

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	28,920.87	1.46	(0.14)
H股	11,466.14	1.68	(1.01)
紅籌	4,505.87	1.05	(0.88)
HSC大型股	2,382.81	1.19	(0.75)
HSC中型股	4,817.65	1.50	(1.81)
AH股溢價	122.04	(1.05)	(1.45)
滬深300	3,755.35	0.68	(1.59)
富時中國A50	12,450.12	0.29	(3.94)
上證180	8,270.98	0.71	(2.05)
上證380	4,972.41	1.63	3.74
臺北加權	10,343.33	0.91	0.37
日經225	21,503.69	1.79	(0.43)
道瓊斯	25,554.66	(0.38)	(0.98)
標普500	2,791.52	0.30	0.07
納斯達克	7,591.03	0.44	0.19
德國DAX 30	11,524.17	(0.17)	(0.83)
富時100	7,151.15	0.29	(0.45)
法國CAC 40	5,270.25	0.08	(0.51)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.20	0.58	1.74
紐約期金(美元/t oz)	1,301.90	0.29	1.11
標普高盛商品指數	426.05	0.53	0.39
CRB大宗商品期貨價格指數	181.31	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,385.62	0.82	0.02

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8545	(0.12)	(1.15)
美元兌人民幣	6.7075	(0.14)	(1.13)
美元兌港元	7.8499	0.00	0.02
美元兌日元	111.34	(0.39)	0.30
歐元兌美元	1.1289	(0.16)	0.25
英鎊兌美元	1.3072	(0.74)	1.76
澳元兌美元	0.7068	0.51	(0.31)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1560	(4.20)	7.80
香港(10年期)	1.81400	(1.90)	(2.80)
美國(10年期)	2.60870	(8.47)	(9.34)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

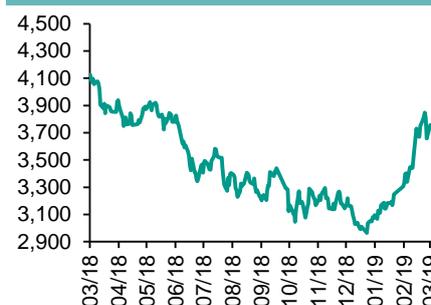
恒指走勢圖



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。美國2月通脹溫和，支持聯儲局對利率調整保持耐性的立場，標普500指數及納斯達克指數上升，但波音股價下挫，拖累道瓊斯指數下跌。標普500指數10個行業指數表現不一，其中保健指數領漲，工業指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中德國DAX30指數下跌，但富時100指數及法國CAC40指數上漲。市場聚焦英國議會表決脫歐方案，投資者入市態度審慎。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。美國零售數據造好，加上中美貿易談判取得進展，帶動港股上升。港股11個行業指數全線上漲，其中地產建築業及電訊業領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。中美貿易代表就文本關鍵問題進行具體磋商，推動A股上揚。滬深300指數10個行業指數均上漲，其中主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入7.36億人民幣，南向淨買入5.49億港幣。深股通北向淨買入2.62億人民幣，南向淨買入6.99億港幣。昨天滬深兩市總成交量升至1.14萬億人民幣。今天將公布美國1月耐用用品訂單及歐元區1月工業產值經季調月環比。

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
英國	貿易餘額	1月	-£3500m	-£3825m	-£3448m*
英國	工業產值(月環比)	1月	0.2%	0.6%	-0.5%
英國	製造業生產月環比	1月	0.2%	0.8%	-0.7%
美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	2月	102.5	101.7	101.2
美國	CPI 月環比	2月	0.2%	0.2%	0.0%
美國	CPI 同比	2月	1.6%	1.5%	1.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英國議會否決特裏莎·梅的脫歐協議，所有退歐選項再次擺上桌面
- 路透社稱歐洲央行將把TLTRO設計成能降低貸款需求
- 美國2月份核心通貨膨脹意外下降，受到汽車和藥品價格拖累
- 美國6個月來首次下調原油產量預測
- 中美貿易談判接近最後階段，美國堅持保留關稅威脅選擇權
- 中國統計局局長寧吉喆稱1、2月份經濟總體向好
- 中國金融監管部門調研利率并軌
- 香港金管局再次出手捍衛聯繫匯率制，買入39.25億港元

國際經濟要聞

英國議會否決特裏莎·梅的脫歐協議，所有退歐選項再次擺上桌面

英國首相特裏莎·梅的脫歐協議再次被議會拒絕，令英國陷入更深的政治危機，脫歐決定被推遲甚至反轉的可能性變得更高。對於特裏莎·梅的脫歐協議，議會的投票結果是391票反對，242票贊成。(彭博)

路透社稱歐洲央行將把TLTRO設計成能降低貸款需求

路透社援引四位知情人士報道稱，歐洲央行希望減少銀行對中央銀行融資的依賴，並將把新長期貸款設計成能抑制需求。管理委員會認為，工作人員提議的將利率設定為比主要再融資利率高出25個基點有點太高了。(彭博)

美國2月份核心通貨膨脹意外下降，受到汽車和藥品價格拖累

根據美國勞工部周二的報告，2月份不包括食品和能源的核心消費者價格指數環比上漲0.1%，較上年同期上漲2.1%。上述數字低於經濟學家的預期中值。2月份整體CPI環比上漲0.2%，是四個月以來的首次上漲，當月CPI同比上漲1.5%，低於經濟學家預期，也是2016年以來的最小漲幅。(彭博)

美國6個月來首次下調原油產量預測

雖然原油產量預計仍將達到創紀錄水平，但美國能源信息管理局將其2019年的產量預測下調至1230萬桶/日，比之前的預測減少11萬桶。2020年產量料達到1303萬桶/日，比上個月的預測低17萬桶。(彭博)

大中華經濟要聞

中美貿易談判接近最後階段，美國堅持保留關稅威脅選擇權

“不管當前關稅何去何從，我們必須保留在協議遭到違反情況下能夠提高關稅的權利，”美國貿易代表萊特希澤周二在參議院財政委員會的聽證會上說。“我現在無法預言談判成功，但我們正在努力，而且我們取得了實際進展。”(彭博)

中國統計局局長寧吉喆稱1、2月份經濟總體向好

中國國家統計局局長寧吉喆在全國兩會期間的“部長通道”接受採訪時表示，從目前已經知道的部分數據來看，中國1至2月份經濟運行開局總體向好。(彭博)

中國金融監管部門調研利率并軌

中國正穩妥推進存款基準利率和市場利率兩軌并一軌的工作。兩位消息人士周二透露，金融監管部門正在就利率并軌向銀行展開調研，包括對銀行穩健經營必要性及正負面影響。(路透)

香港金管局再次出手捍衛聯繫匯率制，買入39.25億港元

香港金管局在港元兌美元跌至弱方兌換保證水平後買入本幣，以捍衛聯繫匯率制。根據香港金管局在彭博的頁面，金管局買入總值39.25億港元（5億美元）的本幣。港元兌美元周二在7.85水平附近交易。(彭博)

企業要聞

中國平安盈利超預期，宣布股票回購計劃

在報告了超預期的全年盈利之後，以市值計算中國最大的保險公司中國平安宣布，計劃回購不超過100億元人民幣（14.9億美元）的A股。全年淨利潤1074億元人民幣，接受彭博調查的20位分析師預期均值975億元。(彭博)

海航考慮出售從嘉能可收購的HG Storage股份

在陷入困境的海航集團尋求變賣資產以削減債務之際，有知情人士稱，該中國集團企業正在考慮出售其所持石油儲存和物流公司HG Storage International Ltd.的多數股份。(彭博)

中國電動汽車電池製造商天能動力考慮分拆業務至A股上市

天能動力董事局主席張天任周二在北京參加全國政協會議期間接受採訪時說，公司擬將電池製造業務在內地上市。在內地上市前，公司將分拆電池製造和回收業務。(彭博)

美國一再重申波音737 Max飛機沒有安全問題

美國航空監管機構重申，波音737 Max飛機不存在需要停飛的安全問題，儘管全球逾40個國家在該機型五個月內發生兩起致命空難後紛紛下達禁飛令。(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	7.06	5.88	0.82	(13.93)	1065	創業環保	3.41	7.72	0.74	(70.17)
1398	工商銀行	6.01	6.25	0.84	(8.61)	895	東江環保*	8.88	12.89	1.69	(40.62)
1288	農業銀行	3.73	5.22	0.72	(14.77)	1635	大眾公用	3.40	18.93	1.22	(61.62)
3988	中國銀行	3.70	5.38	0.63	(17.44)	753	中國國航	8.05	12.81	1.12	(26.03)
3328	交通銀行	6.60	5.90	0.67	(11.04)	670	東方航空	4.93	14.12	1.05	(27.23)
3968	招商銀行	35.90	9.88	1.57	0.07	1055	南方航空	6.08	9.84	1.01	(33.98)
998	中信銀行	5.26	4.93	0.57	(29.43)	1919	中遠海控	3.18	33.08	1.33	(46.71)
6818	光大銀行	3.90	5.14	0.64	(20.26)	598	中國外運	3.75	8.22	0.89	(54.35)
1988	民生銀行	6.09	3.69	0.48	(19.31)	2866	中遠海發	1.03	10.49	0.66	(71.97)
6196	鄭州銀行*	3.73	3.90	0.66	(50.66)	1138	中遠海能	4.46	61.38	0.55	(35.62)
3866	青島銀行*	6.35	11.23	1.20	-	2880	大連港	1.07	21.32	0.65	(61.58)
2628	中國人壽	21.30	14.24	1.59	(36.35)	6198	青島港	5.44	8.20	1.11	(52.95)
2318	中國平安	82.70	11.73	2.32	2.06	3369	秦港股份	1.87	8.52	0.63	(61.40)
2601	中國太保	29.15	13.77	1.63	(23.65)	317	廣船國際	7.90	-	0.87	(59.13)
1336	新華保險	38.25	12.83	1.55	(35.30)	2039	中集集團*	9.38	6.96	0.74	(40.27)
1339	人保集團	3.56	7.39	0.89	(71.43)	1800	中國交建	8.52	6.49	0.65	(40.56)
6030	中信證券	18.84	16.15	1.30	(34.76)	390	中國中鐵	7.67	8.63	0.98	(11.66)
6837	海通證券	10.58	13.71	0.89	(36.10)	1186	中國鐵建	11.12	7.17	0.78	(15.38)
2611	國泰君安	17.38	14.86	1.17	(27.65)	1766	中國中車	8.16	17.56	1.61	(25.02)
1776	廣發證券*	12.70	11.50	0.98	(36.19)	525	廣深鐵路	3.30	17.46	0.70	(26.94)
6886	華泰證券	16.02	10.39	1.09	(39.61)	177	寧滬高速	10.76	10.66	1.79	(6.26)
6099	招商證券	11.68	15.79	1.06	(43.86)	548	深圳高速	8.77	9.42	1.12	(21.02)
3958	東方證券	6.63	14.62	0.77	(54.31)	995	皖通高速	5.14	6.54	0.76	(36.25)
6178	光大證券	8.56	17.33	0.69	(48.77)	107	成渝高速	2.63	7.13	0.48	(43.67)
6881	銀河證券	5.45	14.82	0.73	(59.14)	2238	廣汽集團	9.85	7.07	1.17	(29.56)
6066	中信建投	7.20	11.65	1.10	(77.14)	1211	比亞迪*	47.75	43.19	2.21	(21.51)
1375	中州證券	2.54	18.29	0.84	(65.82)	2333	長城汽車	5.60	7.19	0.85	(37.85)
857	中石油	5.12	14.72	0.66	(43.54)	2338	濰柴動力	11.62	9.88	2.12	(5.42)
386	中石化	6.59	9.47	0.95	(5.82)	3606	福耀玻璃	27.55	16.32	3.11	(2.79)
338	上石化	4.04	5.26	1.31	(38.24)	1108	洛陽玻璃	2.73	53.96	1.05	(83.01)
1033	石化油服	0.83	-	2.19	(68.75)	6865	福萊特	3.67	12.91	1.63	(78.43)
2883	中海油田	7.80	-	0.93	(31.21)	38	一拖股份	2.11	-	0.37	(67.39)
568	山東墨龍*	1.52	9.64	0.53	(74.28)	1157	中聯重科*	3.85	24.13	0.69	(24.54)
1088	中國神華	18.88	6.92	0.99	(19.81)	564	鄭煤機	3.78	9.77	0.50	(48.31)
1898	中煤能源	3.44	8.37	0.43	(44.64)	1057	浙江世寶*	1.28	-	0.59	(81.07)
1171	兗州煤業	7.90	3.89	0.68	(35.52)	1072	東方電氣	6.48	13.09	0.62	(47.36)
902	華能國際	4.89	74.71	0.91	(41.06)	2727	上海電氣	2.95	12.23	0.66	(59.14)
991	大唐發電	2.24	15.59	0.75	(46.38)	2208	金風科技*	10.60	9.53	1.66	(41.93)
1071	華電國際	3.63	18.41	0.70	(33.86)	42	東北電氣	0.95	-	-	(70.37)
1618	中國中冶	2.39	7.19	0.65	(44.50)	187	京城機電	1.62	11.91	1.07	(76.13)
2068	中鋁國際	2.56	9.26	0.62	(72.65)	2607	上海醫藥	18.08	11.76	1.17	(20.97)
347	鞍鋼股份*	6.29	4.72	0.76	(7.64)	2196	復星醫藥	27.85	19.74	2.33	(18.18)
323	馬鋼股份	3.92	3.72	0.91	(15.83)	1513	麗珠醫藥*	28.45	15.53	1.63	(35.10)
1053	重慶鋼鐵	1.35	3.33	0.56	(49.84)	874	白雲山	31.10	10.74	1.99	(28.80)
2600	中國鋁業	3.09	29.45	0.77	(39.71)	719	新華製藥*	4.44	10.36	0.90	(48.72)
358	江西銅業	10.84	16.10	0.66	(41.55)	2359	藥明康德	89.15	36.41	7.51	(20.42)
2899	紫金礦業	3.31	14.02	1.85	(21.42)	168	青島啤酒	32.05	24.78	1.98	(28.28)
1787	山東黃金	21.05	29.98	2.03	(44.13)	6116	拉夏貝爾	4.75	5.54	0.55	(59.49)
3993	洛陽鉬業	3.51	12.25	1.57	(38.15)	1533	莊園牧場*	6.63	17.29	0.90	(60.54)
1772	贛鋒鋳業	14.10	6.38	-	(55.29)	553	南京熊貓	3.53	20.07	0.82	(74.80)
914	海螺水泥	44.45	9.09	2.10	6.50	763	中興通訊*	25.00	-	4.06	(31.28)
2009	金隅股份	2.92	8.12	0.62	(39.14)	6869	長飛光纖	24.35	9.37	2.37	(60.39)
2202	萬科*	30.50	9.62	2.13	(5.04)	921	海信科龍*	10.80	8.75	1.79	(19.81)
588	北京北辰	2.50	5.12	0.38	(37.89)	1812	晨鳴紙業*	5.36	4.45	0.76	(34.93)
1528	美凱龍	7.83	4.99	0.59	(50.69)	811	新華文軒	6.05	7.60	0.78	(67.56)

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