

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	28,633.18	(0.43)	0.01
H股	11,367.45	(0.78)	0.54
红筹	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股溢价	123.34	0.03	5.00
沪深300	3,669.37	(0.25)	6.58
富时中国A50	12,515.41	(0.08)	5.77
上证180	8,173.61	(0.48)	6.72
上证380	4,592.22	0.54	7.26
台北加权	10,389.17	(0.02)	1.14
日经225	21,556.51	0.50	0.43
道琼斯	25,916.00	(0.27)	0.25
标普500	2,784.49	(0.28)	0.35
纳斯达克	7,532.53	(0.29)	0.98
德国DAX 30	11,515.64	0.25	0.81
富时100	7,074.73	(0.46)	(1.29)
法国CAC 40	5,240.53	0.29	0.85

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	57.21	(0.02)	(0.09)
纽约期金(美元/t oz)	1,315.20	(0.07)	(1.05)
标普高盛商品指数	426.35	(0.10)	(0.43)
CRB大宗商品期货价格指数	182.75	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,397.67	(0.11)	(0.27)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8530	(0.33)	(0.95)
美元兑人民币	6.6964	(0.20)	(0.90)
美元兑港元	7.8498	0.02	0.04
美元兑日元	111.45	0.68	1.75
欧元兑美元	1.1369	0.31	(0.75)
英镑兑美元	1.3260	1.59	1.38
澳元兑美元	0.7099	(0.42)	(2.08)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1780	4.10	2.40
香港(10年期)	1.83300	5.30	(15.70)
美国(10年期)	2.72040	6.86	3.62

来源：彭博

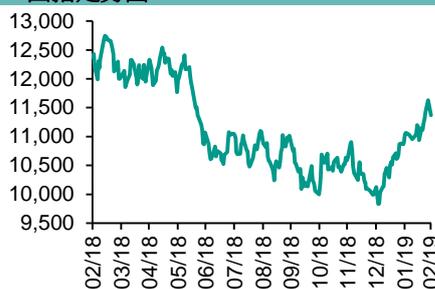
每天导读

各股市走势图

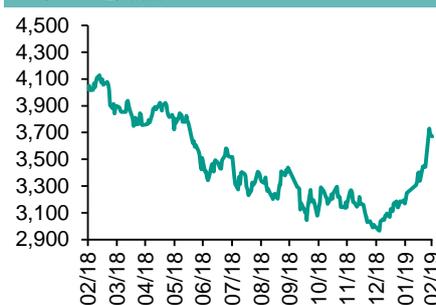
恒指走势图



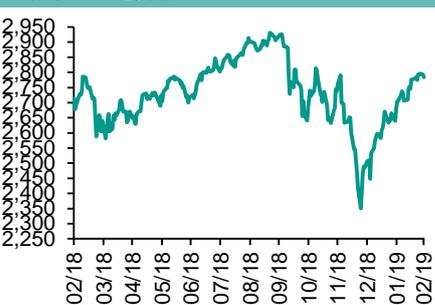
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美股三大股指均下跌，中美贸易谈判隐忧和地缘政治风险抵消了美国第四季度GDP放缓程度低于预期的影响；标普500指数中行业指数表现不一，其中仅公用事业指数、核心消费品指数上涨，而原材料指数领跌。昨天欧洲三大股市表现不一，其中仅富时100指数下跌，英国已经表示在无协议的情况下，将保障欧盟27国公民继续在英国生活和工作的权利。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大，主要受制造业采购经理指数回落影响；港股11个行业指数均下跌，其中原材料业和能源业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌；沪深300指数10个行业指数表现不一，其中医药卫生指数领涨，信息技术指数领跌。昨天沪股通北向净买入13.27亿人民币，南向净卖出17.06亿港元。深股通北向净买入15.13亿人民币，南向净卖出0.09亿港元；昨天沪深两市总交易量跌至6623亿元人民币。今天将公布欧元区2月消费价格初值、德国2月失业率、日本1月失业率、日本2月汽车销量。

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	制造业采购经理指数	2月	49.5	49.2	49.5
中国	非制造业采购经理指数	2月	54.5	54.3	54.7
美国	首次失业人数	2月23日	220k	225k	217k*
美国	GDP年度化季环比	4季	2.2%	2.6%	3.4%
日本	工业产值月环比	1月	-2.5%	-3.7%	-0.1%
法国	CPI同比	2月	1.5%	1.3%	1.2%
德国	CPI同比	2月	1.5%	1.6	1.4%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储主席披露今年稍后停止「缩表」,已制定相关框架
- 交通部部长：去年完成交通运输固投3.2万亿元
- 耶伦指美企高杠杆将致经济衰退加深
- 内地1月全国彩票销售按年增25.1%至近480亿元
- 央行执委强调要对受拨款资助的结算所作出监管
- 国统局公报：去年全国居民人均可支配收入按年增8.7%至逾2.8万亿元
- 日央行货币政策委员警告信贷成本上升将侵蚀金融机构利润
- 人行官员：货币政策将高度重视逆周期调节,警惕市场流动性幻觉

国际经济要闻

美联储主席披露今年稍后停止「缩表」,已制定相关框架

美联储主席鲍威尔表示,美联储将于今年稍后停止缩减资产负债表计划。他指已制定停止有关计划的框架,并希望短期内能公布,结束资产负债表正常化行动。停止有关行动后,美联储资产负债表规模相等于经济规模16%至17%,高于金融海啸前的约6%。(彭博)

耶伦指美企高杠杆将致经济衰退加深

美联储前主席耶伦警告,美国企业债务高企将促使经济衰退程度加深。她称已就企业杠杆借贷表达关注,认为非金融机构积累大量的债务,若经济下行,企业将面临苦难,企业将裁员及缩减投资,从而促使经济衰退程度加深。(彭博)

欧央行执委强调要对受拨款资助的结算所作出监管

英国预期于3月脱离欧盟,意味日后将不受欧盟法规约束,市场近日关注对伦敦证交所结算业务的监管问题。负责市场监管与国际关系的欧央行执委科尔表示,倘若央行需要对本土或外国的结算所贷出资金,需要有合宜的监管。(彭博)

日央行货币政策委员警告信贷成本上升将侵蚀金融机构利润

日央行货币政策委员会委员铃木人司表示,如果经济陷入衰退,金融机构的利润可能会受到信贷成本上升所影响。他又指,目前日本的银行体系保持稳定。但是,央行必须继续审视金融机构,包括区域性机构,了解银行如何开展业务以及他们正在承担的风险。(彭博)

大中华经济要闻

交通部部长:去年完成交通运输固投3.2万亿人民币

国家交通运输部部长李小鹏表示,2018年完成交通运输固定资产投资约3.2万亿元人民币,其中铁路逾8,000亿元,公路水路约2.3万亿元,民航800多亿元,新增高铁2,600公里、高速公路6,000公里、民用运输机场9个。(彭博)

内地1月全国彩票销售按年增25.1%至近480亿人民币

国家财政部公布数据显示,1月全国共销售彩票479.55亿元人民币,按年增25.1%。其中,福利彩票机构销售212.19亿元,按年增9.7%。体育彩票机构销售267.36亿元,按年增40.8%。(彭博)

国统局公报:去年全国居民人均可支配收入按年增8.7%至逾2.8万人币

国家统计局发布2018年国民经济和社会发展统计公报显示,初步核算,全年国内生产总值90.03万亿元人民币,按年增长6.6%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%。(彭博)

人行官员:货币政策将高度重视逆周期调节,警惕市场流动性幻觉

人行金融稳定局局长王景武表示,在宏观大局中把握好稳健的货币政策,高度重视逆周期调节,决不搞大水漫灌,并密切关注和动态评估市场流动性及影响因素,警惕市场主体形成流动性幻觉和单边预期。(彭博)

企业要闻

长城资产签协议助中民投缓解流动性压力

内地资产管理公司长城资产公布,与中国民生投资股份签署全面业务合作协议,为其在缓解流动性压力、优化资产负债结构和公司治理结构、促进业务转型升级等方面提供一揽子、综合性的金融服务。(彭博)

银娱全年纯利135亿元升28.6%胜预期,派特别息0.45元

银河娱乐公布截至去年12月底止全年业绩,营业额552.11亿元,按年升13.5%。纯利135.07亿元,按年升28.6%。经调整EBITDA为169亿元,按年升19%;每股盈利312.8仙。派特别息0.45元。(彭博)

富国银行就销售行为与美司法部及证交会磋商和解

美国富国银行表示,与美国司法部与美国证券及交易委员会就销售行为调查进行初步解决磋商。该行早前将截至去年底潜在法律问题的损失预测上限上调至27亿美元。(彭博)

迪士尼拟售巴西霍士体育业务,换取当地反垄断机构放行

巴西反垄断监管机构表示,迪士尼已同意出售于当地霍士体育频道的传播权,以换取反垄断机构批准其收购21世纪霍士的交易。新买家将可取得霍士体育频道与当地有线电视运营商的合约。(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	5.80	0.81	(17.10)	1065	创业环保	3.35	7.57	0.73	(69.48)
1398	工商银行	6.04	6.27	0.84	(10.42)	895	东江环保*	8.72	12.63	1.66	(38.29)
1288	农业银行	3.76	5.25	0.72	(15.62)	1635	大众公用	3.14	17.45	1.12	(53.51)
3988	中国银行	3.66	5.31	0.62	(18.72)	753	中国国航	8.48	13.46	1.17	(26.81)
3328	交通银行	6.59	5.88	0.67	(12.19)	670	东方航空	5.01	14.32	1.07	(26.84)
3968	招商银行	36.00	9.89	1.58	(3.28)	1055	南方航空	6.41	10.35	1.06	(34.54)
998	中信银行	5.10	4.77	0.55	(33.60)	1919	中远海控	3.42	35.50	1.43	(41.79)
6818	光大银行	3.76	4.94	0.61	(24.20)	598	中国外运	3.69	8.07	0.88	(37.69)
1988	民生银行	6.06	3.66	0.47	(20.86)	2866	中远海发	1.04	10.57	0.66	(70.34)
6196	郑州银行*	3.70	3.86	0.65	(45.97)	1138	中远海能	4.62	63.44	0.57	(33.22)
3866	青岛银行*	6.78	11.97	1.28	(24.52)	2880	大连港	1.12	22.27	0.68	(57.93)
2628	中国人寿	21.60	14.41	1.61	(35.10)	6198	青岛港	5.02	7.55	1.02	(45.05)
2318	中国平安	82.65	12.24	2.44	0.67	3369	秦港股份	1.86	8.45	0.63	(54.68)
2601	中国太保	29.55	13.92	1.64	(25.93)	317	广船国际	7.77	-	0.85	(53.24)
1336	新华保险	38.00	12.72	1.54	(35.40)	2039	中集集团*	8.88	6.57	0.70	(42.76)
1339	人保集团	3.56	7.37	0.89	(61.86)	1800	中国交建	8.46	6.43	0.64	(41.58)
6030	中信证券	19.02	16.27	1.31	(31.01)	390	中国中铁	7.78	8.73	1.00	(9.86)
6837	海通证券	10.42	13.47	0.87	(30.09)	1186	中国铁建	11.30	7.27	0.80	(15.47)
2611	国泰君安	17.48	14.91	1.17	(23.60)	1766	中国中车	8.24	17.69	1.62	(25.72)
1776	广发证券*	13.24	11.97	1.02	(31.53)	525	广深铁路	3.41	18.00	0.72	(24.47)
6886	华泰证券	15.90	10.29	1.08	(41.07)	177	宁沪高速	10.82	10.70	1.79	(4.98)
6099	招商证券	11.30	15.24	1.02	(45.09)	548	深圳高速	8.63	9.25	1.10	(21.63)
3958	东方证券	6.99	15.34	0.81	(51.42)	995	皖通高速	5.13	6.51	0.76	(33.82)
6178	光大证券	8.49	17.15	0.68	(45.28)	107	成渝高速	2.60	7.04	0.47	(41.96)
6881	银河证券	5.34	14.49	0.72	(58.22)	2238	广汽集团	9.65	6.91	1.14	(30.91)
6882	中信建投	7.10	11.46	1.08	(69.91)	1211	比亚迪*	50.20	45.31	2.32	(21.47)
1375	中州证券	2.47	17.75	0.81	(62.52)	2333	长城汽车	5.75	7.37	0.87	(37.70)
857	中石油	5.19	14.89	0.67	(43.48)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	2.60	51.28	1.00	(81.90)
1033	石化油服	0.89	-	2.34	(63.34)	6865	福莱特	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	山东墨龙*	1.44	9.12	0.50	(73.98)	1157	中联重科*	3.52	22.01	0.63	(28.53)
1088	中国神华	19.36	7.08	1.01	(19.23)	564	郑煤机	3.71	9.57	0.49	(48.05)
1898	中煤能源	3.41	8.28	0.42	(43.43)	1057	浙江世宝*	1.40	-	0.64	(77.26)
1171	兖州煤业	7.79	3.83	0.67	(37.09)	1072	东方电气	6.08	12.26	0.58	(47.42)
902	华能国际	4.84	73.79	0.90	(40.10)	2727	上海电气	2.91	12.04	0.65	(55.53)
991	大唐发电	2.18	15.14	0.73	(44.51)	2208	金风科技*	9.00	8.08	1.40	(44.47)
1071	华电国际	3.44	17.41	0.66	(34.08)	42	东北电气	0.94	-	-	(66.60)
1618	中国中冶	2.30	6.91	0.62	(43.64)	187	京城机电	1.57	11.52	1.04	(75.16)
2068	中铝国际	2.44	8.80	0.59	(67.49)	2607	上海医药	17.64	11.45	1.14	(18.34)
347	鞍钢股份*	5.84	4.37	0.71	(12.17)	2196	复星医药	27.85	19.70	2.32	(17.48)
323	马钢股份	3.74	3.54	0.87	(18.85)	1513	丽珠医药*	27.65	15.06	1.58	(29.51)
1053	重庆钢铁	1.35	3.33	0.56	(47.67)	874	白云山	30.45	10.49	1.95	(31.00)
2600	中国铝业	3.22	30.62	0.80	(35.54)	719	新华制药*	4.32	10.05	0.87	(48.04)
358	江西铜业	10.72	15.89	0.65	(41.21)	2359	药明康德	85.65	55.75	10.80	(18.74)
2899	紫金矿业	3.36	14.20	1.87	(19.96)	168	青岛啤酒	33.30	25.69	2.05	(25.82)
1787	山东黄金	21.15	30.06	2.03	(44.68)	6116	拉夏贝尔	4.90	5.70	0.57	(51.58)
3993	洛阳钼业	3.76	13.10	1.68	(32.64)	1533	庄园牧场*	6.57	17.10	0.89	(56.23)
1772	赣锋锂业*	14.86	6.70	-	(52.93)	553	南京熊猫	3.53	20.02	0.81	(70.66)
914	海螺水泥	44.90	9.16	2.12	8.01	763	中兴通讯*	23.45	-	3.80	(32.90)
2009	金隅股份	2.88	7.99	0.61	(38.91)	6869	长飞光纤*	27.95	10.73	2.71	(48.72)
2202	万科*	29.80	9.38	2.08	(9.21)	921	海信科龙*	8.16	6.60	1.35	(25.02)
588	北京北辰	2.48	5.07	0.38	(37.80)	1812	晨鸣纸业*	5.28	4.37	0.75	(34.08)
1528	美凯龙	7.80	4.96	0.59	(46.96)	811	新华文轩	5.80	7.27	0.74	(59.56)

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