

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	28,432.05	(0.23)	1.58
H股	11,170.35	(0.26)	1.21
紅籌	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股溢價	117.38	(0.50)	0.47
滬深300	3,402.14	0.15	6.26
富時中國A50	11,847.81	(0.00)	3.69
上證180	7,595.43	(0.06)	4.88
上證380	4,189.70	0.36	7.98
臺北加權	10,089.01	(0.02)	1.59
日經225	21,144.48	1.34	1.30
道瓊斯	25,439.39	(0.41)	1.07
標普500	2,745.73	(0.27)	1.47
納斯達克	7,426.96	0.09	1.90
德國DAX 30	11,089.79	(0.69)	0.61
富時100	7,197.01	0.09	1.46
法國CAC 40	5,062.52	(0.23)	1.54

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.82	0.75	3.98
紐約期金(美元/t oz)	1,309.80	(0.08)	0.03
標普高盛 商品指數	416.24	0.37	2.48
CRB大宗商品 期貨價格指數	178.72	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,344.94	0.09	0.60

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8646	0.00	0.12
美元兌人民幣	6.7853	0.01	0.17
美元兌港元	7.8476	0.00	0.05
美元兌日元	110.44	0.64	1.59
歐元兌美元	1.1290	(0.29)	(1.08)
英鎊兌美元	1.2792	(1.17)	(0.54)
澳元兌美元	0.7091	0.04	(1.53)

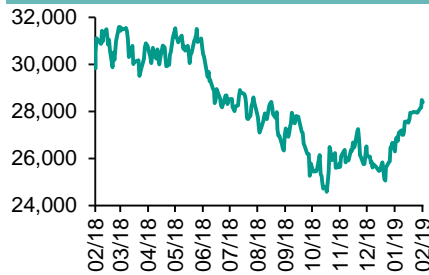
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0910	(1.90)	(5.60)
香港(10年期)	1.84300	(2.10)	(16.00)
美國(10年期)	2.65000	1.61	(6.12)

來源：彭博

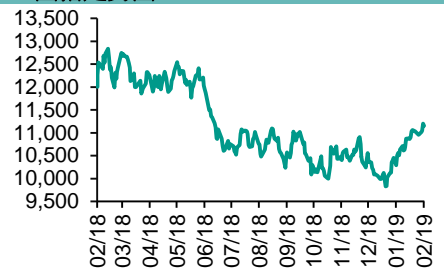
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



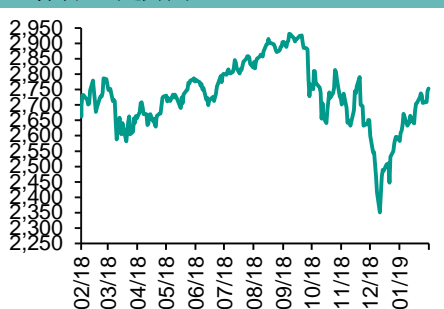
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指表現不一，其中只有納斯達克指數上升。美國去年12月零售業營業額出現近10年來最大跌幅，反映經濟于去年底轉弱，令市場擔心衰退重臨，影響投資氣氛。標普500指數10個行業指數表現不一，其中保健指數領漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中只有英國富時100指數上升。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。中美新一輪貿易談判展開，雖然有傳美國總統特朗普考慮押後向中國貨上調關稅期限60天，但市場觀望氣氛濃厚，港股連升斷續。港股11個行業指數表現不一，其中綜合企業指數領漲，信息科技業指數領跌。昨天上證綜指下跌，深成指上升。中美展開新一輪貿易談判，市場轉趨審慎。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入30.80億人民幣，南向淨賣出2.16億港幣。深股通北向淨買入26.01億人民幣，南向淨買入3.13億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至4175億人民幣。今天將公布中國1月居民消費價格同比及美國2月密歇根大學消費者信心指數初值。

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	出口同比	1月	-3.3%	9.1%	-4.4%
中國	進口同比	1月	-10.2%	-1.5%	-7.6%
美國	PPI (除食品與能源) 月環比	1月	0.2%	0.3%	-0.1%
美國	首次失業人數	2月9日	225k	239k	234k
美國	持續領取失業救濟人數	2月2日	1740k	1773k	1736k
美國	零售銷售月環比	12月	0.1%	-1.2%	0.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國12月財赤135億美元超预期，本財年首季財赤擴大42%至3,189億美元
- 中國1月進出口遠勝市場預期
- 美國上周EIA原油庫存續增逾363萬桶超预期，蒸餾油庫存意外轉增約119萬桶
- 報道指內地將降低郵政和快遞企業稅負
- 日本上季GDP按季增0.3%，遜預期
- 中期協：1月全國期貨市場成交量按年增33%，成交額增37%
- 傳特朗普考慮押後向中國貨上調關稅期限60天
- 中國信通院：1月國內智能手機出貨量按年降11.4%

國際經濟要聞

美國12月財赤135億美元超預期，本財年首季財赤擴大42%至3,189億美元

美國財政部數據顯示，去年12月聯邦政府預算赤字大幅收窄至135億美元，但仍高于市場預期財赤約110億美元。累計本財年首三個月(去年10-12月)，美國預算赤字按年擴大約42%至3,189億美元。期內，財政支出按年增加9.6%至1.09萬億美元；財政收入按年僅增0.2%至7,712億美元。(彭博)

美國上周EIA原油庫存續增逾363萬桶超預期，蒸餾油庫存意外轉增約119萬桶

美國能源信息署(EIA)公布，截至今年2月8日止當周原油庫存連增第四周，至總數約4.51億桶，增幅超過市場預期。汽油庫存續增40.8萬桶，至總數約2.58億桶；蒸餾油庫存意外終止連降三周，按周回升118.7萬桶，總數升至約1.40億桶，市場原先預期續降114.2萬桶。(彭博)

日本上季GDP按季增0.3%，遜預期

日本去年第四季國內生產總值(GDP)季增0.3%，低于市場預期的升0.4%；年增1.4%，符合預期，因消費者支出和資本支出回升。上季，內需對GDP貢獻為0.6個百分點，但外需拖低經濟增長0.3個百分點。消費按季升0.6%，遜于預期；資本開支增2.4%，高于預期；住房投資增1.1%。(彭博)

傳特朗普考慮押後向中國貨上調關稅期限60天

消息指，美國總統特朗普考慮押後提高中國商品關稅的最後期限60日，讓中美雙方商討解決貿易爭端方案。美國貿易代表萊特希澤及財長努欽與國務院副總理進行高層次談判，特朗普已表明將與中國國家主席會面，確認最終協議。白宮方面表示特朗普希望短期內會面，以結束貿易戰。(彭博)

大中華經濟要聞

中國1月進出口遠勝市場預期

中國海關總署公布，以美元計中國1月出口2175.7億元，年增9.1%，遠勝市場預期下跌3.3%；進口1784.1億元，年跌1.5%，亦遠勝市場預期下跌10.2%。美元計1月貿易順差391.6億元，擴大1.1倍。中美貿易總值3158.2億元人民幣，年降10.1%，對美貿易順差1884億元人民幣，擴大31.2%。(彭博)

報道指內地將降低郵政和快遞企業稅負

據報國家郵政局發出通知，要求全系統全行業推進落實減稅降費政策。要根據財政部、稅務總局和各地有關文件，促進小微企業發展以及普遍適用的增值稅減免稅、企業所得稅減稅、車輛購置稅免稅等方面的政策措施。(彭博)

中期協：1月全國期貨市場成交量按年增33%，成交額增37%

中國期貨業協會公布統計數據顯示，今年1月全國期貨市場成交量約為2.73億手，年增33.44%，月下降2.04%；當月全國期貨市場成交額為19.39萬億元人民幣，年增37.29%，月增4.37%。(彭博)

中國信通院：1月國內智能手機出貨量按年降11.4%

中國信通院公布數據，2019年1月國內手機市場總體出貨量3,405萬部，年降12.8%，其中4G手機3,235萬部，年降11%。1月智能手機出貨量3,215萬部，年降11.4%，占同期手機出貨量的94.4%。(彭博)

企業要聞

Levi's事隔34年，再度在美國上市

著名牛仔褲生產商Levi's宣布，已申請在紐交所再度上市，集資額暫定最少1億美元。公司表示上市發售股數與招股價區間仍未落實。去年11月，有傳Levi's擬上市，集資6億至8億美元。Levi's指出，計劃把上市集資收益用作一般營運用途。該公司于1971年上市，1985年被管理層私有化。(彭博)

思科業績及收入展望皆優于預期

美國互聯網設備生產商思科系統公布業績，截至1月26日止第二財季收入升4.7%至124.5億美元，優于預期。期內扭虧轉盈賺28.22億美元，高于預期。集團預計第三財季收入年增4-6%，優于預測。(彭博)

傳蘋果最快4月推串流視像服務，不包括Netflix視像

蘋果公司已就提供新串流視像服務作最後預備工作，服務將包括免費原創內容及為現有數碼服務提供訂購平臺，但不包括Netflix及Hulu的視像服務，目標于4月或5月初推出服務，容許客戶透過iOS電視應用觀看節目。(彭博)

天災賠償與投資失利，AIG上季盈轉虧

美國國際集團(AIG)公布，截至去年12月底止季度錄得虧損，主要受到天災理賠額及投資回報差打擊。公司指上季淨虧損為5.59億美元，前一年同期獲利5.26億美元；每股虧損為63美仙，市場預期獲利42美仙。(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	5.87	0.82	(14.32)	1528	美凱龍	7.62	4.90	0.58	(44.23)
1398	工商銀行	5.96	6.26	0.84	(8.97)	1065	創業環保	3.23	7.38	0.71	(66.01)
1288	農業銀行	3.69	5.22	0.72	(14.17)	895	東江環保*	8.48	12.43	1.63	(33.29)
3988	中國銀行	3.61	5.30	0.62	(15.80)	1635	大眾公用	3.06	17.21	1.11	(43.93)
3328	交通銀行	6.63	5.98	0.68	(7.87)	753	中國國航	8.04	12.92	1.13	(18.95)
3968	招商銀行	34.20	9.50	1.51	(1.16)	670	東方航空	5.06	14.64	1.09	(16.19)
998	中信銀行	4.98	4.71	0.54	(24.87)	1055	南方航空	5.85	9.56	0.98	(31.13)
6818	光大銀行	3.72	4.95	0.61	(20.73)	1919	中遠海控	3.27	34.35	1.38	(37.15)
1988	民生銀行	5.85	4.30	0.55	(16.28)	598	中國外運	3.69	8.17	0.89	(27.79)
6196	鄭州銀行*	3.37	3.56	0.60	(41.13)	2866	中遠海發	0.94	7.44	0.61	(67.02)
3866	青島銀行*	6.20	11.07	1.18	-	1138	中遠海能	4.44	61.70	0.55	(25.46)
2628	中國人壽	19.36	13.07	1.46	(27.80)	2880	大連港	1.08	21.73	0.66	(52.69)
2318	中國平安	78.05	11.70	2.33	3.46	6198	青島港	5.00	7.61	1.03	(38.45)
2601	中國太保	28.70	13.69	1.62	(21.89)	3369	秦港股份	1.81	8.32	0.62	(50.57)
1336	新華保險	35.15	11.91	1.44	(30.90)	317	廣船國際	7.12	-	0.79	(40.81)
1339	人保集團	3.29	6.90	0.83	(51.38)	2039	中集集團*	8.65	6.48	0.69	(37.48)
6030	中信證券	17.72	17.25	1.21	(20.77)	1800	中國交建	8.23	6.33	0.63	(36.76)
6837	海通證券	9.46	12.38	0.80	(26.85)	390	中國中鐵	7.58	8.61	0.98	(5.74)
2611	國泰君安	17.32	14.95	1.18	(15.79)	1186	中國鐵建	10.98	7.15	0.78	(9.93)
1776	廣發證券*	11.66	10.67	0.91	(27.92)	1766	中國中車	8.06	17.51	1.60	(21.76)
6886	華泰證券	15.64	10.25	1.07	(32.04)	525	廣深鐵路	3.36	17.95	0.72	(20.56)
6099	招商證券	11.60	16.57	0.86	(35.79)	177	寧滬高速	11.20	11.21	1.88	(2.27)
3958	東方證券	5.94	18.51	0.70	(44.40)	548	深圳高速	9.02	9.78	1.17	(17.10)
6178	光大證券	7.32	14.97	0.60	(38.55)	995	皖通高速	5.00	6.42	0.75	(26.74)
6881	銀河證券	4.67	12.82	0.63	(56.05)	107	成渝高速	2.57	7.04	0.47	(39.40)
6066	中信建投	6.48	10.59	1.00	(56.35)	2238	廣汽集團	9.68	7.02	1.16	(26.34)
1375	中州證券	2.08	15.13	0.69	(61.56)	1211	比亞迪*	52.15	50.26	2.43	(16.23)
857	中石油	5.04	14.63	0.65	(42.09)	2333	長城汽車	5.92	7.68	0.91	(30.02)
386	中石化	6.64	9.63	0.96	(1.88)	2338	濰柴動力	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	洛陽玻璃	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	山東墨龍*	1.39	8.91	0.49	(72.36)	1157	中聯重科*	3.38	2.04	0.61	(26.53)
1088	中國神華	19.52	7.22	1.03	(15.86)	564	鄭煤機	3.96	10.34	0.53	(41.18)
1898	中煤能源	3.33	8.18	0.42	(39.63)	1057	浙江世寶*	1.22	-	0.57	(76.55)
1171	兗州煤業	7.47	3.71	0.65	(30.83)	1072	東方電氣	6.24	12.73	0.60	(44.14)
902	華能國際	4.94	76.22	0.93	(36.28)	2727	上海電氣	2.91	12.19	0.66	(51.43)
991	大唐發電	2.17	15.25	0.73	(40.36)	2208	金風科技*	9.09	8.25	1.43	(41.85)
1071	華電國際	3.60	18.43	0.70	(28.91)	42	東北電氣	0.93	-	-	(62.50)
1618	中國中冶	2.21	6.72	0.60	(37.26)	187	京城機電	1.47	10.92	0.98	(74.98)
2068	中鋁國際	2.14	7.81	0.52	(66.05)	2607	上海醫藥	18.16	11.93	1.19	(12.16)
347	鞍鋼股份*	5.93	5.08	0.72	(5.23)	2196	復星醫藥	26.15	18.72	2.21	(13.57)
323	馬鋼股份	3.78	3.62	0.89	(11.84)	1513	麗珠醫藥*	27.05	14.91	1.57	(21.59)
1053	重慶鋼鐵	1.36	3.39	0.57	(42.75)	874	白雲山	31.45	10.96	2.03	(23.51)
2600	中國鋁業	2.96	28.48	0.75	(33.65)	719	新華製藥*	4.07	9.58	0.83	(45.21)
358	江西銅業	10.30	15.45	0.63	(35.87)	2359	藥明康德	83.30	54.87	10.63	(13.82)
2899	紫金礦業	3.04	13.00	1.71	(17.24)	168	青島啤酒	35.65	29.33	2.32	(22.04)
1787	山東黃金	20.00	28.77	1.94	(44.68)	6116	拉夏貝爾	5.24	5.36	0.62	(41.43)
3993	洛陽鉬業	3.34	11.77	1.51	(30.71)	1533	莊園牧場*	6.49	16.47	0.89	(51.63)
1772	贛鋒鋳業	14.50	6.62	-	(46.41)	553	南京熊貓	3.09	17.74	0.72	(68.63)
914	海螺水泥	44.05	9.10	2.11	9.93	763	中興通訊*	18.24	-	2.99	(31.11)
2009	金隅股份	2.76	7.75	0.59	(33.47)	6869	長飛光纖	27.30	10.61	2.68	(43.72)
2202	萬科*	30.50	9.71	2.15	(4.08)	921	海信科龍*	8.84	5.19	1.61	(17.71)
588	北京北辰	2.36	4.88	0.36	(32.11)	1812	晨鳴紙業*	4.98	4.17	0.71	(30.23)
						811	新華文軒	5.90	7.22	0.77	(55.96)

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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

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