

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	27,090.81	1.25	1.59
H股	10,636.97	1.19	1.74
紅籌	4,338.00	1.19	1.47
HSC大型股	2,223.75	1.29	1.67
HSC中型股	4,338.23	1.40	2.11
AH股溢價	117.91	0.56	(0.20)
滬深300	3,168.17	1.82	2.37
富時中國A50	11,029.99	2.11	3.08
上證180	7,148.47	1.83	2.41
上證380	4,026.97	1.19	1.27
臺北加權	9,836.06	0.48	0.79
日經225	20,666.07	1.29	1.50
道瓊斯	24,706.35	1.38	2.96
標普500	2,670.71	1.32	2.87
納斯達克	7,157.23	1.03	2.66
德國DAX 30	11,205.54	2.63	2.92
富時100	6,968.33	1.95	0.72
法國CAC 40	4,875.93	1.70	1.98

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.52	(0.52)	5.96
紐約期金(美元/t oz)	1,282.70	0.01	(0.67)
標普高盛 商品指數	413.20	1.76	2.55
CRB大宗商品 期貨價格指數	182.21	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,362.83	1.26	2.21

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8667	0.50	(2.01)
美元兌人民幣	6.7983	0.52	(1.85)
美元兌港元	7.8439	0.02	0.15
美元兌日元	109.64	1.35	(1.44)
歐元兌美元	1.1375	(0.82)	0.03
英鎊兌美元	1.2860	(0.03)	1.70
澳元兌美元	0.7163	(0.47)	1.75

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1050	(1.50)	(27.70)
香港(10年期)	2.05700	5.90	(10.80)
美國(10年期)	2.78420	8.18	(0.60)

來源：彭博

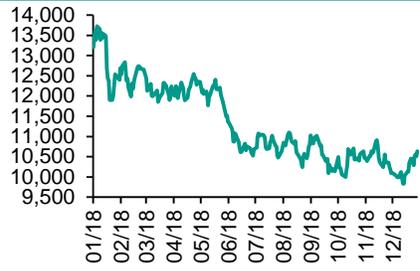
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

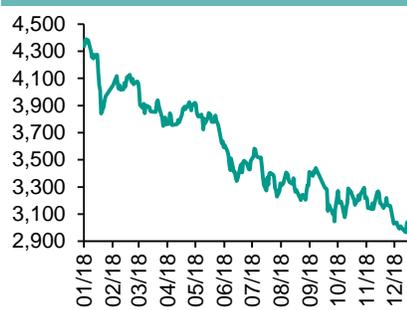
#### 恒指走勢圖



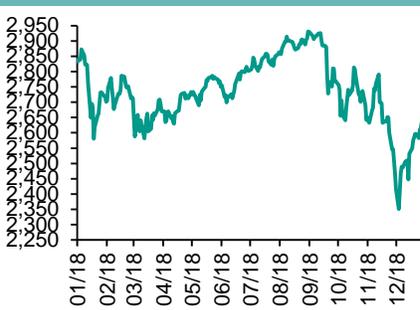
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中標準普爾500指數升幅較大。中美貿易談判有進展，帶動美國股市上周造好，但市場認為貿易議題將繼續成為未來數周主導股市的主要關鍵，其次是美國藍籌業績消息。美國周一是馬丁路德金紀念日假期，金融市場休息。標普500指數10個行業指數均上升，其中原材料指數領漲。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國DAX指數升幅較大。美國財長努欽考慮部分或全部取消對中國貨物加征關稅，消息刺激上周五恒指。上周五恒指及國指均上升，恒指漲幅較大。上周五港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲；公用事業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。美國財長努欽傳考慮取消對華加征關稅，A股上升。滬深300指數中10個行業指數除醫藥衛生指數表現不一，其中主要醫藥衛生指數領漲，電信業務指數領跌。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2019年預測市盈率分別為14.9倍、15.8倍、15.0倍、10.3倍、7.8倍、9.6倍、12.5倍。今天將公布中國第四季度GDP同比及中國12月工業增加值同比。

### 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	工業產值(月環比)	12月	N/A	-1.0%	-1.1%
日本	國民消費物價指數同比	12月	0.3%	0.3%	0.8%
日本	工業產值 同比	12月	N/A	1.5%	1.4%
日本	國民消費物價指數同比	12月	0.3%	0.3%	0.8%
日本	全國CPI(除生鮮食品)同比	12月	0.8%	0.7%	0.9%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 穆迪：亞洲高收益債券信用風險上升
- 南韓上月對華晶片出口銳減兩成
- 黑田東彥料中美貿易摩擦今年解決
- 巴西農產品出口創紀錄，中國需求推動
- 中德簽署協議深化銀行業合作
- 內地家庭每戶資產162萬人民幣，房產占比最高
- 內地三部門：因地制宜促進汽車家電消費
- 工信部指5G已具備商用產業基礎

## 國際經濟要聞

### 穆迪:亞洲高收益債券信用風險上升

評級機構穆迪指出，今年亞洲高收益債券信用風險上升，因債券發行人的流動性正在減弱。穆迪副總裁表示，由於信貸環境惡化，去年亞洲的高收益率債券的發行，除中國房地產業外，所有債券發行均關閉，並顯示出更高的票面利率和更短的期限。(彭博)

### 南韓上月對華晶片出口銳減兩成

南韓去年12月半導體出口按年減少9%，相隔逾2年再出現下跌。其中，對中國出口銳減約兩成。南韓產業通商資源部數據顯示，按品類來看，占半導體出口額逾七成、用於智能手機和伺服器數據存儲的記憶體出口下跌一成。(彭博)

### 黑田東彥料中美貿易摩擦今年解決

日本央行行長黑田東彥預計，中美貿易緊張局面將在今年得以解決。路透引述日本一名政府官員透露，黑田東彥在日本經濟財政諮問會議(CEFP)上稱，預計中美兩國將就如何修正貿易失衡及保護知識產權達成協議。(彭博)

### 巴西農產品出口創紀錄，中國需求推動

巴西農業部發表的報告指，2018年巴西農產品出口額達創紀錄的1016.9億美元，按年增長5.9%。中國內地是巴西農產品第一大出口目的地。2018年巴西向中國內地出口農產品總額355.9億美元，比2017年增加90億美元。香港是巴西農產品第四大出口目的地，2018年出口額為25億美元。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中德簽署協議深化銀行業合作

中、德雙方支持20國集團(G20)的角色；兩國致力擴大雙向開放，深化務實合作，讓雙邊金融關係升至新的高度。雙方重申會加強財政金融領域的宏觀經濟政策協調與合作。雙方支持各自股票交易所和金融行業協會之間的溝通與合作。(彭博)

### 內地家庭每戶資產162萬人幣，房產占比最高

去年中國家庭每戶平均資產估計達161.7萬元，資產類別中，以房產占比最多。據《2018中國城市家庭財富健康報告》，估計2018年中國家庭每戶平均資產達161.7萬元，戶均可投資資產規模為55.7萬元。(彭博)

### 內地三部門:因地制宜促進汽車家電消費

國家發改委、商務部、國家市場監管總局在北京聯合召開優化市場供給促進居民消費電視電話會議。會議提到，要優化市場供給、促進居民消費對於有效應對經濟下行壓力、保持經濟平穩增長的作用和意義更加凸顯。(彭博)

### 工信部指5G已具備商用產業基礎

中國工信部副部長陳肇雄表示，中國加快5G商用步伐，有利於支撐服務經濟社會數碼化轉型。中國近年訊息通信行業以創新發展為動力，堅持企業主體與政府引導、自主創新與開放合作相結合。(彭博)

## 企業要聞

### 碧桂園發10億美元優先票據

碧桂園宣布，發行合共10億美元優先票據。其中本金額5.5億美元的優先票據，於2022年到期，年息7.125厘；本金額4.5億美元的優先票據，於2024年到期，年息8厘，發售價為本金額的98.985%。所得款項淨額用於現有境外債項的再融資。(彭博)

### 浪潮國際料去年多賺逾1.5倍

浪潮國際公布，預期截至去年12月底止年度純利按年大幅增長逾1.5倍，錄得盈利逾3億元。集團2017年度純利1.13億元。(彭博)

### 財險去年保費收入增11%

中國財險公布，按照中國企業會計準則編制，去年原保險保費收入3880.03億元，較2017年同期3492.9億元，按年增加11.08%。(彭博)

### 中廣核擬英國建核電廠

中國廣核集團表示，將提出在英國建設一座核電廠的計劃。英國一直希望能夠興建多座核電廠，以取代計劃在2020年代關閉的老舊煤炭和核電廠。(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	6.63	5.58	0.78	(13.71)	1528	美凱龍	7.15	4.61	0.55	(43.88)
1398	工商銀行	5.76	6.06	0.81	(7.64)	1065	創業環保	3.06	7.41	0.66	(68.37)
1288	農業銀行	3.58	5.07	0.70	(13.58)	895	東江環保*	8.41	12.34	1.62	(35.62)
3988	中國銀行	3.47	5.10	0.60	(15.76)	1635	大眾公用	2.87	16.16	1.04	(50.09)
3328	交通銀行	6.39	5.77	0.66	(7.65)	753	中國國航	7.57	12.18	1.06	(19.53)
3968	招商銀行	31.00	8.63	1.37	(1.14)	670	東方航空	4.78	13.85	1.03	(18.84)
998	中信銀行	4.87	4.62	0.53	(24.17)	1055	南方航空	5.47	8.95	0.92	(34.71)
6818	光大銀行	3.61	4.84	0.59	(21.02)	1919	中國遠洋	3.17	33.35	1.34	(39.52)
1988	民生銀行	5.73	4.22	0.54	(15.06)	598	中國外運	3.37	7.47	0.81	(40.44)
6196	鄭州銀行*	3.33	3.52	0.59	(44.44)	2866	中海集運	0.87	14.97	0.54	(68.93)
3866	青島銀行*	6.20	11.09	1.19	-	1138	中海發展	4.07	56.64	0.51	(25.48)
2628	中國人壽	19.10	12.92	1.44	(23.26)	2880	大連港	1.01	20.35	0.62	(55.47)
2318	中國平安	71.85	10.79	2.15	3.63	3369	秦港股份	1.78	7.88	0.62	(51.47)
2601	中國太保	27.20	12.99	1.53	(21.20)	317	廣船國際	5.38	-	0.60	(54.15)
1336	新華保險	30.25	10.26	1.24	(36.16)	2039	中集集團*	8.25	6.19	0.66	(37.68)
1339	人保集團	3.17	6.65	0.80	(50.28)	1800	中國交建	7.84	6.04	0.60	(39.34)
6030	中信證券	15.44	15.05	1.06	(25.37)	390	中國中鐵	7.36	8.37	0.95	(10.03)
6837	海通證券	8.57	11.23	0.73	(24.81)	1186	中國鐵建	11.26	7.78	0.83	(10.15)
2611	國泰君安	16.32	14.11	1.11	(15.29)	1766	中國中車	7.67	17.08	1.50	(26.10)
1776	廣發證券*	11.60	10.63	0.91	(27.41)	525	廣深鐵路	3.19	17.07	0.68	(21.23)
6886	華泰證券	13.76	9.03	0.94	(35.51)	177	寧滬高速	11.48	11.97	2.01	(0.49)
6099	招商證券	10.60	15.16	0.78	(35.71)	548	深圳高速	8.66	9.87	1.17	(17.12)
3958	東方證券	5.24	16.35	0.62	(45.70)	995	皖通高速	4.72	6.07	0.70	(29.30)
6178	光大證券	7.25	14.85	0.59	(35.54)	107	成渝高速	2.51	6.29	0.46	(40.57)
6881	銀河證券	4.04	11.11	0.55	(56.63)	2238	廣汽集團	8.29	6.02	1.00	(30.17)
6066	中信建投	5.22	8.54	0.81	(61.70)	1211	比亞迪*	44.05	42.51	2.05	(18.69)
1375	中州證券	1.75	12.75	0.58	(67.41)	2333	長城汽車	5.20	6.55	0.80	(27.52)
857	中石油	5.05	14.68	0.66	(40.62)	2338	濰柴動力	9.45	7.63	1.77	(0.77)
386	中石化	6.16	8.95	0.89	(1.41)	3606	福耀玻璃	26.40	15.82	3.01	(0.63)
338	上石化	3.58	4.72	1.17	(40.62)	1108	洛陽玻璃	2.16	43.18	0.84	(83.84)
1033	石化油服	0.63	-	1.68	(71.04)	38	一拖股份	1.84	-	0.31	(66.94)
2883	中海油田	7.30	-	0.88	(27.32)	1157	中聯重科*	3.06	1.85	0.55	(28.53)
568	山東墨龍*	1.29	13.99	0.47	(74.55)	564	鄭煤機	3.70	8.36	0.49	(45.25)
1088	中國神華	18.66	7.06	0.99	(15.17)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.52	(78.49)
1898	中煤能源	3.29	8.09	0.42	(41.25)	1072	東方電氣	5.14	10.50	0.50	(47.68)
1171	兗州煤業	7.11	3.54	0.62	(32.62)	2727	上海電氣	2.66	11.16	0.60	(54.57)
902	華能國際	4.93	24.82	0.78	(38.34)	2208	金風科技*	7.05	6.41	1.11	(44.56)
991	大唐發電	1.98	13.94	0.67	(46.19)	42	東北電氣	0.67	-	-	(72.30)
1071	華電國際	3.60	18.46	0.70	(33.66)	187	京城機電	1.43	10.64	0.96	(74.98)
1618	中國中冶	1.96	6.89	0.54	(44.46)	2607	上海醫藥	17.02	11.20	1.12	(13.22)
2068	中鋁國際	2.13	7.79	0.52	(66.77)	2196	復星醫藥	23.95	17.17	2.02	(12.67)
347	鞍鋼股份*	5.75	4.94	0.70	(6.24)	1513	麗珠醫藥*	25.70	14.18	1.49	(20.59)
323	馬鋼股份	3.67	3.52	0.87	(12.86)	874	白雲山	30.80	10.75	2.00	(27.49)
1053	重慶鋼鐵	1.20	3.00	0.51	(49.66)	719	新華製藥*	4.04	9.53	0.83	(42.86)
2600	中國鋁業	2.84	27.37	0.72	(33.30)	2359	藥明康德	70.00	46.18	8.95	(19.45)
358	江西銅業	9.46	14.21	0.58	(39.93)	168	青島啤酒	34.60	28.51	2.26	(17.37)
2899	紫金礦業	2.74	11.74	1.55	(21.85)	6116	拉夏貝爾	6.48	6.64	0.77	(36.36)
1787	山東黃金	19.58	28.20	1.91	(42.68)	1533	莊園牧場*	6.07	11.40	0.87	(56.97)
3993	洛陽鉬業	3.04	10.73	1.37	(32.98)	553	南京熊貓	2.77	15.92	0.65	(67.69)
1772	贛鋒鋳業	12.58	5.75	-	(51.51)	763	中興通訊*	15.46	-	2.54	(33.13)
914	海螺水泥	39.55	8.18	1.89	10.08	6869	長飛光纖	21.75	-	2.14	(54.03)
2009	金隅股份	2.54	6.80	0.55	(38.68)	921	海信科龍*	7.15	4.20	1.31	(26.61)
2202	萬科*	28.60	9.12	2.02	(4.05)	1812	晨鳴紙業*	4.64	3.90	0.66	(32.60)
588	北京北辰	2.21	4.58	0.34	(34.14)	811	新華文軒	5.20	6.37	0.68	(54.92)

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