

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	28,171.33	0.10	0.82
H股	11,044.65	0.25	0.08
紅籌	4,408.29	0.25	0.48
HSC大型股	2,323.12	0.03	1.16
HSC中型股	4,607.63	0.69	2.04
AH股溢價	117.69	0.43	0.65
滬深300	3,330.34	0.72	4.27
富時中國A50	11,649.51	0.07	3.35
上證180	7,456.02	0.51	3.44
上證380	4,109.43	0.98	3.88
臺北加權	10,097.74	0.93	1.29
日經225	20,333.17	(2.01)	(2.64)
道瓊斯	25,425.76	1.49	0.06
標普500	2,744.73	1.29	0.26
納斯達克	7,414.62	1.46	0.17
德國DAX 30	11,126.08	1.01	(2.13)
富時100	7,133.14	0.06	(0.62)
法國CAC 40	5,056.35	0.84	(0.53)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.52	0.79	(0.91)
紐約期金(美元/t oz)	1,309.20	0.17	(0.38)
標普高盛 商品指數	410.36	1.01	0.04
CRB大宗商品 期貨價格指數	178.21	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,332.31	0.62	(1.00)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8631	(0.09)	0.08
美元兌人民幣	6.7734	(0.07)	0.15
美元兌港元	7.8481	0.02	0.07
美元兌日元	110.54	0.52	2.15
歐元兌美元	1.1328	(0.30)	(1.23)
英鎊兌美元	1.2888	(0.34)	0.19
澳元兌美元	0.7096	(0.13)	(1.40)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0850	(2.50)	(3.50)
香港(10年期)	1.84200	(2.20)	(15.60)
美國(10年期)	2.69490	0.03	(0.58)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

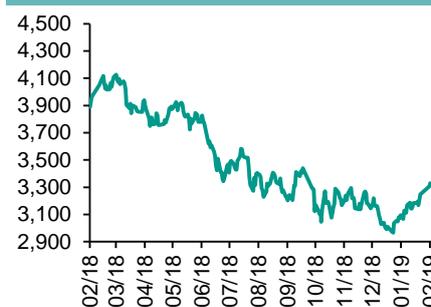
恒指走勢圖



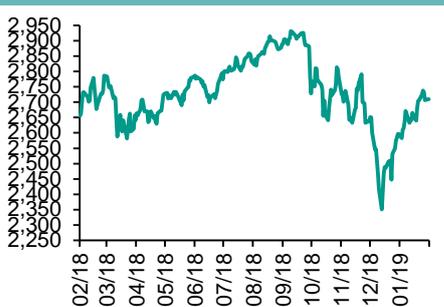
國指走勢圖



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，其中道瓊斯指數漲幅最大。中美快將展開貿易談判，雙方皆表達樂觀期望，加上美國民主、共和兩黨就撥款案初步達成協議，華府有望避免再次停擺，刺激美股造好。標普500指數10個行業指數全線上漲，其中原材料指數及非核心消費品指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX指數升幅較大。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。受惠內地股市造好帶動港股刷新近五個半月收市新高。港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。上年中國服務進出口規模創歷史新高而且中美貿易談判仍維持樂觀，內地股市反復上揚。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，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入25.14億人民幣，南向淨買入2.00億港幣。深股通北向淨買入28.12億人民幣，南向淨買入6.25億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至3652億人民幣。今天將公布英國1月消費價格環比及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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	貨幣存量M2同比	1月	2.4%	2.4%	2.4%
日本	機床訂單同比	1月	NA	-18.8%	-18.3%
澳洲	住房貸款月環比	12月	-2.0%	-6.1%	-0.9%
澳洲	NAB 商業信心	1月	NA	4.0	3.0
南非	製造業生產(經季調)月環比	12月	0.4%	0.7%	0.7%
美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	1月	103.0	101.2	104.4

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 對沖基金名宿料美經濟明年中前溫和衰退
- 德國對美貿易順差縮窄，惟仍近490億歐元
- 報道指文翠珊或于今夏辭任首相
- 歐央行副總裁料中期實質通脹上升
- 商務部官員料今年消費增速續放緩，惟服務性消費增長較快
- 商務部：去年中國服務進出口規模創歷史新高
- 亞投行今年投資目標按年升20%
- 國家郵政局：春運期間行業投遞包裹逾16億件，按年增33%

國際經濟要聞

對沖基金名宿料美經濟明年中前溫和衰退

海曼資本創辦人、著名對沖基金經理巴斯預料，隨著財政刺激措施的效用減退，美國經濟很可能將于明年中之前進入溫和和衰退。他坦言即使只是出現輕微的衰退美國都無法應付，因目前民主黨控制的眾議院，不太可能會讓特朗普政府再推出刺激經濟措施。(彭博)

德國對美貿易順差縮窄，惟仍近490億歐元

德國聯邦統計局計算顯示，去年對美國的出口增長1.5%，至1135億歐元，創紀錄新高；從美國的進口增長約4%，至646億歐元。這意味去年德國對美國的貿易順差較2017年縮窄約10億歐元。不過，這仍比德國對任何國家的貿易順差都大，且占該國約2280億歐元總出口順差的逾五分之一。(彭博)

報道指文翠珊或于今夏辭任首相

據報道，英國首相文翠珊于英國脫歐後請辭，但會尋找繼任人選以阻止前倫敦市場約翰遜等損害其領導的黨內人士繼任。消息指，文翠珊暗示會推動明年10月保守黨大會進行黨魁選舉，但她會提前在英國脫歐後宣布請辭，以便物色繼任人。(彭博)

歐央行副總裁料中期實質通脹上升

據報道，歐央行副總裁金多斯表示，仍預期歐元區中期實質通脹會上升，受惠于工資上升及歐央行寬鬆貨幣政策。他指，近年歐元區工資增長情況變得更廣泛，加上歐央行的貨幣政策舉措，與及歐元區持續經濟擴張，將導致歐元區中期實質通脹上升。(路透)

大中華經濟要聞

商務部官員料今年消費增速續放緩，惟服務性消費增長較快

國家商務部市場運行司副司長12日指出，今年中國消費市場承壓加大，消費增速仍有可能進一步放緩，但消費市場潛力大，是保持長期穩定發展的最大優勢。商務部副部長稱，社會消費品零售總額統計的主要是實物消費，但居民家庭服務性消費支出增長很快，今後服務性消費仍將增長較快。(彭博)

商務部：去年中國服務進出口規模創歷史新高

國家商務部服貿司表示，2018年中國服務進出口規模創歷史新高。全年服務出口1.77萬億元人民幣，年增14.6%，是2011年以來的出口最高增速；進口3.47萬億元，增長10%。(彭博)

亞投行今年投資目標按年升20%

亞洲基礎設施投資銀行行長表示，今年目標進行價值約40億美元的項目投資，較去年逾33億美元的投資規模增加約20%。他表示預計今年及以後會進行更多投資，但亞投行不會倉促行事。他認為數量很重要但質素最重要。(路透)

國家郵政局：春運期間行業投遞包裹逾16億件，按年增33%

國家郵政局公布，春運期間(1月21日至2月10日)，全國郵政行業寄遞服務業務量為12.89億件，同比增35%，投遞包裹16.1億件，同比增33%。(彭博)

企業要聞

美iPhone用戶App Store人均消費增36%

數據分析公司Sensor Tower的資料顯示美國iPhone用戶去年在App Store內的人均消費達79美元，較2017年增加21美元或36%，在用戶79美元的總平均支出中有56%來自遊戲。App Store是蘋果公司服務業務的主要收入來源，而且近年不斷刷新收入紀錄，其中今年元旦單日錄得3.22億美元收入。(彭博)

雷諾新主席傳周內赴日晤日產社長

據報道，日產汽車社長西川廣人近日將與法國汽車巨頭雷諾的新主席塞納爾在日本會談。會談旨在加深最高層間的理解，力圖恢復雙方的信譽。據悉，塞納爾將從14日起啟程赴日。(彭博)

軟銀9.4億美元入股自駕車初創Nuro

自駕車技術初創企業Nuro宣布得到日本軟銀提供9.4億美元的融資。以入股條件計算該公司估值為27億美元。公司在2016年由2名前穀歌自駕車項目雇員創立。軟銀所投入資金是來自其管理的願景基金(Vision Fund)。(彭博)

T. Rowe Price減持半數特斯拉股份

美國電動車生產商特斯拉的主要機構性股東之一、T. Rowe Price披露，過去一季減持半數的特斯拉股份。公司指出，截至去年12月底止持有5.2%特斯拉，是去年9月底時持股量10.12%的一半。(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	6.94	5.83	0.81	(15.03)	1528	美凱龍	7.60	4.89	0.58	(43.35)
1398	工商銀行	5.94	6.24	0.84	(9.26)	1065	創業環保	3.16	7.23	0.70	(66.16)
1288	農業銀行	3.66	5.18	0.71	(15.08)	895	東江環保*	8.37	12.27	1.61	(33.23)
3988	中國銀行	3.59	5.27	0.62	(15.80)	1635	大眾公用	2.93	16.48	1.06	(43.30)
3328	交通銀行	6.50	5.87	0.67	(8.92)	753	中國國航	7.46	11.99	1.05	(24.95)
3968	招商銀行	33.50	9.31	1.48	(1.38)	670	東方航空	4.71	13.63	1.02	(21.67)
998	中信銀行	4.98	4.71	0.54	(24.46)	1055	南方航空	5.37	8.78	0.90	(37.19)
6818	光大銀行	3.70	4.92	0.61	(20.95)	1919	中遠海控	3.18	33.41	1.35	(37.33)
1988	民生銀行	5.80	4.27	0.55	(15.72)	598	中國外運	3.69	8.17	0.89	(27.12)
6196	鄭州銀行*	3.32	3.51	0.59	(41.40)	2866	中遠海發	0.94	7.44	0.61	(66.75)
3866	青島銀行*	6.20	11.08	1.18	-	1138	中遠海能	4.35	60.46	0.54	(24.61)
2628	中國人壽	19.16	12.94	1.45	(27.15)	2880	大連港	1.06	21.34	0.65	(52.84)
2318	中國平安	77.45	11.61	2.31	4.01	6198	青島港	5.02	7.64	1.03	(35.43)
2601	中國太保	27.90	13.31	1.57	(23.06)	3369	秦港股份	1.78	8.19	0.61	(50.76)
1336	新華保險	33.15	11.23	1.36	(32.75)	317	廣船國際	7.05	-	0.78	(39.57)
1339	人保集團	3.22	6.75	0.81	(51.66)	2039	中集集團*	8.66	6.49	0.69	(36.60)
6030	中信證券	17.10	16.65	1.17	(22.19)	1800	中國交建	7.92	6.09	0.61	(38.85)
6837	海通證券	9.33	12.21	0.79	(25.85)	390	中國中鐵	7.36	8.36	0.95	(7.26)
2611	國泰君安	17.32	14.95	1.18	(14.52)	1186	中國鐵建	10.70	6.97	0.76	(11.96)
1776	廣發證券*	11.66	10.67	0.91	(24.33)	1766	中國中車	7.73	16.80	1.54	(23.83)
6886	華泰證券	15.40	10.09	1.06	(32.87)	525	廣深鐵路	3.33	17.79	0.71	(20.82)
6099	招商證券	11.06	15.80	0.82	(37.48)	177	寧滬高速	11.10	11.11	1.86	(4.19)
3958	東方證券	5.68	17.70	0.67	(43.65)	548	深圳高速	9.04	9.80	1.17	(16.99)
6178	光大證券	7.31	14.95	0.60	(36.14)	995	皖通高速	5.00	6.42	0.75	(26.10)
6881	銀河證券	4.44	12.19	0.60	(51.79)	107	成渝高速	2.55	6.99	0.47	(38.86)
6066	中信建投	6.28	10.26	0.97	(55.68)	2238	廣汽集團	9.12	6.61	1.09	(26.09)
1375	中州證券	1.99	14.48	0.66	(61.91)	1211	比亞迪*	49.05	47.28	2.28	(16.30)
857	中石油	4.92	14.29	0.64	(42.69)	2333	長城汽車	5.70	7.18	0.88	(32.51)
386	中石化	6.52	9.46	0.94	(1.10)	2338	濰柴動力	11.04	8.91	2.06	2.02
338	上石化	3.69	4.86	1.21	(38.98)	3606	福耀玻璃	28.45	17.02	3.24	(0.26)
1033	石化油服	0.77	-	2.05	(64.65)	1108	洛陽玻璃	2.33	46.52	0.91	(81.33)
2883	中海油田	7.57	-	0.91	(25.75)	38	一拖股份	1.97	-	0.34	(60.91)
568	山東墨龍*	1.35	8.65	0.48	(72.45)	1157	中聯重科*	3.31	2.00	0.60	(26.18)
1088	中國神華	19.50	7.21	1.03	(16.22)	564	鄭煤機	3.88	10.13	0.52	(41.76)
1898	中煤能源	3.31	8.13	0.42	(39.60)	1057	浙江世寶*	1.21	-	0.56	(76.05)
1171	兗州煤業	7.18	3.57	0.63	(33.86)	1072	東方電氣	6.04	12.33	0.58	(45.01)
902	華能國際	4.90	75.62	0.93	(37.16)	2727	上海電氣	2.82	11.81	0.64	(52.18)
991	大唐發電	2.18	15.32	0.74	(39.88)	2208	金風科技*	9.10	8.27	1.44	(42.25)
1071	華電國際	3.67	18.80	0.71	(28.01)	42	東北電氣	0.79	-	-	(67.84)
1618	中國中冶	2.18	6.63	0.59	(37.49)	187	京城機電	1.43	10.62	0.96	(74.76)
2068	中鋁國際	2.11	7.71	0.52	(66.15)	2607	上海醫藥	17.80	11.70	1.17	(11.95)
347	鞍鋼股份*	5.61	4.81	0.68	(8.98)	2196	復星醫藥	25.80	18.47	2.18	(13.55)
323	馬鋼股份	3.59	3.44	0.85	(15.57)	1513	麗珠醫藥*	27.05	14.91	1.57	(19.60)
1053	重慶鋼鐵	1.38	3.44	0.58	(41.61)	874	白雲山	30.70	10.70	1.99	(25.27)
2600	中國鋁業	2.88	27.72	0.73	(32.82)	719	新華製藥*	4.03	9.49	0.82	(44.79)
358	江西銅業	10.10	15.16	0.62	(35.95)	2359	藥明康德	80.25	52.88	10.24	(13.96)
2899	紫金礦業	2.95	12.62	1.66	(17.33)	168	青島啤酒	35.20	28.97	2.30	(20.98)
1787	山東黃金	20.55	29.56	2.00	(43.48)	6116	拉夏貝爾	5.29	5.41	0.63	(40.08)
3993	洛陽鉬業	3.18	11.21	1.44	(32.23)	1533	莊園牧場*	6.16	15.64	0.84	(53.48)
1772	贛鋒鋳業	13.64	6.23	-	(46.75)	553	南京熊貓	3.12	17.91	0.73	(68.35)
914	海螺水泥	42.60	8.80	2.04	9.66	763	中興通訊*	16.80	-	2.76	(31.15)
2009	金隅股份	2.71	7.25	0.59	(33.55)	6869	長飛光纖	25.45	9.89	2.50	(46.17)
2202	萬科*	30.30	9.65	2.14	(4.55)	921	海信科龍*	8.68	5.10	1.58	(19.27)
588	北京北辰	2.33	4.82	0.36	(31.59)	1812	晨鳴紙業*	4.85	4.07	0.69	(31.26)
						811	新華文軒	5.72	7.00	0.75	(56.58)

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