

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	28,228.13	(0.42)	0.20
H股	11,116.92	(0.29)	0.65
紅籌	4,478.93	(0.73)	1.60
HSC大型股	2,322.40	(0.58)	(0.03)
HSC中型股	4,658.88	(0.68)	1.11
AH股溢價	118.35	0.15	0.56
滬深300	3,439.61	(0.18)	3.28
富時中國A50	11,844.47	(0.17)	1.67
上證180	7,659.68	(0.10)	2.73
上證380	4,292.49	(0.02)	4.45
臺北加權	10,152.26	0.07	0.54
日經225	21,144.48	1.34	1.30
道瓊斯	25,891.32	0.03	3.35
標普500	2,779.76	0.15	2.58
納斯達克	7,486.77	0.19	2.45
德國DAX 30	11,309.21	0.09	1.65
富時100	7,179.17	(0.56)	0.65
法國CAC 40	5,160.52	(0.16)	2.06

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.04	(0.09)	5.54
紐約期金(美元/t oz)	1,340.10	1.67	2.53
標普高盛商品指數	424.21	0.19	4.42
CRB大宗商品期貨價格指數	182.24	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,383.55	0.33	2.20

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8586	(0.66)	(0.98)
美元兌人民幣	6.7386	(0.66)	(0.93)
美元兌港元	7.8488	0.00	0.04
美元兌日元	110.65	(0.33)	0.89
歐元兌美元	1.1344	0.74	(0.18)
英鎊兌美元	1.3062	1.68	1.32
澳元兌美元	0.7164	1.04	0.07

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1280	5.00	2.30
香港(10年期)	1.81200	(3.00)	(24.50)
美國(10年期)	2.64290	(5.92)	(14.13)

來源：彭博

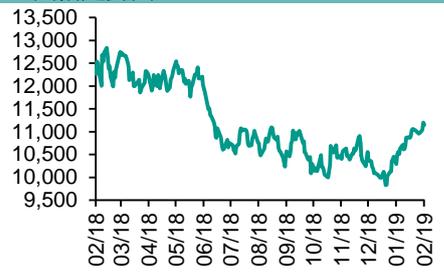
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

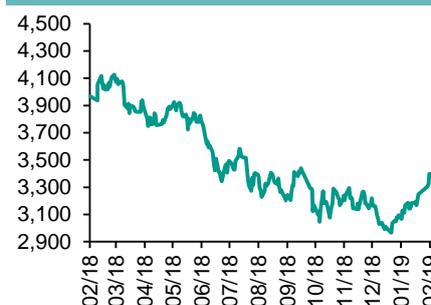
#### 恒指走勢圖



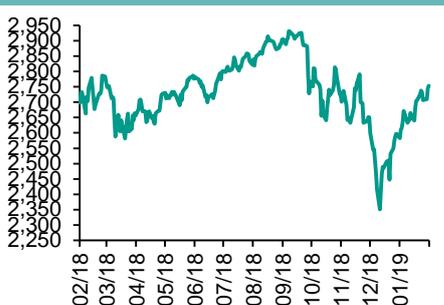
#### 國指走勢圖



### 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均上升，其中納斯達克指數升幅較大。美股上漲，交投淡靜，沃爾瑪公布強勁的收益提振了消費類股票。標普500指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，保健指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中只有德國DAX 30指數上升。歐洲股市個別發展，匯控及必和必拓業績令市場失望，拖累英國股市下跌。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。匯控業績差過預期，拖累恒指下跌。港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，消費品製造業指數領跌。昨天上證綜指上升，深成指下跌。市場觀望下一輪中美貿易談判，內地股市個別發展。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入12.59億人民幣，南向淨賣出12.23億港幣。深股通北向淨買入3.59億人民幣，南向淨買入4.02億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至6058億人民幣。今天將公布日本1月出口同比及歐元區2月消費者信心指數初值。

### 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
日本	東京公寓銷售同比	1月	NA	-1.8%	15.2%
意大利	工業訂單(未經季調)同比	12月	NA	-5.3%	-2.0%
意大利	工業訂單(月環比)	12月	NA	-1.8%	-0.2%
英國	國際勞工組織失業率(3個月)	12月	4.0%	4.0%	4.0%
英國	就業變動3個月	12月	151k	167k	141k
美國	NAHB住宅市場指數	2月	59	62	58

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 英國衍生品清算所獲准在無協議脫歐下繼續為歐盟客戶服務
- “分裂與死亡”將英國工黨的脫歐政策引到交叉路口
- 澳大利亞央行保持警惕，因房價下跌和收入疲弱威脅消費支出
- 黑田東彥：日元走強可能迫使日本央行出台更多刺激措施
- 中國央行潘功勝：央票互換非QE且無數量目標，旨在提升永續債流動性
- 中國央行稱反腐敗鬥爭還有薄弱環節，今年加大金融領域反腐力度
- 中國談判代表再赴華盛頓 展開新一輪貿易磋商
- 香港金管局就促進跨境財富管理與中國央行進行磋商

## 國際經濟要聞

### 英國衍生品清算所獲准在無協議脫歐下繼續為歐盟客戶服務

英國脫歐之路的一大難題已得到正式解決：即便英國出現無協議脫歐，歐盟客戶的衍生品交易可以繼續使用倫敦的清算服務。總部位于巴黎的歐洲證券及市場管理局 (ESMA) 周一確認，如果英國無協議脫歐，歐盟剩餘27個成員國的公司仍然可以使用倫敦的清算服務。(彭博)

### “分裂與死亡”將英國工黨的脫歐政策引到交叉路口

七名英國工黨議員周一決定退黨并成立一個獨立組織，這對改變下議院的癥結本身沒有什麼作用，但它可能會引導工黨領袖杰裏米·科爾賓重新審視他的策略。工黨沒有明確支持就脫歐舉行二次公投，這一政策促使一些國會議員周一退黨。(彭博)

### 澳大利亞央行保持警惕，因房價下跌和收入疲弱威脅消費者支出

澳大利亞央行重申對消費前景的擔憂日益加劇，因為房地產價格下跌、收入增長疲軟和債務高企令家庭陷入困境。行長Philip Lowe本月早些時候放棄了緊縮傾向，轉而採取中性政策展望，他面臨著國內外風險加劇以及國內經濟增長預測下行的局面。(彭博)

### 黑田東彥：日元走強可能迫使日本央行出台更多刺激措施

日本央行行長黑田東彥表示，如果匯率波動影響到日本的經濟和物價，日本央行可能不得不考慮追加刺激措施。此舉罕見地將央行政策和日元匯率明確地聯繫在了一起。一位國會議員問及日元進一步走強時央行會作何選擇的問題時，黑田東彥發表了上述講話。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國央行潘功勝：央票互換非QE且無數量目標，旨在提升永續債流動性

潘功勝表示，央行票據互換并非量化寬鬆，主要是提升永續債的市場流動性，沒有一個數量的目標。央行將進一步完善永續債的政策框架，繼續推動銀行多渠道補充資本，比如要簡化發行審核程序、儘快明確永續債稅收政策。(彭博)

### 中國央行稱反腐敗鬥爭還有薄弱環節，今年加大金融領域反腐力度

中國央行新聞稿稱，央行與外匯局2月18日召開的紀檢監察工作會議部署了2019年重點任務。央行黨委書記郭樹清強調，央行系統內反腐敗鬥爭還存在許多不足之處和薄弱環節。今年要堅決懲治金融領域腐敗問題。(彭博)

### 中國談判代表再赴華盛頓 展開新一輪貿易磋商

繼上周在北京的磋商結束後，中國和美國的貿易談判代表本周將在華盛頓開啓新一輪會談；美國總統特朗普之前稱，在北京舉行的會談“卓有成效”。白宮發言人桑德斯說，副手級別會議于周二開始。(彭博)

### 香港金管局就促進跨境財富管理與中國央行進行磋商

香港金管局副總裁余偉文在立法會表示，金管局同時也在積極跟進央行腳步，簡化香港居民開立內地銀行賬戶的手續。余偉文沒有提供進一步的細節。(彭博)

## 企業要聞

### 匯豐控股稱今年開局良好，有信心維持穩定的派息水平

匯豐控股行政總裁范寧在2018年年報中表示，2019年已創下良好的開局，集團1月份的收入勝過預期。集團計劃于2019年實現經調整收入增長率高于支出增長率，繼續推動有形股本回報率于2020年前達到11%以上，同時維持穩定的派息水平。(彭博)

### 恒生銀行全年淨利潤較分析師預估高3.6%

恒生銀行全年淨利潤242.1億港元，分析師預估233.8億港元（區間225.1億港元至243億港元）。全年淨利息收入300.5億港元，全年普通股一級資本充足率16.6%；全年第四次每股中期股息3.60港元(彭博)

### 必和必拓上半年淨利潤38億美元

必和必拓公布上半年淨利潤為38億美元。上半年中期每股派息為55美分，上年同期為55美分；上半年營收為215.9億美元，上半年持續經營業務營收為207.4億美元。(彭博)

### 網易將收購亞馬遜在中國的跨境零售業務

《財經》援引知情人士報導，網易在2018年年底簽約，將合并亞馬遜中國海外購業務。該談判由網易考拉主動發起并推進，雙方或採取換股方式；報導指出，該交易進展并不順利，報導沒有具體說明。(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	6.85	5.74	0.80	(15.37)	1065	創業環保	3.22	7.35	0.71	(67.53)
1398	工商銀行	5.89	6.17	0.83	(8.94)	895	東江環保*	8.80	12.87	1.69	(34.11)
1288	農業銀行	3.69	5.21	0.72	(13.89)	1635	大眾公用	3.09	17.34	1.11	(46.78)
3988	中國銀行	3.57	5.23	0.61	(16.46)	753	中國國航	7.73	12.39	1.08	(20.76)
3328	交通銀行	6.55	5.90	0.67	(7.99)	670	東方航空	4.85	14.00	1.04	(18.90)
3968	招商銀行	34.00	9.43	1.50	(2.01)	1055	南方航空	5.56	9.07	0.93	(34.14)
998	中信銀行	4.95	4.67	0.54	(26.13)	1919	中遠海控	3.21	33.65	1.36	(38.98)
6818	光大銀行	3.74	4.96	0.62	(20.08)	598	中國外運	3.67	8.11	0.88	(31.45)
1988	民生銀行	5.92	4.35	0.56	(15.46)	2866	中遠海發	0.93	7.34	0.60	(68.22)
6196	鄭州銀行*	3.42	3.60	0.61	(41.80)	1138	中遠海能	4.40	61.01	0.55	(25.12)
3866	青島銀行*	6.20	11.05	1.18	-	2880	大連港	1.06	21.29	0.65	(54.13)
2628	中國人壽	19.76	13.31	1.49	(29.69)	6198	青島港	4.93	7.48	1.01	(40.62)
2318	中國平安	78.00	11.67	2.33	2.26	3369	秦港股份	1.82	8.35	0.62	(52.79)
2601	中國太保	28.75	13.68	1.62	(23.14)	317	廣船國際	6.85	-	0.76	(45.48)
1336	新華保險	34.90	11.80	1.43	(32.56)	2039	中集集團*	8.72	6.52	0.69	(42.15)
1339	人保集團	3.35	7.01	0.84	(54.50)	1800	中國交建	8.45	6.49	0.65	(36.12)
6030	中信證券	17.76	17.25	1.21	(22.68)	390	中國中鐵	7.63	8.65	0.99	(6.14)
6837	海通證券	9.67	12.63	0.82	(27.97)	1186	中國鐵建	11.18	7.26	0.79	(9.69)
2611	國泰君安	17.94	15.45	1.22	(13.65)	1766	中國中車	8.05	17.45	1.60	(22.37)
1776	廣發證券*	12.16	11.10	0.95	(28.86)	525	廣深鐵路	3.54	18.87	0.75	(18.93)
6886	華泰證券	15.78	10.32	1.08	(31.75)	177	寧滬高速	10.86	10.85	1.82	(4.38)
6099	招商證券	11.78	16.79	0.87	(36.16)	548	深圳高速	9.09	9.83	1.17	(17.17)
3958	東方證券	6.53	20.30	0.76	(46.29)	995	皖通高速	5.07	6.50	0.75	(27.24)
6178	光大證券	7.76	15.83	0.63	(40.39)	107	成渝高速	2.58	7.05	0.48	(39.46)
6881	銀河證券	4.70	12.88	0.64	(56.39)	2238	廣汽集團	9.14	6.61	1.09	(29.66)
6066	中信建投	6.58	10.73	1.02	(58.76)	1211	比亞迪*	49.05	47.17	2.28	(18.37)
1375	中州證券	2.09	15.17	0.69	(62.19)	2333	長城汽車	5.79	7.49	0.89	(31.51)
857	中石油	5.22	15.12	0.68	(40.78)	2338	濰柴動力	11.04	8.89	2.06	(1.07)
386	中石化	6.75	9.77	0.98	(1.15)	3606	福耀玻璃	27.10	16.18	3.08	(5.25)
338	上石化	3.83	5.03	1.25	(37.54)	1108	洛陽玻璃	2.40	47.80	0.93	(82.06)
1033	石化油服	0.82	-	2.18	(63.22)	6865	福萊特	2.68	9.50	1.20	(33.87)
2883	中海油田	7.90	-	0.95	(25.16)	38	一拖股份	2.03	-	0.35	(62.73)
568	山東墨龍*	1.38	8.82	0.49	(73.05)	1157	中聯重科*	3.37	2.03	0.60	(28.17)
1088	中國神華	19.46	7.18	1.03	(15.11)	564	鄭煤機	3.83	9.97	0.51	(44.10)
1898	中煤能源	3.36	8.24	0.42	(39.72)	1057	浙江世寶*	1.23	-	0.57	(77.07)
1171	兗州煤業	7.20	3.57	0.63	(33.62)	1072	東方電氣	5.95	12.11	0.57	(46.12)
902	華能國際	5.00	76.98	0.94	(38.14)	2727	上海電氣	2.83	11.83	0.64	(53.14)
991	大唐發電	2.15	15.08	0.73	(41.78)	2208	金風科技*	9.21	8.35	1.45	(40.81)
1071	華電國際	3.52	17.99	0.68	(30.48)	42	東北電氣	0.91	-	-	(64.22)
1618	中國中冶	2.17	6.58	0.59	(39.13)	187	京城機電	1.50	11.12	1.00	(74.92)
2068	中鋁國際	2.20	8.02	0.54	(66.76)	2607	上海醫藥	17.60	11.54	1.15	(15.33)
347	鞍鋼股份*	5.78	4.94	0.70	(8.00)	2196	復星醫藥	25.10	17.93	2.11	(15.44)
323	馬鋼股份	3.70	3.54	0.87	(14.12)	1513	麗珠醫藥*	25.95	14.27	1.50	(24.30)
1053	重慶鋼鐵	1.33	3.31	0.56	(44.13)	874	白雲山	31.00	10.78	2.00	(26.86)
2600	中國鋁業	2.93	28.13	0.74	(34.64)	719	新華製藥*	4.22	9.92	0.86	(45.44)
358	江西銅業	10.36	15.51	0.64	(36.46)	2359	藥明康德	90.30	59.36	11.50	(8.19)
2899	紫金礦業	3.14	13.40	1.76	(20.24)	168	青島啤酒	34.65	28.45	2.25	(21.89)
1787	山東黃金	21.80	31.29	2.11	(42.78)	6116	拉夏貝爾	5.10	5.21	0.60	(44.76)
3993	洛陽鉬業	3.36	11.82	1.51	(32.87)	1533	莊園牧場*	6.11	15.47	0.83	(56.59)
1772	贛鋒鋳業	14.64	6.67	-	(47.03)	553	南京熊貓	2.99	17.13	0.70	(70.51)
914	海螺水泥	44.20	9.11	2.11	8.53	763	中興通訊*	19.30	-	3.16	(30.92)
2009	金隅股份	2.73	7.65	0.59	(35.06)	6869	長飛光纖	27.60	10.70	2.70	(43.48)
2202	萬科*	29.10	9.25	2.05	(7.29)	921	海信科龍*	8.82	5.17	1.61	(19.03)
588	北京北辰	2.35	4.85	0.36	(34.30)	1812	晨鳴紙業*	5.01	4.19	0.71	(30.86)
1528	美凱龍	7.70	4.94	0.59	(43.57)	811	新華文軒	5.70	6.96	0.74	(59.27)

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