

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	28,959.30	0.50	2.16
H股	11,631.03	1.78	4.32
红筹	4,559.71	(0.53)	1.06
HSC大型股	2,392.83	0.67	2.44
HSC中型股	4,893.89	1.17	4.33
AH股溢价	122.65	3.96	3.79
沪深300	3,729.48	5.95	8.23
富时中国A50	12,735.12	6.04	7.34
上证180	8,315.49	6.14	8.46
上证380	4,589.91	5.02	6.91
台北加权	10,390.93	0.66	2.42
日经225	21,528.23	0.48	1.06
道琼斯	26,091.95	0.23	0.81
标普500	2,796.11	0.12	0.74
纳斯达克	7,554.46	0.36	1.10
德国DAX 30	11,505.39	0.42	1.82
富时100	7,183.74	0.07	(0.49)
法国CAC 40	5,231.85	0.31	1.22

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	55.44	(0.07)	(1.16)
纽约期金(美元/t oz)	1,325.90	(0.25)	0.59
标普高盛商品指数	420.53	(2.08)	(0.68)
CRB大宗商品期货价格指数	181.75	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,381.48	(1.28)	0.24

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8516	(0.93)	(1.09)
美元兑人民币	6.6838	(0.91)	(1.06)
美元兑港元	7.8487	0.00	0.04
美元兑日元	111.06	0.40	1.55
欧元兑美元	1.1364	0.20	(0.56)
英镑兑美元	1.3131	0.53	(0.24)
澳元兑美元	0.7173	0.11	0.10

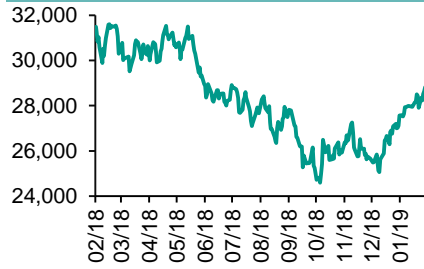
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1810	5.30	3.70
香港(10年期)	1.78100	(5.00)	(21.70)
美国(10年期)	2.66080	2.69	(9.77)

来源：彭博

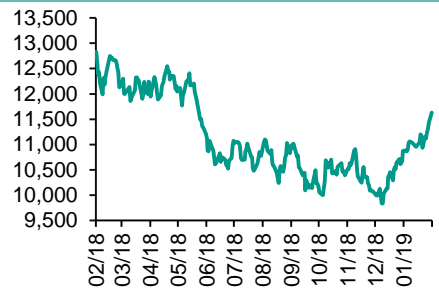
每天导读

各股市走势图

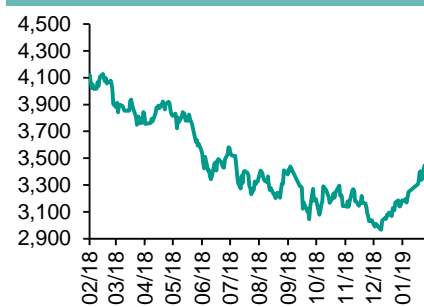
恒指走势图



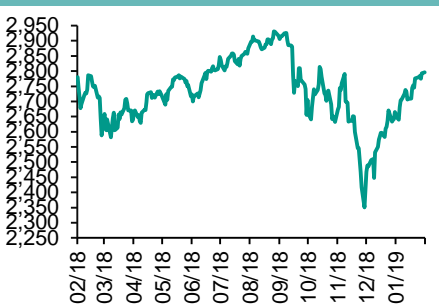
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美股上涨，标普500指数达到四个月内高位，主要受到中美贸易谈判进程影响；标普500指数10个行业指数表现不一，其中仅公用事业、非核心消费品、核心消费品指数下跌，而信息技术和原材料指数领涨。昨天欧洲三大股市均上涨，德国DAX指数涨幅较大，市场也受到中美贸易谈判进程影响。受中美贸易谈判进展影响，昨天恒指及国指均上升，其中国指升幅较大；港股11个行业指数表现不一，其中金融和原材料指数领涨，电讯业指数领跌。受中美贸易谈判进展以及国家领导人关于金融改革的讲话影响，昨天上证综指和深成指均上涨；沪深300指数10个行业指数均上涨，其中金融地产、信息技术、工业、原材料、电信业指数涨幅超过5%。沪股通北向净卖出25.31亿人民币，南向净卖出24.32亿港元。深股通北向净买入18.15亿人民币，南向净买入15.62亿港元；昨天沪深两市总交易量飙升逾67%至1.04万亿元人民币。今天将公布美国12月FHFA房价指数环比、美国12月新宅开工年率、德国3月GfK消费者信心指数、香港1月进出口同比。

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
美国	批发库存月环比	12月	0.4%	1.1%	0.4%*
美国	芝加哥联储全美活动指数	1月	0.10	-0.43	0.05
美国	达拉斯联储银行制造业活动指数	2月	4.7	13.1	1
日本	PPI服务业同比	1月	1.1%	1.1%	1.1%
巴西	经常项目余额	1月	-\$6424m	-\$6548m	-\$815m
巴西	外国直接投资	1月	\$4500m	\$5866m	\$8950m

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 21世纪经济报道：部分银行计划2月底启动票据套利自查
- 美国农业部长：中美经贸磋商涉及玉米、家禽等
- 中国银保监会：防范化解金融风险要持持久战，紧盯房地产金融风险
- 美联储Bostic预计今年加息一次，2020年再加息一次
- Vought称特朗普预算计划将寻求削减5%的非国防开支
- 中国证监会回应场外配资问题，要求证券公司加强异常交易监控
- 据悉英国首相特里莎·梅考虑推迟脱欧日期
- 商业银行2018年末不良贷款率1.83%

国际经济要闻

美国农业部长：中美经贸磋商涉及玉米、家禽等

美国农业部长Sonny Perdue指出，中国预计将“相对较快地”进行新一轮美国大豆的采购，两国经贸磋商还涉及了玉米、乙醇、牛肉和家禽。上周五，中国承诺进一步购买1,000万吨美国大豆，显示两国贸易谈判取得积极进展。(彭博)

美联储Bostic预计今年加息一次，2020年再加息一次

《华尔街日报》引述对亚特兰大联储行长Raphael Bostic周五的专访报道称，只要经济“运行正常”并没有任何迹象显示美联储的举措正在导致经济萎缩，则联储仍有以非常缓慢速度加息的空间；小心谨慎并慢慢走向中性立场对于美联储来说是一个良好的路径。Bostic今年在FOMC没有投票权。(彭博)

Vought称特朗普预算计划将寻求削减5%的非国防开支

白宫代理预算局局长Russ Vought表示，美国总统特朗普2020财年预算将要求把非国防权衡性支出削减5%，并允许通过海外应急行动战争基金增加国防开支。“国会一次又一次忽视总统节省开支的建议，并提出不负责任的预算，增加支出并扩大政府规模，”Vought发布评论文章称。(彭博)

据悉英国首相特里莎·梅考虑推迟脱欧日期

知情人士透露，英国首相特里莎·梅正在考虑推迟脱欧日期并避免下个月无协议脱欧的计划。其中一位知情人士透露，特里莎·梅预计将在周二内阁会议上讨论推迟原定3月29日的脱欧日期。梅将在当天晚些时候向议会宣布内阁的决定。(彭博)

大中华经济要闻

21世纪经济报道：部分银行计划2月底启动票据套利自查

《21世纪经济报道》援引不具名银行票据业务人士报道，其所在的银行票据贴现业务检查主要包括两方面，一个是通过查看票面背书以及结合贴现频率、资金流向等数据，对疑似票据中介排查，另一个是通过查看企业财务报表、企业贴现量与销售匹配性，确认企业1月份票据贴现额的真实性。(彭博)

中国银保监会：防范化解金融风险要打持久战，紧盯房地产金融风险

中国银保监会副主席王兆星在国新办发布会上称，防范化解金融风险攻坚战取得阶段性的进展，但很多风险的隐患还没有完全消除，前期的化解金融风险措施和成果也需要进行巩固。(彭博)

中国证监会回应场外配资问题，要求证券公司加强异常交易监控

中国证监会周一晚间在网站发布答记者问，要求证券公司严格执行经纪业务及融资融券客户适当性管理；要求加强异常交易监控，认真做好技术系统安全防护。(彭博)

商业银行2018年末不良贷款率1.83%

中国银保监会公布数据显示，法人口径的商业银行2018年末不良贷款余额2.03万亿元人民币。商业银行2018年净利润1.83万亿元，四季度净息差2.18%。商业银行四季度末核心一级资本充足率11.03%。(彭博)

企业要闻

21世纪经济报道：中民投债委会成立，公司希望金融机构到期予以续贷

《21世纪经济报道》报道，25日下午，中国民生投资集团在上海召开债权人会议，成立债权人委员会，由中国进出口银行担任债委会主席。报道援引知情人士称，中民投总裁吕本献提出，希望金融机构到期尽量不抽贷、不资产保全，先予以续贷，以便寻求资产变现。其还提出最好是宽限2年。(彭博)

高瓴资本2月19日增持约1.8亿股中国铁塔

在香港交易所的披露文件显示，高瓴资本2月19日通过交易所买入约1.805亿股中国铁塔的股份，平均价格每股1.8461港元。高瓴资本在中国铁塔的持股从5.74%增加至6.13%。(彭博)

绿地金融控股集团计划于澳门发行债券

绿地金融控股集团在网站上发布新闻稿称，计划于澳门发行公司债券。海通国际、汇丰银行、招银国际、信银国际、中信建投国际、立侨银行等金融机构负责人参加启动仪式。(彭博)

复星医药子公司的利妥昔单抗注射液获得国家药监局批准

复星医药在交易所公告中称，其附属公司上海复宏汉霖生物制药有限公司研制的利妥昔单抗注射液，即重组人鼠嵌合抗CD20单克隆抗体注射液的上市注册申请已于2月22日获国家药品监督管理局批准。(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	7.14	5.93	0.83	(17.54)	1065	创业环保	3.44	7.77	0.75	(68.17)
1398	工商银行	6.16	6.39	0.86	(11.01)	895	东江环保*	9.09	13.15	1.73	(36.13)
1288	农业银行	3.85	5.38	0.74	(15.43)	1635	大众公用	3.42	18.99	1.22	(51.50)
3988	中国银行	3.74	5.42	0.63	(17.85)	753	中国国航	8.94	14.18	1.24	(25.37)
3328	交通银行	6.70	5.97	0.68	(12.68)	670	东方航空	5.51	15.74	1.17	(22.25)
3968	招商银行	36.75	10.09	1.61	(3.68)	1055	南方航空	6.81	10.99	1.13	(31.23)
998	中信银行	5.28	4.94	0.57	(30.45)	1919	中远海控	3.49	36.21	1.46	(39.91)
6818	光大银行	3.92	5.15	0.64	(22.12)	598	中国外运	3.81	8.33	0.90	(31.92)
1988	民生银行	6.33	4.60	0.59	(16.74)	2866	中远海发	1.05	10.67	0.67	(66.73)
6196	郑州银行*	3.73	3.89	0.65	(44.23)	1138	中远海能	4.86	66.70	0.60	(29.55)
3866	青岛银行*	6.66	11.75	1.26	(19.60)	2880	大连港	1.15	22.86	0.69	(55.85)
2628	中国人寿	22.65	15.11	1.69	(32.41)	6198	青岛港	4.93	7.41	1.00	(42.20)
2318	中国平安	84.10	12.45	2.48	(1.81)	3369	秦港股份	1.89	8.59	0.64	(53.31)
2601	中国太保	31.05	14.62	1.73	(28.09)	317	广船国际	8.09	-	0.88	(49.67)
1336	新华保险	39.75	13.30	1.61	(32.75)	2039	中集集团*	9.43	6.97	0.74	(39.84)
1339	人保集团	3.67	7.60	0.91	(56.92)	1800	中国交建	8.57	6.51	0.65	(40.28)
6030	中信证券	20.40	19.61	1.38	(29.52)	390	中国中铁	7.74	8.68	0.99	(10.61)
6837	海通证券	11.26	14.55	0.94	(31.35)	1186	中国铁建	11.38	7.31	0.80	(14.70)
2611	国泰君安	18.80	16.03	1.26	(25.30)	1766	中国中车	8.20	17.60	1.61	(26.82)
1776	广发证券*	14.02	12.67	1.08	(33.28)	525	广深铁路	3.36	17.73	0.71	(23.63)
6886	华泰证券	18.08	11.69	1.22	(37.44)	177	宁沪高速	10.96	10.83	1.81	(5.64)
6099	招商证券	13.06	17.60	1.18	(42.24)	548	深圳高速	9.02	9.66	1.15	(18.82)
3958	东方证券	7.74	23.82	0.90	(48.74)	995	皖通高速	5.18	6.57	0.76	(30.91)
6178	光大证券	9.36	18.90	0.75	(42.57)	107	成渝高速	2.65	7.17	0.48	(41.18)
6881	银河证券	5.94	16.11	0.80	(54.80)	2238	广汽集团	10.30	7.38	1.22	(29.88)
6882	中信建投	7.90	12.75	1.21	(62.80)	1211	比亚迪*	53.70	48.44	2.48	(16.88)
1375	中州证券	2.95	21.19	0.97	(56.72)	2333	长城汽车	6.51	8.34	0.99	(33.31)
857	中石油	5.31	15.23	0.68	(42.35)	2338	潍柴动力	11.22	8.94	2.07	(3.60)
386	中石化	6.82	9.77	0.98	(4.24)	3606	福耀玻璃	28.15	16.63	3.17	(3.99)
338	上石化	4.03	5.24	1.30	(37.09)	1108	洛阳玻璃	2.69	53.03	1.03	(81.28)
1033	石化油服	0.89	-	2.34	(62.07)	6865	福莱特	2.80	9.82	1.24	(53.21)
2883	中海油田	7.84	-	0.93	(30.68)	38	一拖股份	2.17	-	0.37	(61.87)
568	山东墨龙*	1.48	9.37	0.52	(72.87)	1157	中联重科*	3.59	-	0.64	(28.01)
1088	中国神华	19.70	7.20	1.03	(18.49)	564	郑煤机	3.78	9.74	0.50	(47.44)
1898	中煤能源	3.51	8.52	0.44	(40.64)	1057	浙江世宝*	1.34	-	0.61	(76.55)
1171	兖州煤业	7.92	3.89	0.68	(33.89)	1072	东方电气	6.17	12.43	0.59	(46.39)
902	华能国际	4.87	74.21	0.91	(40.45)	2727	上海电气	2.98	12.32	0.66	(53.74)
991	大唐发电	2.24	15.55	0.75	(42.67)	2208	金风科技*	9.91	8.89	1.54	(42.74)
1071	华电国际	3.46	17.50	0.66	(34.32)	42	东北电气	0.95	-	-	(64.95)
1618	中国中冶	2.29	6.87	0.62	(40.31)	187	京城机电	1.56	11.44	1.03	(75.24)
2068	中铝国际	2.30	8.29	0.56	(66.83)	2607	上海医药	17.72	11.50	1.15	(17.88)
347	鞍钢股份*	6.10	4.57	0.74	(8.14)	2196	复星医药	25.60	18.10	2.13	(17.91)
323	马钢股份	3.90	3.69	0.91	(14.77)	1513	丽珠医药*	26.90	14.64	1.54	(24.23)
1053	重庆钢铁	1.39	3.42	0.58	(45.41)	874	白云山	31.60	10.88	2.02	(26.47)
2600	中国铝业	3.15	29.94	0.78	(34.99)	719	新华制药*	4.45	10.35	0.90	(44.39)
358	江西铜业	11.02	16.33	0.67	(41.41)	2359	药明康德	85.55	55.66	10.78	(17.82)
2899	紫金矿业	3.50	14.79	1.95	(20.24)	168	青岛啤酒	35.05	28.48	2.26	(23.60)
1787	山东黄金	22.05	31.32	2.12	(44.71)	6116	拉夏贝尔	4.96	5.01	0.58	(51.18)
3993	洛阳钼业	3.86	13.44	1.72	(31.17)	1533	庄园牧场*	6.29	15.77	0.85	(57.75)
1772	赣锋锂业*	15.66	7.06	-	(50.20)	553	南京熊猫	4.00	22.68	0.92	(70.30)
914	海螺水泥	45.10	9.20	2.13	7.31	763	中兴通讯*	23.75	-	3.85	(33.22)
2009	金隅股份	2.86	7.93	0.61	(36.69)	6869	长飞光纤*	30.15	11.57	2.92	(46.84)
2202	万科*	30.45	9.58	2.12	(8.59)	921	海信科龙*	9.03	5.24	1.63	(21.06)
588	北京北辰	2.47	5.04	0.37	(34.82)	1812	晨鸣纸业*	5.50	4.55	0.78	(30.86)
1528	美凯龙	7.97	5.07	0.60	(45.17)	811	新华文轩	6.00	7.25	0.77	(61.61)

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