

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	27,642.85	0.40	2.35
H股	10,897.13	0.27	2.50
紅籌	4,341.50	0.42	0.94
HSC大型股	2,268.48	0.38	2.48
HSC中型股	4,432.43	0.23	2.17
AH股溢價	116.93	(0.46)	(0.26)
滬深300	3,168.48	(0.80)	0.87
富時中國A50	11,194.69	(0.69)	2.34
上證180	7,162.00	(0.64)	1.08
上證380	3,909.28	(1.18)	(2.42)
臺北加權	9,932.26	0.01	0.87
日經225	20,664.64	0.08	0.34
道瓊斯	25,014.86	1.77	1.79
標普500	2,681.05	1.55	1.60
納斯達克	7,183.08	2.20	2.24
德國DAX 30	11,181.66	(0.33)	0.99
富時100	6,941.63	1.58	1.44
法國CAC 40	4,974.76	0.95	2.78

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.49	0.48	2.56
紐約期金(美元/t oz)	1,318.70	0.67	3.04
標普高盛 商品指數	410.38	0.80	1.14
CRB大宗商品 期貨價格指數	180.11	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,357.21	0.68	1.24

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8553	(1.25)	(2.56)
美元兌人民幣	6.7045	(1.35)	(2.48)
美元兌港元	7.8409	(0.07)	0.11
美元兌日元	108.89	(0.69)	(0.73)
歐元兌美元	1.1494	1.66	0.24
英鎊兌美元	1.3123	0.43	2.89
澳元兌美元	0.7257	2.28	2.95

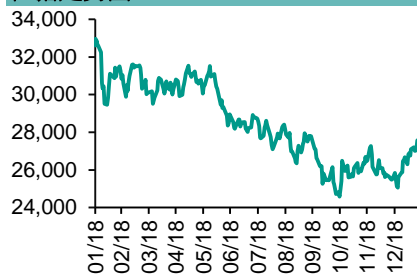
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1350	0.30	(17.50)
香港(10年期)	1.93400	(7.30)	(19.30)
美國(10年期)	2.67750	(3.64)	(0.67)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



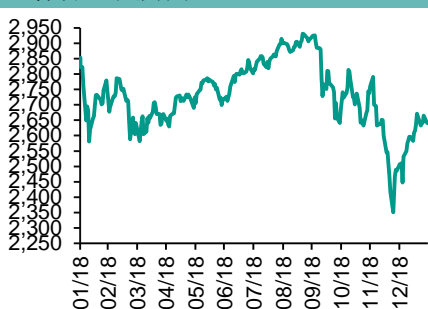
國指走勢圖



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。企業業績理想及美聯儲表示考慮停止縮減資產負債表，均利好大市。標普500指數中的行業指數均上升，其中信息技術指數及非核心消費品指數領升。昨天歐洲三大股市指數表現不一，其中富時100指數及法國CAC 40指數上升，德國DAX 30指數下跌。倫敦股市在國會通過脫歐協議的修正案後收紅，但市場仍在觀望美國與中國貿易談判的結果。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。市場預期聯儲局將暫停加息，恒指創四個月新高。港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，消費服務業指數領跌。昨天上證綜指和深成指均下跌，深成指跌幅較大；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入0.03億人民幣，南向淨賣出2.74億港幣。深股通北向淨買入9.92億人民幣，南向淨買入2.12億港幣。今天將公布中國1月製造業PMI及英國1月全國房價環比。

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
日本	零售額同比	12月	1.0%	1.3%	1.4%
法國	GDP季環比	4Q18	0.20%	0.30%	0.30%
法國	GDP 同比	4Q18	0.90%	0.90%	1.40%
德國	GfK消費者信心指數	2月	10.3	10.8	10.4
德國	CPI 月環比	1月	-0.80%	-0.80%	0.10%
意大利	製造業信心指數	1月	103.0	102.1	103.6

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- IIF：中國實際經濟增長可能要比官方數據所示更加弱
- 美聯儲稱對利率行動報以“耐心”，暗示靈活對待縮表路徑
- 法國第四季度GDP環比增長0.3%
- 英國在重簽國際替換協議方面進展緩慢
- 全球智能手機出貨量連續第五季下滑
- 新華社：外商投資法草案3月交人代會審議，新增反壟斷審查內容
- 中國2018年用電量增速創六年新高達8.5%
- 中美高級別貿易談判將在知識產權保護等領域面臨嚴重分歧

國際經濟要聞

美聯儲稱對利率行動報以“耐心”，暗示靈活對待縮表路徑

美聯儲表示，對未來任何利率行動都將報以“耐心”，并暗示資產負債表的收縮路徑具有靈活性，與上月展現的加息立場相比，出現了明顯轉變。聯邦公開市場委員會（FOMC）在聲明中刪除“一些進一步的逐步加息”的說法，為下一步利率行動既可能是上調也可能是下調打開了大門。（彭博）

法國第四季度GDP環比增長0.3%

法國INSEE在巴黎發布的報告顯示GDP同比增長0.9%；預估為同比增長0.9%。政府支出環比增長0.3%，同比增長0.9%；家庭支出環比持平，同比增長0.6%；出口環比增長2.4%，同比增長2.1%；進口環比增長1.6%，同比增長1%。（彭博）

英國在重簽國際替換協議方面進展緩慢

英國《金融時報》援引英國官員的話報道稱，一旦脫離歐盟，英國需要通過重新談判與歐盟簽署數百項其與同盟外國家的協議，而英國在此方面進展緩慢，到目前為止只有21項替換協議就緒。（彭博）

全球智能手機出貨量連續第五季下滑

根據研究機構Canalys在其最新報告中作出的估算，去年四季度全球智能手機出貨量連續第五個季度下降，降幅達到6.3%。蘋果出貨量同比下降7.3%，但以7,170萬部排名首位；Oppo和小米在出貨量排行榜上分列第四和第五位，市場份額分別達到8.8%和7.3%。（彭博）

大中華經濟要聞

IIF：中國實際經濟增長可能要比官方數據所示更加弱

據國際金融協會（IIF）首席經濟學家Robin Brooks稱，30個IIF駐中國會員機構的內部跟蹤調查結果表明，中國去年四季度的GDP漲幅可能已經降至低達5%的水平，而不是官方數據所顯示的6.4%。他表示，中國經濟減速不光是因為貿易戰，主要還是它的大力降杠桿行動使然。（彭博）

新華社：外商投資法草案3月交人代會審議，新增反壟斷審查內容

新華社報道，草案二次審議稿增加了外商投資并購反壟斷審查的規定；明確了外商投資企業的組織形式、組織機構適用公司法、合夥企業法的規定，並明確了外國投資者、外商投資企業違反本法規定的處罰等。（彭博）

中國2018年用電量增速創六年新高達8.5%

中國電力聯合會最新數據顯示，2018年全國全社會用電量6.84萬億千瓦時，同比增長8.5%，增速創下2012年以來六年最高增速，因製造業及第三產業用電量增長較快拉升，但預計2019年增速將平穩回落至5.5%左右。（路透）

中美高級別貿易談判將在知識產權保護等領域面臨嚴重分歧

美國和中國周三啓動一輪關鍵的貿易談判。美國要求中國進行結構性經濟改革，雙方在這一領域存在嚴重分歧，增加了在3月2日之前達成協議的難度。如果達不成協議，美國將在3月2日對中國商品進一步加征關稅。（路透）

企業要聞

富士康正在重新考慮造價100億美元的美國工廠計劃

路透社援引公司發言人的話報道稱，億萬富豪郭台銘旗下的富士康集團如今正在重新考慮在一家投資100億美元的在建美國工廠生產高級顯示器的計劃。這家蘋果公司的主要代工商2017年曾經高調宣布，要在美國威斯康星州興建一座巨無霸級工廠。（彭博）

中核、中廣核四台華龍一號核電機組今日獲核准

界面新聞援引華龍國際核電技術有限公司消息人士稱，中國核工業集團（中核集團）漳州核電一期項目1號、2號機組，以及中國廣核集團（中廣核）惠州太平嶺核電一期項目1號、2號機組在今日獲得核准。（彭博）

德意志銀行亞洲固定收益及外匯業務新增20名銷售、交易人員

德意志銀行亞洲固定收益和外匯業務新增20名交易員和銷售人員，這是它提升在中國、斯裏蘭卡和越南市場份額計劃的一部分；招募人員是為幫助招攬客戶，目標包括那些在亞洲有外匯或利率業務的歐洲公司。（彭博）

恒隆地產全年基礎盈利低于分析師預估

恒隆地產全年基礎盈利40.9億港元，分析師預估44.8億港元。全年營收94.1億港元，分析師預估97.6億港元；全年物業銷售收入12.3億港元。2019年的重點是進一步加強戰略租賃和HOUSE 66順序發布方面的舉措。（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	6.94	5.79	0.81	(13.34)	1528	美凱龍	7.28	4.65	0.55	(44.81)
1398	工商銀行	5.98	6.23	0.84	(7.70)	1065	創業環保	3.07	6.97	0.67	(65.35)
1288	農業銀行	3.68	5.16	0.71	(14.34)	895	東江環保*	7.95	11.56	1.52	(30.08)
3988	中國銀行	3.60	5.25	0.61	(15.05)	1635	大眾公用	2.85	15.91	1.02	(43.49)
3328	交通銀行	6.52	5.84	0.67	(8.44)	753	中國國航	7.77	12.39	1.08	(20.00)
3968	招商銀行	33.00	9.10	1.45	(0.54)	670	東方航空	4.84	13.90	1.04	(18.55)
998	中信銀行	5.01	4.71	0.54	(23.64)	1055	南方航空	5.54	8.99	0.92	(34.18)
6818	光大銀行	3.70	4.88	0.61	(20.57)	1919	中遠海控	3.12	32.53	1.31	(37.12)
1988	民生銀行	5.92	4.32	0.55	(14.20)	598	中國外運	3.54	7.78	0.84	(30.29)
6196	鄭州銀行*	3.26	3.42	0.57	(41.58)	2866	中遠海發	0.89	6.99	0.57	(67.28)
3866	青島銀行*	6.20	10.99	1.18	-	1138	中遠海能	4.34	59.86	0.54	(25.50)
2628	中國人壽	18.90	12.67	1.42	(26.61)	2880	大連港	1.03	20.57	0.62	(53.32)
2318	中國平安	73.95	11.00	2.19	3.42	6198	青島港	4.69	7.08	0.96	(39.95)
2601	中國太保	26.60	12.59	1.49	(23.54)	3369	秦港股份	1.74	7.94	0.59	(50.15)
1336	新華保險	30.35	10.20	1.23	(35.78)	317	廣船國際	6.19	-	0.68	(45.34)
1339	人保集團	3.21	6.68	0.80	(51.42)	2039	中集集團*	8.08	6.01	0.64	(38.31)
6030	中信證券	15.70	15.17	1.07	(25.04)	1800	中國交建	7.80	5.96	0.60	(36.91)
6837	海通證券	8.62	11.20	0.73	(25.11)	390	中國中鐵	7.35	8.28	0.95	(5.89)
2611	國泰君安	16.20	13.88	1.09	(14.81)	1186	中國鐵建	10.96	7.08	0.78	(6.77)
1776	廣發證券*	10.98	9.97	0.85	(25.18)	1766	中國中車	7.91	17.06	1.56	(21.30)
6886	華泰證券	14.14	9.20	0.96	(35.85)	525	廣深鐵路	3.17	16.81	0.67	(22.42)
6099	招商證券	10.52	14.91	0.77	(36.49)	177	寧滬高速	11.14	11.07	1.85	(3.22)
3958	東方證券	5.31	16.42	0.62	(43.14)	548	深圳高速	8.61	9.27	1.11	(17.59)
6178	光大證券	6.88	13.96	0.56	(35.87)	995	皖通高速	4.91	6.26	0.73	(24.49)
6881	銀河證券	3.94	10.74	0.53	(53.89)	107	成渝高速	2.50	6.80	0.46	(39.68)
6066	中信建投	5.66	9.18	0.87	(57.09)	2238	廣汽集團	8.48	6.10	1.01	(29.48)
1375	中州證券	1.76	12.71	0.58	(64.69)	1211	比亞迪*	45.15	43.19	2.09	(17.97)
857	中石油	4.98	14.35	0.64	(41.16)	2333	長城汽車	5.38	6.72	0.82	(29.64)
386	中石化	6.58	9.47	0.95	0.11	2338	濰柴動力	10.40	8.33	1.93	2.16
338	上石化	3.66	4.78	1.19	(39.00)	3606	福耀玻璃	27.00	16.03	3.05	0.30
1033	石化油服	0.67	-	1.77	(68.98)	1108	洛陽玻璃	2.17	43.00	0.84	(82.61)
2883	中海油田	7.61	-	0.91	(23.13)	38	一拖股份	1.85	-	0.32	(61.25)
568	山東墨龍*	1.31	8.33	0.46	(72.36)	1157	中聯重科*	3.15	1.88	0.56	(27.07)
1088	中國神華	19.86	7.29	1.04	(13.34)	564	鄭煤機	3.93	10.18	0.52	(40.10)
1898	中煤能源	3.32	8.10	0.42	(38.18)	1057	浙江世寶*	1.10	-	0.51	(77.29)
1171	兗州煤業	7.01	3.46	0.61	(31.53)	1072	東方電氣	5.84	11.83	0.56	(46.72)
902	華能國際	4.89	74.89	0.92	(35.26)	2727	上海電氣	2.72	11.31	0.61	(53.49)
991	大唐發電	2.04	14.23	0.68	(42.89)	2208	金風科技*	8.69	7.83	1.36	(42.47)
1071	華電國際	3.66	18.60	0.71	(27.43)	42	東北電氣	0.72	-	-	(69.32)
1618	中國中冶	2.11	6.37	0.57	(38.10)	187	京城機電	1.40	10.32	0.93	(74.43)
2068	中鋁國際	2.05	7.43	0.50	(65.84)	2607	上海醫藥	16.48	10.75	1.07	(11.99)
347	鞍鋼股份*	5.56	4.73	0.67	(8.06)	2196	復星醫藥	22.60	16.06	1.89	(15.46)
323	馬鋼股份	3.72	3.54	0.87	(11.48)	1513	麗珠醫藥*	24.45	13.37	1.41	(20.58)
1053	重慶鋼鐵	1.27	3.14	0.53	(45.06)	874	白雲山	31.55	10.92	2.03	(25.71)
2600	中國鋁業	2.80	26.75	0.70	(32.63)	719	新華製藥*	3.94	9.21	0.80	(43.47)
358	江西銅業	9.50	14.15	0.58	(37.40)	2359	藥明康德	76.60	50.09	9.70	(14.07)
2899	紫金礦業	2.85	12.10	1.59	(17.80)	168	青島啤酒	33.65	27.48	2.18	(22.49)
1787	山東黃金	20.25	28.91	1.95	(44.49)	6116	拉夏貝爾	5.97	6.06	0.70	(34.27)
3993	洛陽鉬業	2.98	10.43	1.34	(32.65)	1533	莊園牧場*	6.25	11.64	0.89	(50.75)
1772	贛鋒鋳業	12.90	5.85	-	(46.72)	553	南京熊貓	2.82	16.07	0.65	(66.12)
914	海螺水泥	41.20	8.45	1.95	10.77	763	中興通訊*	15.38	-	2.51	(33.16)
2009	金隅股份	2.66	7.06	0.57	(32.79)	6869	長飛光纖	22.60	-	2.20	(49.48)
2202	萬科*	31.05	9.82	2.18	(2.25)	921	海信科龍*	8.11	4.73	1.47	(21.77)
588	北京北辰	2.28	4.68	0.35	(31.71)	1812	晨鳴紙業*	4.47	3.72	0.63	(32.82)
						811	新華文軒	5.50	6.68	0.71	(55.26)

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