

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	28,961.60	0.01	0.00
H股	11,582.61	0.06	(0.48)
紅籌	4,545.87	(0.34)	0.04
HSC大型股	2,394.58	0.80	0.07
HSC中型股	4,899.35	0.92	0.11
AH股溢價	123.84	0.09	0.88
滬深300	3,816.01	0.58	3.56
富時中國A50	12,976.06	0.75	1.89
上證180	8,427.62	0.72	1.35
上證380	4,697.32	1.64	2.34
臺北加權	10,349.88	(0.38)	0.29
日經225	21,602.69	1.02	0.35
道瓊斯	25,806.63	(0.05)	(0.96)
標普500	2,789.65	(0.11)	(0.15)
納斯達克	7,576.36	(0.02)	0.36
德國DAX 30	11,592.66	(0.08)	0.76
富時100	7,134.39	0.39	(0.69)
法國CAC 40	5,286.57	0.41	1.05

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.44	(0.28)	1.68
紐約期金(美元/t oz)	1,288.10	0.05	(2.79)
標普高盛 商品指數	423.05	0.40	0.60
CRB大宗商品 期貨價格指數	181.09	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,376.43	(0.07)	(0.21)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8543	0.28	(0.90)
美元兌人民幣	6.7057	0.29	(0.85)
美元兌港元	7.8492	0.00	0.04
美元兌日元	111.81	1.10	1.66
歐元兌美元	1.1336	(0.47)	(0.62)
英鎊兌美元	1.3177	(0.57)	1.79
澳元兌美元	0.7091	(1.34)	(1.99)

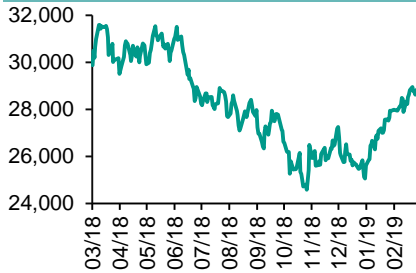
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2050	3.30	9.50
香港(10年期)	1.86400	8.30	0.00
美國(10年期)	2.72590	9.02	2.76

來源：彭博

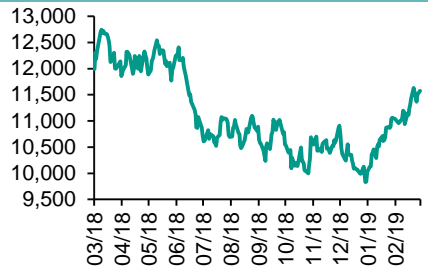
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

恒指走勢圖



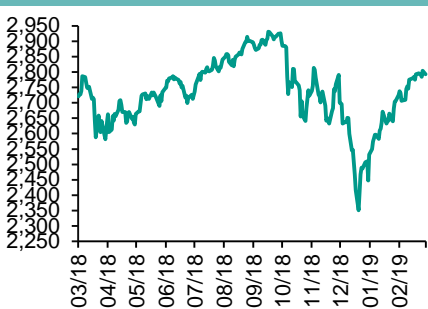
國指走勢圖



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股復向下，市場逐步消化經濟數據表現及中美貿易談判的消息。標普500指數10個行業指數表現不一，其中電信服務指數漲，原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中英國富時100指數升幅較大。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。總理李克強發表政府工作報告，港股跟隨A股上升。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業領漲，原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。內地實施減稅、加大向中小銀行定向降准力度，支持A股回升。滬深300指數10個行業指數僅金融地產指數下跌。昨天滬股通北向淨買入19.12億人民幣，南向淨買入30.80億港幣。深股通北向淨買入22.45億人民幣，南向淨買入10.15億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至8979億人民幣。今天將公布美國2月ADP就業人數變動及美國12月貿易餘額。

### 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
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	2月	52.3	52.8	52.3
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	2月	51.4	51.9	51.4
美國	Markit美國服務業採購經理指數	2月	56.2	56.0	56.2
美國	Markit美國綜合採購經理指數	2月	NA	55.5	55.8
美國	ISM非製造業指數	2月	57.4	59.7	56.7

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 波士頓聯儲行長暗示：美聯儲的按兵不動或持續幾次會議
- 美國2月份ISM服務業指數強于預期 顯示經濟健康迹象
- 美國財長姆努欽動用特別措施以使政府開支維持到6月5日
- 英國內閣大臣前往布魯塞爾，尋求讓歐盟讓步以避免無協議脫歐
- 中國小幅下調經濟增長目標，將降低增值稅社保等稅費2萬億元
- 中國2019年擬新發地方債規模逾3萬億元
- 中證報：專家預計寬信用寬貨幣料持續；未來不排除降息可能性
- 中國宣布計劃組建國家石油天然氣管網公司

## 國際經濟要聞

### 波士頓聯儲行長暗示：美聯儲的按兵不動或持續幾次會議

波士頓聯邦儲備銀行行長Eric Rosengren說，決策層可能需要經歷“幾次會議”才能確定美國經濟面臨的風險是否會一掃而空，還是更嚴重地阻礙2019年的增長。“存在一些這樣的風險，即世界其他地區更明顯的放緩可能會對我們的增長造成比我所預測的更嚴重的阻礙。”(彭博)

### 美國2月份ISM服務業指數強于預期 顯示經濟健康迹象

一項衡量美國服務業2月份表現的指標實現超預期反彈，得益于新訂單處于高位，且迹象顯示即使本季度經濟增速料放緩，整體根基仍相對穩固。據供應管理協會(ISM)公布的數據，2月份ISM非製造業指數增長3至59.7，為一年來最大升幅。(彭博)

### 美國財長姆努欽動用特別措施以使政府開支維持到6月5日

美國財長姆努欽動用特別會計方法，以便在不違反法定債務上限的情況下使政府開支維持到6月5日。美國的債務上限繼國會授權暫停後已于3月1日恢復，但是美國財政部可以動用所謂的特別方法以在數月內避免支付違約。(彭博)

### 英國內閣大臣前往布魯塞爾，尋求讓歐盟讓步以避免無協議脫歐

英國首相特裏莎·梅將直面其分裂的內閣，該國檢察總長和脫歐大臣前往布魯塞爾尋求讓歐盟讓步，以爭取國會支持她的脫歐協議。特裏莎·梅下周必須把脫歐協議交付下議院表決，目前距離成敗在此一舉的時間只剩下一周。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國小幅下調經濟增長目標，將降低增值稅社保等稅費2萬億元

全國人大會議政府工作報告顯示，中國將2019年GDP增長目標設為6%-6.5%，低于2018年6.5%左右的增長目標。報告顯示，為支持經濟及就業增長，中國明顯加大了財政政策的擴張力度，預計減少稅收和社保繳費近2萬億元人民幣。(彭博)

### 中國2019年擬新發地方債規模逾3萬億元

全國人大會議政府工作報告顯示，中國2019年擬新發地方債規模逾3萬億元，當中發行地方政府專項債券2.15萬億元，合計新發債券較去年2.18萬元的計劃增加41%。(彭博)

### 中證報：專家預計寬信用寬貨幣料持續；未來不排除降息可能性

中國證券報》援引多位專家和市場人士稱，為了實現“降低實際利率”的目標，預計貨幣與信用雙寬鬆的格局將持續。由于利率手段明確納入貨幣政策考量，不排除未來降息的可能性。(彭博)

### 中國宣布計劃組建國家石油天然氣管網公司

中國宣布將成立一個國家石油和天然氣管道公司，該國至少自2014年以來就計劃對龐大的能源行業進行改革，這是首次公開承認。(彭博)

## 企業要聞

### 知情人士：華為通過銀團貸款向五家中資銀行募集140億元貸款

據知情人士透露，華為技術有限公司1月份通過五家中資銀行的一筆5年期銀團貸款籌集了140億元人民幣。知情人士稱，中國銀行、建設銀行、國家開發銀行、招商銀行和工商銀行為貸款人。(彭博)

### 世茂房地產首兩個月合約銷售額按年升26%

世茂房地產公布，上月合約銷售額約100.4億元人民幣，按年上升41%；合約銷售面積近55.3萬平方米，按年升25%。今年首兩個月，集團累計合約銷售總額約215.5億元，按年上升26%。(RTHK)

### 恒大去年淨利潤及核心業務淨利潤將按年大升

中國恒大發盈喜，預計去年全年淨利潤及核心業務淨利潤，將按年大幅上升，其中核心業務淨利潤預期較去年增長超過90%。(RTHK)

### 知情人士：馬斯克的銷售戰略轉型令特斯拉員工措手不及

據三位知情人士透露，特斯拉首席執行官伊隆·馬斯克上周宣布可能關閉更多門店，并向全面網上銷售轉型，令許多雇員措手不及。(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	7.08	5.89	0.82	(17.12)	1065	創業環保	3.48	7.88	0.76	(68.86)
1398	工商銀行	6.05	6.29	0.84	(11.17)	895	東江環保*	9.05	13.13	1.72	(38.33)
1288	農業銀行	3.81	5.33	0.73	(15.87)	1635	大眾公用	3.36	18.71	1.20	(53.31)
3988	中國銀行	3.72	5.41	0.63	(18.91)	753	中國國航	8.38	13.33	1.16	(27.45)
3328	交通銀行	6.90	6.16	0.70	(12.00)	670	東方航空	5.07	14.52	1.08	(26.57)
3968	招商銀行	38.10	10.48	1.67	(0.41)	1055	南方航空	6.38	10.33	1.06	(35.25)
998	中信銀行	5.32	4.99	0.57	(34.21)	1919	中遠海控	3.42	35.57	1.43	(41.78)
6818	光大銀行	3.88	5.11	0.63	(26.16)	598	中國外運	3.85	8.44	0.92	(41.77)
1988	民生銀行	6.23	3.77	0.49	(21.01)	2866	中遠海發	1.07	10.90	0.68	(69.62)
6196	鄭州銀行*	3.83	4.00	0.67	(48.94)	1138	中遠海能	4.73	65.08	0.58	(31.61)
3866	青島銀行*	6.78	11.99	1.28	-	2880	大連港	1.12	22.32	0.68	(57.84)
2628	中國人壽	22.45	15.01	1.68	(38.16)	6198	青島港	5.15	7.76	1.05	(45.94)
2318	中國平安	85.30	12.66	2.52	0.43	3369	秦港股份	1.88	8.56	0.64	(55.50)
2601	中國太保	30.65	14.47	1.71	(25.34)	317	廣船國際	7.95	-	0.87	(56.89)
1336	新華保險	40.90	13.72	1.66	(35.04)	2039	中集集團*	9.38	6.95	0.74	(40.63)
1339	人保集團	3.75	7.78	0.94	(66.76)	1800	中國交建	8.58	6.53	0.65	(41.67)
6030	中信證券	19.28	16.52	1.33	(32.73)	390	中國中鐵	7.83	8.80	1.00	(11.03)
6837	海通證券	10.92	14.15	0.92	(28.60)	1186	中國鐵建	11.58	7.46	0.82	(15.13)
2611	國泰君安	17.66	15.09	1.19	(24.58)	1766	中國中車	8.30	17.86	1.63	(26.35)
1776	廣發證券*	13.66	12.37	1.06	(31.58)	525	廣深鐵路	3.43	18.15	0.72	(23.67)
6886	華泰證券	16.54	10.72	1.12	(40.51)	177	寧滬高速	10.70	10.60	1.78	(7.27)
6099	招商證券	12.02	16.24	1.09	(43.13)	548	深圳高速	8.80	9.45	1.13	(20.59)
3958	東方證券	7.14	15.70	0.83	(52.15)	995	皖通高速	5.17	6.57	0.76	(32.86)
6178	光大證券	8.87	17.96	0.72	(44.47)	107	成渝高速	2.64	7.16	0.48	(41.56)
6881	銀河證券	5.72	15.55	0.77	(58.79)	2238	廣汽集團	9.84	7.07	1.17	(30.74)
6066	中信建投	7.74	12.52	1.18	(71.75)	1211	比亞迪*	48.95	44.27	2.27	(22.08)
1375	中州證券	2.64	19.01	0.87	(61.63)	2333	長城汽車	5.96	7.65	0.91	(37.20)
857	中石油	5.18	14.89	0.67	(43.76)	2338	濰柴動力	12.20	10.37	2.23	(2.11)
386	中石化	6.77	9.72	0.97	(5.32)	3606	福耀玻璃	28.80	17.06	3.25	(1.64)
338	上石化	4.04	5.26	1.31	(37.68)	1108	洛陽玻璃	2.66	52.58	1.02	(82.31)
1033	石化油服	0.91	-	2.40	(62.07)	6865	福萊特	3.84	13.51	1.70	(60.08)
2883	中海油田	7.77	-	0.93	(32.93)	38	一拖股份	2.14	-	0.37	(64.00)
568	山東墨龍*	1.48	9.39	0.52	(73.37)	1157	中聯重科*	3.85	24.13	0.69	(23.67)
1088	中國神華	19.54	7.16	1.02	(20.75)	564	鄭煤機	3.80	9.82	0.51	(47.11)
1898	中煤能源	3.49	8.49	0.44	(42.87)	1057	浙江世寶*	1.44	-	0.66	(79.35)
1171	兗州煤業	8.36	4.11	0.72	(34.10)	1072	東方電氣	6.28	12.69	0.60	(46.17)
902	華能國際	4.86	74.25	0.91	(41.43)	2727	上海電氣	2.91	12.07	0.65	(56.68)
991	大唐發電	2.31	16.08	0.77	(41.77)	2208	金風科技*	10.06	9.05	1.57	(44.03)
1071	華電國際	3.50	17.75	0.67	(35.68)	42	東北電氣	0.92	-	-	(67.78)
1618	中國中冶	2.34	7.04	0.63	(43.83)	187	京城機電	1.57	11.55	1.04	(75.38)
2068	中鋁國際	2.60	9.40	0.63	(70.22)	2607	上海醫藥	17.68	11.50	1.15	(19.38)
347	鞍鋼股份*	6.29	4.72	0.76	(7.96)	2196	復星醫藥	27.75	19.67	2.32	(19.81)
323	馬鋼股份	3.92	3.72	0.91	(17.09)	1513	麗珠醫藥*	28.50	15.55	1.64	(29.80)
1053	重慶鋼鐵	1.42	3.51	0.59	(45.83)	874	白雲山	31.70	10.94	2.03	(28.11)
2600	中國鋁業	3.37	32.11	0.84	(33.03)	719	新華製藥*	4.45	10.38	0.90	(46.37)
358	江西銅業	11.00	16.34	0.67	(40.70)	2359	藥明康德	89.85	58.61	11.35	(20.57)
2899	紫金礦業	3.35	14.19	1.87	(21.14)	168	青島啤酒	33.65	26.02	2.08	(28.63)
1787	山東黃金	20.20	28.77	1.94	(47.61)	6116	拉夏貝爾	4.90	5.72	0.57	(51.82)
3993	洛陽鉬業	3.83	13.37	1.71	(32.24)	1533	莊園牧場*	6.62	17.27	0.89	(56.22)
1772	贛鋒鋳業	14.96	6.76	-	(52.91)	553	南京熊貓	3.89	22.11	0.90	(70.35)
914	海螺水泥	46.55	9.52	2.20	6.99	763	中興通訊*	24.90	-	4.05	(29.80)
2009	金隅股份	3.05	8.48	0.65	(37.05)	6869	長飛光纖	27.70	10.66	2.69	(50.22)
2202	萬科*	31.75	10.01	2.22	(9.38)	921	海信科龍*	8.92	7.23	1.48	(22.77)
588	北京北辰	2.55	5.22	0.39	(36.47)	1812	晨鳴紙業*	5.36	4.45	0.76	(33.14)
1528	美凱龍	7.91	5.04	0.60	(46.52)	811	新華文軒	5.93	7.45	0.76	(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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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