

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	32,254.89	0.41	2.68
H股	13,179.52	0.65	5.70
紅籌	4,745.79	0.82	1.88
HSC大型股	2,714.90	0.53	2.72
HSC中型股	5,839.00	1.26	0.65
AH股溢價	128.31	(0.17)	0.79
滬深300	4,285.40	0.33	1.43
富時中國A50	14,476.75	0.16	3.10
上證180	9,252.56	0.48	2.18
上證380	5,621.58	(0.21)	(1.55)
臺北加權	11,150.85	0.72	2.45
日經225	23,787.89	0.19	0.39
道瓊斯	26,071.72	0.21	1.94
標普500	2,810.30	0.44	1.54
納斯達克	7,336.38	0.55	1.73
德國DAX 30	13,434.45	1.15	1.43
富時100	7,730.79	0.39	(0.62)
法國CAC 40	5,526.51	0.58	0.17

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.60	0.36	(1.09)
紐約期金(美元/t oz)	1,333.80	0.05	(0.08)
標普高盛商品指數	450.37	(0.61)	(0.19)
CRB大宗商品期貨價格指數	195.50	(0.43)	0.18
羅傑斯國際商品指數	2,461.16	(0.38)	(0.16)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8186	(0.42)	(2.61)
美元兌人民幣	6.3989	(0.49)	(2.63)
美元兌港元	7.8172	(0.08)	0.03
美元兌日元	110.61	0.06	(2.42)
歐元兌美元	1.2251	(0.11)	3.28
英鎊兌美元	1.3888	0.70	3.93
澳元兌美元	0.7997	0.40	3.74

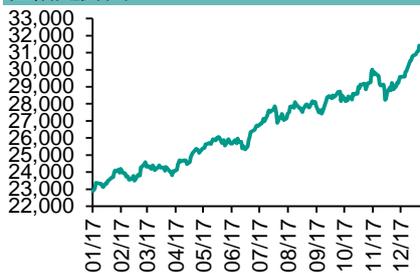
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9780	3.00	7.30
香港(10年期)	2.02400	10.40	28.00
美國(10年期)	2.66290	11.67	18.19

來源：彭博

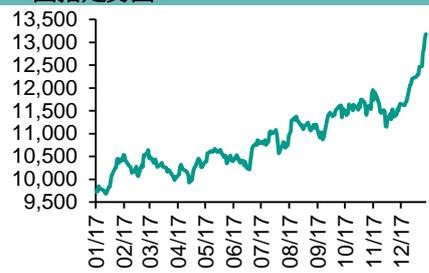
## 每天導讀

### 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

上周五美國三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅較大。上周五歐洲三大股市均上升，其中德國DAX 30指數升幅較大。上周五恒指及國指均上升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，電訊業指數領跌。上周五上證綜指上升，深成指下跌；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，主要消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為18.4倍、18.6倍、19.5倍、12.8倍、8.5倍、13.6倍、19.2倍。上周道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指及上證綜指分別累漲1.04%、0.86%、0.65%、2.92%、5.69%及2.27%，深成指累跌0.10%。今天將公布歐元區1月ZEW調查當前形勢及ZEW調查預期，以及美國1月裏士滿聯儲製造業指數。

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
德國	PPI同比	12月	2.3%	2.3%	2.5%
歐元區	經常賬戶(未經季調)	11月	na	37.8b	35.4b*
英國	同比零售營收 除汽車燃料	12月	2.6%	1.3%	1.5%
意大利	經常項目餘額	11月	na	4881m	6415m*
加拿大	製造業營收(月環比)	11月	2.0%	3.4%	-0.6%*
美國	密歇根大學信心	1月	97.0	94.4	95.9

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國政府開始部分停擺
- 美國貿易代表：中國和俄羅斯未遵守WTO政策
- 美聯儲副主席Quarles拋出放鬆銀行業監管的路綫圖
- 中國央行要求改進個人銀行賬戶分類
- 歐洲央行據稱將加強對銀行股東的調查權力
- 天津市統計局稱因統計口徑變化下調濱海新區2016年GDP
- 德國社民黨投票贊成與默克爾就組建執政聯盟進行正式談判
- 香港證監會建議修訂收購規則

## 國際經濟要聞

### 美國政府開始部分停擺

美國政府周六正式進入部分停擺狀態，參議院民主黨人與少數共和黨人否決了眾議院通過的臨時支出法案，雙方之前未打破移民問題上的僵局。此次政府停擺正值特朗普上任一周年之際，特朗普及其助手態度強硬，並稱在政府停擺結束前，不會進行移民問題的談判。(彭博)

### 美聯儲副主席Quarles拋出放鬆銀行業監管的路綫圖

美聯儲負責監管的副主席Randal Quarles公布了一個減輕華爾街金融機構監管負擔的行動清單，其中包括簡化資本規定、全面修改金融危機後的交易限制、對美聯儲的壓力測試進行重大調整。(彭博)

### 歐洲央行據稱將加強對銀行股東的調查權力

兩名知情人士透露，歐洲央行將加強對大型銀行持股比例稍低於10%的股東進行調查的權力。依據歐盟法律，只有持有銀行10%或更多的投票權，才能觸發自動監督審查。如果股東對銀行施加“重大影響”，則可以視作例外處理。(彭博)

### 德國社民黨投票贊成與默克爾就組建執政聯盟進行正式談判

德國社會民主黨投票贊成與總理默克爾的基民盟黨派聯盟就組建執政聯盟啟動正式談判。642名社民黨代表和領袖中，有362人投票贊成談判；279人投出反對票。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 美國貿易代表：中國和俄羅斯未遵守WTO政策

美國貿易代表在周五發布的年度報告中表示，中國和俄羅斯沒有遵循WTO倡導的市場化經濟政策，也沒有遵守加入該組織時所做出的承諾。法律要求該辦公室向國會提交報告，評估各國入世承諾的履行情況。(彭博)

### 中國央行要求改進個人銀行賬戶分類

中國央行發布通知，改進個人銀行賬戶分類管理，從便利II、III戶開立和使用著手，重點推廣應用III類戶，進一步發揮III類戶在小額支付領域的作用。(彭博)

### 天津市統計局稱因統計口徑變化下調濱海新區2016年GDP

1月11日，在天津濱海新區大會會議上，濱海新區地區生產總值（以下簡稱GDP）更改統計口徑，由注冊統計口徑調整為在地統計口徑，2016年GDP由原來的10002.31億元人民幣，調整為6654億元。(彭博)

### 香港證監會建議修訂收購規則

香港證監會周五在網站上發表聲明稱，建議修訂收購規則，主要建議包括將清洗交易的寬免的投票批准門檻提高至獨立股東的75%。(彭博)

## 企業要聞

### 萬達連續第二年收入下滑 繼續剝離資產

據網站公告，2017年萬達集團收入2273.7億元（355億美元），同比減少10.8%。2017年萬達集團資產為7000億元，同比減少11.5%。公告稱，萬達商業轉讓文旅項目、酒店資產，使萬達集團的資產、收入兩項指標有所減少。萬達稱，淨利潤同比基本持平。公告沒有發布具體的淨利潤數字。(彭博)

### 海航集團尋求出讓在西班牙酒店集團所持少數股份

海航周五在遞交西班牙監管機構的申報中表示，正在與摩根大通和Benedetto, Gartland & Co. 共同評估市場對其在NH Hotel所持有近30%股份的興趣。根據周四的收盤價計算，這部分股權價值大約6.3億歐元(7.7億美元)。(彭博)

### 軟銀據稱接近達成協議向平安好醫生投資約4億美元

據知情人士透露，軟銀集團接近達成協議，在中國平安的醫療保健平臺首次公開募股之前，向其投資大約4億美元。(彭博)

### 中國新興造車企業拜騰汽車據稱新一輪融資目標4億美元

據知情人士，由前寶馬高層成立的中國新興造車公司拜騰汽車新一輪融資目標達到4億美元左右。(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	8.48	7.28	1.04	(23.58)	895	東江環保*	11.56	16.95	2.38	(39.18)
1398	工商銀行	7.19	7.43	1.05	(17.27)	1635	大眾公用	3.30	16.50	1.09	(41.61)
1288	農業銀行	4.50	6.42	0.90	(17.53)	753	中國國航	10.36	16.27	1.52	(24.69)
3988	中國銀行	4.43	6.13	0.77	(17.52)	670	東方航空	6.31	13.34	1.39	(34.23)
3328	交通銀行	6.51	5.72	0.66	(20.99)	1055	南方航空	8.79	15.12	1.56	(31.94)
3968	招商銀行	36.50	10.96	1.72	(7.88)	1919	中國遠洋	4.25	-	1.75	(49.61)
998	中信銀行	6.18	5.94	0.69	(29.68)	2866	中海集運	1.68	7.41	1.13	(60.56)
6818	光大銀行	4.23	5.48	0.59	(21.95)	1138	中海發展	4.43	15.39	0.53	(41.84)
1988	民生銀行	8.56	5.24	0.71	(23.02)	2880	大連港	1.46	27.97	0.86	(57.13)
2628	中國人壽	25.75	28.55	1.93	(32.30)	3369	秦港股份	2.68	13.28	0.92	(64.70)
2318	中國平安	93.30	#N/A N/A	3.12	(1.49)	317	廣船國際	12.36	-	1.41	-
2601	中國太保	40.35	24.08	2.28	(19.46)	2039	中集集團*	15.58	20.76	1.33	(40.58)
1336	新華保險	54.35	28.62	2.25	(29.40)	1800	中國交建	9.52	7.61	0.82	(45.95)
6030	中信證券	19.98	19.33	1.35	(23.12)	390	中國中鐵	6.18	8.40	0.85	(41.61)
6837	海通證券	12.84	15.50	1.08	(25.13)	1186	中國鐵建	9.60	7.27	0.79	(33.91)
2611	國泰君安	20.45	15.02	1.37	(17.96)	1766	中國中車	7.92	17.62	1.63	(46.64)
1776	廣發證券*	17.42	13.15	1.35	(24.81)	525	廣深鐵路	5.37	32.05	1.11	(17.31)
6886	華泰證券	18.46	16.87	1.29	(27.36)	177	寧滬高速	12.44	13.93	2.34	1.00
6099	招商證券	13.26	12.09	0.95	(43.30)	548	深圳高速	8.10	11.17	1.12	(26.27)
3958	東方證券	8.22	13.55	1.00	(54.96)	995	皖通高速	6.40	8.99	0.98	(52.51)
6178	光大證券	10.26	13.36	0.79	(41.95)	107	成渝高速	3.02	8.10	0.54	(42.06)
6881	銀河證券	6.53	10.41	0.87	(56.54)	2238	廣汽集團	17.58	10.85	1.89	(41.10)
1375	中州證券	3.59	18.68	1.14	(61.45)	1211	比亞迪*	70.25	39.97	3.13	(8.94)
857	中石油	5.80	36.11	0.73	(47.21)	2333	長城汽車	9.51	8.79	1.53	(35.40)
386	中石化	6.53	11.72	0.91	(24.01)	2338	濰柴動力	10.12	9.94	1.01	(7.78)
338	上石化	4.83	7.93	1.73	(41.98)	3606	福耀玻璃	32.65	21.88	3.84	(5.85)
1033	石化油服	1.51	-	2.77	(57.78)	1108	洛陽玻璃	4.07	21.13	3.35	(83.20)
2883	中海油田	9.09	-	1.03	(39.75)	38	一拖股份	3.52	29.46	0.59	(61.65)
568	山東墨龍*	1.34	-	0.48	(77.27)	1157	中聯重科*	3.71	20.14	0.62	(34.07)
1088	中國神華	22.50	8.17	1.24	(23.71)	564	鄭煤機	4.60	25.04	0.60	(41.76)
1898	中煤能源	3.93	11.40	0.49	(47.48)	1057	浙江世寶*	2.59	31.20	1.13	(73.64)
1171	兗州煤業	12.08	10.32	1.15	(40.31)	1072	東方電氣	6.93	-	0.61	(47.53)
902	華能國際	5.16	20.70	0.92	(33.11)	2727	上海電氣	3.19	16.56	0.75	(60.64)
991	大唐發電	2.50	6.93	0.67	(50.41)	2208	金風科技*	13.92	15.52	2.12	(37.45)
1071	華電國際	3.01	50.57	0.57	(33.71)	42	東北電氣	1.54	-	6.25	(69.67)
1618	中國中冶	2.48	8.52	0.68	(55.15)	187	京城機電	2.28	-	1.59	(71.00)
347	鞍鋼股份*	8.39	15.84	1.08	(2.51)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.08	7.96	1.14	(22.27)	2607	上海醫藥	20.80	13.52	1.41	(29.79)
1053	重慶鋼鐵	1.61	-	-	(41.90)	2196	復星醫藥	49.40	32.20	3.99	(6.67)
2600	中國鋁業	5.90	66.07	2.04	-	1513	麗珠醫藥*	65.00	6.58	2.76	(29.50)
358	江西銅業	12.76	31.01	0.77	(46.45)	874	白雲山	24.55	16.90	1.78	(30.89)
2899	紫金礦業	3.34	22.83	1.84	(39.33)	719	新華製藥*	8.26	14.93	1.40	(47.79)
3993	洛陽鉬業	6.00	41.43	2.85	(39.32)	168	青島啤酒	45.40	44.75	2.96	(10.70)
914	海螺水泥	41.85	15.21	2.27	5.36	6116	拉夏貝爾	8.93	6.83	1.04	(60.22)
2009	金隅股份	3.84	12.53	0.74	(46.95)	553	南京熊貓	4.39	36.01	0.99	(54.36)
2202	萬科*	40.70	16.03	3.27	(15.42)	763	中興通訊*	30.35	-	3.59	(31.86)
588	北京北辰	2.95	7.97	0.46	(55.58)	921	海信科龍*	10.52	10.77	2.41	(43.96)
1528	美凱龍	11.54	9.04	0.89	(46.95)	1812	晨鳴紙業*	14.86	9.02	1.42	(33.91)
1065	創業環保	4.73	11.31	1.10	(71.59)	811	新華文軒	6.22	#N/A N/A	-	(59.56)

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聯繫人**

**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聯繫人**

**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

**農銀國際研究部聯繫人**

**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並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並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。本研究報告並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。我等並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2018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