

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	28,757.44	(0.05)	0.85
H股	11,457.27	(0.75)	2.03
红筹	4,501.57	(0.63)	(0.37)
HSC大型股	2,371.27	(0.21)	1.03
HSC中型股	4,801.52	(1.29)	1.74
AH股溢价	123.30	1.26	4.03
沪深300	3,678.39	(0.17)	6.56
富时中国A50	12,525.09	0.59	5.29
上证180	8,213.10	0.17	6.93
上证380	4,567.35	(0.34)	6.52
台北加权	10,389.17	(0.02)	1.14
日经225	21,556.51	0.50	0.43
道琼斯	25,985.16	(0.28)	0.12
标普500	2,792.38	(0.05)	0.28
纳斯达克	7,554.51	0.07	0.87
德国DAX 30	11,487.33	(0.46)	0.75
富时100	7,107.20	(0.61)	(1.68)
法国CAC 40	5,225.35	(0.26)	0.57

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	57.01	0.12	0.09
纽约期金(美元/t oz)	1,322.20	0.08	(0.10)
标普高盛商品指数	426.77	1.25	(0.08)
CRB大宗商品期货价格指数	183.23	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,400.38	0.81	0.16

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8505	(0.73)	(0.56)
美元兑人民币	6.6764	(0.70)	(0.50)
美元兑港元	7.8494	0.03	0.03
美元兑日元	110.91	0.19	1.82
欧元兑美元	1.1378	0.37	(0.61)
英镑兑美元	1.3318	2.11	1.59
澳元兑美元	0.7151	0.83	(1.68)

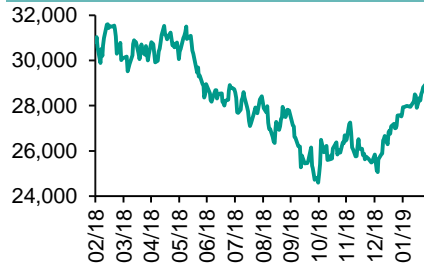
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1770	5.90	3.30
香港(10年期)	1.79700	2.10	(20.10)
美国(10年期)	2.67520	(1.62)	(6.88)

来源：彭博

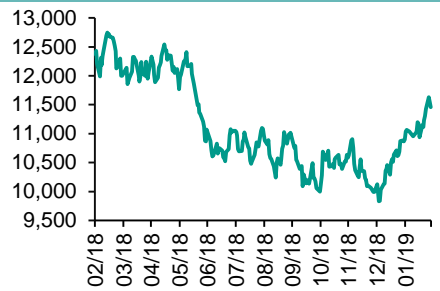
## 每天导读

### 各股市走势图

恒指走势图



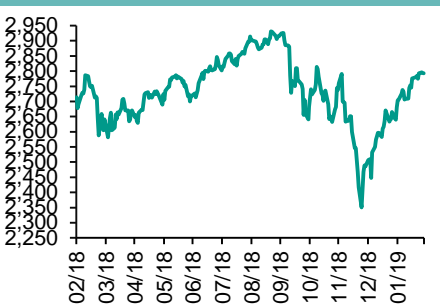
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美股三大股指仅纳指上涨，美国贸易谈判代表降低了市场对中美达成全面协议的预期；标普500指数中行业指数表现不一，其中仅能源、金融、工业指数上涨，而保健和电信服务指数领跌。昨天欧洲三大股市均下跌，市场主要受到印巴冲突以及持续的英国脱欧不确定性影响。昨天恒指及国指下跌，主要受到国内股指表现影响；港股11个行业指数表现不一，其中仅电讯业、公用事业和综合企业指数上涨，而原材料业、工业制品业、消费品制造业指数领跌。昨天大市波动较大，上证综指上涨，但深成指则下跌；沪深300指数10个行业指数表现不一，其中原材料指数领涨，可选消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入29.01亿人民币，南向净卖出24.18亿港元。深股通北向净买入19.75亿人民币，南向净卖出3.12亿港元；昨天沪深两市总交易量跌17%至9092亿元人民币。今天将公布美国第四季度GDP环比折年率初值、美国2月上周首次申领失业救济人数、法国第四季度GDP环比初值、德国2月消费价格同比初值。

### 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
美国	批发库存月环比	12月	0.4%	1.1%	1.1%
美国	工厂订单	12月	0.6%	0.1%	-0.5%*
欧元区	消费者信心指数	2月	-7.4	-7.4	-7.4
日本	工业产值 同比	1月	1.3%	0.0%	-1.9%
日本	零售额同比	1月	1.4%	0.6%	1.3%
香港	GDP年度化同比	2018	3.3%	3.0%	3.8%

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国二手房签约量超预期，因抵押贷款利率下降
- 美国12月商品贸易逆差扩大至创纪录水平，受到贸易战和强势美元影响
- 欧盟警告称意大利未能削减债务将对欧洲构成风险
- 巴基斯坦击落两架印度飞机，印巴两国陷入1971年来最严重冲突
- 知情人士：中国监管新规计划大幅降低信托认购门槛
- 中国拟考虑提供税收优惠来吸引国际基金来华注册
- 中国证监会主席称重点抓好设立科创板，带动资本市场深化改革
- 香港计划设立20亿港元的基金来鼓励智能制造

国际经济要闻

美国二手房签约量超预期，因抵押贷款利率下降

美国1月份二手房签约量增长超预期，止住连续6个月下降的势头，说明较低的抵押贷款利率以及强劲的就业市场正在帮助稳定需求。美国全国地产经纪商协会周三在华盛顿发布的数据显示，二手房签约量指数上升4.6%；前一个月为下降2.3%。分析家的预测中值为上升1%。该指数同比下降3.2%。(彭博)

美国12月商品贸易逆差扩大至创纪录水平，受到贸易战和强势美元影响

根据商务部周三公布的初步数据，12月份商品贸易逆差从11月的705亿美元增加至795亿美元。由于政府部分停摆，该数据发布时间被推迟了一个月。经济学家之前对12月商品贸易逆差的预期中值为736亿美元，上年同期为724亿美元。(彭博)

欧盟警告称意大利未能削减债务将对欧洲构成风险

欧盟委员会再次发出对意大利的尖锐警告，称该国庞大的公共债务和持久的生产力疲软是该地区其他国家面临的风险。“意大利正在经历过度失衡，”欧盟委员会周三在对欧盟成员国经济和社会状况的年度评估中指出，“居高不下的政府债务和持续疲软的生产力意味着跨境相关的风险。”(彭博)

巴基斯坦击落两架印度飞机，印巴两国陷入1971年来最严重冲突

巴基斯坦战机周三击落了架印度飞机；而一天前印度表示其空军轰炸了巴基斯坦境内一恐怖分子训练营。两国紧张关系急剧升级。目前为止印度尚未作出回应。巴基斯坦军方发言人Asif Ghafoor表示，其中一架飞机落入巴基斯坦控制的克什米尔地区，另一架坠毁在控制线印度一侧。(彭博)

大中华经济要闻

知情人士：中国监管新规计划大幅降低信托认购门槛

知情人士称，中国银保监会计划设立公募信托产品，认购起点较此前信托产品的300万元人民币下调至1万元；银保监会正就《信托公司资金信托管理办法》征求意见，该管理办法是对去年发布的资管新规的补充；公募信托产品将禁止投资于非标资产，以控制风险。(彭博)

中国据称考虑提供税收优惠来吸引国际基金来华注册

匿名知情人士说，中国财政部已聘请一家全球性会计公司，就豁免资本利得税可能进行的可行性研究做尽职调查。免除这项征税也可能降低中国基金公司选择离岸避税天堂作为基地的倾向。(彭博)

中国证监会主席称重点抓好设立科创板，带动资本市场深化改革

中国证监会主席易会满在发布会上表示，设立科创板并试点注册制，对于支持科技创新、推动经济高质量发展具有重要战略意义。各项工作进展比较顺利。下一步将推动这项重大改革有效落实落地。(彭博)

香港计划设立20亿港元的基金来鼓励智能制造

香港财政司司长陈茂波在预算案演辞中表示，香港政府计划向创新及科技基金注入20亿港元，帮助制造业企业在香港建立智能生产线。政府希望在立法会批准之后于下半年落实该倡议。(彭博)

企业要闻

路透：KKR和腾讯音乐娱乐考虑竞购维旺迪旗下环球音乐股份

路透援引未具名消息来源报道，KKR和腾讯音乐娱乐正在考虑独立竞购，以获得维旺迪旗下环球音乐不超过50%的股份。两位消息人士：维旺迪股东Bolloré正在遴选银行安排出售环球音乐部分股份；出售程序可能在第二季度启动。交易可能价值高达200亿欧元。(彭博)

纽约时报：福特的中国合资公司已开始裁减数千名员工

据《纽约时报》报道，长安福特已开始裁减数千名员工；公司员工总数约为2万名。工厂已将班次从三班减至一班。位于重庆的三家大型装配厂目前的产能利用率不到五分之一。(彭博)

亘喜生物完成8500万美元B轮融资，由淡马锡领投

亘喜生物2月26日在声明中宣布完成8500万美元B轮融资，由新加坡国有投资基金淡马锡领投。礼来亚洲基金、苏州民投、King Star Capital和成都妙济共同参与了此轮融资。(彭博)

波音与越捷航空及越竹航空签署了价值157亿美元的飞机订单

波音与越捷航空在声明中表示，越捷航空以127亿美元的目录价格又订购了100架波音737 Max飞机。波音在另一份声明中确认，根据目录价格，越竹航空订购了价值30亿美元的10架787-9梦想飞机。(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	7.07	5.87	0.82	(16.92)	1065	创业环保	3.46	7.81	0.75	(68.61)
1398	工商银行	6.05	6.27	0.84	(11.29)	895	东江环保*	8.67	12.54	1.65	(38.81)
1288	农业银行	3.78	5.28	0.73	(15.70)	1635	大众公用	3.40	18.88	1.21	(54.74)
3988	中国银行	3.66	5.30	0.62	(19.64)	753	中国国航	8.91	14.13	1.23	(26.16)
3328	交通银行	6.71	5.98	0.68	(11.10)	670	东方航空	5.20	14.85	1.11	(26.41)
3968	招商银行	36.45	10.00	1.59	(2.07)	1055	南方航空	6.69	10.80	1.11	(33.80)
998	中信银行	5.14	4.80	0.55	(32.11)	1919	中远海控	3.39	35.15	1.42	(43.15)
6818	光大银行	3.81	5.00	0.62	(23.81)	598	中国外运	3.74	8.18	0.89	(39.08)
1988	民生银行	6.15	3.71	0.48	(20.13)	2866	中远海发	1.08	10.97	0.69	(69.33)
6196	郑州银行*	3.76	3.92	0.66	(46.70)	1138	中远海能	4.68	64.20	0.58	(31.96)
3866	青岛银行*	6.87	12.11	1.30	(24.87)	2880	大连港	1.16	23.05	0.70	(57.59)
2628	中国人寿	21.75	14.50	1.62	(36.76)	6198	青岛港	5.09	7.64	1.03	(45.80)
2318	中国平安	82.75	12.25	2.44	0.74	3369	秦港股份	1.87	8.49	0.63	(54.35)
2601	中国太保	30.05	14.15	1.67	(26.54)	317	广船国际	7.82	-	0.85	(52.28)
1336	新华保险	38.75	12.96	1.57	(35.55)	2039	中集集团*	8.93	6.60	0.70	(42.23)
1339	人保集团	3.58	7.41	0.89	(63.52)	1800	中国交建	8.56	6.50	0.65	(42.44)
6030	中信证券	19.10	18.35	1.29	(32.34)	390	中国中铁	7.76	8.70	0.99	(11.14)
6837	海通证券	10.62	13.72	0.89	(31.35)	1186	中国铁建	11.46	7.36	0.81	(15.25)
2611	国泰君安	17.68	15.06	1.19	(25.03)	1766	中国中车	8.35	17.91	1.64	(25.67)
1776	广发证券*	13.46	12.15	1.04	(32.59)	525	广深铁路	3.43	18.09	0.72	(23.90)
6886	华泰证券	16.46	10.64	1.11	(40.96)	177	宁沪高速	10.80	10.67	1.79	(5.15)
6099	招商证券	11.88	16.01	1.07	(44.14)	548	深圳高速	8.60	9.21	1.10	(20.96)
3958	东方证券	7.10	21.84	0.82	(52.30)	995	皖通高速	5.10	6.47	0.75	(33.36)
6178	光大证券	8.83	17.82	0.71	(46.31)	107	成渝高速	2.64	7.14	0.48	(41.88)
6881	银河证券	5.52	14.96	0.74	(58.31)	2238	广汽集团	10.00	7.16	1.18	(29.53)
6882	中信建投	7.37	11.89	1.12	(71.33)	1211	比亚迪*	50.00	45.09	2.31	(22.50)
1375	中州证券	2.61	18.74	0.86	(62.50)	2333	长城汽车	6.04	7.73	0.92	(34.87)
857	中石油	5.27	15.11	0.67	(42.66)	2338	潍柴动力	11.12	9.43	2.03	(0.07)
386	中石化	6.77	9.69	0.97	(4.51)	3606	福耀玻璃	28.35	16.74	3.19	(0.65)
338	上石化	3.97	5.16	1.28	(38.28)	1108	洛阳玻璃	2.62	51.63	1.01	(81.48)
1033	石化油服	0.91	-	2.39	(61.81)	6865	福莱特	3.10	10.87	1.37	(57.20)
2883	中海油田	7.65	-	0.91	(32.53)	38	一拖股份	2.17	-	0.37	(62.95)
568	山东墨龙*	1.46	9.23	0.51	(73.54)	1157	中联重科*	3.56	22.24	0.64	(27.62)
1088	中国神华	19.64	7.17	1.03	(18.82)	564	郑煤机	3.67	9.46	0.49	(48.49)
1898	中煤能源	3.48	8.44	0.43	(42.88)	1057	浙江世宝*	1.31	-	0.60	(76.60)
1171	兖州煤业	7.87	3.86	0.68	(36.27)	1072	东方电气	6.07	12.23	0.58	(46.91)
902	华能国际	4.81	73.26	0.90	(40.61)	2727	上海电气	3.00	12.40	0.67	(54.36)
991	大唐发电	2.22	15.40	0.74	(44.04)	2208	金风科技*	9.01	8.08	1.40	(44.05)
1071	华电国际	3.45	17.44	0.66	(33.95)	42	东北电气	0.93	-	-	(66.43)
1618	中国中冶	2.29	6.87	0.62	(44.73)	187	京城机电	1.58	11.58	1.04	(75.03)
2068	中铝国际	2.48	8.94	0.60	(66.46)	2607	上海医药	17.84	11.57	1.16	(17.67)
347	鞍钢股份*	6.01	4.50	0.73	(10.17)	2196	复星医药	27.45	19.40	2.29	(17.89)
323	马钢股份	3.83	3.62	0.89	(16.76)	1513	丽珠医药*	27.20	14.80	1.56	(27.59)
1053	重庆钢铁	1.38	3.40	0.58	(46.80)	874	白云山	30.90	10.63	1.97	(27.72)
2600	中国铝业	3.30	31.35	0.82	(33.22)	719	新华制药*	4.31	10.02	0.87	(47.02)
358	江西铜业	11.00	16.29	0.67	(40.69)	2359	药明康德	86.00	55.93	10.83	(15.58)
2899	紫金矿业	3.43	14.49	1.91	(19.50)	168	青岛啤酒	33.50	25.82	2.07	(26.71)
1787	山东黄金	21.50	30.53	2.06	(44.39)	6116	拉夏贝尔	4.92	5.72	0.57	(50.98)
3993	洛阳钼业	3.74	13.02	1.67	(33.62)	1533	庄园牧场*	6.50	16.90	0.88	(56.77)
1772	赣锋锂业*	15.28	6.89	-	(51.72)	553	南京熊猫	3.49	19.78	0.80	(70.82)
914	海螺水泥	45.45	9.27	2.14	10.09	763	中兴通讯*	24.25	-	3.93	(29.85)
2009	金隅股份	2.87	7.95	0.61	(37.63)	6869	长飞光纤*	28.25	10.84	2.74	(48.57)
2202	万科*	30.10	9.46	2.10	(8.45)	921	海信科龙*	8.05	6.50	1.33	(25.62)
588	北京北辰	2.46	5.02	0.37	(37.81)	1812	晨鸣纸业*	5.31	4.39	0.75	(32.58)
1528	美凯龙	7.86	4.99	0.59	(45.91)	811	新华文轩	5.95	7.45	0.76	(61.01)

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