

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的 H 股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	27,642.85	0.40	2.35
H股	10,897.13	0.27	2.50
红筹	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股溢价	116.93	(0.46)	(0.26)
沪深300	3,168.48	(0.80)	0.87
富时中国A50	11,194.69	(0.69)	2.34
上证180	7,162.00	(0.64)	1.08
上证380	3,909.28	(1.18)	(2.42)
台北加权	9,932.26	0.01	0.87
日经225	20,664.64	0.08	0.34
道琼斯	25,014.86	1.77	1.79
标普500	2,681.05	1.55	1.60
纳斯达克	7,183.08	2.20	2.24
德国DAX 30	11,181.66	(0.33)	0.99
富时100	6,941.63	1.58	1.44
法国CAC 40	4,974.76	0.95	2.78

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	54.49	0.48	2.56
纽约期金(美元/t oz)	1,318.70	0.67	3.04
标普高盛商品指数	410.38	0.80	1.14
CRB大宗商品期货价格指数	180.11	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,357.21	0.68	1.24

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8553	(1.25)	(2.56)
美元兑人民币	6.7045	(1.35)	(2.48)
美元兑港元	7.8409	(0.07)	0.11
美元兑日元	108.89	(0.69)	(0.73)
欧元兑美元	1.1494	1.66	0.24
英镑兑美元	1.3123	0.43	2.89
澳元兑美元	0.7257	2.28	2.95

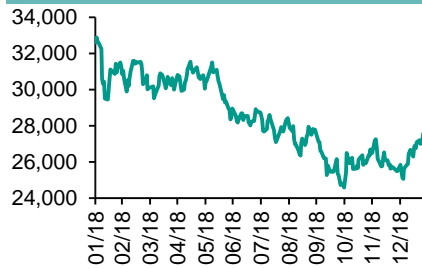
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1350	0.30	(17.50)
香港(10年期)	1.93400	(7.30)	(19.30)
美国(10年期)	2.67750	(3.64)	(0.67)

来源：彭博

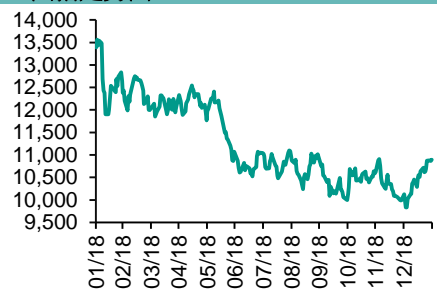
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



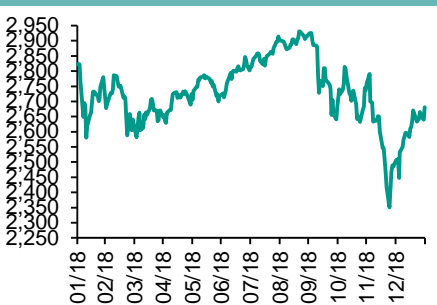
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指均上升，其中纳斯达克指数升幅较大。企业业绩理想及美联储表示考虑停止缩减资产负债表，均利好大市。标普500指数中的行业指数均上升，其中信息技术指数及非核心消费品指数领涨。昨天欧洲三大股市指数表现不一，其中富时100指数及法国CAC 40指数上升，德国DAX 30指数下跌。伦敦股市在国会通过脱欧协议的修正案后收红，但市场仍在观望美国与中国贸易谈判的结果。昨天恒指及国指均上升，恒指升幅较大。市场预期联储局将暂停加息，恒指创四个月新高。港股11个行业指数表现不一，其中地产建筑业指数领涨，消费服务业指数领跌。昨天上证综指和深成指均下跌，深成指跌幅较大；沪深300指数10个行业指数表现不一，其中可选消费指数领涨，电信业务指数领跌。昨天沪股通北向净买入0.03亿人民币，南向净卖出2.74亿港元。深股通北向净买入9.92亿人民币，南向净买入2.12亿港元。今天将公布中国1月制造业PMI及英国1月全国房价环比。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	零售额同比	12月	1.0%	1.3%	1.4%
法国	GDP季环比	4Q18	0.20%	0.30%	0.30%
法国	GDP 同比	4Q18	0.90%	0.90%	1.40%
德国	GfK消费者信心指数	2月	10.3	10.8	10.4
德国	CPI 月环比	1月	-0.80%	-0.80%	0.10%
意大利	制造业信心指数	1月	103.0	102.1	103.6

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- IIF：中国实际经济增长可能要比官方数据所示更加弱
- 美联储称对利率行动报以“耐心”，暗示灵活对待缩表路径
- 法国第四季度GDP环比增长0.3%
- 英国在重签国际替换协议方面进展缓慢
- 全球智能手机出货量连续第五季下滑
- 新华社：外商投资法草案3月交人大常委会审议，新增反垄断审查内容
- 中国2018年用电量增速创六年新高达8.5%
- 中美高级别贸易谈判将在知识产权保护等领域面临严重分歧

国际经济要闻

美联储称对利率行动报以“耐心”，暗示灵活对待缩表路径

美联储表示，对未来任何利率行动都将报以“耐心”，并暗示资产负债表的收缩路径具有灵活性，与上月展现的加息立场相比，出现了明显转变。联邦公开市场委员会（FOMC）在声明中删除“一些进一步的逐步加息”的说法，为下一步利率行动既可能是上调也可能是下调打开了大门。（彭博）

法国第四季度GDP环比增长0.3%

法国INSEE在巴黎发布的报告显示GDP同比增长0.9%；预估为同比增长0.9%。政府支出环比增长0.3%，同比增长0.9%；家庭支出环比持平，同比增长0.6%；出口环比增长2.4%，同比增长2.1%；进口环比增长1.6%，同比增长1%。（彭博）

英国在重签国际替换协议方面进展缓慢

英国《金融时报》援引英国官员的话报道称，一旦脱离欧盟，英国需要通过重新谈判与欧盟签署数百项其与同盟外国家的协议，而英国在此方面进展缓慢，到目前为止只有21项替换协议就绪。（彭博）

全球智能手机出货量连续第五季下滑

根据研究机构Canalys在其最新报告中作出的估算，去年四季度全球智能手机出货量连续第五个季度下降，降幅达到6.3%。苹果出货量同比下降7.3%，但以7,170万部排名首位；Oppo和小米在出货量排行榜上分列第四和第五位，市场份额分别达到8.8%和7.3%。（彭博）

大中华经济要闻

IIF：中国实际经济增长可能要比官方数据所示更加弱

据国际金融协会（IIF）首席经济学家Robin Brooks称，30个IIF驻中国会员机构的内部跟踪调查结果表明，中国去年四季度的GDP涨幅可能已经降至低至5%的水平，而不是官方数据所显示的6.4%。他表示，中国经济减速不光是因为贸易战，主要还是它的大力降杠杆行动使然。（彭博）

新华社：外商投资法草案3月交人大常委会审议，新增反垄断审查内容

新华社报道，草案二次审议稿增加了外商投资并购反垄断审查的规定；明确了外商投资企业的组织形式、组织机构适用公司法、合伙企业法的规定，并明确了外国投资者、外商投资企业违反本法规定的处罚等。（彭博）

中国2018年用电量增速创六年新高达8.5%

中国电力联合会最新数据显示，2018年全国全社会用电量6.84万亿千瓦时，同比增长8.5%，增速创下2012年以来六年最高增速，因制造业及第三产业用电量增长较快拉升，但预计2019年增速将平稳回落至5.5%左右。（路透）

中美高级别贸易谈判将在知识产权保护等领域面临严重分歧

美国和中国周三启动一轮关键的贸易谈判。美国要求中国进行结构性经济改革，双方在这一领域存在严重分歧，增加了在3月2日之前达成协议的难度。如果达不成协议，美国将在3月2日对中国商品进一步加征关税。（路透）

企业要闻

富士康正在重新考虑造价100亿美元的美国工厂计划

路透社援引公司发言人的话报道称，亿万富豪郭台铭旗下的富士康集团如今正在重新考虑在一家投资100亿美元的在建美国工厂生产高级显示器的计划。这家苹果公司的主要代工商2017年曾经高调宣布，要在美国威斯康星州兴建一座巨无霸级工厂。（彭博）

中核、中广核四台华龙一号核电机组今日获核准

界面新闻援引华龙国际核电技术有限公司消息人士称，中国核工业集团（中核集团）漳州核电一期项目1号、2号机组，以及中国广核集团（中广核）惠州太平岭核电一期项目1号、2号机组在今日获得核准。（彭博）

德意志银行亚洲固定收益及外汇业务新增20名销售、交易人员

德意志银行亚洲固定收益和外汇业务新增20名交易员和销售人员，这是它提升在中国、斯里兰卡和越南市场份额计划的一部分；招募人员是为了帮助招揽客户，目标包括那些在亚洲有外汇或利率业务的欧洲公司。（彭博）

恒隆地产全年基础盈利低于分析师预估

恒隆地产全年基础盈利40.9亿港元，分析师预估44.8亿港元。全年营收94.1亿港元，分析师预估97.6亿港元；全年物业销售收入12.3亿港元。2019年的重点是进一步加强战略租赁和HOUSE 66顺序发布方面的举措。（彭博）

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	6.94	5.79	0.81	(13.34)	1528	美凯龙	7.28	4.65	0.55	(44.81)
1398	工商银行	5.98	6.23	0.84	(7.70)	1065	创业环保	3.07	6.97	0.67	(65.35)
1288	农业银行	3.68	5.16	0.71	(14.34)	895	东江环保*	7.95	11.56	1.52	(30.08)
3988	中国银行	3.60	5.25	0.61	(15.05)	1635	大众公用	2.85	15.91	1.02	(43.49)
3328	交通银行	6.52	5.84	0.67	(8.44)	753	中国国航	7.77	12.39	1.08	(20.00)
3968	招商银行	33.00	9.10	1.45	(0.54)	670	东方航空	4.84	13.90	1.04	(18.55)
998	中信银行	5.01	4.71	0.54	(23.64)	1055	南方航空	5.54	8.99	0.92	(34.18)
6818	光大银行	3.70	4.88	0.61	(20.57)	1919	中远海控	3.12	32.53	1.31	(37.12)
1988	民生银行	5.92	4.32	0.55	(14.20)	598	中国外运	3.54	7.78	0.84	(30.29)
6196	郑州银行*	3.26	3.42	0.57	(41.58)	2866	中远海发	0.89	6.99	0.57	(67.28)
3866	青岛银行*	6.20	10.99	1.18	(12.07)	1138	中远海能	4.34	59.86	0.54	(25.50)
2628	中国人寿	18.90	12.67	1.42	(26.61)	2880	大连港	1.03	20.57	0.62	(53.32)
2318	中国平安	73.95	11.00	2.19	3.42	6198	青岛港	4.69	7.08	0.96	(39.95)
2601	中国太保	26.60	12.59	1.49	(23.54)	3369	秦港股份	1.74	7.94	0.59	(50.15)
1336	新华保险	30.35	10.20	1.23	(35.78)	317	广船国际	6.19	-	0.68	(45.34)
1339	人保集团	3.21	6.68	0.80	(51.42)	2039	中集集团*	8.08	6.01	0.64	(38.31)
6030	中信证券	15.70	15.17	1.07	(25.04)	1800	中国交建	7.80	5.96	0.60	(36.91)
6837	海通证券	8.62	11.20	0.73	(25.11)	390	中国中铁	7.35	8.28	0.95	(5.89)
2611	国泰君安	16.20	13.88	1.09	(14.81)	1186	中国铁建	10.96	7.08	0.78	(6.77)
1776	广发证券*	10.98	9.97	0.85	(25.18)	1766	中国中车	7.91	17.06	1.56	(21.30)
6886	华泰证券	14.14	9.20	0.96	(35.85)	525	广深铁路	3.17	16.81	0.67	(22.42)
6099	招商证券	10.52	14.91	0.77	(36.49)	177	宁沪高速	11.14	11.07	1.85	(3.22)
3958	东方证券	5.31	16.42	0.62	(43.14)	548	深圳高速	8.61	9.27	1.11	(17.59)
6178	光大证券	6.88	13.96	0.56	(35.87)	995	皖通高速	4.91	6.26	0.73	(24.49)
6881	银河证券	3.94	10.74	0.53	(53.89)	107	成渝高速	2.50	6.80	0.46	(39.68)
6882	中信建投	5.66	9.18	0.87	(57.09)	2238	广汽集团	8.48	6.10	1.01	(29.48)
1375	中州证券	1.76	12.71	0.58	(64.69)	1211	比亚迪*	45.15	43.19	2.09	(17.97)
857	中石油	4.98	14.35	0.64	(41.16)	2333	长城汽车	5.38	6.72	0.82	(29.64)
386	中石化	6.58	9.47	0.95	0.11	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	山东墨龙*	1.31	8.33	0.46	(72.36)	1157	中联重科*	3.15	1.88	0.56	(27.07)
1088	中国神华	19.86	7.29	1.04	(13.34)	564	郑煤机	3.93	10.18	0.52	(40.10)
1898	中煤能源	3.32	8.10	0.42	(38.18)	1057	浙江世宝*	1.10	-	0.51	(77.29)
1171	兖州煤业	7.01	3.46	0.61	(31.53)	1072	东方电气	5.84	11.83	0.56	(46.72)
902	华能国际	4.89	74.89	0.92	(35.26)	2727	上海电气	2.72	11.31	0.61	(53.49)
991	大唐发电	2.04	14.23	0.68	(42.89)	2208	金风科技*	8.69	7.83	1.36	(42.47)
1071	华电国际	3.66	18.60	0.71	(27.43)	42	东北电气	0.72	-	-	(69.32)
1618	中国中冶	2.11	6.37	0.57	(38.10)	187	京城机电	1.40	10.32	0.93	(74.43)
2068	中铝国际	2.05	7.43	0.50	(65.84)	2607	上海医药	16.48	10.75	1.07	(11.99)
347	鞍钢股份*	5.56	4.73	0.67	(8.06)	2196	复星医药	22.60	16.06	1.89	(15.46)
323	马钢股份	3.72	3.54	0.87	(11.48)	1513	丽珠医药*	24.45	13.37	1.41	(20.58)
1053	重庆钢铁	1.27	3.14	0.53	(45.06)	874	白云山	31.55	10.92	2.03	(25.71)
2600	中国铝业	2.80	26.75	0.70	(32.63)	719	新华制药*	3.94	9.21	0.80	(43.47)
358	江西铜业	9.50	14.15	0.58	(37.40)	2359	药明康德	76.60	50.09	9.70	(14.07)
2899	紫金矿业	2.85	12.10	1.59	(17.80)	168	青岛啤酒	33.65	27.48	2.18	(22.49)
1787	山东黄金	20.25	28.91	1.95	(44.49)	6116	拉夏贝尔	5.97	6.06	0.70	(34.27)
3993	洛阳钼业	2.98	10.43	1.34	(32.65)	1533	庄园牧场*	6.25	11.64	0.89	(50.75)
1772	赣锋锂业*	12.90	5.85	-	(46.72)	553	南京熊猫	2.82	16.07	0.65	(66.12)
914	海螺水泥	41.20	8.45	1.95	10.77	763	中兴通讯*	15.38	-	2.51	(33.16)
2009	金隅股份	2.66	7.06	0.57	(32.79)	6869	长飞光纤*	22.60	-	2.20	(49.48)
2202	万科*	31.05	9.82	2.18	(2.25)	921	海信科龙*	8.11	4.73	1.47	(21.77)
588	北京北辰	2.28	4.68	0.35	(31.71)	1812	晨鸣纸业*	4.47	3.72	0.63	(32.82)
						811	新华文轩	5.50	6.68	0.71	(55.26)

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183