

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	29,507.42	(3.10)	(9.49)
H股	11,901.67	(3.87)	(12.09)
紅籌	4,322.34	(3.09)	(10.30)
HSC大型股	2,481.60	(3.02)	(9.36)
HSC中型股	5,176.24	(3.99)	(11.57)
AH股溢價	131.24	0.05	0.31
滬深300	3,840.65	(4.27)	(10.08)
富時中國A50	12,951.00	(4.35)	(11.14)
上證180	8,347.69	(4.45)	(10.28)
上證380	4,945.04	(3.82)	(7.97)
臺北加權	10,371.75	(1.49)	(6.78)
日經225	21,382.62	1.13	(5.94)
道瓊斯	24,190.90	1.38	(5.21)
標普500	2,619.55	1.49	(5.16)
納斯達克	6,874.49	1.44	(5.06)
德國DAX 30	12,107.48	(1.25)	(5.30)
富時100	7,092.43	(1.09)	(4.72)
法國CAC 40	5,079.21	(1.41)	(5.33)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.36	0.27	(7.47)
紐約期金(美元/t oz)	1,313.10	(0.29)	(1.54)
標普高盛 商品指數	428.53	(2.18)	(6.13)
CRB大宗商品 期貨價格指數	188.51	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,375.74	(1.73)	(4.48)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8065	(0.07)	(1.98)
美元兌人民幣	6.3057	(0.10)	(2.46)
美元兌港元	7.8189	(0.02)	(0.04)
美元兌日元	108.78	(0.29)	(2.10)
歐元兌美元	1.2253	(0.92)	0.42
英鎊兌美元	1.3824	(0.97)	0.70
澳元兌美元	0.7818	(0.76)	(1.25)

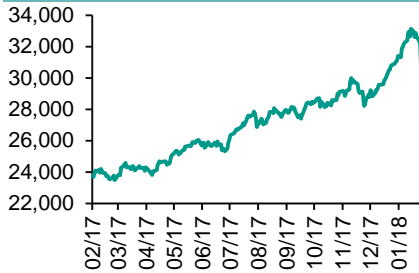
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.8980	(1.70)	(2.30)
香港(10年期)	2.01300	(6.20)	8.60
美國(10年期)	2.85120	1.01	29.82

來源：彭博

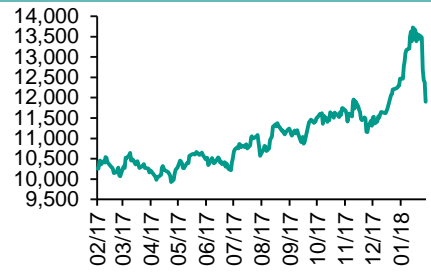
每天導讀

各股市走勢圖

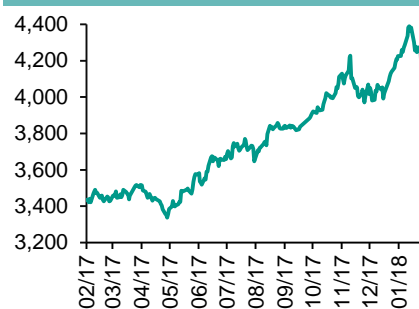
恒指走勢圖



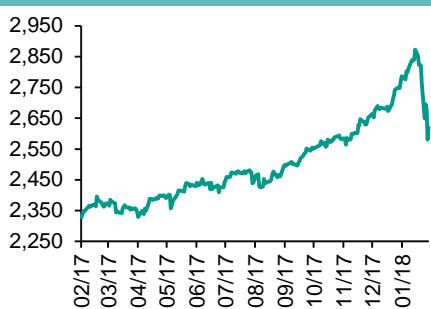
國指走勢圖



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，其中標普500指數升幅較大。大盤上周五收高，結束了兩年來表現收盤最差的的一周，不過讓市場進入回調的加息恐懼依然如故，投資者等待2月14日公布的美國通脹數據。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC 40指數跌幅較大。上周五恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業指數均下跌，其中原材料業指數及消費服務業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌；滬深300指數中10個行業指數均下跌，其中能源指數及金融地產指數領跌。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16.4倍、16.8倍、17.2倍、11.5倍、7.6倍、12.2倍、17.0倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌5.21%、5.16%、9.49%、12.09%、9.60%及8.46%。今天將公布美國1月預算報告。

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
中國	CPI 同比	1月	1.5%	1.5%	1.8%
法國	工業產值月環比	12月	0.1%	0.5%	-0.3%*
意大利	工業產值月環比	12月	0.8%	1.6%	0.2%*
英國	工業產值月環比	12月	-0.9%	-1.3%	0.3%*
巴西	零售銷售額同比	12月	4.6%	3.3%	6.0%*
中國	PPI 同比	1月	4.3%	4.3%	4.9%
美國	批發庫存月環比	12月	0.2%	0.4%	0.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日首相顧問：股市大跌後日央行貨幣政策更謹慎
- 上海出台鼓勵購買和使用新能源車實施辦法
- 伊朗計劃未來3至4年增加每日原油產能70萬桶
- 傳內地擬下月推原油期貨合約
- 馬來西亞對中韓泰冷軋不銹鋼徵收反傾銷稅
- 人行：臨時準備金動用安排累計釋放臨時流動性近2萬億人民幣
- 日本去年12月季調後第三產業活動指數意外三個月來首降0.2%
- 中債登：1月境外機構增持人民幣債券創歷史新高

國際經濟要聞

日首相顧問：股市大跌後日央行貨幣政策更謹慎

日本首相安倍晉三顧問，耶魯大學經濟學榮譽教授濱田宏一表示，在股市大跌後，日本央行對改變貨幣政策或會更謹慎。若日本急於退出寬鬆貨幣政策，可能會被吞沒在全球股市下滑的浪潮中，他呼籲日本央行繼續採取積極措施支持經濟。濱田宏一亦稱讚安倍經濟學至今所取得的成績。(彭博)

伊朗計劃未來3至4年增加每日原油產能70萬桶

伊朗副石油部長Amir Zamaninia表示，該國計劃未來3至4年增加原油每日產能70萬桶，由400萬桶增至470萬桶。若能與跨國油公司就發展4個油田項目達成協議，產能將增加每日100萬桶。(彭博)

馬來西亞對中韓泰冷軋不銹鋼徵收反傾銷稅

馬來西亞政府宣布，對從中國、台灣、韓國和泰國等國家和地區進口的冷軋不銹鋼徵收反傾銷稅，為期五年。針對中國大陸企業，山西太鋼不銹的產品將被徵收2.68%的反傾銷稅，其他企業將被徵收2.95%的反傾銷稅。台灣、韓國及泰國企業面臨的最高反傾銷稅率為111.61%。(彭博)

日本去年12月季調後第三產業活動指數意外三個月來首降0.2%

日本經濟產業省公布，經季節調整後日本去年12月第三產業活動指數意外結束連升兩個月，按月轉降0.2%(前值續升1.1%)，報105.6，市場原先預期續升0.2%；未經調整按年升幅再度放緩至1.1%(前值略下修僅升1.6%)，報111.4，但已連升第九個月。(彭博)

大中華經濟要聞

上海出台鼓勵購買和使用新能源車實施辦法

上海發布《鼓勵購買和使用新能源汽車實施辦法》，提出對消費者購買新能源汽車(除進口新能源汽車以外)，在中央財政補助基礎上，根據上海新能源汽車登記車型有關信息和本市確定的補助標準，再給予本市財政補助。財政補助依據節能減排效果、生產成本、規模效應、技術進步等因素。(彭博)

傳內地擬下月推原油期貨合約

引述消息報道，內地計劃於下月26日推出原油期貨合約，建立亞洲區首個原油期貨指標，藉此增加在國際石油市場的話語權。上期所、上海國際能源交易中心及中證監拒絕置評。(彭博)

人行：臨時準備金動用安排累計釋放臨時流動性近2萬億人幣

人民銀行指，近期除普惠金融定向降準釋放長期流動性約4,500億元人民幣(下同)外，全國性商業銀行從1月中旬開始陸續使用期限為30天的臨時準備金動用安排(CRA)，累計釋放臨時流動性近2萬億元。(彭博)

中債登：1月境外機構增持人民幣債券創歷史新高

據中債登與上清所公布1月份債券託管數據，境外機構1月份增持人民幣債券983.15億元，增持規模創歷史新高。(彭博)

企業要聞

滴滴出行擬與軟銀組合營，進軍日本出租車市場

滴滴出行與日本軟銀宣布，計劃成立合資企業，進軍日本出租車市場。雙方將利用滴滴的人工智能技術搭建網約車平台，提高日本出租車行業和司機的運營效率。今年內，滴滴平台計劃在大阪、京都、福岡、東京等地區開始試運營。(彭博)

傳郭台銘參股虛幣銀行

著名基金經理Mike Novogratz把其持有的加密貨幣和區塊鏈資產，連同虛擬貨幣銀行，同時注入持股公司Galaxy Digital，並計劃融資2.5億美元，有指台灣鴻海集團董事長郭台銘亦會參與。(彭博)

AIG去年末季受累稅改及天災損失虧損67億美元

AIG公布去年第四季淨虧損66.6億美元。當中稅改帶來的一次性開支為67億美元。經調整稅後利潤5.26億美元，2016年同期則虧損27.87億美元。當季錄得7.62億美元天災損失，其中5.72億美元與加州火災有關。(彭博)

T-Mobile上季經調整盈利高於預期，稅改帶來22億美元收益

美國第三大電訊商T-Mobile US公布，去年第四季總收入升5.1%至107.59億美元，低於市場預期的108.9億美元。淨利潤按年升5.9倍至27.07億美元，因美國新稅改得益22億美元。(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	7.72	6.51	0.93	(25.74)	895	東江環保*	10.14	14.60	2.05	(41.16)
1398	工商銀行	6.53	6.63	0.93	(21.38)	1635	大眾公用	3.11	15.26	1.01	(35.37)
1288	農業銀行	4.13	5.78	0.81	(20.16)	753	中國國航	10.26	15.81	1.48	(31.70)
3988	中國銀行	4.17	5.66	0.71	(21.83)	670	東方航空	5.81	12.06	1.25	(36.94)
3328	交通銀行	6.11	5.27	0.61	(26.66)	1055	南方航空	8.62	14.56	1.50	(35.93)
3968	招商銀行	32.60	9.61	1.51	(14.63)	1919	中國遠洋	3.94	-	1.59	(47.19)
998	中信銀行	5.55	5.24	0.61	(35.31)	2866	中海集運	1.51	6.54	1.00	(60.32)
6818	光大銀行	3.88	4.93	0.53	(29.08)	1138	中海發展	4.12	14.05	0.49	(39.98)
1988	民生銀行	7.92	4.76	0.64	(23.17)	2880	大連港	1.34	25.20	0.77	(56.19)
2628	中國人壽	23.15	25.19	1.71	(30.97)	3369	秦港股份	2.19	10.66	0.73	(65.19)
2318	中國平安	79.25	15.73	2.60	(1.08)	317	廣船國際	10.36	-	1.16	-
2601	中國太保	36.30	21.27	2.01	(21.80)	2039	中集集團*	13.60	17.79	1.14	(36.71)
1336	新華保險	45.00	23.26	1.83	(29.91)	1800	中國交建	8.27	6.49	0.70	(48.16)
6030	中信證券	17.00	16.14	1.13	(21.20)	390	中國中鐵	5.56	7.42	0.75	(41.85)
6837	海通證券	10.92	12.94	0.90	(26.14)	1186	中國鐵建	8.20	6.09	0.66	(35.22)
2611	國泰君安	17.30	12.47	1.13	(20.09)	1766	中國中車	7.09	15.48	1.43	(44.86)
1776	廣發證券*	14.68	10.88	1.11	(26.94)	525	廣深鐵路	4.73	27.71	0.96	(12.95)
6886	華泰證券	14.74	13.22	1.01	(29.77)	177	寧滬高速	11.34	12.46	2.09	(2.67)
6099	招商證券	11.70	10.47	0.82	(44.62)	548	深圳高速	7.72	10.45	1.05	(25.38)
3958	東方證券	7.35	11.89	0.88	(56.76)	995	皖通高速	6.10	8.41	0.92	(52.78)
6178	光大證券	9.00	11.51	0.68	(43.10)	107	成渝高速	2.62	6.90	0.46	(46.66)
6881	銀河證券	5.26	8.23	0.68	(57.05)	2238	廣汽集團	16.14	9.77	1.70	(38.07)
1375	中州證券	3.01	15.37	0.94	(60.70)	1211	比亞迪*	66.65	37.23	2.91	(5.38)
857	中石油	5.38	32.88	0.66	(45.58)	2333	長城汽車	8.60	7.80	1.36	(43.86)
386	中石化	6.08	10.71	0.83	(23.36)	2338	濰柴動力	8.70	8.39	0.86	(9.72)
338	上石化	4.33	6.98	1.53	(42.82)	3606	福耀玻璃	30.30	19.93	3.50	(3.88)
1033	石化油服	1.18	-	2.12	(57.06)	1108	洛陽玻璃	3.57	18.20	2.89	(81.07)
2883	中海油田	8.20	-	0.91	(37.25)	38	一拖股份	2.90	23.82	0.48	(62.62)
568	山東墨龍*	1.30	-	0.46	(74.06)	1157	中聯重科*	3.03	16.14	0.50	(41.28)
1088	中國神華	21.50	7.66	1.16	(28.82)	564	鄭煤機	4.08	21.80	0.52	(44.20)
1898	中煤能源	3.52	10.02	0.43	(47.09)	1057	浙江世寶*	2.01	23.77	0.86	(73.15)
1171	兗州煤業	10.82	9.08	1.01	(42.56)	1072	東方電氣	6.10	-	0.53	(49.99)
902	華能國際	4.74	18.67	0.83	(34.50)	2727	上海電氣	2.81	14.32	0.65	(58.91)
991	大唐發電	2.36	6.42	0.62	(49.25)	2208	金風科技*	10.92	13.21	1.52	(41.06)
1071	華電國際	2.62	43.21	0.49	(39.28)	42	東北電氣	1.29	-	5.14	(67.07)
1618	中國中冶	2.26	7.62	0.61	(55.78)	187	京城機電	1.94	-	1.33	(69.11)
347	鞍鋼股份*	7.87	14.59	0.99	(4.97)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.80	7.28	1.04	(23.98)	2607	上海醫藥	18.52	11.82	1.23	(29.58)
1053	重慶鋼鐵	1.52	-	-	(40.66)	2196	復星醫藥	40.55	25.95	3.22	(6.48)
2600	中國鋁業	4.55	50.02	1.55	-	1513	麗珠醫藥*	57.25	5.69	2.38	(27.35)
358	江西銅業	11.96	28.53	0.71	(45.04)	874	白雲山	20.05	13.55	1.43	(33.18)
2899	紫金礦業	3.33	22.34	1.80	(38.72)	719	新華製藥*	7.59	13.47	1.27	-
3993	洛陽鉬業	4.89	33.15	2.28	(36.57)	168	青島啤酒	39.55	38.27	2.53	(11.01)
914	海螺水泥	38.60	13.77	2.05	0.95	6116	拉夏貝爾	8.17	6.13	0.94	(54.97)
2009	金隅股份	3.34	10.70	0.63	(41.99)	1533	莊園牧場*	8.90	13.25	1.32	(55.32)
2202	萬科*	34.05	13.16	2.68	(12.43)	553	南京熊貓	3.93	31.64	0.87	(49.51)
588	北京北辰	2.62	6.95	0.40	(50.31)	763	中興通訊*	25.75	15.19	2.99	(27.21)
1528	美凱龍	8.94	6.88	0.68	(56.90)	921	海信科龍*	8.82	8.87	1.99	(42.94)
1065	創業環保	4.18	9.81	0.96	(67.55)	1812	晨鳴紙業*	12.36	7.36	1.16	(38.34)
						811	新華文軒	5.82	NA	-	(58.51)

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

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

農銀國際研究部聯繫人

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