

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	27,005.45	(0.70)	0.65
H股	10,613.48	(0.93)	1.06
红筹	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股溢价	116.78	(0.74)	(0.97)
沪深300	3,143.32	(1.33)	0.49
富时中国A50	10,948.74	(1.31)	1.14
上证180	7,091.84	(1.29)	0.57
上证380	3,998.18	(1.34)	(0.13)
台北加权	9,894.66	0.05	0.90
日经225	20,622.91	(0.47)	0.88
道琼斯	24,404.48	(1.22)	2.07
标普500	2,632.90	(1.42)	1.95
纳斯达克	7,020.36	(1.91)	1.66
德国DAX 30	11,090.11	(0.41)	1.82
富时100	6,901.39	(0.99)	0.09
法国CAC 40	4,847.53	(0.42)	1.28

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.87	(0.26)	1.46
纽约期金(美元/t oz)	1,283.40	0.01	(0.38)
标普高盛商品指数	406.60	(1.60)	1.74
CRB大宗商品期货价格指数	178.99	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,329.39	(1.42)	0.39

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8685	0.75	(1.47)
美元兑人民币	6.8152	0.78	(1.29)
美元兑港元	7.8467	0.03	0.17
美元兑日元	109.45	0.33	(0.91)
欧元兑美元	1.1363	(0.25)	(0.38)
英镑兑美元	1.2951	0.51	1.93
澳元兑美元	0.7125	(0.60)	1.08

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1170	3.40	(21.10)
香港(10年期)	2.05400	0.30	(9.10)
美国(10年期)	2.74270	2.09	(4.75)

来源：彭博

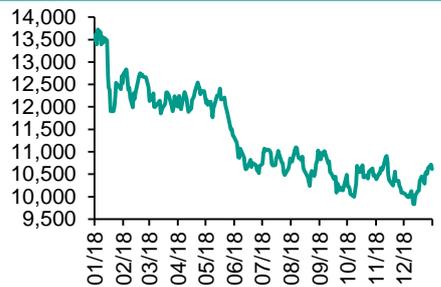
每天导读

各股市走势图

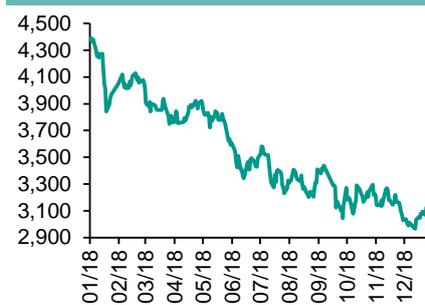
恒指走势图



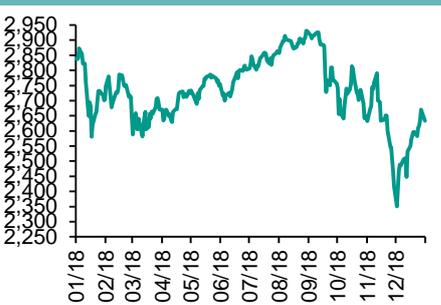
国指走势图



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下跌，其中纳斯达克指数跌幅较大。国际货币基金组织(IMF)调低全球经济增长预测，加上中国去年经济增速创28年新低，令投资者忧虑全球经济增长放缓；标普500指数10个行业指数仅公用事业指数上涨，其中能源指数领跌。昨天欧洲三大股市均下跌，其中富时100指数跌幅较大，因市场担心环球经济放缓，加上瑞银业绩超预期拖累欧洲银行股。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。美国将正式提出引渡华为副董事长孟晚舟，市场担心影响中美贸易谈判，加上IMF三个月内两降全球经济预测，港股连升两日后回吐。港股11个行业指数表现不一，其中仅公用事业指数上涨，能源指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。美国传出即将向加拿大正式提出引渡华为副董事长孟晚舟，市场担心中美关系转差，拖累A股收挫逾1%。沪深300指数10个行业指数均下跌，其中电信业务指数及医药卫生指数领跌。昨天沪股通北向净卖出8.32亿人民币，南向净买入2.39亿港元。深股通北向净卖出5.61亿人民币，南向净卖出3.91亿港元。昨天沪深两市总交易量降至2786亿人民币。今天将公布欧元区1月消费者信心指数初值。

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
韩国	PPI 同比	12月	NA	1.0%	1.6%
英国	失业救济金申领人数变动	12月	NA	20.8k	21.9k
英国	国际劳工组织失业率(3个月)	12月	4.1%	4.0%	4.1%
欧元区	ZEW调查预期	1月	NA	-20.9	-21.0
加拿大	制造业营收(月环比)	11月	-1.0%	-1.4%	-0.1%
美国	现房销售	12月	5.24m	4.99m	5.32m

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 联合国料全球经济增长放缓，指未摆脱金融海啸影响
- IMF首席经济学家：减税降准缓解贸易关税对中国经济影响
- 调查指近三成企业领袖料全球经济增长放缓，比例创7年高
- 财政部：去年国有企业利润总额按年增12.9%
- 南韩去年12月PPI年升放缓至1%，全年升幅放缓至2%
- 发改委：鼓励银行向民企发放三年期以上中长期贷款
- 美国据报通报加拿大，将正式要求引渡孟晚舟
- 发改委：进一步扩大鼓励外商投资范围

国际经济要闻

联合国料全球经济增长放缓，指未摆脱金融海啸影响

联合国发表《世界经济形势及展望》报告，预期今明两年全球经济增长3%，略低於去年预估的3.1%。报告形容全球经济增长脆弱，未能摆脱2008年金融海啸後遗症的影响。报告同时指中国及德国经济放缓、意大利银行体系、英国脱离欧盟等因素均严重威胁全球经济增长。(彭博)

调查指近三成企业领袖料全球经济增长放缓，比例创7年高

罗兵咸永道调查近1,400名企业行政总裁，发现29%受访者料全球经济增长在未来1年放缓，为2012年以来最高水平。其中美国企业领袖乐观者比例按年跌26个百分点至37%。受访中国企业领袖中仅17%选择投资美国。由於担心中美贸易关系，62%受访者正调整供应链及采购策略，减少依赖美国。(彭博)

南韩去年12月PPI年升续放缓至1%，全年升幅放缓至2%

南韩央行数据显示，去年12月生产者价格指数(PPI)连降三个月，但环比降幅再度收窄至0.5%；同比升幅继续放缓至1%，至少创一年低，但已连升第26个月。累计2018年全年，南韩PPI同比升幅放缓至2%，远低于2017年升3.5%。期内，制造业产品价格同比升幅明显放缓至2.3%。(彭博)

美国据报通报加拿大，将正式要求引度孟晚舟

据报道，美国已通知加拿大政府，计划正式要求引度华为首席财务官孟晚舟，以控告她违反美国制裁伊朗的法例。报道指加拿大驻美国大使David MacNaughton没有披露美国何时正式提出有关申请，申请引度期限为1月30日。(路透)

大中华经济要闻

IMF首席经济学家：减税降准缓解贸易关税对中国经济影响

中国去年全年经济增长6.6%。国际货币基金组织(IMF)首席经济学家Obstfeld表示数据与组织预估完全一致。他指中国政府减税及降低存款准备金率举措可缓解贸易关税造成的影响，因而没有调整对中国的预测。他认为中国仍需要要求对金融部门进行保护，以确保信贷增长可持续。(彭博)

财政部：去年国有企业利润总额按年增12.9%

国家财政部公布，去年1至12月，国有企业营业总收入58.75万亿元人民币，年增10%；利润总额3.39万亿元，年增12.9%；税後净利润2.47万亿元，年增12.1%；归属母公司所有者的净利润1.53万亿元，年增10.1%。(彭博)

发改委：鼓励银行向民企发放三年期以上中长期贷款

国家发改委表示今年将继续做好企业发债管理工作，鼓励银行向民营企业发放三年期以上的中长期贷款，特别是先进制造业的中长期贷款。同时，协调推进发展前景较好的民营企业违约债券处置，助力民营企业纾困。(彭博)

发改委：进一步扩大鼓励外商投资范围

国家发改委表示，将进一步放宽市场准入，推进服务业开放，允许更多领域实行独资经营。发改委指出，进一步扩大鼓励外商投资范围，加大对外商投资支持力度，加大中西部地区、东北地区吸引外资支持力度。(彭博)

企业要闻

日本拟对谷歌苹果等实施私隐监管

日本通讯部专门小组表示，日本应该考虑修订法律，以便对谷歌(Google)、苹果、Facebook和亚马逊等海外科技巨头实施「通讯保密」规定。当局又希望在2020财年修订《电讯企业法》，禁止国内公司在未经用户同意下，查看或泄露电子邮件和其他通讯内容。(彭博)

AT&T宣布2020年全国推5G，今年夥三星出新手机

美国最大电讯商AT&T宣布，计划在2020年推出全国性5G网络，并会於今年与三星合作推出两款5G新手机。现时集团於亚特兰大，达拉斯等12个城市已经推出了新5G网络，将可带来更高的收益和降低成本。(彭博)

欧盟批准特斯拉Model 3电动车落地

特斯拉旗下Model 3电动车获欧盟批准在当地行驶，为公司下月在当地销售Model 3清除最後障碍。据报道荷兰汽车管理局宣布Model 3符合在欧洲道路使用的要求，该局为欧洲其中一间负责汽车及汽车部件准照的机构。(彭博)

多间私募基金传竞购雀巢护肤品业务

据报道，私募基金Cinven与Advent正联手洽购雀巢(Nestle)的皮肤护理业务，涉及金额为70亿瑞士法郎。据悉，黑石、KKR、Carlyle、CVC、EQT与Partners等私募基金，对于有关资产也有兴趣，可能加入战团。(路透)

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	6.65	5.62	0.78	(12.58)	1528	美凯龙	7.13	4.61	0.55	(43.40)
1398	工商银行	5.80	6.12	0.82	(6.64)	1065	创业环保	3.03	7.36	0.66	(67.78)
1288	农业银行	3.55	5.05	0.70	(13.72)	895	东江环保*	8.30	12.23	1.61	(35.76)
3988	中国银行	3.48	5.14	0.60	(15.19)	1635	大众公用	2.92	16.51	1.06	(49.23)
3328	交通银行	6.42	5.82	0.66	(7.47)	753	中国国航	7.35	11.87	1.04	(19.58)
3968	招商银行	31.25	8.73	1.39	0.49	670	东方航空	4.67	13.58	1.01	(18.80)
998	中信银行	4.89	4.65	0.53	(22.29)	1055	南方航空	5.31	8.73	0.90	(34.37)
6818	光大银行	3.61	4.86	0.59	(19.48)	1919	中国远洋	3.22	34.01	1.37	(37.92)
1988	民生银行	5.71	4.22	0.54	(14.73)	598	中国外运	3.47	7.72	0.84	(41.99)
6196	郑州银行*	3.35	3.56	0.60	(43.12)	2866	中海集运	0.87	15.03	0.54	(68.42)
3866	青岛银行*	6.20	11.13	1.19	(20.07)	1138	中海发展	4.17	58.26	0.52	(26.16)
2628	中国人寿	18.80	12.76	1.43	(25.52)	2880	大连港	1.01	20.43	0.62	(54.83)
2318	中国平安	72.25	10.89	2.17	4.36	6198	青岛港	4.83	7.39	1.00	(42.59)
2601	中国太保	26.75	12.82	1.51	(21.16)	3369	秦港股份	1.75	7.78	0.61	(51.64)
1336	新华保险	29.45	10.03	1.21	(36.58)	317	广船国际	5.38	-	0.60	(53.60)
1339	人保集团	3.11	6.55	0.79	(49.75)	2039	中集集团*	8.17	6.15	0.65	(37.16)
6030	中信证券	15.20	14.87	1.05	(24.51)	1800	中国交建	7.65	5.92	0.59	(38.88)
6837	海通证券	8.43	11.09	0.72	(24.21)	390	中国中铁	7.20	8.22	0.94	(9.60)
2611	国泰君安	16.34	14.18	1.12	(12.11)	1186	中国铁建	11.08	7.68	0.82	(9.39)
1776	广发证券*	11.32	10.41	0.89	(25.03)	1766	中国中车	7.76	17.35	1.52	(24.44)
6886	华泰证券	13.68	9.01	0.94	(34.82)	525	广深铁路	3.18	17.08	0.68	(20.03)
6099	招商证券	10.48	15.05	0.78	(35.24)	177	宁沪高速	11.60	12.14	2.03	0.85
3958	东方证券	5.25	16.45	0.62	(45.25)	548	深圳高速	8.69	9.95	1.18	(16.69)
6178	光大证券	7.10	14.60	0.58	(35.22)	995	皖通高速	4.75	6.13	0.71	(27.95)
6881	银河证券	3.91	10.79	0.53	(56.06)	107	成渝高速	2.51	6.32	0.46	(40.34)
6882	中信建投	5.11	8.40	0.79	(57.98)	2238	广汽集团	8.37	6.10	1.01	(29.08)
1375	中州证券	1.75	12.80	0.58	(67.06)	1211	比亚迪*	44.50	43.12	2.08	(19.06)
857	中石油	4.96	14.48	0.65	(41.21)	2333	长城汽车	5.12	6.48	0.79	(27.77)
386	中石化	6.18	9.01	0.90	(0.34)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	山东墨龙*	1.28	13.94	0.47	(74.41)	1157	中联重科*	3.07	1.86	0.55	(28.01)
1088	中国神华	18.92	7.19	1.01	(14.77)	564	郑煤机	3.80	8.62	0.50	(43.06)
1898	中煤能源	3.25	8.03	0.41	(41.13)	1057	浙江世宝*	1.11	-	0.52	(78.97)
1171	兖州煤业	6.93	3.46	0.61	(32.82)	1072	东方电气	5.12	10.50	0.50	(47.12)
902	华能国际	5.00	25.27	0.80	(37.22)	2727	上海电气	2.63	11.07	0.60	(54.27)
991	大唐发电	1.97	13.92	0.67	(45.39)	2208	金风科技*	7.23	6.60	1.15	(42.82)
1071	华电国际	3.69	19.00	0.72	(29.17)	42	东北电气	0.66	-	-	(72.60)
1618	中国中冶	2.02	7.13	0.56	(42.16)	187	京城机电	1.44	10.75	0.97	(75.45)
2068	中铝国际	2.14	7.86	0.53	(67.54)	2607	上海医药	16.90	11.16	1.11	(11.83)
347	鞍钢股份*	5.56	4.79	0.68	(7.23)	2196	复星医药	23.20	16.70	1.97	(12.71)
323	马钢股份	3.60	3.47	0.85	(13.24)	1513	丽珠医药*	24.25	13.44	1.41	(21.70)
1053	重庆钢铁	1.20	3.01	0.51	(48.46)	874	白云山	30.50	10.69	1.98	(26.47)
2600	中国铝业	2.75	26.61	0.70	(34.99)	719	新华制药*	4.03	9.54	0.83	(42.96)
358	江西铜业	9.46	14.27	0.59	(38.19)	2359	药明康德	75.00	49.67	9.62	(14.48)
2899	紫金矿业	2.71	11.66	1.53	(21.10)	168	青岛啤酒	35.00	28.95	2.29	(16.04)
1787	山东黄金	19.40	28.05	1.90	(43.71)	6116	拉夏贝尔	6.40	6.58	0.76	(36.17)
3993	洛阳钼业	2.90	10.28	1.32	(34.82)	1533	庄园牧场*	6.06	11.43	0.87	(57.80)
1772	赣锋锂业*	12.52	5.75	-	(51.70)	553	南京熊猫	2.77	15.99	0.65	(69.54)
914	海螺水泥	39.10	8.12	1.88	11.52	763	中兴通讯*	15.44	-	2.55	(34.46)
2009	金隅股份	2.53	6.80	0.55	(36.92)	6869	长飞光纤*	21.80	-	2.15	(53.44)
2202	万科*	28.30	9.06	2.01	(3.33)	921	海信科龙*	7.24	4.27	1.33	(24.59)
588	北京北辰	2.19	4.55	0.34	(33.79)	1812	晨鸣纸业*	4.58	3.86	0.66	(32.19)
						811	新华文轩	5.29	6.51	0.70	(57.85)

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