

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	27,005.45	(0.70)	0.65
H股	10,613.48	(0.93)	1.06
紅籌	4,290.92	(0.72)	(0.81)
HSC大型股	2,214.95	(0.77)	0.80
HSC中型股	4,325.61	(0.84)	0.89
AH股溢價	116.78	(0.74)	(0.97)
滬深300	3,143.32	(1.33)	0.49
富時中國A50	10,948.74	(1.31)	1.14
上證180	7,091.84	(1.29)	0.57
上證380	3,998.18	(1.34)	(0.13)
臺北加權	9,894.66	0.05	0.90
日經225	20,622.91	(0.47)	0.88
道瓊斯	24,404.48	(1.22)	2.07
標普500	2,632.90	(1.42)	1.95
納斯達克	7,020.36	(1.91)	1.66
德國DAX 30	11,090.11	(0.41)	1.82
富時100	6,901.39	(0.99)	0.09
法國CAC 40	4,847.53	(0.42)	1.28

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.87	(0.26)	1.46
紐約期金(美元/t oz)	1,283.40	0.01	(0.38)
標普高盛商品指數	406.60	(1.60)	1.74
CRB大宗商品期貨價格指數	178.99	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,329.39	(1.42)	0.39

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8685	0.75	(1.47)
美元兌人民幣	6.8152	0.78	(1.29)
美元兌港元	7.8467	0.03	0.17
美元兌日元	109.45	0.33	(0.91)
歐元兌美元	1.1363	(0.25)	(0.38)
英鎊兌美元	1.2951	0.51	1.93
澳元兌美元	0.7125	(0.60)	1.08

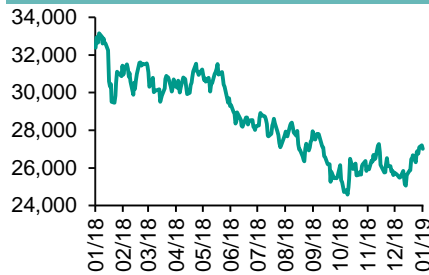
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1170	3.40	(21.10)
香港(10年期)	2.05400	0.30	(9.10)
美國(10年期)	2.74270	2.09	(4.75)

來源：彭博

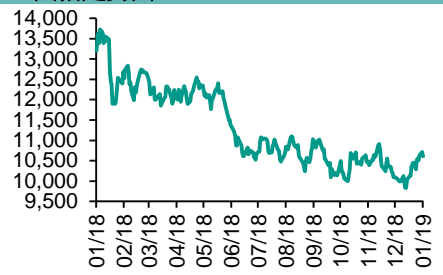
每天導讀

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均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。國際貨幣基金組織(IMF)調低全球經濟增長預測，加上中國去年經濟增速創28年新低，令投資者憂慮全球經濟增長放緩；標普500指數10個行業指數僅公用事業指數上漲，其中能源指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅較大，因市場擔心環球經濟放緩，加上瑞銀業績遜預期拖累歐洲銀行股。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。美國將正式提出引渡華為副董事長孟晚舟，市場擔心影響中美貿易談判，加上IMF三個月內兩降全球經濟預測，港股連升兩日後回吐。港股11個行業指數表現不一，其中僅公用事業指數上漲，能源指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。美國傳出即將向加拿大正式提出引渡華為副總裁孟晚舟，市場擔心中美關係轉差，拖累A股收挫逾1%。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中電信業務指數及醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出8.32億人民幣，南向淨買入2.39億港幣。深股通北向淨賣出5.61億人民幣，南向淨賣出3.91億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至2786億人民幣。今天將公布歐元區1月消費者信心指數初值。

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
韓國	PPI 同比	12月	NA	1.0%	1.6%
英國	失業救濟金申領人數變動	12月	NA	20.8k	21.9k
英國	國際勞工組織失業率(3個月)	12月	4.1%	4.0%	4.1%
歐元區	ZEW調查預期	1月	NA	-20.9	-21.0
加拿大	製造業營收(月環比)	11月	-1.0%	-1.4%	-0.1%
美國	現房銷售	12月	5.24m	4.99m	5.32m

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 聯合國料全球經濟增長放緩，指未擺脫金融海嘯影響
- 調查指近三成企業領袖料全球經濟增長放緩，比例創7年高
- 南韓去年12月PPI年升續放緩至1%，全年升幅放緩至2%
- 美國據報通報加拿大，將正式要求引渡孟晚舟
- IMF首席經濟學家：減稅降准緩解貿易關稅對中國經濟影響
- 財政部：去年國有企業利潤總額按年增12.9%
- 發改委：鼓勵銀行向民企發放三年期以上中長期貸款
- 發改委：進一步擴大鼓勵外商投資範圍

國際經濟要聞

聯合國料全球經濟增長放緩，指未擺脫金融海嘯影響

聯合國發表《世界經濟形勢及展望》報告，預期今明兩年全球經濟增長3%，略低于去年預估的3.1%。報告形容全球經濟增長脆弱，未能擺脫2008年金融海嘯後遺症的影響。報告同時指中國及德國經濟放緩、意大利銀行體系、英國脫離歐盟等因素均嚴重威脅全球經濟增長。(彭博)

調查指近三成企業領袖料全球經濟增長放緩，比例創7年高

羅兵咸永道調查近1,400名企業行政總裁，發現29%受訪者料全球經濟增長在未來1年放緩，為2012年以來最高水平。其中美國企業領袖樂觀者比例按年跌26個百分點至37%。受訪中國企業領袖中僅17%選擇投資美國。由于擔心中美貿易關係，62%受訪者正調整供應鏈及採購策略，減少依賴美國。(彭博)

南韓去年12月PPI年升續放緩至1%，全年升幅放緩至2%

南韓央行數據顯示，去年12月生產者價格指數(PPI)連降三個月，但環比降幅再度收窄至0.5%；同比升幅繼續放緩至1%，至少創一年低，但已連升第26個月。累計2018年全年，南韓PPI同比升幅放緩至2%，遠低于2017年升3.5%。期內，製造業產品價格同比升幅明顯放緩至2.3%。(彭博)

美國據報通報加拿大，將正式要求引度孟晚舟

據報道，美國已通知加拿大政府，計劃正式要求引度華為首席財務官孟晚舟，以控告她違反美國制裁伊朗的法例。報道指加拿大駐美國大使David MacNaughton沒有披露美國何時正式提出有關申請，申請引度期限為1月30日。(路透)

大中華經濟要聞

IMF首席經濟學家：減稅降准緩解貿易關稅對中國經濟影響

中國去年全年經濟增長6.6%。國際貨幣基金組織(IMF)首席經濟學家Obstfeld表示數據與組織預估完全一致。他指中國政府減稅及降低存款準備金率舉措可緩解貿易關稅造成的影響，因而沒有調整對中國的預測。他認為中國仍需要對金融部門進行保護，以確保信貸增長可持續。(彭博)

財政部：去年國有企業利潤總額按年增12.9%

國家財政部公布，去年1至12月，國有企業營業總收入58.75萬億元人民幣，年增10%；利潤總額3.39萬億元，年增12.9%；稅後淨利潤2.47萬億元，年增12.1%；歸屬母公司所有者的淨利潤1.53萬億元，年增10.1%。(彭博)

發改委：鼓勵銀行向民企發放三年期以上中長期貸款

國家發改委表示今年將繼續做好企業發債管理工作，鼓勵銀行向民營企業發放三年期以上的中長期貸款，特別是先進製造業的中長期貸款。同時，協調推進發展前景較好的民營企業違約債券處置，助力民營企業紓困。(彭博)

發改委：進一步擴大鼓勵外商投資範圍

國家發改委表示，將進一步放寬市場准入，推進服務業開放，允許更多領域實行獨資經營。發改委指出，進一步擴大鼓勵外商投資範圍，加大對外商投資支持力度，加大中西部地區、東北地區吸引外資支持力度。(彭博)

企業要聞

日本擬對谷歌蘋果等實施私隱監管

日本通訊部專門小組表示，日本應該考慮修訂法律，以便對谷歌(Google)、蘋果、Facebook和亞馬遜等海外科技巨頭實施「通訊保密」規定。當局又希望在2020財年修訂《電訊企業法》，禁止國內公司在未經用戶同意下，查看或泄露電子郵件和其他通訊內容。(彭博)

AT&T宣布2020年全國推5G，今年夥三星出新手機

美國最大電訊商AT&T宣布，計劃在2020年推出全國性5G網絡，并會于今年與三星合作推出兩款5G新手機。現時集團于亞特蘭大，達拉斯等12個城市已經推出了新5G網絡，將可帶來更高的收益和降低成本。(彭博)

歐盟批准特斯拉Model 3電動車落地

特斯拉旗下Model 3電動車獲歐盟批准在當地行駛，為公司下月在當地銷售Model 3清除最後障礙。據報道荷蘭汽車管理局宣布Model 3符合在歐洲道路使用的要求，該局為歐洲其中一間負責汽車及汽車部件准照的機構。(彭博)

多間私募基金傳競購雀巢護膚品業務

據報道，私募基金Cinven與Advent正聯手洽購雀巢(Nestle)的皮膚護理業務，涉及金額為70億瑞士法郎。據悉，黑石、KKR、Carlyle、CVC、EQT與Partners等私募基金，對於有關資產也有興趣，可能加入戰團。(路透)

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	6.65	5.62	0.78	(12.58)	1528	美凱龍	7.13	4.61	0.55	(43.40)
1398	工商銀行	5.80	6.12	0.82	(6.64)	1065	創業環保	3.03	7.36	0.66	(67.78)
1288	農業銀行	3.55	5.05	0.70	(13.72)	895	東江環保*	8.30	12.23	1.61	(35.76)
3988	中國銀行	3.48	5.14	0.60	(15.19)	1635	大眾公用	2.92	16.51	1.06	(49.23)
3328	交通銀行	6.42	5.82	0.66	(7.47)	753	中國國航	7.35	11.87	1.04	(19.58)
3968	招商銀行	31.25	8.73	1.39	0.49	670	東方航空	4.67	13.58	1.01	(18.80)
998	中信銀行	4.89	4.65	0.53	(22.29)	1055	南方航空	5.31	8.73	0.90	(34.37)
6818	光大銀行	3.61	4.86	0.59	(19.48)	1919	中國遠洋	3.22	34.01	1.37	(37.92)
1988	民生銀行	5.71	4.22	0.54	(14.73)	598	中國外運	3.47	7.72	0.84	(41.99)
6196	鄭州銀行*	3.35	3.56	0.60	(43.12)	2866	中海集運	0.87	15.03	0.54	(68.42)
3866	青島銀行*	6.20	11.13	1.19	-	1138	中海發展	4.17	58.26	0.52	(26.16)
2628	中國人壽	18.80	12.76	1.43	(25.52)	2880	大連港	1.01	20.43	0.62	(54.83)
2318	中國平安	72.25	10.89	2.17	4.36	6198	青島港	4.83	7.39	1.00	(42.59)
2601	中國太保	26.75	12.82	1.51	(21.16)	3369	秦港股份	1.75	7.78	0.61	(51.64)
1336	新華保險	29.45	10.03	1.21	(36.58)	317	廣船國際	5.38	-	0.60	(53.60)
1339	人保集團	3.11	6.55	0.79	(49.75)	2039	中集集團*	8.17	6.15	0.65	(37.16)
6030	中信證券	15.20	14.87	1.05	(24.51)	1800	中國交建	7.65	5.92	0.59	(38.88)
6837	海通證券	8.43	11.09	0.72	(24.21)	390	中國中鐵	7.20	8.22	0.94	(9.60)
2611	國泰君安	16.34	14.18	1.12	(12.11)	1186	中國鐵建	11.08	7.68	0.82	(9.39)
1776	廣發證券*	11.32	10.41	0.89	(25.03)	1766	中國中車	7.76	17.35	1.52	(24.44)
6886	華泰證券	13.68	9.01	0.94	(34.82)	525	廣深鐵路	3.18	17.08	0.68	(20.03)
6099	招商證券	10.48	15.05	0.78	(35.24)	177	寧滬高速	11.60	12.14	2.03	0.85
3958	東方證券	5.25	16.45	0.62	(45.25)	548	深圳高速	8.69	9.95	1.18	(16.69)
6178	光大證券	7.10	14.60	0.58	(35.22)	995	皖通高速	4.75	6.13	0.71	(27.95)
6881	銀河證券	3.91	10.79	0.53	(56.06)	107	成渝高速	2.51	6.32	0.46	(40.34)
6066	中信建投	5.11	8.40	0.79	(57.98)	2238	廣汽集團	8.37	6.10	1.01	(29.08)
1375	中州證券	1.75	12.80	0.58	(67.06)	1211	比亞迪*	44.50	43.12	2.08	(19.06)
857	中石油	4.96	14.48	0.65	(41.21)	2333	長城汽車	5.12	6.48	0.79	(27.77)
386	中石化	6.18	9.01	0.90	(0.34)	2338	濰柴動力	9.65	7.83	1.81	2.11
338	上石化	3.60	4.76	1.18	(39.70)	3606	福耀玻璃	25.85	15.55	2.96	(0.50)
1033	石化油服	0.66	-	1.77	(69.21)	1108	洛陽玻璃	2.16	43.35	0.84	(83.47)
2883	中海油田	7.32	-	0.89	(26.15)	38	一拖股份	1.83	-	0.31	(67.06)
568	山東墨龍*	1.28	13.94	0.47	(74.41)	1157	中聯重科*	3.07	1.86	0.55	(28.01)
1088	中國神華	18.92	7.19	1.01	(14.77)	564	鄭煤機	3.80	8.62	0.50	(43.06)
1898	中煤能源	3.25	8.03	0.41	(41.13)	1057	浙江世寶*	1.11	-	0.52	(78.97)
1171	兗州煤業	6.93	3.46	0.61	(32.82)	1072	東方電氣	5.12	10.50	0.50	(47.12)
902	華能國際	5.00	25.27	0.80	(37.22)	2727	上海電氣	2.63	11.07	0.60	(54.27)
991	大唐發電	1.97	13.92	0.67	(45.39)	2208	金風科技*	7.23	6.60	1.15	(42.82)
1071	華電國際	3.69	19.00	0.72	(29.17)	42	東北電氣	0.66	-	-	(72.60)
1618	中國中冶	2.02	7.13	0.56	(42.16)	187	京城機電	1.44	10.75	0.97	(75.45)
2068	中鋁國際	2.14	7.86	0.53	(67.54)	2607	上海醫藥	16.90	11.16	1.11	(11.83)
347	鞍鋼股份*	5.56	4.79	0.68	(7.23)	2196	復星醫藥	23.20	16.70	1.97	(12.71)
323	馬鋼股份	3.60	3.47	0.85	(13.24)	1513	麗珠醫藥*	24.25	13.44	1.41	(21.70)
1053	重慶鋼鐵	1.20	3.01	0.51	(48.46)	874	白雲山	30.50	10.69	1.98	(26.47)
2600	中國鋁業	2.75	26.61	0.70	(34.99)	719	新華製藥*	4.03	9.54	0.83	(42.96)
358	江西銅業	9.46	14.27	0.59	(38.19)	2359	藥明康德	75.00	49.67	9.62	(14.48)
2899	紫金礦業	2.71	11.66	1.53	(21.10)	168	青島啤酒	35.00	28.95	2.29	(16.04)
1787	山東黃金	19.40	28.05	1.90	(43.71)	6116	拉夏貝爾	6.40	6.58	0.76	(36.17)
3993	洛陽鉬業	2.90	10.28	1.32	(34.82)	1533	莊園牧場*	6.06	11.43	0.87	(57.80)
1772	贛鋒鋳業	12.52	5.75	-	(51.70)	553	南京熊貓	2.77	15.99	0.65	(69.54)
914	海螺水泥	39.10	8.12	1.88	11.52	763	中興通訊*	15.44	-	2.55	(34.46)
2009	金隅股份	2.53	6.80	0.55	(36.92)	6869	長飛光纖	21.80	-	2.15	(53.44)
2202	萬科*	28.30	9.06	2.01	(3.33)	921	海信科龍*	7.24	4.27	1.33	(24.59)
588	北京北辰	2.19	4.55	0.34	(33.79)	1812	晨鳴紙業*	4.58	3.86	0.66	(32.19)
						811	新華文軒	5.29	6.51	0.70	(57.85)

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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

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