

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	28,961.60	0.01	0.00
H股	11,582.61	0.06	(0.48)
红筹	4,545.87	(0.34)	0.04
HSC大型股	2,394.58	0.80	0.07
HSC中型股	4,899.35	0.92	0.11
AH股溢价	123.84	0.09	0.88
沪深300	3,816.01	0.58	3.56
富时中国A50	12,976.06	0.75	1.89
上证180	8,427.62	0.72	1.35
上证380	4,697.32	1.64	2.34
台北加权	10,349.88	(0.38)	0.29
日经225	21,822.04	1.02	1.74
道琼斯	25,806.63	(0.05)	(0.96)
标普500	2,789.65	(0.11)	(0.15)
纳斯达克	7,576.36	(0.02)	0.36
德国DAX 30	11,592.66	(0.08)	0.76
富时100	7,134.39	0.39	(0.69)
法国CAC 40	5,286.57	0.41	1.05

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	56.44	(0.28)	1.68
纽约期金(美元/t oz)	1,288.10	0.05	(2.79)
标普高盛商品指数	423.05	0.40	0.60
CRB大宗商品期货价格指数	181.09	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,376.43	(0.07)	(0.21)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8543	0.28	(0.90)
美元兑人民币	6.7057	0.29	(0.85)
美元兑港元	7.8492	0.00	0.04
美元兑日元	111.81	1.10	1.66
欧元兑美元	1.1336	(0.47)	(0.62)
英镑兑美元	1.3177	(0.57)	1.79
澳元兑美元	0.7091	(1.34)	(1.99)

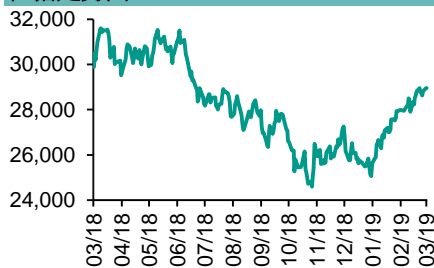
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2050	3.30	9.50
香港(10年期)	1.86400	8.30	0.00
美国(10年期)	2.72590	9.02	2.76

来源：彭博

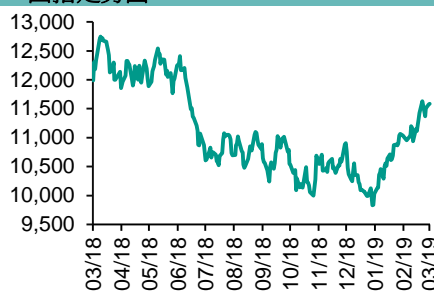
## 每天导读

### 各股市走势图

恒指走势图



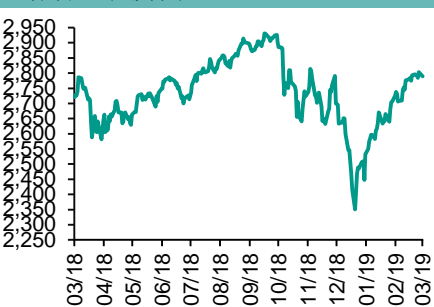
国指走势图



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美股反复向下，市场逐步消化经济数据表现及中美贸易谈判的消息。标普500指数10个行业指数表现不一，其中电信服务指数领涨，原材料指数领跌。昨天欧洲三大股市均上升，其中英国富时100指数升幅较大。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。总理李克强发表政府工作报告，港股跟随A股上升。港股11个行业指数表现不一，其中信息科技业领涨，原材料业指数领跌。昨天上证综指及深成指均上升，深成指升幅较大。内地实施减税、加大对中小银行定向降准力度，支持A股回升。沪深300指数10个行业指数仅金融地产指数下跌。昨天沪股通北向净买入19.12亿人民币，南向净买入30.80亿港元。深股通北向净买入22.45亿人民币，南向净买入10.15亿港元。昨天沪深两市总交易量跌至8979亿人民币。今天将公布美国2月ADP就业人数变动及美国12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
欧元区	Markit欧元区服务业采购经理指数	2月	52.3	52.8	52.3
欧元区	Markit欧元区综合采购经理指数	2月	51.4	51.9	51.4
美国	Markit美国服务业采购经理指数	2月	56.2	56.0	56.2
美国	Markit美国综合采购经理指数	2月	NA	55.5	55.8
美国	ISM非制造业指数	2月	57.4	59.7	56.7

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 波士顿联储行长暗示：美联储的按兵不动或持续几次会议
- 美国2月份ISM服务业指数强于预期 显示经济健康迹象
- 美国财长姆努钦动用特别措施以使政府开支维持到6月5日
- 英国内阁大臣前往布鲁塞尔，寻求让欧盟让步以避免无协议脱欧
- 中国小幅下调经济增长目标，将降低增值税社保等税费2万亿元
- 中国2019年拟新发地方债规模逾3万亿元
- 中证报：专家预计宽信用宽货币料持续；未来不排除降息可能性
- 中国宣布计划组建国家石油天然气管网公司

## 国际经济要闻

### 波士顿联储行长暗示：美联储的按兵不动或持续几次会议

波士顿联储银行行长Eric Rosengren说，决策层可能需要经历“几次会议”才能确定美国经济面临的风险是否会一扫而空，还是更严重地阻碍2019年的增长。“存在一些这样的风险，即世界其他地区更明显的放缓可能会对我们的增长造成比我所预测的更严重的阻碍。”（彭博）

### 美国2月份ISM服务业指数强于预期 显示经济健康迹象

一项衡量美国服务业2月份表现的指标实现超预期反弹，得益于新订单处于高位，且迹象显示即使本季度经济增速料放缓，整体根基仍相对稳固。据供应管理协会(ISM)公布的数据，2月份ISM非制造业指数增长3至59.7，为一年来最大升幅。（彭博）

### 美国财长姆努钦动用特别措施以使政府开支维持到6月5日

美国财长姆努钦动用特别会计方法，以便在不违反法定债务上限的情况下使政府开支维持到6月5日。美国的债务上限继国会授权暂停后已于3月1日恢复，但是美国财政部可以动用所谓的特别方法以在数月内避免支付违约。（彭博）

### 英国内阁大臣前往布鲁塞尔，寻求让欧盟让步以避免无协议脱欧

英国首相特里莎·梅将直面其分裂的内阁，该国检察总长和脱欧大臣前往布鲁塞尔寻求让欧盟让步，以争取国会支持她的脱欧协议。特里莎·梅下周必须把脱欧协议交付下议院表决，目前距离成败在此一举的时间只剩下一周。（彭博）

## 大中华经济要闻

### 中国小幅下调经济增长目标，将降低增值税社保等税费2万亿元

全国人大会议政府工作报告显示，中国将2019年GDP增长目标设为6%-6.5%，低于2018年6.5%左右的增长目标。报告显示，为支持经济及就业增长，中国明显加大了财政政策的扩张力度，预计减少税收和社保缴费近2万亿元人民币。（彭博）

### 中国2019年拟新发地方债规模逾3万亿元

全国人大会议政府工作报告显示，中国2019年拟新发地方债规模逾3万亿元，当中发行地方政府专项债券2.15万亿元，合计新发债券较去年2.18万元的计划增加41%。（彭博）

### 中证报：专家预计宽信用宽货币料持续；未来不排除降息可能性

中国证券报》援引多位专家和市场人士称，为了实现“降低实际利率”的目标，预计货币与信用双宽松的格局将持续。由于利率手段明确纳入货币政策考量，不排除未来降息的可能性。（彭博）

### 中国宣布计划组建国家石油天然气管网公司

中国宣布将成立一个国家石油和天然气管道公司，该国至少自2014年以来就计划对庞大的能源行业进行改革，这是首次公开承认。（彭博）

## 企业要闻

### 知情人士：华为通过银团贷款向五家中资银行募集140亿元贷款

据知情人士透露，华为技术有限公司1月份通过五家中资银行的一笔5年期银团贷款筹集了140亿元人民币。知情人士称，中国银行、建设银行、国家开发银行、招商银行和工商银行为贷款人。（彭博）

### 世茂房地产首两个月合约销售额按年升26%

世茂房地产公布，上月合约销售额约100.4亿元人民币，按年上升41%；合约销售面积近55.3万平方米，按年升25%。今年首两个月，集团累计合约销售总额约215.5亿元，按年上升26%。（RTHK）

### 恒大去年净利润及核心业务净利润将按年大升

中国恒大发盈喜，预计去年全年净利润及核心业务净利润，将按年大幅上升，其中核心业务净利润预期较去年增长超过90%。（RTHK）

### 知情人士：马斯克的销售战略转型令特斯拉员工措手不及

据三位知情人士透露，特斯拉首席执行官伊隆·马斯克上周宣布可能关闭更多门店，并向全面网上销售转型，令许多雇员措手不及。（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	7.08	5.89	0.82	(17.12)	1065	创业环保	3.48	7.88	0.76	(68.86)
1398	工商银行	6.05	6.29	0.84	(11.17)	895	东江环保*	9.05	13.13	1.72	(38.33)
1288	农业银行	3.81	5.33	0.73	(15.87)	1635	大众公用	3.36	18.71	1.20	(53.31)
3988	中国银行	3.72	5.41	0.63	(18.91)	753	中国国航	8.38	13.33	1.16	(27.45)
3328	交通银行	6.90	6.16	0.70	(12.00)	670	东方航空	5.07	14.52	1.08	(26.57)
3968	招商银行	38.10	10.48	1.67	(0.41)	1055	南方航空	6.38	10.33	1.06	(35.25)
998	中信银行	5.32	4.99	0.57	(34.21)	1919	中远海控	3.42	35.57	1.43	(41.78)
6818	光大银行	3.88	5.11	0.63	(26.16)	598	中国外运	3.85	8.44	0.92	(41.77)
1988	民生银行	6.23	3.77	0.49	(21.01)	2866	中远海发	1.07	10.90	0.68	(69.62)
6196	郑州银行*	3.83	4.00	0.67	(48.94)	1138	中远海能	4.73	65.08	0.58	(31.61)
3866	青岛银行*	6.78	11.99	1.28	(26.57)	2880	大连港	1.12	22.32	0.68	(57.84)
2628	中国人寿	22.45	15.01	1.68	(38.16)	6198	青岛港	5.15	7.76	1.05	(45.94)
2318	中国平安	85.30	12.66	2.52	0.43	3369	秦港股份	1.88	8.56	0.64	(55.50)
2601	中国太保	30.65	14.47	1.71	(25.34)	317	广船国际	7.95	-	0.87	(56.89)
1336	新华保险	40.90	13.72	1.66	(35.04)	2039	中集集团*	9.38	6.95	0.74	(40.63)
1339	人保集团	3.75	7.78	0.94	(66.76)	1800	中国交建	8.58	6.53	0.65	(41.67)
6030	中信证券	19.28	16.52	1.33	(32.73)	390	中国中铁	7.83	8.80	1.00	(11.03)
6837	海通证券	10.92	14.15	0.92	(28.60)	1186	中国铁建	11.58	7.46	0.82	(15.13)
2611	国泰君安	17.66	15.09	1.19	(24.58)	1766	中国中车	8.30	17.86	1.63	(26.35)
1776	广发证券*	13.66	12.37	1.06	(31.58)	525	广深铁路	3.43	18.15	0.72	(23.67)
6886	华泰证券	16.54	10.72	1.12	(40.51)	177	宁沪高速	10.70	10.60	1.78	(7.27)
6099	招商证券	12.02	16.24	1.09	(43.13)	548	深圳高速	8.80	9.45	1.13	(20.59)
3958	东方证券	7.14	15.70	0.83	(52.15)	995	皖通高速	5.17	6.57	0.76	(32.86)
6178	光大证券	8.87	17.96	0.72	(44.47)	107	成渝高速	2.64	7.16	0.48	(41.56)
6881	银河证券	5.72	15.55	0.77	(58.79)	2238	广汽集团	9.84	7.07	1.17	(30.74)
6882	中信建投	7.74	12.52	1.18	(71.75)	1211	比亚迪*	48.95	44.27	2.27	(22.08)
1375	中州证券	2.64	19.01	0.87	(61.63)	2333	长城汽车	5.96	7.65	0.91	(37.20)
857	中石油	5.18	14.89	0.67	(43.76)	2338	潍柴动力	12.20	10.37	2.23	(2.11)
386	中石化	6.77	9.72	0.97	(5.32)	3606	福耀玻璃	28.80	17.06	3.25	(1.64)
338	上石化	4.04	5.26	1.31	(37.68)	1108	洛阳玻璃	2.66	52.58	1.02	(82.31)
1033	石化油服	0.91	-	2.40	(62.07)	6865	福莱特	3.84	13.51	1.70	(60.08)
2883	中海油田	7.77	-	0.93	(32.93)	38	一拖股份	2.14	-	0.37	(64.00)
568	山东墨龙*	1.48	9.39	0.52	(73.37)	1157	中联重科*	3.85	24.13	0.69	(23.67)
1088	中国神华	19.54	7.16	1.02	(20.75)	564	郑煤机	3.80	9.82	0.51	(47.11)
1898	中煤能源	3.49	8.49	0.44	(42.87)	1057	浙江世宝*	1.44	-	0.66	(79.35)
1171	兖州煤业	8.36	4.11	0.72	(34.10)	1072	东方电气	6.28	12.69	0.60	(46.17)
902	华能国际	4.86	74.25	0.91	(41.43)	2727	上海电气	2.91	12.07	0.65	(56.68)
991	大唐发电	2.31	16.08	0.77	(41.77)	2208	金风科技*	10.06	9.05	1.57	(44.03)
1071	华电国际	3.50	17.75	0.67	(35.68)	42	东北电气	0.92	-	-	(67.78)
1618	中国中冶	2.34	7.04	0.63	(43.83)	187	京城机电	1.57	11.55	1.04	(75.38)
2068	中铝国际	2.60	9.40	0.63	(70.22)	2607	上海医药	17.68	11.50	1.15	(19.38)
347	鞍钢股份*	6.29	4.72	0.76	(7.96)	2196	复星医药	27.75	19.67	2.32	(19.81)
323	马钢股份	3.92	3.72	0.91	(17.09)	1513	丽珠医药*	28.50	15.55	1.64	(29.80)
1053	重庆钢铁	1.42	3.51	0.59	(45.83)	874	白云山	31.70	10.94	2.03	(28.11)
2600	中国铝业	3.37	32.11	0.84	(33.03)	719	新华制药*	4.45	10.38	0.90	(46.37)
358	江西铜业	11.00	16.34	0.67	(40.70)	2359	药明康德	89.85	58.61	11.35	(20.57)
2899	紫金矿业	3.35	14.19	1.87	(21.14)	168	青岛啤酒	33.65	26.02	2.08	(28.63)
1787	山东黄金	20.20	28.77	1.94	(47.61)	6116	拉夏贝尔	4.90	5.72	0.57	(51.82)
3993	洛阳钼业	3.83	13.37	1.71	(32.24)	1533	庄园牧场*	6.62	17.27	0.89	(56.22)
1772	赣锋锂业*	14.96	6.76	-	(52.91)	553	南京熊猫	3.89	22.11	0.90	(70.35)
914	海螺水泥	46.55	9.52	2.20	6.99	763	中兴通讯*	24.90	-	4.05	(29.80)
2009	金隅股份	3.05	8.48	0.65	(37.05)	6869	长飞光纤*	27.70	10.66	2.69	(50.22)
2202	万科*	31.75	10.01	2.22	(9.38)	921	海信科龙*	8.92	7.23	1.48	(22.77)
588	北京北辰	2.55	5.22	0.39	(36.47)	1812	晨鸣纸业*	5.36	4.45	0.76	(33.14)
1528	美凯龙	7.91	5.04	0.60	(46.52)	811	新华文轩	5.93	7.45	0.76	(59.27)

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