10.80	(18.74)
2899	紫金礦業	3.36	14.20	1.87	(19.96)	168	青島啤酒	33.30	25.69	2.05	(25.82)
1787	山東黃金	21.15	30.06	2.03	(44.68)	6116	拉夏貝爾	4.90	5.70	0.57	(51.58)
3993	洛陽鉬業	3.76	13.10	1.68	(32.64)	1533	莊園牧場*	6.57	17.10	0.89	(56.23)
1772	贛鋒鋳業	14.86	6.70	-	(52.93)	553	南京熊貓	3.53	20.02	0.81	(70.66)
914	海螺水泥	44.90	9.16	2.12	8.01	763	中興通訊*	23.45	-	3.80	(32.90)
2009	金隅股份	2.88	7.99	0.61	(38.91)	6869	長飛光纖	27.95	10.73	2.71	(48.72)
2202	萬科*	29.80	9.38	2.08	(9.21)	921	海信科龍*	8.16	6.60	1.35	(25.02)
588	北京北辰	2.48	5.07	0.38	(37.80)	1812	晨鳴紙業*	5.28	4.37	0.75	(34.08)
1528	美凱龍	7.80	4.96	0.59	(46.96)	811	新華文軒	5.80	7.27	0.74	(59.56)

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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