

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	28,432.05	(0.23)	1.58
H股	11,170.35	(0.26)	1.21
红筹	4,527.06	0.55	2.66
HSC大型股	2,344.98	(0.22)	1.80
HSC中型股	4,706.85	0.07	3.01
AH股溢价	117.38	(0.50)	0.47
沪深300	3,402.14	0.15	6.26
富时中国A50	11,847.81	(0.00)	3.69
上证180	7,595.43	(0.06)	4.88
上证380	4,189.70	0.36	7.98
台北加权	10,089.01	(0.02)	1.59
日经225	21,139.71	(0.02)	1.87
道琼斯	25,439.39	(0.41)	1.07
标普500	2,745.73	(0.27)	1.47
纳斯达克	7,426.96	0.09	1.90
德国DAX 30	11,089.79	(0.69)	0.61
富时100	7,197.01	0.09	1.46
法国CAC 40	5,062.52	(0.23)	1.54

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	54.82	0.75	3.98
纽约期金(美元/t oz)	1,309.80	(0.08)	0.03
标普高盛商品指数	416.24	0.37	2.48
CRB大宗商品期货价格指数	178.72	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,344.94	0.09	0.60

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8646	0.00	0.12
美元兑人民币	6.7853	0.01	0.17
美元兑港元	7.8476	0.00	0.05
美元兑日元	110.44	0.64	1.59
欧元兑美元	1.1290	(0.29)	(1.08)
英镑兑美元	1.2792	(1.17)	(0.54)
澳元兑美元	0.7091	0.04	(1.53)

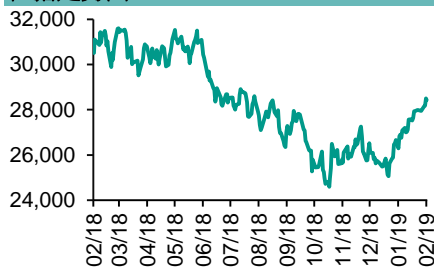
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0910	(1.90)	(5.60)
香港(10年期)	1.84300	(2.10)	(16.00)
美国(10年期)	2.65000	1.61	(6.12)

来源：彭博

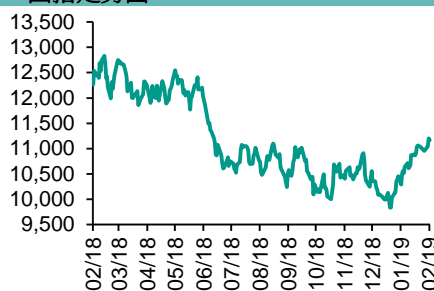
## 每天导读

### 各股市走势图

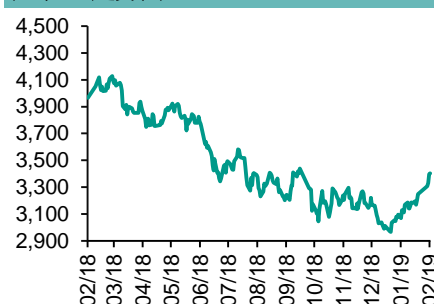
恒指走势图



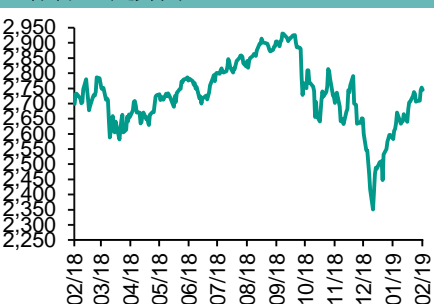
国指走势图



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表现不一，其中只有纳斯达克指数上升。美国去年12月零售业营业额出现近十年来最大跌幅，反映经济于去年底转弱，令市场担心衰退重临，影响投资气氛。标普500指数10个行业指数表现不一，其中保健指数领涨，核心消费品指数领跌。昨天欧洲三大股市表现不一，其中只有英国富时100指数上升。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。中美新一轮贸易谈判展开，虽然有传美国总统特朗普考虑押后向中国货上调关税期限60天，但市场观望气氛浓厚，港股连升断缆。港股11个行业指数表现不一，其中综合企业指数领涨，信息科技业指数领跌。昨天上证综指下跌，深成指上升。中美展开新一轮贸易谈判，市场趋向审慎。沪深300指数10个行业指数表现不一，其中主要消费指数领涨，电信业务指数领跌。昨天沪股通北向净买入30.80亿人民币，南向净卖出2.16亿港元。深股通北向净买入26.01亿人民币，南向净买入3.13亿港元。昨天沪深两市总交易量降至4175亿人民币。今天将公布中国1月居民消费价格同比及美国2月密歇根大学消费者信心指数初值。

### 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
中国	出口同比	1月	-3.3%	9.1%	-4.4%
中国	进口同比	1月	-10.2%	-1.5%	-7.6%
美国	PPI(除食品与能源)月环比	1月	0.2%	0.3%	-0.1%
美国	首次失业人数	2月9日	225k	239k	234k
美国	持续领取失业救济人数	2月2日	1740k	1773k	1736k
美国	零售销售月环比	12月	0.1%	-1.2%	0.2%

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国12月财赤135亿美元超预期，本财年首季赤字扩大42%至3,189亿美元
- 中国1月进出口远胜市场预期
- 美国上周EIA原油库存续增逾363万桶超预期，蒸馏油库存意外转增约119万桶
- 报道指内地将降低邮政和快递企业税负
- 日本上季GDP按季增0.3%，超预期
- 中期协：1月全国期货市场成交量按年增33%，成交额增37%
- 传特朗普考虑押后向中国货上调关税期限60天
- 中国信通院：1月国内智能手机出货量按年降11.4%

国际经济要闻

美国12月财赤135亿美元超预期，本财年首季财赤扩大42%至3,189亿美元

美国财政部数据显示，去年12月联邦政府预算赤字大幅收窄至135亿美元，但仍高于市场预期财赤约110亿美元。累计本财年首三个月(去年10-12月)，美国预算赤字按年扩大约42%至3,189亿美元。期内，财政支出按年增加9.6%至1.09万亿美元；财政收入按年仅增0.2%至7,712亿美元。(彭博)

美国上周EIA原油库存续增逾363万桶超预期，蒸馏油库存意外转增约119万桶

美国能源信息署(EIA)公布，截至今年2月8日止当周原油库存连增第四周，至总数约4.51亿桶，增幅超过市场预期。汽油库存续增40.8万桶，至总数约2.58亿桶；蒸馏油库存意外终止连降三周，按周回升118.7万桶，总数升至约1.40亿桶，市场原先预期续降114.2万桶。(彭博)

日本上季GDP按季增0.3%，逊预期

日本去年第四季国内生产总值(GDP)季增0.3%，低于市场预期的升0.4%；年增1.4%，符合预期，因消费者支出和资本支出回升。上季，内需对GDP贡献为0.6个百分点，但外需拖低经济增长0.3个百分点。消费按季升0.6%，逊于预期；资本开支增2.4%，高于预期；住房投资增1.1%。(彭博)

传特朗普考虑押后向中国货上调关税期限60天

消息指，美国总统特朗普考虑押后提高中国商品关税的最后期限60日，让中美双方商讨解决贸易争端方案。美国贸易代表莱特希泽及财长努钦与国务院副总理进行高层次谈判，特朗普已表明将与中国国家主席会面，确认最终协议。白宫方面表示特朗普希望短期内会面，以结束贸易战。(彭博)

大中华经济要闻

中国1月进出口远胜市场预期

中国海关总署公布，以美元计中国1月出口2175.7亿元，年增9.1%，远胜市场预期下跌3.3%；进口1784.1亿元，年跌1.5%，亦远胜市场预期下跌10.2%。美元计1月贸易顺差391.6亿元，扩大1.1倍。中美贸易总值3158.2亿元人民币，年降10.1%，对美贸易顺差1884亿元人民币，扩大31.2%。(彭博)

报道指内地将降低邮政和快递企业税负

据报国家邮政局发出通知，要求全系统全行业推进落实减税降费政策。要根据财政部、税务总局和各地有关文件，促进小微企业发展以及普遍适用的增值税减免税、企业所得税减税、车辆购置税免税等方面的政策措施。(彭博)

中期协：1月全国期货市场成交量按年增33%，成交额增37%

中国期货业协会公布统计数据，今年1月全国期货市场成交量约为2.73亿手，年增33.44%，月下降2.04%；当月全国期货市场成交额为19.39万亿元人民币，年增37.29%，月增4.37%。(彭博)

中国信通院：1月国内智能手机出货量按年降11.4%

中国信通院公布数据，2019年1月国内手机市场总体出货量3,405万部，年降12.8%，其中4G手机3,235万部，年降11%。1月智能手机出货量3,215万部，年降11.4%，占同期手机出货量的94.4%。(彭博)

企业要闻

Levi's事隔34年，再度在美国上市

著名牛仔裤生产商Levi's宣布，已申请在纽交所再度上市，集资额暂定最少1亿美元。公司表示上市发售股数与招股价区间仍未落实。去年11月，有传Levi's拟上市，集资6亿至8亿美元。Levi's指出，计划把上市集资收益用作一般营运用途。该公司于1971年上市，1985年被管理层私有化。(彭博)

思科业绩及收入展望皆优于预期

美国互联网设备生产商思科系统公布业绩，截至1月26日止第二财季收入升4.7%至124.5亿美元，优于预期。期内扭亏转盈赚28.22亿美元，高于预期。集团预计第三财季收入年增4-6%，优于预测。(彭博)

传苹果最快4月推串流视像服务，不包括Netflix视像

苹果公司已就提供新串流视像服务作最后预备工作，服务将包括免费原创内容及为现有数码服务提供订购平台，但不包括Netflix及Hulu的视像服务，目标于4月或5月初推出服务，容许客户透过iOS电视应用观看节目。(彭博)

天灾赔偿与投资失利，AIG上季盈转亏

美国国际集团(AIG)公布，截至去年12月底止季度录得亏损，主要受到天灾理赔额及投资回报差打击。公司指上季净亏损为5.59亿美元，前一年同期获利5.26亿美元；每股亏损为63美仙，市场预期获利42美仙。(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 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 股价比(%)
939	建设银行	6.98	5.87	0.82	(14.32)	1528	美凯龙	7.62	4.90	0.58	(44.23)
1398	工商银行	5.96	6.26	0.84	(8.97)	1065	创业环保	3.23	7.38	0.71	(66.01)
1288	农业银行	3.69	5.22	0.72	(14.17)	895	东江环保*	8.48	12.43	1.63	(33.29)
3988	中国银行	3.61	5.30	0.62	(15.80)	1635	大众公用	3.06	17.21	1.11	(43.93)
3328	交通银行	6.63	5.98	0.68	(7.87)	753	中国国航	8.04	12.92	1.13	(18.95)
3968	招商银行	34.20	9.50	1.51	(1.16)	670	东方航空	5.06	14.64	1.09	(16.19)
998	中信银行	4.98	4.71	0.54	(24.87)	1055	南方航空	5.85	9.56	0.98	(31.13)
6818	光大银行	3.72	4.95	0.61	(20.73)	1919	中远海控	3.27	34.35	1.38	(37.15)
1988	民生银行	5.85	4.30	0.55	(16.28)	598	中国外运	3.69	8.17	0.89	(27.79)
6196	郑州银行*	3.37	3.56	0.60	(41.13)	2866	中远海发	0.94	7.44	0.61	(67.02)
3866	青岛银行*	6.20	11.07	1.18	(13.14)	1138	中远海能	4.44	61.70	0.55	(25.46)
2628	中国人寿	19.36	13.07	1.46	(27.80)	2880	大连港	1.08	21.73	0.66	(52.69)
2318	中国平安	78.05	11.70	2.33	3.46	6198	青岛港	5.00	7.61	1.03	(38.45)
2601	中国太保	28.70	13.69	1.62	(21.89)	3369	秦港股份	1.81	8.32	0.62	(50.57)
1336	新华保险	35.15	11.91	1.44	(30.90)	317	广船国际	7.12	-	0.79	(40.81)
1339	人保集团	3.29	6.90	0.83	(51.38)	2039	中集集团*	8.65	6.48	0.69	(37.48)
6030	中信证券	17.72	17.25	1.21	(20.77)	1800	中国交建	8.23	6.33	0.63	(36.76)
6837	海通证券	9.46	12.38	0.80	(26.85)	390	中国中铁	7.58	8.61	0.98	(5.74)
2611	国泰君安	17.32	14.95	1.18	(15.79)	1186	中国铁建	10.98	7.15	0.78	(9.93)
1776	广发证券*	11.66	10.67	0.91	(27.92)	1766	中国中车	8.06	17.51	1.60	(21.76)
6886	华泰证券	15.64	10.25	1.07	(32.04)	525	广深铁路	3.36	17.95	0.72	(20.56)
6099	招商证券	11.60	16.57	0.86	(35.79)	177	宁沪高速	11.20	11.21	1.88	(2.27)
3958	东方证券	5.94	18.51	0.70	(44.40)	548	深圳高速	9.02	9.78	1.17	(17.10)
6178	光大证券	7.32	14.97	0.60	(38.55)	995	皖通高速	5.00	6.42	0.75	(26.74)
6881	银河证券	4.67	12.82	0.63	(56.05)	107	成渝高速	2.57	7.04	0.47	(39.40)
6882	中信建投	6.48	10.59	1.00	(56.35)	2238	广汽集团	9.68	7.02	1.16	(26.34)
1375	中州证券	2.08	15.13	0.69	(61.56)	1211	比亚迪*	52.15	50.26	2.43	(16.23)
857	中石油	5.04	14.63	0.65	(42.09)	2333	长城汽车	5.92	7.68	0.91	(30.02)
386	中石化	6.64	9.63	0.96	(1.88)	2338	潍柴动力	11.00	8.87	2.05	0.99
338	上石化	3.87	5.09	1.27	(36.51)	3606	福耀玻璃	28.80	17.23	3.28	(0.23)
1033	石化油服	0.81	-	2.16	(63.21)	1108	洛阳玻璃	2.35	46.91	0.91	(81.48)
2883	中海油田	7.78	-	0.94	(24.22)	38	一拖股份	2.03	-	0.36	(60.72)
568	山东墨龙*	1.39	8.91	0.49	(72.36)	1157	中联重科*	3.38	2.04	0.61	(26.53)
1088	中国神华	19.52	7.22	1.03	(15.86)	564	郑煤机	3.96	10.34	0.53	(41.18)
1898	中煤能源	3.33	8.18	0.42	(39.63)	1057	浙江世宝*	1.22	-	0.57	(76.55)
1171	兖州煤业	7.47	3.71	0.65	(30.83)	1072	东方电气	6.24	12.73	0.60	(44.14)
902	华能国际	4.94	76.22	0.93	(36.28)	2727	上海电气	2.91	12.19	0.66	(51.43)
991	大唐发电	2.17	15.25	0.73	(40.36)	2208	金风科技*	9.09	8.25	1.43	(41.85)
1071	华电国际	3.60	18.43	0.70	(28.91)	42	东北电气	0.93	-	-	(62.50)
1618	中国中冶	2.21	6.72	0.60	(37.26)	187	京城机电	1.47	10.92	0.98	(74.98)
2068	中铝国际	2.14	7.81	0.52	(66.05)	2607	上海医药	18.16	11.93	1.19	(12.16)
347	鞍钢股份*	5.93	5.08	0.72	(5.23)	2196	复星医药	26.15	18.72	2.21	(13.57)
323	马钢股份	3.78	3.62	0.89	(11.84)	1513	丽珠医药*	27.05	14.91	1.57	(21.59)
1053	重庆钢铁	1.36	3.39	0.57	(42.75)	874	白云山	31.45	10.96	2.03	(23.51)
2600	中国铝业	2.96	28.48	0.75	(33.65)	719	新华制药*	4.07	9.58	0.83	(45.21)
358	江西铜业	10.30	15.45	0.63	(35.87)	2359	药明康德	83.30	54.87	10.63	(13.82)
2899	紫金矿业	3.04	13.00	1.71	(17.24)	168	青岛啤酒	35.65	29.33	2.32	(22.04)
1787	山东黄金	20.00	28.77	1.94	(44.68)	6116	拉夏贝尔	5.24	5.36	0.62	(41.43)
3993	洛阳钼业	3.34	11.77	1.51	(30.71)	1533	庄园牧场*	6.49	16.47	0.89	(51.63)
1772	赣锋锂业*	14.50	6.62	-	(46.41)	553	南京熊猫	3.09	17.74	0.72	(68.63)
914	海螺水泥	44.05	9.10	2.11	9.93	763	中兴通讯*	18.24	-	2.99	(31.11)
2009	金隅股份	2.76	7.75	0.59	(33.47)	6869	长飞光纤*	27.30	10.61	2.68	(43.72)
2202	万科*	30.50	9.71	2.15	(4.08)	921	海信科龙*	8.84	5.19	1.61	(17.71)
588	北京北辰	2.36	4.88	0.36	(32.11)	1812	晨鸣纸业*	4.98	4.17	0.71	(30.23)
						811	新华文轩	5.90	7.22	0.77	(55.96)

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

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

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