

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	27,008.20	0.01	0.39
H股	10,631.03	0.17	0.72
红筹	4,301.14	0.24	(0.84)
HSC大型股	2,213.64	(0.06)	0.34
HSC中型股	4,338.26	0.29	0.34
AH股溢价	117.23	0.39	(0.03)
沪深300	3,141.05	(0.07)	0.40
富时中国A50	10,938.54	(0.09)	0.77
上证180	7,085.65	(0.09)	0.48
上证380	4,006.15	0.20	0.06
台北加权	9,846.40	(0.49)	0.85
日经225	20,593.72	(0.14)	0.94
道琼斯	24,575.62	0.70	2.12
标普500	2,638.70	0.22	1.09
纳斯达克	7,025.77	0.08	0.03
德国DAX 30	11,071.54	(0.17)	1.28
富时100	6,842.88	(0.85)	(0.29)
法国CAC 40	4,840.38	(0.15)	0.62

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.40	(0.42)	0.17
纽约期金(美元/t oz)	1,282.40	(0.12)	(0.88)
标普高盛商品指数	405.75	(0.21)	0.33
CRB大宗商品期货价格指数	178.66	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,325.38	(0.17)	(0.16)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8653	0.14	(1.85)
美元兑人民币	6.7882	0.18	(1.69)
美元兑港元	7.8448	0.02	0.15
美元兑日元	109.60	0.31	(0.78)
欧元兑美元	1.1388	(0.01)	(0.16)
英镑兑美元	1.3092	0.82	3.04
澳元兑美元	0.7158	(0.49)	1.55

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1340	5.30	(21.80)
香港(10年期)	2.00700	(6.60)	(13.80)
美国(10年期)	2.74800	(0.24)	0.97

来源：彭博

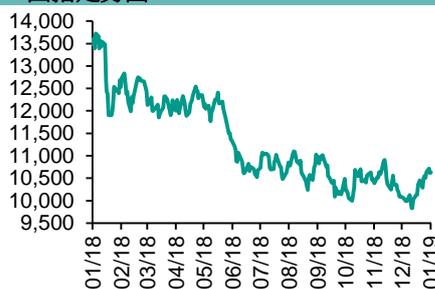
每天导读

各股市走势图

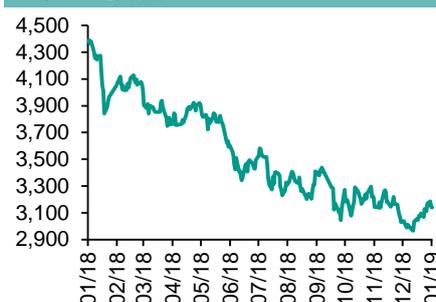
恒指走势图



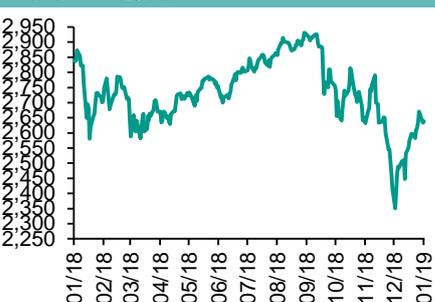
国指走势图



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涨，其中道指涨幅较大，主要受到企业业绩表现的推动；标普500指数中的行业指数仅能源和原材料指数下跌，而公用事业和核心消费品指数领涨。昨天欧洲三大股市均下跌，主要受到对全球经济增长放缓的忧虑以及英国脱欧进程的拖累。昨天恒指及国指均微升，市场担忧中美贸易谈判进程受阻，大市缺乏上涨动力；港股11个行业指数表现不一，其中电讯指数领涨，能源指数领跌。昨天上证综指上涨，而深成指下跌，大市缺乏推动因素缺乏方向；沪深300指数10个行业指数表现不一，其中公用事业指数领涨，而信息技术指数领跌。昨天沪股通北向净买入12.06亿人民币，南向净买入7.44亿港元。深股通北向净买入6.06亿人民币，南向净买入2.12亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数、美国/欧元区/德国1月Markit制造业/服务业PMI初值。同时，今天欧洲央行将会公布议息决定。

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	MBA抵押贷款申请指数	1月18日	NA	-2.7%	13.5%
美国	FHFA房价指数月环比	11月	0.3%	0.4%	0.4%*
欧元区	消费者信心指数	1月	-6.5	-7.9	-8.3*
日本	日经日本制造业PMI	1月	NA	50	52.6

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 白宫表示政府停摆可能在本季度导致美国经济出现“零增长”
- 中国央行开展定向中期借贷便利操作2575亿元，无逆回购操作
- IEA称中国经济增长减速对全球原油需求构成重大风险
- 中国统计局：预计今后几年就业人继续下降，给经济发展带来挑战
- 日本央行维持刺激政策不变，再度下调通胀预估
- 2018年末地方政府债务余额升至18.39万亿元
- 欧盟专员Moscovici：英国举行第二次脱欧公投可以是完全合法的
- 中国据悉抵制美国和欧盟发起的全球电子商务规则谈判

国际经济要闻

白宫表示政府停摆可能在本季度导致美国经济出现“零增长”

白宫经济顾问委员会主席Kevin Hassett表示，如果政府部分停摆延续到3月底，那么本季度的美国经济可能会出现零增长，但一旦联邦机构重新开门，经济就会出现“大幅增长”。如果政府重新开放，第二季度的经济增速可能会反弹至“4%或5%”，他说。(彭博)

IEA称中国经济增长减速对全球原油需求构成重大风险

“如果经济增长大幅减速，那肯定会对需求产生巨大影响，” IEA署长比罗尔周三在瑞士达沃斯说。他的忧虑主要集中在自己身上，那里制造业的步履蹒跚和出口的下滑已经引发了有关经济增长的广泛疑虑，与此同时，其与美国的贸易战也使经济前景变得暗淡。(彭博)

日本央行维持刺激政策不变，再度下调通胀预估

日本央行週三发布声明称，维持收益率曲线控制计划和资产购买方案不变，先前接受彭博调查的50位经济学家中，有49人预计按兵不动。日本央行在季度展望报告中连续第四次调降通胀预估。在展望报告中，日本央行将4月开始的财年通胀预估从1.4%下修到0.9%。(彭博)

欧盟专员Moscovici：英国举行第二次脱欧公投可以是完全合法的

“如果它来自英国人民自己的意愿，那么进行第二次投票是完全合法的。这就是为什么我们欧盟不能推动这一点。我们可能会有一些观点，但这应当由英国人决定，”欧盟经济和货币事务专员Pierre Moscovici表示。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行称开展定向中期借贷便利操作2575亿元，无逆回购操作

中国央行公告称，23日开展定向中期借贷便利(TMLF)操作2575亿元，期限为一年，利率3.15%；无逆回购操作。彭博数据显示，今日有3500亿元逆回购到期。中国央行稍早前宣布，今日开展了定向中期借贷便利(TMLF)操作，到期可根据需求续做两次。(彭博)

中国统计局：预计今后几年就业人继续下降，给经济发展带来挑战

中国国家统计局人口和就业统计司司长李希如撰文称，2018年末全国就业人员总量也首次出现下降，预计今后几年还将继续下降。同时，老年人口比重的上升加重了劳动年龄人口负担，给经济发展和社会保障带来挑战。(彭博)

2018年末地方政府债务余额升至18.39万亿元

中国财政部官员在发布会表示，2018年末地方政府债务余额18.39万亿元，地方政府债务率76.6%；地方政府债务风险可控。中央和地方政府债务余额14.96万亿元，负债率37%。(彭博)

中国据悉抵制美国和欧盟欲发起的全球电子商务规则谈判

据三位知情人士透露，中国可能被排除在建立全球电子商务市场新规则的谈判之外，因为中国试图淡化这项计划所要达成的目标，遭到美国等其他国家反对。(彭博)

企业要闻

特斯拉削减Model S和Model X生产时间

特斯拉公司减少了Model S轿车和Model X跨界车的生产时间，令人更加担心这家电动汽车制造商更高价、更赚钱车型的需求。受此消息影响，特斯拉股价下跌。首席执行官伊隆·马斯克本月早些时候宣布，特斯拉将从1月14日开始停止接受75千瓦时型号Model S和Model X的订单。(彭博)

海航基础终止转让草堂山居置业公司，因西安市拆除项目收回土地

海航基础公告，终止向鼎冠农业转让西安草堂山居置业有限公司100%股权的交易，西安市鄠邑区城市管理综合行政执法局以违法建设为由，对西安草堂山居项目实施了拆除。(彭博)

中国石化和康菲石油董事长讨论了潜在合作机会

中石化发布公告称，中石化集团董事长戴厚良会见美国康菲石油公司董事长蓝睿谕(Ryan Lance)，双方就在执行项目和潜在合作机会交换了意见。公告没有提供细节。两位高管于1月22日在北京会面。(彭博)

长江证券2018年计提减值准备近3亿人民币，初步净利润大减83%

长江证券22日公告称，2018年度计提各项资产减值准备共计人民币约2.94亿元人民币，占公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上，并减少公司年度净利润人民币约2.32亿元。(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	6.67	5.62	0.78	(13.16)	1528	美凯龙	7.11	4.59	0.54	(43.94)
1398	工商银行	5.82	6.13	0.82	(7.37)	1065	创业环保	3.05	7.40	0.66	(67.44)
1288	农业银行	3.56	5.05	0.70	(14.14)	895	东江环保*	8.03	11.81	1.55	(37.03)
3988	中国银行	3.48	5.12	0.60	(15.60)	1635	大众公用	2.91	16.42	1.06	(49.81)
3328	交通银行	6.45	5.84	0.67	(6.93)	753	中国国航	7.37	11.88	1.04	(19.74)
3968	招商银行	31.45	8.77	1.40	0.25	670	东方航空	4.67	13.55	1.01	(19.14)
998	中信银行	4.85	4.61	0.53	(23.23)	1055	南方航空	5.25	8.61	0.89	(35.25)
6818	光大银行	3.57	4.80	0.58	(20.95)	1919	中国远洋	3.14	33.09	1.33	(38.49)
1988	民生银行	5.78	4.27	0.55	(14.02)	598	中国外运	3.54	7.86	0.85	(41.06)
6196	郑州银行*	3.35	3.55	0.60	(43.24)	2866	中海集运	0.87	15.00	0.54	(68.35)
3866	青岛银行*	6.20	11.11	1.19	(18.30)	1138	中海发展	4.21	58.69	0.53	(25.46)
2628	中国人寿	19.04	12.90	1.44	(24.73)	2880	大连港	1.03	20.80	0.63	(54.03)
2318	中国平安	71.65	10.78	2.15	4.28	6198	青岛港	4.95	7.56	1.02	(46.63)
2601	中国太保	26.35	12.61	1.49	(22.93)	3369	秦港股份	1.76	7.81	0.61	(51.16)
1336	新华保险	29.65	10.08	1.22	(36.36)	317	广船国际	5.39	-	0.60	(53.43)
1339	人保集团	3.10	6.52	0.78	(49.83)	2039	中集集团*	8.21	6.17	0.66	(37.21)
6030	中信证券	15.14	14.78	1.04	(25.18)	1800	中国交建	7.68	5.93	0.59	(38.26)
6837	海通证券	8.38	11.00	0.71	(25.20)	390	中国中铁	7.19	8.19	0.93	(9.26)
2611	国泰君安	16.56	14.34	1.13	(10.95)	1186	中国铁建	10.86	7.52	0.80	(9.07)
1776	广发证券*	11.26	10.33	0.88	(25.58)	1766	中国中车	7.76	17.31	1.52	(22.69)
6886	华泰证券	13.50	8.87	0.93	(35.71)	525	广深铁路	3.18	17.05	0.68	(20.88)
6099	招商证券	10.48	15.02	0.78	(35.37)	177	宁沪高速	11.70	12.22	2.05	0.49
3958	东方证券	5.35	16.73	0.63	(43.65)	548	深圳高速	8.63	9.86	1.16	(17.35)
6178	光大证券	6.97	14.30	0.57	(35.73)	995	皖通高速	4.82	6.21	0.72	(27.04)
6881	银河证券	3.91	10.77	0.53	(55.81)	107	成渝高速	2.51	6.31	0.46	(40.79)
6882	中信建投	5.18	8.49	0.80	(57.53)	2238	广汽集团	8.44	6.14	1.02	(28.85)
1375	中州证券	1.76	12.84	0.59	(66.73)	1211	比亚迪*	45.30	43.80	2.12	(19.63)
857	中石油	4.90	14.27	0.64	(41.57)	2333	长城汽车	5.32	6.72	0.82	(28.14)
386	中石化	6.12	8.91	0.89	(1.51)	2338	潍柴动力	9.65	7.81	1.81	0.30
338	上石化	3.65	4.82	1.20	(38.76)	3606	福耀玻璃	25.95	15.58	2.96	(2.10)
1033	石化油服	0.64	-	1.71	(70.21)	1108	洛阳玻璃	2.14	42.86	0.83	(83.55)
2883	中海油田	7.12	-	0.86	(27.65)	38	一拖股份	1.84	-	0.31	(67.49)
568	山东墨龙*	1.30	14.13	0.47	(74.13)	1157	中联重科*	3.08	1.86	0.56	(27.54)
1088	中国神华	19.28	7.16	1.02	(14.13)	564	郑煤机	3.88	8.78	0.51	(42.08)
1898	中煤能源	3.29	8.11	0.42	(40.03)	1057	浙江世宝*	1.13	-	0.53	(78.78)
1171	兖州煤业	6.81	3.40	0.60	(33.45)	1072	东方电气	5.14	10.52	0.50	(48.19)
902	华能国际	5.06	25.52	0.80	(37.24)	2727	上海电气	2.65	11.13	0.60	(53.74)
991	大唐发电	2.01	14.17	0.68	(43.86)	2208	金风科技*	7.15	6.51	1.13	(43.05)
1071	华电国际	3.71	19.06	0.72	(29.25)	42	东北电气	0.66	-	-	(72.79)
1618	中国中冶	2.02	7.11	0.56	(41.90)	187	京城机电	1.47	10.95	0.99	(76.39)
2068	中铝国际	2.15	7.88	0.53	(67.57)	2607	上海医药	16.74	11.04	1.10	(12.59)
347	鞍钢股份*	5.55	4.77	0.67	(7.42)	2196	复星医药	23.05	16.55	1.95	(13.35)
323	马钢股份	3.59	3.45	0.85	(13.66)	1513	丽珠医药*	24.05	13.30	1.40	(22.62)
1053	重庆钢铁	1.20	3.00	0.51	(49.07)	874	白云山	31.45	11.00	2.04	(24.99)
2600	中国铝业	2.77	26.74	0.70	(34.83)	719	新华制药*	4.02	9.50	0.83	(43.59)
358	江西铜业	9.36	14.09	0.58	(38.37)	2359	药明康德	75.00	49.57	9.60	(14.21)
2899	紫金矿业	2.70	11.59	1.53	(21.56)	168	青岛啤酒	34.40	28.40	2.25	(17.95)
1787	山东黄金	19.44	28.05	1.90	(43.52)	6116	拉夏贝尔	6.35	6.52	0.75	(37.24)
3993	洛阳钼业	2.89	10.22	1.31	(35.68)	1533	庄园牧场*	6.13	11.54	0.88	(57.88)
1772	赣锋锂业*	12.64	5.79	-	(51.92)	553	南京熊猫	2.79	16.07	0.65	(68.01)
914	海螺水泥	39.45	8.17	1.89	10.93	763	中兴通讯*	15.48	-	2.55	(34.46)
2009	金隅股份	2.55	6.84	0.56	(36.74)	6869	长飞光纤*	21.75	-	2.14	(53.13)
2202	万科*	27.90	8.91	1.98	(4.56)	921	海信科龙*	7.22	4.25	1.32	(24.50)
588	北京北辰	2.21	4.58	0.34	(33.33)	1812	晨鸣纸业*	4.55	3.83	0.65	(32.78)
						811	新华文轩	5.39	6.62	0.71	(61.05)

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