

各股市走势图 1
股市短评 1
主要经济数据公布 1
主要新闻总结 1
国际经济要闻 2
大中华经济要闻 2
企业要闻 2
中港两地上市的 H 股股份 3
免责声明 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,503.30	0.97	(1.58)
H股	11,276.91	1.08	(2.58)
红筹	4,458.88	1.15	(2.25)
HSC大型股	2,354.89	1.07	(1.66)
HSC中型股	4,746.51	1.21	(3.12)
AH股溢价	123.34	(0.04)	(0.32)
沪深300	3,729.96	1.98	(1.69)
富时中国A50	12,414.46	0.95	(4.33)
上证180	8,212.66	1.44	(2.55)
上证380	4,892.66	3.52	4.16
台北加权	10,250.28	0.08	(0.96)
日经225	21,125.09	0.47	(2.77)
道琼斯	25,650.88	0.79	(0.65)
标普500	2,783.30	1.47	(0.34)
纳斯达克	7,558.06	2.02	(0.26)
德国DAX 30	11,543.48	0.75	(0.42)
富时100	7,130.62	0.37	(0.05)
法国CAC 40	5,265.96	0.66	(0.39)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	56.99	0.35	0.76
纽约期金(美元/t oz)	1,293.20	0.16	0.66
标普高盛商品指数	423.79	0.46	0.17
CRB大宗商品期货价格指数	180.50	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,366.28	0.00	(0.43)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8571	0.34	(0.70)
美元兑人民币	6.7277	0.34	(0.69)
美元兑港元	7.8499	0.00	0.02
美元兑日元	111.34	(0.49)	0.77
欧元兑美元	1.1260	(0.42)	(0.58)
英镑兑美元	1.3241	0.48	2.71
澳元兑美元	0.7071	(0.18)	(0.34)

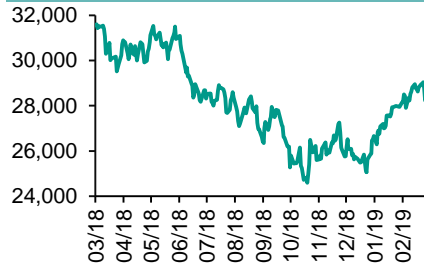
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1480	(8.10)	7.10
香港(10年期)	1.81400	(5.00)	6.40
美国(10年期)	2.65730	(5.96)	(3.04)

来源：彭博

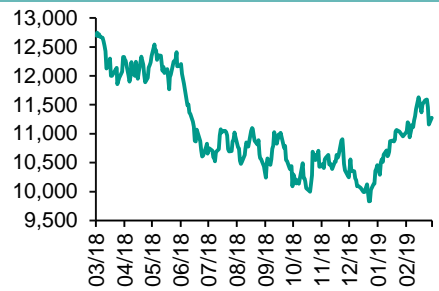
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



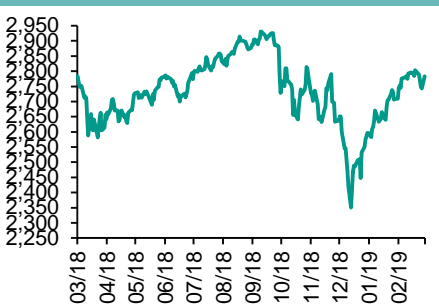
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指均上升，其中纳斯达克指数升幅较大。美股连跌5日后回升，科技股升幅较大。但波音股价下挫，则限制美股升幅。标普500指数10个行业指数全线上涨，其中信息技术指数领涨。昨天欧洲三大股市均上升，其中德国DAX 30指数升幅较大，银行业合并消息带动欧洲股市上升。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。内地A股大幅反弹，带动港股上升。港股11个行业指数全线上涨，其中信息科技及地产建筑业领涨。昨天上证综指及深成指均上升，深成指升幅较大。市场预期中美贸易磋商取得进展，带动A股上升。沪深300指数10个行业指数均上升，其中主要消费指数及医药卫生指数领涨。昨天沪股通北向净卖出8.07亿人民币，南向净买入17.26亿港元。深股通北向净卖出11.80亿人民币，南向净买入5.04亿港元。昨天沪深两市总交易量降至9445亿人民币。今天将公布美国2月CPI 月环比及英国1月贸易余额。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	货币存量M2同比	2月	2.4%	2.4%	2.3%*
日本	机床订单同比	2月	NA	-29.3%	-18.8%
德国	工业产值经季调月环比	1月	0.5%	-0.8%	0.8%*
德国	贸易余额	1月	15.2b	14.5b	14.3b*
美国	零售销售月环比	1月	0.0%	0.2%	-1.6%*
美国	营运库存	12月	0.6%	0.6%	0.0%*

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国鼓励险资投资资本市场，提高小微不良贷款容忍度
- 特丽莎·梅收获脱欧协议并计划议会投票
- 特朗普发布4.7万亿美元的2020财年预算计划，预计将在国会受阻
- 证监会副主席称下一步要统筹研究放开外资持有A股比例
- 美国1月份零售销售高于预期，在去年底大幅下跌之后企稳
- 汽车市场滑坡之际，电动汽车在中国继续取得增长
- 沙特将把深度石油减产措施延续到4月份
- 若对出口有利，意大利执政联盟会支持与中国签署“一带一路”协议

国际经济要闻

特里莎·梅收获新脱欧协议并计划议会投票

英国首相特里莎·梅的副手David Lidington周一表示，特里莎·梅已经从欧盟争取到“具有法律约束力的改动”，这将“强化和改善”英国脱欧协议。Lidington称，政府已经争取到欧盟对修改脱欧协议及未来英欧合作关系政治声明的首肯，双方在斯特拉斯堡的磋商仍在进行中。(彭博)

特朗普发布4.7万亿美元的2020财年预算计划，预计将在国会受阻

美国总统唐纳德·特朗普发布2020财年预算计划，寻求对国内自由支配开支进行有史以来最大力度的削减之一，并增加国防开支，增加86亿美元用于建设边境墙。Nita Lowey在一份声明中说。“特朗普预算没有机会获得必要的两党支持成为法律。”(彭博)

美国1月份零售销售高于预期，在去年底大幅下跌之后企稳

美国商务部周一公布的数据显示，1月份整体的零售额环比增长0.2%，去年12月份为下降1.6%。之前彭博调查得到的预测中值为1月份零售销售持平。(彭博)

沙特将把深度石油减产措施延续到4月份

据一位了解相关政策的沙特阿拉伯官员透露，沙特4月份向客户供应的原油规模将远低于它们此前的要求，连续第二个月实施比商定规模更大的减产措施。这一举措是显示沙特力图重新掌控石油市场的最新迹象。(彭博)

大中华经济要闻

中国鼓励险资投资资本市场，提高小微不良贷款容忍度

中国银保监会副主席周亮表示，将加快推出保险资金投资股权管理办法，鼓励险资作为长期资金投资资本市场；在解决小微企业融资难、融资贵方面，今年可能进一步提高对小微企业不良贷款的容忍度。(路透)

证监会副主席称下一步要统筹研究放开外资持有A股比例

《中国证券报》援引证监会副主席阎庆民11日针对是否放开外资持有A股比例表示，下一步要统筹研究。总体方向是继续推进开放，不断扩大股比开放。(彭博)

汽车市场滑坡之际，电动汽车在中国继续取得增长

中国汽车工业协会周一表示，包括纯电动汽车、插电式混合动力汽车和燃料电池汽车在内，新能源乘用车2月份销量增至4.9万辆。中汽协表示，相比之下，整体乘用车销量下降17%至122万辆。(彭博)

若对出口有利，意大利执政联盟会支持与中国签署“一带一路”协议

意大利内阁副部长Giancarlo Giorgetti周一表示，执政联盟党将支持加入中国“一带一路”项目的初步协议，前提是该项目能帮助出口企业，且不威胁意大利的战略利益。(路透)

企业要闻

美团点评第四季度净亏损扩大，与阿里巴巴激烈竞争拖累利润率

美团点评在享有核心外卖业务的规模效益之际，也感受到劲敌阿里巴巴在酒店预订等规模较小的业务方面带来的竞争的痛楚。虽然在截至12月份的季度内，美团点评的营收几乎增长了一倍，但由于旅游和自行车共享业务的盈利能力下降，公司净亏损扩大了57%，达到34亿元人民币。(彭博)

英伟达将以69亿美元收购Mellanox，以推进数据中心业务

英伟达同意以69亿美元收购芯片制造商Mellanox Technologies Ltd.，以进军不断增长的数据中心组件市场。(彭博)

华润电力今年首两月附属电厂售电量按年少近5%

华润电力公布，上月附属电厂售电量1087.8万千瓦时，按年增加3.6%。今年首两个月，集团附属电厂累计售电量2476.5万千瓦时，按年减少4.6%。至于附属燃煤电厂同厂同口径售电量按年减少5.8%。(RTHK)

苹果公司宣布3月25日举行特别活动，料将发布视频和新闻服务

苹果公司宣布将在3月25日举办一项活动，这家iPhone制造商料将推出原创视频节目服务以及一项新的优质杂志订阅计划。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.95	5.80	0.81	(14.56)	1065	创业环保	3.41	7.74	0.75	(69.94)
1398	工商银行	5.91	6.16	0.83	(9.73)	895	东江环保*	8.86	12.89	1.69	(39.31)
1288	农业银行	3.70	5.19	0.72	(14.54)	1635	大众公用	3.40	18.99	1.22	(59.31)
3988	中国银行	3.64	5.31	0.62	(17.70)	753	中国国航	7.92	12.63	1.10	(27.03)
3328	交通银行	6.55	5.87	0.67	(11.19)	670	东方航空	4.79	13.76	1.03	(29.11)
3968	招商银行	35.20	9.71	1.55	(1.20)	1055	南方航空	6.05	9.82	1.01	(34.13)
998	中信银行	5.20	4.89	0.56	(29.72)	1919	中远海控	3.19	33.27	1.34	(47.23)
6818	光大银行	3.86	5.10	0.63	(20.68)	598	中国外运	3.70	8.14	0.88	(51.60)
1988	民生银行	5.97	3.62	0.47	(20.44)	2866	中远海发	1.03	10.52	0.66	(72.25)
6196	郑州银行*	3.68	3.86	0.65	(51.41)	1138	中远海能	4.39	60.57	0.54	(37.30)
3866	青岛银行*	6.42	11.39	1.22	(32.91)	2880	大连港	1.06	21.18	0.64	(62.31)
2628	中国人寿	20.90	14.01	1.57	(37.82)	6198	青岛港	5.35	8.08	1.09	(53.51)
2318	中国平安	81.00	12.06	2.40	0.90	3369	秦港股份	1.89	8.63	0.64	(61.26)
2601	中国太保	28.75	13.61	1.61	(24.87)	317	广船国际	7.90	-	0.87	(57.32)
1336	新华保险	37.75	12.70	1.53	(35.12)	2039	中集集团*	9.55	7.10	0.76	(38.70)
1339	人保集团	3.52	7.33	0.88	(71.03)	1800	中国交建	8.39	6.41	0.64	(41.26)
6030	中信证券	18.30	15.73	1.27	(34.91)	390	中国中铁	7.42	8.37	0.95	(13.73)
6837	海通证券	10.34	13.43	0.87	(38.34)	1186	中国铁建	10.90	7.04	0.77	(16.68)
2611	国泰君安	17.16	14.71	1.16	(27.31)	1766	中国中车	7.89	17.02	1.56	(26.91)
1776	广发证券*	12.58	11.43	0.98	(35.80)	525	广深铁路	3.28	17.40	0.69	(27.19)
6886	华泰证券	15.64	10.17	1.06	(39.55)	177	宁沪高速	10.68	10.61	1.78	(6.33)
6099	招商证券	11.48	15.56	1.04	(44.45)	548	深圳高速	8.85	9.53	1.14	(20.01)
3958	东方证券	6.65	14.70	0.78	(53.86)	995	皖通高速	5.11	6.52	0.76	(34.84)
6178	光大证券	8.39	17.03	0.68	(49.97)	107	成渝高速	2.58	7.02	0.47	(42.58)
6881	银河证券	5.34	14.56	0.72	(59.79)	2238	广汽集团	9.50	6.84	1.13	(31.88)
6882	中信建投	7.28	11.81	1.12	(75.91)	1211	比亚迪*	47.10	42.72	2.19	(22.93)
1375	中州证券	2.50	18.05	0.82	(66.16)	2333	长城汽车	5.61	7.22	0.86	(36.91)
857	中石油	5.06	14.59	0.65	(43.76)	2338	潍柴动力	11.28	9.62	2.07	(7.42)
386	中石化	6.46	9.30	0.93	(5.70)	3606	福耀玻璃	27.10	16.10	3.06	(3.88)
338	上石化	4.10	5.36	1.33	(35.77)	1108	洛阳玻璃	2.73	54.11	1.05	(83.10)
1033	石化油服	0.84	-	2.22	(68.29)	6865	福莱特	3.72	13.12	1.66	(75.89)
2883	中海油田	7.80	-	0.93	(30.45)	38	一拖股份	2.11	-	0.37	(67.25)
568	山东墨龙*	1.52	9.67	0.53	(73.90)	1157	中联重科*	3.84	24.13	0.69	(23.30)
1088	中国神华	18.74	6.88	0.98	(20.15)	564	郑煤机	3.83	9.93	0.51	(47.57)
1898	中煤能源	3.37	8.22	0.42	(44.89)	1057	浙江世宝*	1.31	-	0.60	(80.03)
1171	兖州煤业	7.82	3.86	0.68	(36.12)	1072	东方电气	6.46	13.09	0.62	(47.78)
902	华能国际	4.83	74.00	0.91	(40.87)	2727	上海电气	2.94	12.23	0.66	(59.30)
991	大唐发电	2.25	15.70	0.76	(45.23)	2208	金风科技*	10.38	9.36	1.63	(42.32)
1071	华电国际	3.56	18.10	0.69	(34.26)	42	东北电气	0.98	-	-	(69.46)
1618	中国中冶	2.31	6.97	0.63	(45.47)	187	京城机电	1.63	12.02	1.08	(75.84)
2068	中铝国际	2.53	9.17	0.61	(72.59)	2607	上海医药	17.86	11.65	1.16	(22.27)
347	鞍钢股份*	6.03	4.54	0.73	(10.14)	2196	复星医药	27.30	19.40	2.29	(18.35)
323	马钢股份	3.73	3.55	0.87	(19.29)	1513	丽珠医药*	27.85	15.24	1.60	(31.95)
1053	重庆钢铁	1.33	3.29	0.56	(50.01)	874	白云山	31.15	10.78	2.00	(28.07)
2600	中国铝业	3.06	29.24	0.77	(40.54)	719	新华制药*	4.44	10.38	0.90	(46.64)
358	江西铜业	10.66	15.88	0.65	(42.69)	2359	药明康德	87.30	35.75	7.37	(22.36)
2899	紫金矿业	3.21	13.63	1.80	(23.81)	168	青岛啤酒	30.75	23.84	1.91	(30.55)
1787	山东黄金	21.30	30.42	2.06	(42.95)	6116	拉夏贝尔	4.75	5.56	0.56	(67.42)
3993	洛阳钼业	3.48	12.18	1.56	(38.52)	1533	庄园牧场*	6.59	17.24	0.89	(60.12)
1772	赣锋锂业*	14.26	6.47	-	(54.46)	553	南京熊猫	3.47	19.78	0.80	(74.72)
914	海螺水泥	43.45	8.91	2.06	6.38	763	中兴通讯*	24.45	-	3.98	(31.08)
2009	金隅股份	2.86	7.97	0.61	(39.93)	6869	长飞光纤*	26.95	10.40	2.63	(56.75)
2202	万科*	29.55	9.35	2.07	(7.76)	921	海信科龙*	11.10	9.02	1.85	(18.84)
588	北京北辰	2.46	5.05	0.37	(38.00)	1812	晨鸣纸业*	5.31	4.42	0.75	(33.48)
1528	美凯龙	7.73	4.94	0.59	(50.50)	811	新华文轩	6.07	7.65	0.78	(66.29)

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183