

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	28,757.44	(0.05)	0.85
H股	11,457.27	(0.75)	2.03
紅籌	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股溢價	123.30	1.26	4.03
滬深300	3,678.39	(0.17)	6.56
富時中國A50	12,525.09	0.59	5.29
上證180	8,213.10	0.17	6.93
上證380	4,567.35	(0.34)	6.52
臺北加權	10,389.17	(0.02)	1.14
日經225	21,556.51	0.50	0.43
道瓊斯	25,985.16	(0.28)	0.12
標普500	2,792.38	(0.05)	0.28
納斯達克	7,554.51	0.07	0.87
德國DAX 30	11,487.33	(0.46)	0.75
富時100	7,107.20	(0.61)	(1.68)
法國CAC 40	5,225.35	(0.26)	0.57

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.01	0.12	0.09
紐約期金(美元/t oz)	1,322.20	0.08	(0.10)
標普高盛商品指數	426.77	1.25	(0.08)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.23	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,400.38	0.81	0.16

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8505	(0.73)	(0.56)
美元兌人民幣	6.6764	(0.70)	(0.50)
美元兌港元	7.8494	0.03	0.03
美元兌日元	110.91	0.19	1.82
歐元兌美元	1.1378	0.37	(0.61)
英鎊兌美元	1.3318	2.11	1.59
澳元兌美元	0.7151	0.83	(1.68)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1770	5.90	3.30
香港(10年期)	1.79700	2.10	(20.10)
美國(10年期)	2.67520	(1.62)	(6.88)

來源：彭博

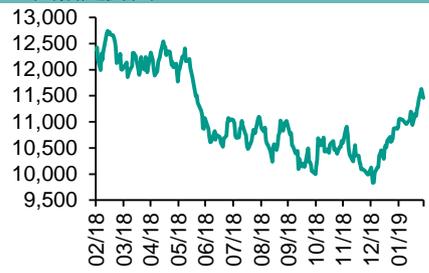
每天導讀

各股市走勢圖

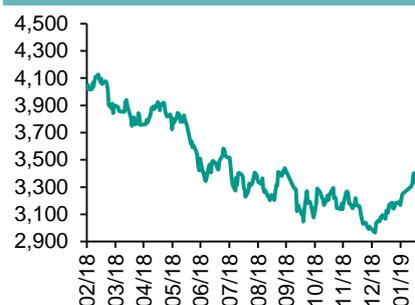
恒指走勢圖



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

昨天美股三大股指僅納指上漲，美國貿易談判代表降低了市場對中美達成全面協議的預期；標普500指數中行業指數表現不一，其中僅能源、金融、工業指數上漲，而保健和電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，市場主要受到印巴衝突以及持續的英國脫歐不確定性影響。昨天恒指及國指下跌，主要受到國內股指表現影響；港股11個行業指數表現不一，其中僅電訊業、公用事業和綜合企業指數上漲，而原材料業、工業製品業、消費品製造業指數領跌。昨天大市波動較大，上證綜指上漲，但深成指則下跌；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入29.01億人民幣，南向淨賣出24.18億港幣。深股通北向淨買入19.75億人民幣，南向淨賣出3.12億港幣；昨天滬深兩市總成交量跌17%至9092億元人民幣。今天將公布美國第四季度GDP環比折合年率初值、美國2月上旬首次申領失業救濟人數、法國第四季度GDP環比初值、德國2月消費價格同比初值。

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
美國	批發庫存月環比	12月	0.4%	1.1%	1.1%
美國	工廠訂單	12月	0.6%	0.1%	-0.5%*
歐元區	消費者信心指數	2月	-7.4	-7.4	-7.4
日本	工業產值 同比	1月	1.3%	0.0%	-1.9%
日本	零售額同比	1月	1.4%	0.6%	1.3%
香港	GDP年度化同比	2018	3.3%	3.0%	3.8%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國二手房簽約量超预期，因抵押貸款利率下降
- 中國監管新規劃計劃大幅降低信託認購門檻
- 美國12月商品貿易逆差擴大至創紀錄水平，受到貿易戰和強勢美元影響
- 中國證監會主席稱重點抓好設立科创板，帶動資本市場深化改革
- 歐盟警告稱意大利未能削減債務將對歐洲構成風險
- 中證報：工信部正在研究推動疫苗行業重組整合
- 巴基斯坦擊落兩架印度飛機，印巴兩國陷入1971年來最嚴重衝突
- 香港計劃設立20億港元的基金來鼓勵智能製造

國際經濟要聞

美國二手房簽約量超預期，因抵押貸款利率下降

美國1月份二手房簽約量增長超預期，止住連續6個月下降的勢頭，說明較低的抵押貸款利率以及強勁的就業市場正在幫助穩定需求。美國全國地產經紀商協會周三在華盛頓發布的數據顯示，二手房簽約量指數上升4.6%；前一個月為下降2.3%。分析師的預測中值為上升1%。該指數同比下降3.2%。(彭博)

美國12月商品貿易逆差擴大至創紀錄水平，受到貿易戰和強勢美元影響

根據商務部周三公布的初步數據，12月份商品貿易逆差從11月的705億美元增加至795億美元。由於政府部分停擺，該數據發布時間被推遲了一個月。經濟學家之前對12月商品貿易逆差的預期中值為736億美元，上年同期為724億美元。(彭博)

歐盟警告稱意大利未能削減債務將對歐洲構成風險

歐盟委員會再次發出對意大利的尖銳警告，稱該國龐大的公共債務和持久的生產力疲軟是該地區其他國家面臨的風險。“意大利正在經歷過度失衡，”歐盟委員會周三在對歐盟成員國經濟和社會狀況的年度評估中指出，“居高不下的政府債務和持續疲軟的生產力意味著跨境相關的風險。”(彭博)

巴基斯坦擊落兩架印度飛機，印巴兩國陷入1971年來最嚴重衝突

巴基斯坦戰機周三擊落了兩架印度飛機；而一天前印度表示其空軍轟炸了巴基斯坦境內一恐怖分子訓練營。兩國緊張關係急劇升級。目前為止印度尚未作出回應。巴基斯坦軍方發言人Asif Ghafoor表示，其中一架飛機落入巴基斯坦控制的克什米爾地區，另一架墜毀在控制綫印度一側。(彭博)

大中華經濟要聞

知情人士：中國監管新規計劃大幅降低信托認購門檻

知情人士稱，中國銀保監會計劃設立公募信托產品，認購起點較此前信托產品的300萬元人民幣下調至1萬元；銀保監會正就《信托公司資金信托管理辦法》徵求意見，該管理辦法是對去年發布的資管新規的補充；公募信托產品將禁止投資于非標資產，以控制風險。(彭博)

中國據稱考慮提供稅收優惠來吸引國際基金來華注冊

匿名知情人士說，中國財政部已聘請一家全球性會計公司，就豁免資本利得稅可能進行的可行性研究做盡職調查。免除這項徵稅也可能降低中國基金公司選擇離岸避稅天堂作為基地的傾向。(彭博)

中國證監會主席稱重點抓好設立科創板，帶動資本市場深化改革

中國證監會主席易會滿在發布會上表示，設立科創板并試點注冊制，對於支持科技創新、推動經濟高質量發展具有重要戰略意義。各項工作進展比較順利。下一步將推動這項重大改革有效落實落地。(彭博)

香港計劃設立20億港元的基金來鼓勵智能製造

香港財政司司長陳茂波在預算案演辭中表示，香港政府計劃向創新及科技基金注入20億港元，幫助製造業企業在香港建立智能生產綫。政府希望在立法會批准之後于下半年落實該倡議。(彭博)

企業要聞

路透：KKR和騰訊音樂娛樂考慮競購維旺迪旗下環球音樂股份

路透援引未具名消息來源報道，KKR和騰訊音樂娛樂正在考慮獨立競購，以獲得維旺迪旗下環球音樂不超過50%的股份。兩位消息人士：維旺迪股東Bolloré正在遴選銀行安排出售環球音樂部分股份；出售程序可能在第二季度啓動。交易可能價值高達200億歐元。(彭博)

紐約時報：福特的中國合資公司已開始裁減數千名員工

據《紐約時報》報道，長安福特已開始裁減數千名員工；公司員工總數約為2萬名。工廠已將班次從三班減至一班。位于重慶的三家大型裝配廠目前的產能利用率不到五分之一。(彭博)

亘喜生物完成8500萬美元B輪融資，由淡馬錫領投

亘喜生物2月26日在聲明中宣布完成8500萬美元B輪融資，由新加坡國有投資基金淡馬錫領投。禮來亞洲基金、蘇州民投、King Star Capital和成都妙濟共同參與了此輪融資。(彭博)

波音與越捷航空及越竹航空簽署了價值157億美元的飛機訂單

波音與越捷航空在聲明中表示，越捷航空以127億美元的目錄價格又訂購了100架波音737 Max飛機。波音在另一份聲明中確認，根據目錄價格，越竹航空訂購了價值30億美元的10架787-9夢想飛機。(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	7.07	5.87	0.82	(16.92)	1065	創業環保	3.46	7.81	0.75	(68.61)
1398	工商銀行	6.05	6.27	0.84	(11.29)	895	東江環保*	8.67	12.54	1.65	(38.81)
1288	農業銀行	3.78	5.28	0.73	(15.70)	1635	大眾公用	3.40	18.88	1.21	(54.74)
3988	中國銀行	3.66	5.30	0.62	(19.64)	753	中國國航	8.91	14.13	1.23	(26.16)
3328	交通銀行	6.71	5.98	0.68	(11.10)	670	東方航空	5.20	14.85	1.11	(26.41)
3968	招商銀行	36.45	10.00	1.59	(2.07)	1055	南方航空	6.69	10.80	1.11	(33.80)
998	中信銀行	5.14	4.80	0.55	(32.11)	1919	中遠海控	3.39	35.15	1.42	(43.15)
6818	光大銀行	3.81	5.00	0.62	(23.81)	598	中國外運	3.74	8.18	0.89	(39.08)
1988	民生銀行	6.15	3.71	0.48	(20.13)	2866	中遠海發	1.08	10.97	0.69	(69.33)
6196	鄭州銀行*	3.76	3.92	0.66	(46.70)	1138	中遠海能	4.68	64.20	0.58	(31.96)
3866	青島銀行*	6.87	12.11	1.30	-	2880	大連港	1.16	23.05	0.70	(57.59)
2628	中國人壽	21.75	14.50	1.62	(36.76)	6198	青島港	5.09	7.64	1.03	(45.80)
2318	中國平安	82.75	12.25	2.44	0.74	3369	秦港股份	1.87	8.49	0.63	(54.35)
2601	中國太保	30.05	14.15	1.67	(26.54)	317	廣船國際	7.82	-	0.85	(52.28)
1336	新華保險	38.75	12.96	1.57	(35.55)	2039	中集集團*	8.93	6.60	0.70	(42.23)
1339	人保集團	3.58	7.41	0.89	(63.52)	1800	中國交建	8.56	6.50	0.65	(42.44)
6030	中信證券	19.10	18.35	1.29	(32.34)	390	中國中鐵	7.76	8.70	0.99	(11.14)
6837	海通證券	10.62	13.72	0.89	(31.35)	1186	中國鐵建	11.46	7.36	0.81	(15.25)
2611	國泰君安	17.68	15.06	1.19	(25.03)	1766	中國中車	8.35	17.91	1.64	(25.67)
1776	廣發證券*	13.46	12.15	1.04	(32.59)	525	廣深鐵路	3.43	18.09	0.72	(23.90)
6886	華泰證券	16.46	10.64	1.11	(40.96)	177	寧滬高速	10.80	10.67	1.79	(5.15)
6099	招商證券	11.88	16.01	1.07	(44.14)	548	深圳高速	8.60	9.21	1.10	(20.96)
3958	東方證券	7.10	21.84	0.82	(52.30)	995	皖通高速	5.10	6.47	0.75	(33.36)
6178	光大證券	8.83	17.82	0.71	(46.31)	107	成渝高速	2.64	7.14	0.48	(41.88)
6881	銀河證券	5.52	14.96	0.74	(58.31)	2238	廣汽集團	10.00	7.16	1.18	(29.53)
6066	中信建投	7.37	11.89	1.12	(71.33)	1211	比亞迪*	50.00	45.09	2.31	(22.50)
1375	中州證券	2.61	18.74	0.86	(62.50)	2333	長城汽車	6.04	7.73	0.92	(34.87)
857	中石油	5.27	15.11	0.67	(42.66)	2338	濰柴動力	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	洛陽玻璃	2.62	51.63	1.01	(81.48)
1033	石化油服	0.91	-	2.39	(61.81)	6865	福萊特	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	山東墨龍*	1.46	9.23	0.51	(73.54)	1157	中聯重科*	3.56	22.24	0.64	(27.62)
1088	中國神華	19.64	7.17	1.03	(18.82)	564	鄭煤機	3.67	9.46	0.49	(48.49)
1898	中煤能源	3.48	8.44	0.43	(42.88)	1057	浙江世寶*	1.31	-	0.60	(76.60)
1171	兗州煤業	7.87	3.86	0.68	(36.27)	1072	東方電氣	6.07	12.23	0.58	(46.91)
902	華能國際	4.81	73.26	0.90	(40.61)	2727	上海電氣	3.00	12.40	0.67	(54.36)
991	大唐發電	2.22	15.40	0.74	(44.04)	2208	金風科技*	9.01	8.08	1.40	(44.05)
1071	華電國際	3.45	17.44	0.66	(33.95)	42	東北電氣	0.93	-	-	(66.43)
1618	中國中冶	2.29	6.87	0.62	(44.73)	187	京城機電	1.58	11.58	1.04	(75.03)
2068	中鋁國際	2.48	8.94	0.60	(66.46)	2607	上海醫藥	17.84	11.57	1.16	(17.67)
347	鞍鋼股份*	6.01	4.50	0.73	(10.17)	2196	復星醫藥	27.45	19.40	2.29	(17.89)
323	馬鋼股份	3.83	3.62	0.89	(16.76)	1513	麗珠醫藥*	27.20	14.80	1.56	(27.59)
1053	重慶鋼鐵	1.38	3.40	0.58	(46.80)	874	白雲山	30.90	10.63	1.97	(27.72)
2600	中國鋁業	3.30	31.35	0.82	(33.22)	719	新華製藥*	4.31	10.02	0.87	(47.02)
358	江西銅業	11.00	16.29	0.67	(40.69)	2359	藥明康德	86.00	55.93	10.83	(15.58)
2899	紫金礦業	3.43	14.49	1.91	(19.50)	168	青島啤酒	33.50	25.82	2.07	(26.71)
1787	山東黃金	21.50	30.53	2.06	(44.39)	6116	拉夏貝爾	4.92	5.72	0.57	(50.98)
3993	洛陽鉬業	3.74	13.02	1.67	(33.62)	1533	莊園牧場*	6.50	16.90	0.88	(56.77)
1772	贛鋒鋳業	15.28	6.89	-	(51.72)	553	南京熊貓	3.49	19.78	0.80	(70.82)
914	海螺水泥	45.45	9.27	2.14	10.09	763	中興通訊*	24.25	-	3.93	(29.85)
2009	金隅股份	2.87	7.95	0.61	(37.63)	6869	長飛光纖	28.25	10.84	2.74	(48.57)
2202	萬科*	30.10	9.46	2.10	(8.45)	921	海信科龍*	8.05	6.50	1.33	(25.62)
588	北京北辰	2.46	5.02	0.37	(37.81)	1812	晨鳴紙業*	5.31	4.39	0.75	(32.58)
1528	美凱龍	7.86	4.99	0.59	(45.91)	811	新華文軒	5.95	7.45	0.76	(61.01)

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