

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	28,959.30	0.50	2.16
H股	11,631.03	1.78	4.32
紅籌	4,559.71	(0.53)	1.06
HSC大型股	2,392.83	0.67	2.44
HSC中型股	4,893.89	1.17	4.33
AH股溢價	122.65	3.96	3.79
滬深300	3,729.48	5.95	8.23
富時中國A50	12,735.12	6.04	7.34
上證180	8,315.49	6.14	8.46
上證380	4,589.91	5.02	6.91
臺北加權	10,390.93	0.66	2.42
日經225	21,528.23	0.48	1.06
道瓊斯	26,091.95	0.23	0.81
標普500	2,796.11	0.12	0.74
納斯達克	7,554.46	0.36	1.10
德國DAX 30	11,505.39	0.42	1.82
富時100	7,183.74	0.07	(0.49)
法國CAC 40	5,231.85	0.31	1.22

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.44	(0.07)	(1.16)
紐約期金(美元/t oz)	1,325.90	(0.25)	0.59
標普高盛商品指數	420.53	(2.08)	(0.68)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.75	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,381.48	(1.28)	0.24

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8516	(0.93)	(1.09)
美元兌人民幣	6.6838	(0.91)	(1.06)
美元兌港元	7.8487	0.00	0.04
美元兌日元	111.06	0.40	1.55
歐元兌美元	1.1364	0.20	(0.56)
英鎊兌美元	1.3131	0.53	(0.24)
澳元兌美元	0.7173	0.11	0.10

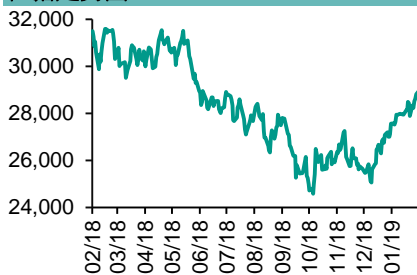
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1810	5.30	3.70
香港(10年期)	1.78100	(5.00)	(21.70)
美國(10年期)	2.66080	2.69	(9.77)

來源：彭博

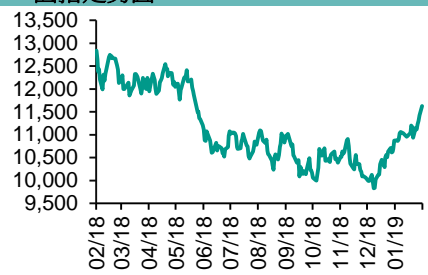
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



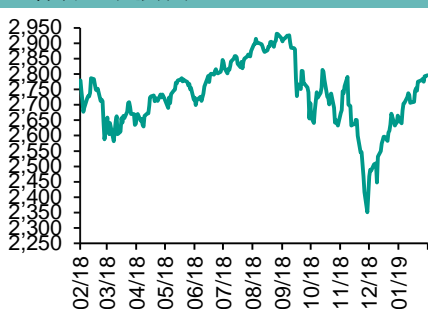
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股上漲，標普500指數達到四個月內高位，主要受到中美貿易談判進展影響；標普500指數10個行業指數表現不一，其中僅公用事業、非核心消費品、核心消費品指數下跌，而信息技術和原材料指數領漲。昨天歐洲三大股市均上漲，德國DAX指數漲幅較大，市場也受到中美貿易談判進展影響。受中美貿易談判進展影響，昨天恒指及國指均上升，其中國指升幅較大；港股11個行業指數表現不一，其中金融和原材料指數領漲，電訊業指數領跌。受中美貿易談判進展以及國家領導人關於金融業改革的講話影響，昨天上證綜指和深成指均上漲；滬深300指數10個行業指數均上漲，其中金融地產、信息技術、工業、原材料、電信業指數漲幅超過5%。滬股通北向淨賣出25.31億人民幣，南向淨賣出24.32億港幣。深股通北向淨買入18.15億人民幣，南向淨買入15.62億港幣；昨天滬深兩市總交易量飆升逾67%至1.04萬億元人民幣。今天將公布美國12月FHFA房價指數環比、美國12月新宅開工年率、德國3月GfK消費者信心指數、香港1月進出口同比。

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
美國	批發庫存月環比	12月	0.4%	1.1%	0.4%*
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	1月	0.10	-0.43	0.05
美國	達拉斯聯儲銀行製造業活動指數	2月	4.7	13.1	1
日本	PPI服務業同比	1月	1.1%	1.1%	1.1%
巴西	經常項目餘額	1月	-\$6424m	-\$6548m	-\$815m
巴西	外國直接投資	1月	\$4500m	\$5866m	\$8950m

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 21世紀經濟報導：部分銀行計劃2月底啓動票據套利自查
- 美國農業部長：中美經貿磋商涉及玉米、家禽等
- 美國農保監會：防範化解金融風險要打持久戰，緊盯房地產金融風險
- 美聯儲Bostic預計今年加息一次，2020年再加息一次
- 中國證監會回應場外配資問題，要求證券公司加強異常交易監控
- Vought稱特朗普預算計劃將尋求削減5%的非國防開支
- 商業銀行2018年末不良貸款率1.83%
- 據悉英國首相特裏莎·梅考慮推遲脫歐日期

國際經濟要聞

美國農業部長：中美經貿磋商涉及玉米、家禽等

美國農業部長Sonny Perdue指出，中國預計將“相對較快地”進行下一輪美國大豆的採購，兩國經貿磋商還涉及了玉米、乙醇、牛肉和家禽。上周五，中國承諾進一步購買1,000萬噸美國大豆，顯示兩國貿易談判取得積極進展。(彭博)

美聯儲Bostic預計今年加息一次，2020年再加息一次

《華爾街日報》引述對亞特蘭大聯儲行長Raphael Bostic周五的專訪報道稱，只要經濟“運行正常”並沒有任何跡象顯示美聯儲的舉措正在導致經濟萎縮，則聯儲仍有以非常緩慢速度加息的空間；小心謹慎并慢慢走向中性立場對於美聯儲來說是一個良好的路徑。Bostic今年在FOMC沒有投票權。(彭博)

Vought稱特朗普預算計劃將尋求削減5%的非國防開支

白宮代理預算局局長Russ Vought表示，美國總統特朗普2020財年預算將要求把非國防權衡性支出削減5%，并允許通過海外應急行動戰爭基金增加國防開支。“國會一次又一次忽視總統節省開支的建議，并提出不負責任的預算，增加支出并擴大政府規模，”Vought發布評論文章稱。(彭博)

據悉英國首相特裏莎·梅考慮推遲脫歐日期

知情人透露，英國首相特裏莎·梅正在考慮推遲脫歐日期并避免下個月無協議脫歐的計劃。其中一位知情人透露，特裏莎·梅預計將在周二內閣會議上討論推遲原定3月29日的脫歐日期。梅將在當天晚些時候向議會宣布內閣的決定。(彭博)

大中華經濟要聞

21世紀經濟報道：部分銀行計劃2月底啓動票據套利自查

《21世紀經濟報道》援引不具名銀行票據業務人士報道，其所在的銀行票據貼現業務檢查主要包括兩方面，一個是通過查看票面背書以及結合貼現頻率、資金流向等數據，對疑似票據中介排查，另一個是通過查看企業財務報表、企業貼現量與銷售匹配性，確認企業1月份票據貼現額的真實性。(彭博)

中國銀保監會：防範化解金融風險要打持久戰，緊盯房地產金融風險

中國銀保監會副主席王兆星在國新辦發布會上稱，防範化解金融風險攻堅戰取得階段性的進展，但很多風險的隱患還沒有完全消除，前期的化解金融風險措施和成果也需要進行鞏固。(彭博)

中國證監會回應場外配資問題，要求證券公司加強異常交易監控

中國證監會周一晚間在網站發布答記者問，要求證券公司嚴格執行經紀業務及融資融券客戶適當性管理；要求加強異常交易監控，認真做好技術系統安全防護。(彭博)

商業銀行2018年末不良貸款率1.83%

中國銀保監會公布數據顯示，法人口徑的商業銀行2018年末不良貸款餘額2.03萬億元人民幣。商業銀行2018年淨利潤1.83萬億元，四季度淨息差2.18%。商業銀行四季度末核心一級資本充足率11.03%。(彭博)

企業要聞

21世紀經濟報道：中民投債委會成立，公司希望金融機構到期予以續貸

《21世紀經濟報道》報道，25日下午，中國民生投資集團在上海召開債權人會議，成立債權人委員會，由中國進出口銀行擔任債委會主席。報道援引知情人稱，中民投總裁呂本獻提出，希望金融機構到期盡量不抽貸、不資產保全，先予以續貸，以便尋求資產變現。其還提出最好是寬限2年。(彭博)

高瓴資本2月19日增持約1.8億股中國鐵塔

在香港交易所的披露文件顯示，高瓴資本2月19日通過交易所買入約1.805億股中國鐵塔的股份，平均價格每股1.8461港元。高瓴資本在中國鐵塔的持股從5.74%增加至6.13%。(彭博)

綠地金融控股集團計劃于澳門發行債券

綠地金融控股集團在網站上發布新聞稿稱，計劃于澳門發行公司債券。海通國際、匯豐銀行、招銀國際、信銀國際、中信建投國際、立僑銀行等金融機構負責人參加啓動儀式。(彭博)

復星醫藥子公司的利妥昔單抗注射液獲得國家藥監局批准

復星醫藥在交易所公告中稱，其附屬公司上海復宏漢霖生物製藥有限公司研製的利妥昔單抗注射液，即重組人鼠嵌合抗CD20單克隆抗體注射液的上市注冊申請已于2月22日獲國家藥品監督管理局批准。(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	7.14	5.93	0.83	(17.54)	1065	創業環保	3.44	7.77	0.75	(68.17)
1398	工商銀行	6.16	6.39	0.86	(11.01)	895	東江環保*	9.09	13.15	1.73	(36.13)
1288	農業銀行	3.85	5.38	0.74	(15.43)	1635	大眾公用	3.42	18.99	1.22	(51.50)
3988	中國銀行	3.74	5.42	0.63	(17.85)	753	中國國航	8.94	14.18	1.24	(25.37)
3328	交通銀行	6.70	5.97	0.68	(12.68)	670	東方航空	5.51	15.74	1.17	(22.25)
3968	招商銀行	36.75	10.09	1.61	(3.68)	1055	南方航空	6.81	10.99	1.13	(31.23)
998	中信銀行	5.28	4.94	0.57	(30.45)	1919	中遠海控	3.49	36.21	1.46	(39.91)
6818	光大銀行	3.92	5.15	0.64	(22.12)	598	中國外運	3.81	8.33	0.90	(31.92)
1988	民生銀行	6.33	4.60	0.59	(16.74)	2866	中遠海發	1.05	10.67	0.67	(66.73)
6196	鄭州銀行*	3.73	3.89	0.65	(44.23)	1138	中遠海能	4.86	66.70	0.60	(29.55)
3866	青島銀行*	6.66	11.75	1.26	-	2880	大連港	1.15	22.86	0.69	(55.85)
2628	中國人壽	22.65	15.11	1.69	(32.41)	6198	青島港	4.93	7.41	1.00	(42.20)
2318	中國平安	84.10	12.45	2.48	(1.81)	3369	秦港股份	1.89	8.59	0.64	(53.31)
2601	中國太保	31.05	14.62	1.73	(28.09)	317	廣船國際	8.09	-	0.88	(49.67)
1336	新華保險	39.75	13.30	1.61	(32.75)	2039	中集集團*	9.43	6.97	0.74	(39.84)
1339	人保集團	3.67	7.60	0.91	(56.92)	1800	中國交建	8.57	6.51	0.65	(40.28)
6030	中信證券	20.40	19.61	1.38	(29.52)	390	中國中鐵	7.74	8.68	0.99	(10.61)
6837	海通證券	11.26	14.55	0.94	(31.35)	1186	中國鐵建	11.38	7.31	0.80	(14.70)
2611	國泰君安	18.80	16.03	1.26	(25.30)	1766	中國中車	8.20	17.60	1.61	(26.82)
1776	廣發證券*	14.02	12.67	1.08	(33.28)	525	廣深鐵路	3.36	17.73	0.71	(23.63)
6886	華泰證券	18.08	11.69	1.22	(37.44)	177	寧滬高速	10.96	10.83	1.81	(5.64)
6099	招商證券	13.06	17.60	1.18	(42.24)	548	深圳高速	9.02	9.66	1.15	(18.82)
3958	東方證券	7.74	23.82	0.90	(48.74)	995	皖通高速	5.18	6.57	0.76	(30.91)
6178	光大證券	9.36	18.90	0.75	(42.57)	107	成渝高速	2.65	7.17	0.48	(41.18)
6881	銀河證券	5.94	16.11	0.80	(54.80)	2238	廣汽集團	10.30	7.38	1.22	(29.88)
6066	中信建投	7.90	12.75	1.21	(62.80)	1211	比亞迪*	53.70	48.44	2.48	(16.88)
1375	中州證券	2.95	21.19	0.97	(56.72)	2333	長城汽車	6.51	8.34	0.99	(33.31)
857	中石油	5.31	15.23	0.68	(42.35)	2338	濰柴動力	11.22	8.94	2.07	(3.60)
386	中石化	6.82	9.77	0.98	(4.24)	3606	福耀玻璃	28.15	16.63	3.17	(3.99)
338	上石化	4.03	5.24	1.30	(37.09)	1108	洛陽玻璃	2.69	53.03	1.03	(81.28)
1033	石化油服	0.89	-	2.34	(62.07)	6865	福萊特	2.80	9.82	1.24	(53.21)
2883	中海油田	7.84	-	0.93	(30.68)	38	一拖股份	2.17	-	0.37	(61.87)
568	山東墨龍*	1.48	9.37	0.52	(72.87)	1157	中聯重科*	3.59	-	0.64	(28.01)
1088	中國神華	19.70	7.20	1.03	(18.49)	564	鄭煤機	3.78	9.74	0.50	(47.44)
1898	中煤能源	3.51	8.52	0.44	(40.64)	1057	浙江世寶*	1.34	-	0.61	(76.55)
1171	兗州煤業	7.92	3.89	0.68	(33.89)	1072	東方電氣	6.17	12.43	0.59	(46.39)
902	華能國際	4.87	74.21	0.91	(40.45)	2727	上海電氣	2.98	12.32	0.66	(53.74)
991	大唐發電	2.24	15.55	0.75	(42.67)	2208	金風科技*	9.91	8.89	1.54	(42.74)
1071	華電國際	3.46	17.50	0.66	(34.32)	42	東北電氣	0.95	-	-	(64.95)
1618	中國中冶	2.29	6.87	0.62	(40.31)	187	京城機電	1.56	11.44	1.03	(75.24)
2068	中鋁國際	2.30	8.29	0.56	(66.83)	2607	上海醫藥	17.72	11.50	1.15	(17.88)
347	鞍鋼股份*	6.10	4.57	0.74	(8.14)	2196	復星醫藥	25.60	18.10	2.13	(17.91)
323	馬鋼股份	3.90	3.69	0.91	(14.77)	1513	麗珠醫藥*	26.90	14.64	1.54	(24.23)
1053	重慶鋼鐵	1.39	3.42	0.58	(45.41)	874	白雲山	31.60	10.88	2.02	(26.47)
2600	中國鋁業	3.15	29.94	0.78	(34.99)	719	新華製藥*	4.45	10.35	0.90	(44.39)
358	江西銅業	11.02	16.33	0.67	(41.41)	2359	藥明康德	85.55	55.66	10.78	(17.82)
2899	紫金礦業	3.50	14.79	1.95	(20.24)	168	青島啤酒	35.05	28.48	2.26	(23.60)
1787	山東黃金	22.05	31.32	2.12	(44.71)	6116	拉夏貝爾	4.96	5.01	0.58	(51.18)
3993	洛陽鉬業	3.86	13.44	1.72	(31.17)	1533	莊園牧場*	6.29	15.77	0.85	(57.75)
1772	贛鋒鋳業	15.66	7.06	-	(50.20)	553	南京熊貓	4.00	22.68	0.92	(70.30)
914	海螺水泥	45.10	9.20	2.13	7.31	763	中興通訊*	23.75	-	3.85	(33.22)
2009	金隅股份	2.86	7.93	0.61	(36.69)	6869	長飛光纖	30.15	11.57	2.92	(46.84)
2202	萬科*	30.45	9.58	2.12	(8.59)	921	海信科龍*	9.03	5.24	1.63	(21.06)
588	北京北辰	2.47	5.04	0.37	(34.82)	1812	晨鳴紙業*	5.50	4.55	0.78	(30.86)
1528	美凱龍	7.97	5.07	0.60	(45.17)	811	新華文軒	6.00	7.25	0.77	(61.61)

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