

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	26,902.10	0.27	1.66
H股	10,555.52	0.50	1.90
紅籌	4,337.45	0.27	2.54
HSC大型股	2,206.09	0.39	1.69
HSC中型股	4,323.61	0.85	3.44
AH股溢價	117.19	(0.56)	(0.27)
滬深300	3,128.65	0.02	1.63
富時中國A50	10,854.49	0.26	2.45
上證180	7,052.13	0.00	1.61
上證380	4,003.60	0.00	1.38
臺北加權	9,763.81	(0.43)	0.26
日經225	20,442.75	(0.55)	0.08
道瓊斯	24,207.16	0.59	1.37
標普500	2,616.10	0.22	1.20
納斯達克	7,034.69	0.15	1.12
德國DAX 30	10,931.24	0.36	0.35
富時100	6,862.68	(0.47)	(0.64)
法國CAC 40	4,810.74	0.51	(0.06)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.12	(0.36)	(0.89)
紐約期金(美元/t oz)	1,292.90	(0.07)	0.43
標普高盛商品指數	406.27	0.46	0.23
CRB大宗商品期貨價格指數	179.64	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,320.34	0.00	(0.16)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8616	(0.58)	(2.52)
美元兌人民幣	6.7577	(0.53)	(2.12)
美元兌港元	7.8426	0.05	0.38
美元兌日元	108.93	0.46	(3.58)
歐元兌美元	1.1396	(0.90)	0.42
英鎊兌美元	1.2881	1.05	2.04
澳元兌美元	0.7168	(0.24)	(0.15)

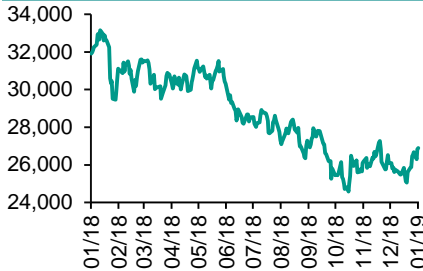
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0850	(6.20)	(29.80)
香港(10年期)	2.07300	4.70	(19.30)
美國(10年期)	2.71470	(2.74)	(14.23)

來源：彭博

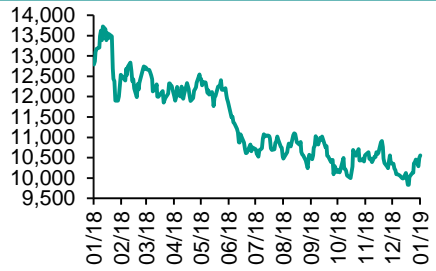
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



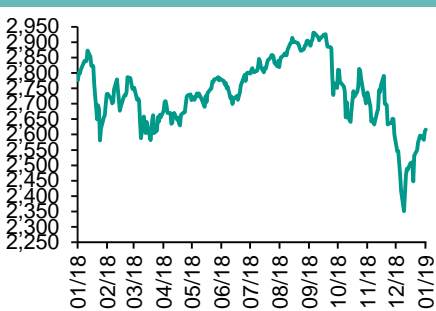
#### 國指走勢圖



### 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上漲，主要受到金融股業績帶動；標普500指數10個行業指數表現不一，其中金融指數領漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅富時100指數下跌，英國股指主要受到英國脫歐草案被否決影響而下跌。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。投資者觀望英國脫歐及中美貿易談判最新進展，大市缺乏方向，港股微升。港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲；原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指幾乎持平。投資者觀望中國最新經濟數據，政府刺激政策成效及中美貿易談判進展，大市缺乏方向。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入20.36億人民幣，南向淨買入4.20億港幣。深股通北向淨買入4.92億人民幣，南向淨買入5.17億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至3047億人民幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、歐元區12月消費價格同比終值、香港12月失業率。

### 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
日本	核心機械訂單 同比	11月	0.2%	0.8%	4.5%
日本	PPI 同比	12月	1.8%	1.5%	2.3%
德國	CPI 同比	12月	1.7%	1.7%	1.7%
英國	PPI產出(未經季調) 同比	12月	2.9%	2.5%	3.0%*
美國	MBA抵押貸款申請指數	1月11日	NA	13.50%	23.5%
美國	進口價格指數月環比	12月	-1.3%	-1.0%	-1.9%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國貿易代表保證企業可申請豁免關稅
- 內地去年交易所發行地方政府債逾2.5萬億人民幣
- 人社部：去年職工基本養老保險基金累計結餘近5萬億人民幣
- 國際金融協會：去年第三季全球債務水平升近紀錄高
- 國家郵政局：去年郵政業務收入增19.4%，快遞業務收入增21.8%
- EIA：美2020年每日產油量近1,300萬桶
- 中國或提名百事前總裁任世銀行長
- 中鐵總：去年全國鐵路貨物發送量按年增9.1%

## 國際經濟要聞

### 美國貿易代表保證企業可申請豁免關稅

美國貿易代表表示，若在3月2日的限期之前中美未能達成共識，美國將會對價值2,000億美元的中國貨品上調關稅至25%，但同時保證會容許美國企業申請稅務豁免。現時美國企業只可就早前500億美元商品徵收25%關稅計劃中的商品申請豁免，但不包括在去年9月推出的新一輪10%關稅貨品。(彭博)

### 國際金融協會：去年第三季全球債務水平升近紀錄高

國際金融協會表示，2018年第三季全球債務按年增長3.9%，達244.2萬億美元。名義紀錄高位為2018年首季的247.7萬億美元。2018年第三季，非金融企業的債務升至72.9萬億美元。報告表示，以占全球國內生產總值(GDP)的百分比來衡量，非金融業企業債務小升至92%，為紀錄新高。(彭博)

### EIA：美2020年每日產油量近1,300萬桶

美國能源資訊局(EIA)預測，美國今明兩年每日產油量分別為1,207萬桶及1,286萬桶，意味美國將於2020年後期成為原油淨出口國。當局亦預測美國今明兩年對蒸餾油的每日需求分別為415萬桶及419萬桶，今明兩年每日汽油需求則為935萬桶，高于2017年的931萬桶及去年的929萬桶。(彭博)

### 美國或提名百事前總裁任世銀行長

據報道，美國白宮正考慮提名百事前行政總裁盧英德、財政部國際事務次長馬爾派斯或海外投資私人公司行政總裁Ray Washburne，接任金墾出任世界銀行行長。美國在世界銀行擁有控制性投票權，自世界銀行1946年運作以來，行長人選均由美國決定。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 內地去年交易所發行地方政府債逾2.5萬億人民幣

中國證監會債券監管部副主任表示，去年的債券市場非常平穩健康。去年在交易所發行的公司債券比較多，占一年期以上的全國民營企業發債券的比例約74%；地方政府在交易所市場發行的債券2.56萬億元人民幣，占全國地方政府債發行總額的61%。(彭博)

### 人社部：去年職工基本養老保險基金累計結餘近5萬億人民幣

國家人社部副部長舉行的發布會上表示，2018年，職工基本養老保險基金累計結餘近5萬億元人民幣，規模還是可觀的，具備較強的支撐能力，基金結餘平均可以滿足17個月的支付，能夠保證按時足額發放。(彭博)

### 國家郵政局：去年郵政業務收入增19.4%，快遞業務收入增21.8%

國家郵政局公布，去年郵政行業業務收入累計完成7,905億元人民幣，年增19.4%；業務總量累計完成1.23萬億元，年增26.4%。全國快遞業務量累計完成507億件，年增26.6%；業務收入累計完成6,038億元，年增21.8%。(彭博)

### 中鐵總：去年全國鐵路貨物發送量按年增9.1%

據報道，2018年全國鐵路完成貨物發送量40.22億噸，按年增長9.1%，增運3.34億噸。其中，國家鐵路完成貨物發送量31.9億噸，按年增長9.3%，增運2.72億噸，超額完成全年增運2億噸的目標任務。(彭博)

## 企業要聞

### 報道指法國政府要求雷諾將戈恩免職

據報道，法國政府計劃要求雷諾于20日召開董事會議，將主席兼行政總裁戈恩免職，并選出接任人選。報道指戈恩的副手，目前擔任集團代理行政總裁的Thierry Bollere是考慮人選之一。法國政府持有15%的雷諾股份，是雷諾最大股東，以往一直支持雷諾容許戈恩留任的決定。(路透)

### Airbnb連續兩年錄得核心溢利紀錄

按照經調整核心溢利(EBITDA)基準，Airbnb連續第二年錄得盈利。市場預期公司將於今年上市。不過公司沒有公布實際盈利金額與收入。公司預期2019年首季將有5億短租人次。Airbnb估值最新為310億美元。(彭博)

### 東方航空(670 HK)去年載客增9.3%，貨運量升2.4%

中國東方航空 公布，12月份載客量1,002萬人次，年增8.62%。2018年累計載客1.21億人次，增加9.31%。12月份貨郵載運量下降1.08%，國內及國際航線分別減少0.29%及0.68%。全年累計貨郵載運量增2.37%。(彭博)

### 富國銀行上季收入倒退，惟盈利優預期

美國富國銀行截至去年12月底止第四季盈利倒退0.5%，至57.11億美元，每股盈利1.21美元，高于市場預測的1.19美元。總收入按年跌約5%，至209.8億美元，低于市場預測的217.3億美元。淨息差按季持平報2.94厘。(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	6.57	5.51	0.77	(11.69)	1528	美凱龍	7.07	4.54	0.54	(43.07)
1398	工商銀行	5.71	5.99	0.80	(6.11)	1065	創業環保	3.09	7.46	0.66	(69.47)
1288	農業銀行	3.56	5.03	0.69	(12.86)	895	東江環保*	8.61	12.60	1.65	(34.93)
3988	中國銀行	3.44	5.04	0.59	(15.80)	1635	大眾公用	2.84	15.95	1.03	(49.76)
3328	交通銀行	6.43	5.79	0.66	(7.05)	753	中國國航	7.33	11.76	1.03	(21.84)
3968	招商銀行	31.05	8.61	1.37	(0.36)	670	東方航空	4.52	13.06	0.97	(22.42)
998	中信銀行	4.82	4.55	0.52	(23.80)	1055	南方航空	5.33	8.70	0.89	(36.22)
6818	光大銀行	3.50	4.68	0.57	(23.07)	1919	中國遠洋	3.16	33.14	1.33	(40.29)
1988	民生銀行	5.60	4.11	0.53	(16.67)	2866	中海集運	0.85	14.58	0.52	(69.86)
6196	鄭州銀行*	3.35	3.53	0.59	(43.85)	1138	中海發展	4.16	57.71	0.52	(24.22)
3866	青島銀行*	6.20	11.06	1.18	(17.94)	2880	大連港	1.02	20.49	0.62	(54.93)
2628	中國人壽	18.44	12.43	1.39	(23.73)	3369	秦港股份	1.74	7.68	0.60	(53.00)
2318	中國平安	70.95	10.62	2.12	4.07	317	廣船國際	5.40	-	0.60	(54.25)
2601	中國太保	26.80	12.76	1.51	(19.82)	2039	中集集團*	8.14	6.09	0.65	(38.37)
1336	新華保險	28.95	9.79	1.18	(37.45)	1800	中國交建	7.80	5.99	0.60	(38.68)
1339	人保集團	3.17	6.63	0.80	(50.16)	390	中國中鐵	7.43	8.42	0.96	(9.33)
6030	中信證券	15.58	15.14	1.06	(23.90)	1186	中國鐵建	11.38	7.84	0.83	(9.13)
6837	海通證券	8.63	11.27	0.73	(24.05)	1766	中國中車	7.98	17.72	1.55	(23.69)
2611	國泰君安	16.38	14.11	1.11	(15.54)	525	廣深鐵路	3.16	16.86	0.67	(21.99)
1776	廣發證券*	11.56	10.56	0.90	(27.56)	177	寧滬高速	11.54	11.99	2.01	0.33
6886	華泰證券	13.94	9.12	0.95	(34.48)	548	深圳高速	8.70	9.89	1.17	(18.43)
6099	招商證券	10.60	15.11	0.78	(35.46)	995	皖通高速	4.73	6.07	0.70	(29.49)
3958	東方證券	5.10	15.87	0.60	(48.06)	107	成渝高速	2.48	6.20	0.45	(41.30)
6178	光大證券	7.10	14.49	0.58	(37.19)	2238	廣汽集團	8.35	6.05	1.00	(30.02)
6881	銀河證券	3.94	10.80	0.53	(55.04)	1211	比亞迪*	46.10	44.36	2.14	(18.82)
6066	中信建投	5.15	8.40	0.79	(62.84)	2333	長城汽車	5.15	6.47	0.79	(27.50)
1375	中州證券	1.74	12.63	0.58	(67.62)	2338	濰柴動力	9.26	7.46	1.73	(1.74)
857	中石油	5.01	14.52	0.65	(41.19)	3606	福耀玻璃	25.50	15.23	2.90	(2.83)
386	中石化	6.19	8.96	0.90	(1.05)	1108	洛陽玻璃	2.14	42.65	0.83	(84.24)
338	上石化	3.58	4.70	1.17	(40.11)	38	一拖股份	1.81	-	0.30	(67.17)
1033	石化油服	0.63	-	1.68	(70.97)	1157	中聯重科*	3.01	1.81	0.54	(29.14)
2883	中海油田	7.19	-	0.86	(28.05)	564	鄭煤機	3.81	8.58	0.50	(43.40)
568	山東墨龍*	1.27	13.73	0.46	(75.02)	1057	浙江世寶*	1.11	-	0.51	(79.16)
1088	中國神華	18.60	7.02	0.98	(13.84)	1072	東方電氣	5.17	10.53	0.50	(47.90)
1898	中煤能源	3.24	7.95	0.41	(41.72)	2727	上海電氣	2.66	11.12	0.60	(54.89)
1171	兗州煤業	6.92	3.43	0.60	(32.63)	2208	金風科技*	6.76	6.13	1.07	(45.36)
902	華能國際	4.99	25.05	0.79	(38.93)	42	東北電氣	0.67	-	-	(72.51)
991	大唐發電	1.95	13.68	0.66	(47.00)	187	京城機電	1.43	10.60	0.95	(75.60)
1071	華電國際	3.63	18.56	0.70	(32.45)	2607	上海醫藥	16.74	10.98	1.10	(13.01)
1618	中國中冶	1.91	6.69	0.52	(45.87)	2196	復星醫藥	22.90	16.36	1.93	(13.12)
2068	中鋁國際	2.15	7.84	0.52	(67.73)	1513	麗珠醫藥*	23.75	13.07	1.37	(23.87)
347	鞍鋼股份*	5.58	4.78	0.67	(6.83)	874	白雲山	30.45	10.60	1.97	(27.45)
323	馬鋼股份	3.56	3.40	0.84	(13.35)	719	新華製藥*	4.01	9.43	0.82	(44.27)
1053	重慶鋼鐵	1.15	2.86	0.49	(51.19)	2359	藥明康德	67.50	44.39	8.60	(19.83)
2600	中國鋁業	2.69	25.84	0.68	(35.62)	168	青島啤酒	35.10	28.83	2.29	(16.23)
358	江西銅業	9.46	14.17	0.58	(39.40)	6116	拉夏貝爾	6.50	6.64	0.77	(36.93)
2899	紫金礦業	2.75	11.75	1.55	(20.76)	1533	莊園牧場*	6.15	11.52	0.88	(57.30)
1787	山東黃金	19.18	27.54	1.86	(44.58)	553	南京熊貓	2.81	16.11	0.65	(70.40)
3993	洛陽鉬業	2.95	10.38	1.33	(33.46)	763	中興通訊*	15.60	-	2.56	(33.82)
1772	贛鋒鋳業	12.56	5.73	-	(51.78)	6869	長飛光纖	22.70	-	2.22	(51.86)
914	海螺水泥	38.55	7.95	1.84	9.76	921	海信科龍*	6.50	3.81	1.18	(30.69)
2009	金隅股份	2.58	6.89	0.56	(37.38)	1812	晨鳴紙業*	4.54	3.80	0.65	(32.91)
2202	萬科*	28.25	8.98	1.99	(4.25)	811	新華文軒	5.14	6.28	0.67	(56.33)
588	北京北辰	2.23	4.60	0.34	(33.75)						

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部連絡人**

**關寶娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[yivianlin@abci.com.hk](mailto:yivianlin@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](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