

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       | 25,835.70 | 0.82   | 1.30   |
| H股       | 10,123.85 | 0.94   | 1.32   |
| 红筹       | 4,132.22  | 0.63   | 0.43   |
| HSC大型股   | 2,124.90  | 0.88   | 0.94   |
| HSC中型股   | 4,103.94  | 1.46   | 0.30   |
| AH股溢价    | 119.05    | (0.62) | 0.94   |
| 沪深300    | 3,054.30  | 0.61   | 2.13   |
| 富时中国A50  | 10,480.62 | (0.05) | 1.77   |
| 上证180    | 6,898.07  | 0.33   | 2.06   |
| 上证380    | 3,948.74  | 1.81   | 2.50   |
| 台北加权     | 9,590.30  | 2.21   | (0.53) |
| 日经225    | 19,561.96 | (2.26) | 2.12   |
| 道琼斯      | 23,531.35 | 0.42   | 2.03   |
| 标普500    | 2,549.69  | 0.70   | 2.57   |
| 纳斯达克     | 6,823.47  | 1.26   | 3.63   |
| 德国DAX 30 | 10,747.81 | (0.18) | 3.53   |
| 富时100    | 6,810.88  | (0.39) | 1.14   |
| 法国CAC 40 | 4,719.17  | (0.38) | 0.86   |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%) | 5日(%)  |
|---------------|----------|-------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 48.75    | 0.47  | 7.36   |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,290.00 | 0.01  | 0.68   |
| 标普高盛商品指数      | 389.19   | 0.62  | 3.79   |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 174.64   | 0.00  | (1.25) |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,261.53 | 0.44  | 3.07   |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8735 | (0.46) | (1.28) |
| 美元兑人民币 | 6.8450 | (0.39) | (1.02) |
| 美元兑港元  | 7.8359 | 0.06   | 0.26   |
| 美元兑日元  | 108.65 | (1.00) | (4.31) |
| 欧元兑美元  | 1.1483 | 0.16   | 1.12   |
| 英镑兑美元  | 1.2786 | 0.36   | 1.79   |
| 澳元兑美元  | 0.7148 | 1.35   | (0.58) |

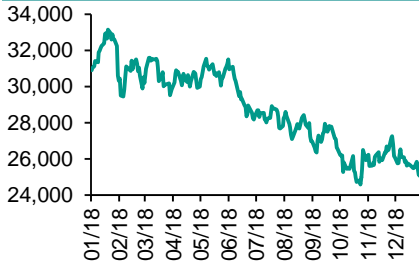
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.1690  | (14.10) | (14.40)  |
| 香港(10年期) | 1.95300 | (9.70)  | (21.30)  |
| 美国(10年期) | 2.69420 | 1.00    | (15.08)  |

来源：彭博

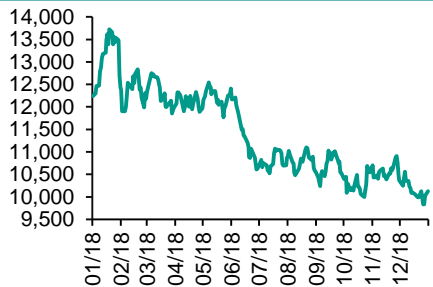
## 每天导读

### 各股市走势图

恒指走势图



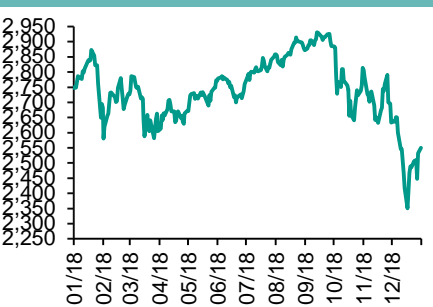
国指走势图



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最大。美股连续第2个交易日高收，中美恢复贸易谈判，纾缓市场疑虑，对大市带来支持。标普500指数10个行业指数表现不一，其中非核心消费品指数领涨，公用事业指数领跌。昨天欧洲三大股市均下跌，其中富时100指数跌幅最大。欧元区经济、英国脱欧及美国政府停止运作的利淡因素困扰投资情绪，亦抵销了中美贸易战有望缓和的乐观预期。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。人民银行上周五傍晚宣布降准1个百分点，加上隔夜美股显著反弹，带动港股上升。港股11个行业指数全线上涨，其中原材料业指数及信息科技业指数领涨。昨天上证综指及深成指均上升，深成指涨幅较大。中美今日起一连两日在北京进行新一轮经贸磋商，市场憧憬两国有望取得贸易进展，刺激A股上升。沪深300指数10个行业指数除金融地产指数下跌外均上升，其中电信业务指数领涨。昨天沪股通北向净买入9.47亿人民币，南向净卖出13.91亿港元。深股通北向净买入6.99亿人民币，南向净卖出2.47亿港元。昨天沪深两市总交易量升至4092亿人民币。今天将公布11月德国工业产值经季调月环比。

### 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         |
|-----|-----------|-----|------------|------------|------------|
| 中国  | 外汇储备      | 12月 | \$3071.73b | \$3072.71b | \$3061.70b |
| 美国  | ISM非制造业指数 | 12月 | 58.5       | 57.6       | 60.7       |
| 日本  | 汽车销售同比    | 12月 | NA         | -4.4%      | 8.3%       |
| 欧元区 | 零售总额月环比   | 11月 | 0.2%       | 0.6%       | 0.6%*      |
| 德国  | 零售总额月环比   | 11月 | 0.4%       | 1.4%       | 0.1%*      |
| 德国  | 工厂订单月环比   | 11月 | -0.1%      | -1.0%      | 0.2%*      |

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国副总统彭斯：特朗普尚未就宣布边境紧急状态作出决定
- 美国商务部长称中美贸易协议可能达成
- 美联储Bostic将2019年利率展望下调至仅加息一次
- 中央政治局常委会要求精准发力做好各项工作
- 世界银行行长金墉突然辞职，距离任期结束还有三年多
- 中国12月外储继续小升
- 英国首相发言人：特里莎·梅设立新内阁委员会 为无协议脱欧做准备
- 台湾12月出口连两个月负增长，官方估第一季仍将面临逆风

国际经济要闻

美国副总统彭斯：特朗普尚未就宣布边境紧急状态作出决定

美国副总统迈克·彭斯在记者会上表示，特朗普总统正考虑就边境局势宣布紧急状态，但“他没有做出任何决定”。彭斯说，旨在打破联邦政府拨款僵局的周末会议富有成效，但“这并不意味着我们的谈判取得了进展，”双方更好地了解对方的优先事项。(彭博)

美联储Bostic将2019年利率展望下调至仅加息一次

亚特兰大联邦储备银行行长、政策立场偏鸽派的Raphael Bostic表示，美国中央银行今年应该只加息一次，但继续实施其逐步缩减资产负债表的计划。“一年前，我认为2019年应加息两次。现在看来，我预计2019年加息一次，”Bostic周一告诉亚特兰大扶轮社。(彭博)

世界银行行长金墉突然辞职，距离任期结束还有三年多

世界银行行长金墉在距离任期结束还有三年多之际突然辞职，由于特朗普政府质疑该银行的宗旨，因此这一事件可能会引发关于接替人选的国际纷争。总部位于华盛顿的世界银行周一在声明中表示，该行第二号人物克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃将从2月1日开始担任临时行长。(彭博)

英国首相发言人：特里莎·梅设立新内阁委员会 为无协议脱欧做准备

英国首相发言人James Slack表示，政府在筹建一个新的内阁委员会，侧重于为英国无协议脱欧做准备。英国政府表示，将于周三就议会对特里莎·梅的脱欧协议的投票日期做出决定。(彭博)

大中华经济要闻

美国商务部长称中美贸易协议可能达成

美国商务部长罗斯周一对CNBC表示，美国和中国“有很大机会”达成“合理”的贸易协议，这将使中国从美国购买更多大豆和天然气。据知情人士透露，中国国家主席习近平的最高经济顾问刘鹤参加了周一的会谈。中国此前表示将由商务部官员领导谈判。(彭博)

中央政治局常委会要求精准发力做好各项工作

中共中央政治局常务委员会召开会议，听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报。会议强调凝聚和激发各方面积极性、主动性、创造性，精准发力做好各项工作。(彭博)

中国12月外储继续小升

中国央行今日公布的2018年12月的外汇储备余额为3.0727万亿美元，接近预估的3.0717万亿美元，较11月小幅回升110亿美元；意味着2018年全年外储下降约672亿美元。(彭博)

台湾12月出口连两个月负增长，官方估第一季仍将面临逆风

根据台湾财政部新闻稿，12月份出口286.1亿美元，较上年同月减少3%，为连续两个月呈现衰退，主因全球经济增长放缓，国际品牌智能手机销售不如预期，面板供过于求价格滑落，且比较基期偏高。(彭博)

企业要闻

中国恒大设定全年目标，合约销售额增幅至少为2015年以来最温和

这家中国销售额第二大的开发商周一在香港交易所提交公告称，今年的合约销售目标为6000亿元人民币（880亿美元）。彭博基于公司数据计算显示，这意味着较2018年增长9%，至少是2015年以来最为温和的目标。2018年合约销售金额达到5513亿元人民币。(彭博)

大众汽车将以新车型促进中国销售，避免受到市场下滑拖累

大众汽车表示，今年将在中国增加新车型以促进销售，避免受到整个市场下滑的拖累。据预测，中国汽车市场将会至少20年来首次出现年销量下滑。(彭博)

新华保险称正在筹划董事会换届事宜，公司经营正常

新华保险就有关其董事长动向的报道发布澄清公告称，第六届董事会即将届满，目前正在筹划董事会换届事宜，将正常履行董事会换届程序，并及时披露。公司经营管理一切正常。(彭博)

淡马锡正在考虑对所持屈臣氏集团股份的选择方案

据知情人士透露，新加坡淡马锡控股正在考虑对全球零售商屈臣氏集团持股的选择方案，其中包括部分出售。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 6.42              | 5.47  | 0.76 | (11.47)        | 1528 | 美凯龙   | 6.96              | 4.54  | 0.54 | (43.76)        |
| 1398 | 工商银行  | 5.54              | 5.89  | 0.79 | (7.56)         | 1065 | 创业环保  | 2.99              | 7.32  | 0.65 | (68.84)        |
| 1288 | 农业银行  | 3.43              | 4.91  | 0.68 | (16.00)        | 895  | 东江环保* | 8.51              | 12.63 | 1.66 | (36.30)        |
| 3988 | 中国银行  | 3.38              | 5.03  | 0.59 | (17.22)        | 1635 | 大众公用  | 2.81              | 16.01 | 1.03 | (48.17)        |
| 3328 | 交通银行  | 6.11              | 5.58  | 0.64 | (8.37)         | 753  | 中国国航  | 6.61              | 10.76 | 0.94 | (25.72)        |
| 3968 | 招商银行  | 28.65             | 8.07  | 1.29 | (1.85)         | 670  | 东方航空  | 4.27              | 12.52 | 0.93 | (23.97)        |
| 998  | 中信银行  | 4.70              | 4.51  | 0.52 | (24.18)        | 1055 | 南方航空  | 4.92              | 8.15  | 0.84 | (38.81)        |
| 6818 | 光大银行  | 3.41              | 4.63  | 0.56 | (22.36)        | 1919 | 中国远洋  | 3.05              | 32.46 | 1.31 | (38.84)        |
| 1988 | 民生银行  | 5.39              | 4.02  | 0.51 | (18.19)        | 2866 | 中海集运  | 0.82              | 14.27 | 0.51 | (69.49)        |
| 6196 | 郑州银行* | 3.39              | 3.63  | 0.61 | (43.00)        | 1138 | 中海发展  | 4.00              | 56.31 | 0.50 | (26.06)        |
| 2628 | 中国人寿  | 16.66             | 11.40 | 1.27 | (28.00)        | 2880 | 大连港   | 1.01              | 20.59 | 0.62 | (53.28)        |
| 2318 | 中国平安  | 67.35             | 10.23 | 2.04 | 4.59           | 3369 | 秦港股份  | 1.75              | 7.84  | 0.62 | (52.04)        |
| 2601 | 中国太保  | 24.95             | 12.05 | 1.42 | (23.08)        | 317  | 广船国际  | 5.45              | -     | 0.61 | (55.47)        |
| 1336 | 新华保险  | 28.10             | 9.64  | 1.17 | (39.35)        | 2039 | 中集集团* | 7.54              | 5.72  | 0.61 | (40.77)        |
| 1339 | 人保集团  | 3.04              | 6.46  | 0.78 | (52.20)        | 1800 | 中国交建  | 7.44              | 5.80  | 0.58 | (42.89)        |
| 6030 | 中信证券  | 13.94             | 13.75 | 0.97 | -              | 390  | 中国中铁  | 7.17              | 8.25  | 0.94 | (10.95)        |
| 6837 | 海通证券  | 7.98              | 10.58 | 0.69 | (27.32)        | 1186 | 中国铁建  | 11.10             | 7.76  | 0.82 | (13.12)        |
| 2611 | 国泰君安  | 15.84             | 13.85 | 1.09 | (17.57)        | 1766 | 中国中车  | 7.85              | 17.69 | 1.55 | (25.64)        |
| 1776 | 广发证券* | 10.88             | 10.08 | 0.86 | (28.69)        | 525  | 广深铁路  | 2.99              | 16.18 | 0.64 | (22.66)        |
| 6886 | 华泰证券  | 13.30             | 8.83  | 0.92 | (34.23)        | 177  | 宁沪高速  | 10.88             | 11.47 | 1.92 | (2.93)         |
| 6099 | 招商证券  | 10.70             | 15.48 | 0.80 | (33.89)        | 548  | 深圳高速  | 8.76              | 10.10 | 1.19 | (18.00)        |
| 3958 | 东方证券  | 5.12              | 16.16 | 0.61 | (48.37)        | 995  | 皖通高速  | 4.58              | 5.96  | 0.69 | (28.49)        |
| 6178 | 光大证券  | 7.03              | 14.56 | 0.58 | (36.57)        | 107  | 成渝高速  | 2.38              | 6.04  | 0.44 | (42.83)        |
| 6881 | 银河证券  | 3.72              | 10.35 | 0.51 | (56.92)        | 2238 | 广汽集团  | 7.57              | 5.56  | 0.92 | (36.60)        |
| 6882 | 中信建投  | 4.58              | 7.58  | 0.72 | (60.78)        | 1211 | 比亚迪*  | 47.10             | 45.99 | 2.22 | (19.87)        |
| 1375 | 中州证券  | 1.72              | 12.67 | 0.58 | (68.47)        | 2333 | 长城汽车  | 4.41              | 5.62  | 0.69 | (32.83)        |
| 857  | 中石油   | 4.91              | 14.44 | 0.65 | (41.35)        | 2338 | 潍柴动力  | 8.69              | 7.10  | 1.64 | (0.81)         |
| 386  | 中石化   | 5.74              | 8.43  | 0.84 | (3.12)         | 3606 | 福耀玻璃  | 24.35             | 14.76 | 2.81 | (3.14)         |
| 338  | 上石化   | 3.55              | 4.73  | 1.18 | (39.85)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 2.10              | 42.47 | 0.83 | (84.01)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.61              | -     | 1.65 | (71.33)        | 38   | 一拖股份  | 1.81              | -     | 0.31 | (65.89)        |
| 2883 | 中海油田  | 6.55              | -     | 0.80 | (32.15)        | 1157 | 中联重科* | 2.85              | 1.74  | 0.52 | (30.98)        |
| 568  | 山东墨龙* | 1.27              | 13.94 | 0.47 | (74.42)        | 564  | 郑煤机   | 3.52              | 8.04  | 0.47 | (45.04)        |
| 1088 | 中国神华  | 17.54             | 6.71  | 0.94 | (15.04)        | 1057 | 浙江世宝* | 1.05              | -     | 0.49 | (79.09)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.11              | 7.74  | 0.40 | (43.23)        | 1072 | 东方电气  | 4.90              | 10.13 | 0.48 | (49.00)        |
| 1171 | 兖州煤业  | 6.29              | 3.17  | 0.56 | (37.44)        | 2727 | 上海电气  | 2.51              | 10.65 | 0.57 | (57.47)        |
| 902  | 华能国际  | 4.97              | 25.32 | 0.80 | (38.63)        | 2208 | 金风科技* | 6.52              | 6.00  | 1.04 | (42.88)        |
| 991  | 大唐发电  | 1.85              | 13.17 | 0.63 | (49.77)        | 42   | 东北电气  | 0.68              | -     | -    | (71.82)        |
| 1071 | 华电国际  | 3.52              | 18.26 | 0.69 | (32.51)        | 187  | 京城机电  | 1.36              | 10.23 | 0.92 | (74.81)        |
| 1618 | 中国中冶  | 1.89              | 6.72  | 0.52 | (46.87)        | 2607 | 上海医药  | 15.80             | 10.52 | 1.05 | (15.87)        |
| 2068 | 中铝国际  | 2.03              | 7.51  | 0.50 | (67.55)        | 2196 | 复星医药  | 21.15             | 15.34 | 1.81 | (14.98)        |
| 347  | 鞍钢股份* | 5.46              | 4.74  | 0.67 | (6.58)         | 1513 | 丽珠医药* | 21.00             | 11.72 | 1.23 | (26.35)        |
| 323  | 马钢股份  | 3.44              | 3.34  | 0.82 | (12.57)        | 874  | 白云山   | 26.70             | 9.43  | 1.75 | (31.56)        |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.12              | 2.83  | 0.48 | (50.04)        | 719  | 新华制药* | 3.75              | 8.95  | 0.78 | (43.18)        |
| 2600 | 中国铝业  | 2.52              | 24.57 | 0.64 | (39.14)        | 2359 | 药明康德  | 66.50             | 44.38 | 8.60 | (19.48)        |
| 358  | 江西铜业  | 9.26              | 14.07 | 0.58 | (40.21)        | 168  | 青岛啤酒  | 31.20             | 26.01 | 2.06 | (21.75)        |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.79              | 12.09 | 1.59 | (20.80)        | 6116 | 拉夏贝尔  | 6.66              | 6.90  | 0.80 | (33.68)        |
| 1787 | 山东黄金  | 19.86             | 28.94 | 1.96 | (43.81)        | 1533 | 庄园牧场* | 6.26              | 11.90 | 0.91 | (54.88)        |
| 3993 | 洛阳钼业  | 2.87              | 10.25 | 1.31 | (35.49)        | 553  | 南京熊猫  | 2.98              | 17.33 | 0.70 | (71.15)        |
| 1772 | 赣锋锂业* | 12.34             | 5.71  | -    | (52.76)        | 763  | 中兴通讯* | 14.90             | -     | 2.48 | (34.93)        |
| 914  | 海螺水泥  | 36.50             | 7.64  | 1.77 | 9.97           | 6869 | 长飞光纤* | 21.05             | -     | 2.09 | (53.71)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.36              | 6.39  | 0.52 | (39.49)        | 921  | 海信科龙* | 5.90              | 3.51  | 1.09 | (28.36)        |
| 2202 | 万科*   | 27.85             | 8.99  | 1.99 | (2.80)         | 1812 | 晨鸣纸业* | 4.37              | 3.71  | 0.63 | (33.44)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.07              | 4.34  | 0.32 | (36.94)        | 811  | 新华文轩  | 4.98              | 6.17  | 0.66 | (56.80)        |

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
**林允文**  
[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8805  
**周秀成**  
[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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