

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	28,772.06	(0.65)	1.93
H股	11,543.95	(0.75)	3.84
紅籌	4,530.12	(0.65)	1.14
HSC大型股	2,376.31	(0.69)	2.32
HSC中型股	4,864.24	(0.61)	4.41
AH股溢價	121.76	(0.73)	2.88
滬深300	3,684.69	(1.20)	7.13
富時中國A50	12,451.37	(2.23)	5.12
上證180	8,199.25	(1.40)	7.04
上證380	4,583.05	(0.15)	6.77
臺北加權	10,391.55	0.01	2.36
日經225	21,449.39	(0.37)	0.08
道瓊斯	26,057.98	(0.13)	0.64
標普500	2,793.90	(0.08)	0.51
納斯達克	7,549.30	(0.07)	0.84
德國DAX 30	11,540.79	0.31	2.05
富時100	7,151.12	(0.45)	(0.39)
法國CAC 40	5,238.72	0.13	1.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.97	0.85	(1.67)
紐約期金(美元/t oz)	1,331.60	0.23	(0.87)
標普高盛商品指數	421.51	0.23	(0.64)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.40	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,381.17	(0.01)	(0.10)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8514	(0.54)	(1.13)
美元兌人民幣	6.6832	(0.53)	(1.08)
美元兌港元	7.8494	0.00	0.04
美元兌日元	110.58	(0.24)	1.11
歐元兌美元	1.1389	0.45	(0.34)
英鎊兌美元	1.3252	1.55	0.68
澳元兌美元	0.7184	0.27	0.25

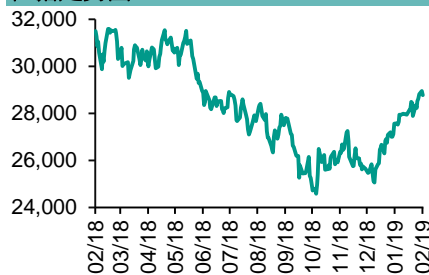
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1940	7.60	5.00
香港(10年期)	1.80800	(0.40)	(19.00)
美國(10年期)	2.63210	(1.26)	(12.64)

來源：彭博

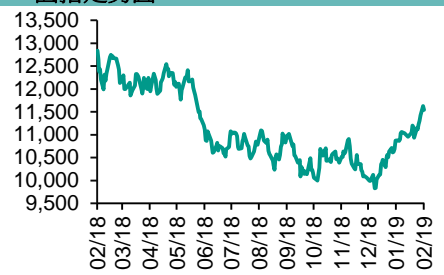
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

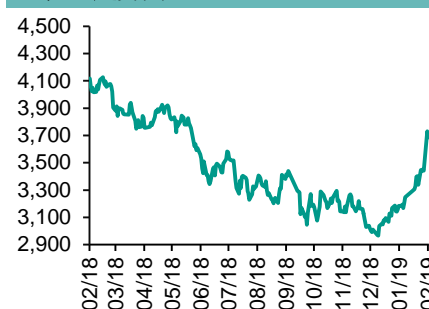
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天美股下跌，美聯儲主席鮑威爾在國會作證強調將會根據經濟金融情況調整縮表計劃，對加息保持耐性，但經濟數據不如預期以及部分企業下跌拖累大市；標普500指數中行業指數表現不一，其中非核心消費品電信服務指數漲幅較大，而原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市中僅英國富時100指數下跌，市場焦點開始轉向美聯儲主席昨晚的國會證詞。昨天恒指及國指下跌，主要因內地股指下跌以及中美貿易談判進程不確定使市場出現觀望態度；港股11個行業指數表現不一，其中綜合企業指數領漲，金融、信息技術和消費服務指數領跌。受加強場外配资監管影響，昨天上證綜指和深成指均有所回落；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生和原材料指數領漲，金融地產和可選消費指數領跌。昨天滬深股通北向淨買入7.85億人民幣，南向淨賣出36.43億港幣，深股通北向淨買入12.08億人民幣，南向淨賣出4.19億港幣；昨天滬深兩市總交易量繼續上漲至1.1萬億元人民幣。今天將公布美國美國12月耐用用品訂單環比終值、美國12月工廠訂單環比、歐元區2月消費者信心指數終值、香港2018年GDP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	新宅開工指數	12月	1256k	1078k	1214k*
美國	建築許可	12月	1290k	1326k	1322k*
美國	FHFA房價指數月環比	12月	0.4%	0.3%	0.4%
德國	GfK消費者信心指數	3月	10.8	10.8	10.8
香港	出口同比	1月	0.0	0.0	-0.1
香港	進口同比	1月	(0)	(0.1)	(0.1)
香港	貿易餘額 港幣	1月	-30.1b	-10.3b	-51.2b

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美聯儲主席鮑威爾：美聯儲不急於對政策變化作出判斷
- 中國證監會周三發布會將介紹設立科创板及資本市場情況
- 美聯儲主席鮑威爾：美聯儲不急於對政策變化作出判斷
- 中國央行重申促進信用債發行并扶持小微企業
- 特裏莎·梅承諾若其退歐協議遭否決，議會將有權決定是否推遲退歐
- 中證報：工信部正在研究推動疫苗行業重組整合
- 韓聯社：特朗普與金正恩峰會將在河內索菲特大都市酒店舉行
- 中國內地1月份從香港進口黃金43,410千克

## 國際經濟要聞

### 美聯儲主席鮑威爾：美聯儲不急於對政策變化作出判斷

鮑威爾在書面證詞中表示，隨著通脹壓力的“變小”，聯邦公開市場委員會上個月決定維持利率不變，美聯儲“確定其政策行動的累積影響以及全球和金融發展形勢”，政府政策的持續不確定性，都意味著需要對未來政策變化採取耐心的態度。(彭博)

### 美國20城房價指數在12月份創4年來最小漲幅

美國20個城市的房價在12月份創4年來最低漲幅，延續減速趨勢，因為在房價依然高企和股市下跌情況下，購房者望而卻步。周二發布的標普CoreLogic凱斯-席勒美國20城房價指數同比上漲4.2%，低於經濟學家預期中值；11月份數據下修為4.6%。(彭博)

### 特裏莎·梅承諾若其退歐協議遭否決，議會將有權決定是否推遲退歐

特裏莎·梅表示，她將繼續努力在布魯塞爾達成協議，以便英國可以在3月29日按計劃脫離歐盟。但如果做不到這一點，英國不會在沒有議會同意的情況下退出歐盟。“只有在本院明確同意的情況下，英國才會在3月29日沒有達成協議的情況下退出，”特裏莎·梅周二告訴下議院說。(彭博)

### 韓聯社：特朗普與金正恩峰會將在河內索菲特大都市酒店舉行

韓聯社未引述消息來源報道稱，美國總統特朗普和朝鮮領導人金正恩將在越南河內市河內索菲特傳奇大都市酒店會晤；特朗普和金正恩將於2月28日在酒店舉行峰會，然後簽署關於會晤結果的聯合聲明；特朗普和金正恩將於2月27日舉行簡短的一對一簡報會；社交晚宴可能在另一處舉行。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國證監會周三發布會將介紹設立科创板及資本市場情況

據中國國務院新聞辦，中國證監會主席易會滿將在2月27日下午新聞發布會上答記者問。發布會主題為介紹設立科创板并試點注冊制，進一步促進資本市場穩定健康發展有關情況。參加發布會的還有證監會副主席李超、證監會副主席方星海，上海證券交易所理事黃紅元。(彭博)

### 中國央行重申促進信用債發行并扶持小微企業

中國央行重申其對民營企業小微企業融資支持力度加大，以刺激萎靡不振的經濟。根據央行網站聲明，今年要多措并舉促進信用債發行，并繼續改善對小微企業的貸款。(彭博)

### 中證報：工信部正在研究推動疫苗行業重組整合

《中國證券報》未說明消息來源報道稱，工信部正研究制定推動疫苗行業重組整合方案，從市場准入、質量監管、政策引導等方面推進；還在協調相關部門在稅收、金融、土地等方面為重組整合企業提供政策優惠。(彭博)

### 中國內地1月份從香港進口黃金43,410千克

根據通過電郵獲得的香港政府統計處數據，中國內地1月份向香港出口黃金4,557千克。不包括金幣和黃金廢料，內地進口量為42,276千克，出口量為3,903千克。(彭博)

## 企業要聞

### 京東集團預計今年新增崗位需求1.5萬人，主要來自京東物流

京東集團新聞稿稱，2019年新增崗位需求預計將達1.5萬人，公司將全力推進向“小集團、大業務”的戰略轉型。京東物流將在2019年新增1萬名員工，招聘對象以一線員工及基層管理者為主，零售子集團等板塊的招聘方向將主要聚焦於提升用戶體驗等領域。(彭博)

### 萬達電影停牌，收購交易周三過會

萬達電影公告，中國證監會并購重組委定于2019年2月27日召開工作會議，審核公司發行股份購買資產暨關聯交易事項。公司27日(周三)開市起停牌，待收到并購重組委審核結果後公告并復牌。(彭博)

### 路透：EF英孚教育考慮出售部分中國業務

路透社援引未具名知情人士的話報道稱，這部分業務的估值或超過20億美元。公司已聘請摩根大通擔任交易顧問。業務出售程序尚未啟動。EF英孚教育在中國50多個城市設有教學中心。(彭博)

### 興業礦業多家子公司停工停產停建，此前事故已造成22人死亡

興業礦業公告，子公司銀漫礦業、融冠礦業、錫林礦業和乾金達應政府要求，立即停工停產停建，進行自查自糾。停產將對公司現金流和經營性利潤產生不利影響。(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	7.09	5.89	0.82	(15.83)	1065	創業環保	3.41	7.71	0.74	(68.46)
1398	工商銀行	6.06	6.30	0.85	(10.35)	895	東江環保*	8.92	12.93	1.70	(36.50)
1288	農業銀行	3.80	5.31	0.73	(14.41)	1635	大眾公用	3.24	18.02	1.16	(52.64)
3988	中國銀行	3.72	5.40	0.63	(17.31)	753	中國國航	8.66	13.76	1.20	(26.59)
3328	交通銀行	6.67	5.95	0.68	(10.34)	670	東方航空	5.31	15.19	1.13	(23.82)
3968	招商銀行	36.55	10.05	1.60	(0.92)	1055	南方航空	6.69	10.82	1.11	(31.61)
998	中信銀行	5.16	4.83	0.55	(30.09)	1919	中遠海控	3.46	35.95	1.45	(42.32)
6818	光大銀行	3.83	5.04	0.63	(21.60)	598	中國外運	3.84	8.41	0.91	(36.96)
1988	民生銀行	6.19	3.74	0.49	(18.21)	2866	中遠海發	1.05	10.68	0.67	(67.99)
6196	鄭州銀行*	3.63	3.79	0.64	(43.97)	1138	中遠海能	4.68	64.33	0.58	(31.48)
3866	青島銀行*	6.68	11.80	1.26	-	2880	大連港	1.19	23.69	0.72	(57.50)
2628	中國人壽	22.30	14.89	1.67	(33.33)	6198	青島港	5.08	7.64	1.03	(42.57)
2318	中國平安	83.30	12.35	2.46	1.56	3369	秦港股份	1.87	8.51	0.63	(54.13)
2601	中國太保	30.50	14.39	1.70	(26.60)	317	廣船國際	7.70	-	0.84	(50.99)
1336	新華保險	39.40	13.20	1.60	(33.42)	2039	中集集團*	9.19	6.81	0.72	(40.97)
1339	人保集團	3.60	7.46	0.90	(59.57)	1800	中國交建	8.68	6.60	0.66	(40.63)
6030	中信證券	19.58	18.85	1.33	(31.78)	390	中國中鐵	7.95	8.93	1.02	(9.16)
6837	海通證券	10.80	13.98	0.91	(31.56)	1186	中國鐵建	11.48	7.39	0.81	(15.23)
2611	國泰君安	18.56	15.85	1.25	(22.98)	1766	中國中車	8.39	18.03	1.65	(24.61)
1776	廣發證券*	13.78	12.47	1.07	(32.28)	525	廣深鐵路	3.46	18.28	0.73	(21.87)
6886	華泰證券	17.02	11.02	1.15	(39.72)	177	寧滬高速	10.94	10.83	1.81	(4.22)
6099	招商證券	12.36	16.69	1.12	(43.37)	548	深圳高速	8.75	9.38	1.12	(20.20)
3958	東方證券	7.30	22.50	0.85	(49.87)	995	皖通高速	5.18	6.58	0.76	(32.80)
6178	光大證券	8.96	18.12	0.72	(46.52)	107	成渝高速	2.66	7.21	0.49	(40.87)
6881	銀河證券	5.64	15.32	0.76	(57.77)	2238	廣汽集團	10.36	7.43	1.23	(28.22)
6066	中信建投	7.50	12.12	1.15	(67.85)	1211	比亞迪*	52.35	47.30	2.42	(21.24)
1375	中州證券	2.62	18.85	0.86	(61.31)	2333	長城汽車	6.38	8.18	0.97	(32.85)
857	中石油	5.28	15.16	0.68	(42.22)	2338	濰柴動力	11.36	9.65	2.07	1.01
386	中石化	6.77	9.71	0.97	(3.69)	3606	福耀玻璃	28.85	17.07	3.25	(0.54)
338	上石化	4.05	5.27	1.31	(36.68)	1108	洛陽玻璃	2.61	51.53	1.00	(81.78)
1033	石化油服	0.91	-	2.40	(61.35)	6865	福萊特	3.01	10.57	1.34	(54.20)
2883	中海油田	7.80	-	0.93	(31.64)	38	一拖股份	2.16	-	0.37	(62.90)
568	山東墨龍*	1.45	9.19	0.51	(73.27)	1157	中聯重科*	3.58	22.41	0.64	(27.59)
1088	中國神華	19.88	7.27	1.04	(18.45)	564	鄭煤機	3.64	9.40	0.48	(48.98)
1898	中煤能源	3.51	8.53	0.44	(42.16)	1057	浙江世寶*	1.35	-	0.62	(76.24)
1171	兗州煤業	8.00	3.93	0.69	(34.46)	1072	東方電氣	6.25	12.61	0.59	(46.27)
902	華能國際	4.84	73.86	0.90	(41.15)	2727	上海電氣	3.00	12.43	0.67	(54.92)
991	大唐發電	2.27	15.78	0.76	(41.99)	2208	金風科技*	9.18	8.25	1.43	(44.74)
1071	華電國際	3.47	17.58	0.67	(34.18)	42	東北電氣	0.95	-	-	(65.05)
1618	中國中冶	2.36	7.09	0.64	(44.04)	187	京城機電	1.57	11.53	1.04	(75.04)
2068	中鋁國際	2.51	9.07	0.61	(67.04)	2607	上海醫藥	18.04	11.72	1.17	(17.43)
347	鞍鋼股份*	6.12	4.59	0.74	(8.67)	2196	復星醫藥	27.50	19.47	2.30	(17.26)
323	馬鋼股份	3.91	3.70	0.91	(15.93)	1513	麗珠醫藥*	27.95	15.24	1.60	(25.79)
1053	重慶鋼鐵	1.43	3.53	0.60	(45.26)	874	白雲山	31.25	10.78	2.00	(27.71)
2600	中國鋁業	3.23	30.74	0.81	(34.35)	719	新華製藥*	4.48	10.44	0.91	(45.29)
358	江西銅業	11.10	16.47	0.68	(41.55)	2359	藥明康德	86.00	56.04	10.85	(16.18)
2899	紫金礦業	3.43	14.51	1.91	(20.65)	168	青島啤酒	34.40	26.57	2.12	(26.04)
1787	山東黃金	21.60	30.73	2.08	(44.48)	6116	拉夏貝爾	4.91	5.72	0.57	(51.94)
3993	洛陽鉬業	3.84	13.39	1.72	(33.38)	1533	莊園牧場*	6.47	16.86	0.87	(56.92)
1772	贛鋒鋳業	15.86	7.16	-	(51.20)	553	南京熊貓	3.61	20.50	0.83	(71.36)
914	海螺水泥	45.50	9.29	2.15	9.84	763	中興通訊*	24.00	-	3.90	(31.48)
2009	金隅股份	2.86	7.94	0.61	(37.56)	6869	長飛光纖	29.20	11.22	2.83	(47.30)
2202	萬科*	30.30	9.55	2.12	(6.93)	921	海信科龍*	9.00	7.29	1.49	(18.70)
588	北京北辰	2.47	5.05	0.37	(37.44)	1812	晨鳴紙業*	5.39	4.47	0.76	(32.34)
1528	美凱龍	7.88	5.02	0.60	(45.23)	811	新華文軒	5.96	7.48	0.76	(59.43)

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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