

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	32,958.69	0.08	3.05
H股	13,620.93	0.97	5.84
紅籌	4,895.19	0.84	4.62
HSC大型股	2,777.97	0.03	3.34
HSC中型股	5,953.18	0.35	3.09
AH股溢價	128.00	(0.44)	(0.06)
滬深300	4,389.89	0.17	3.34
富時中國A50	14,838.10	(0.04)	3.63
上證180	9,453.19	0.24	3.40
上證380	5,718.70	0.35	2.09
臺北加權	11,152.16	(0.90)	1.34
日經225	23,966.76	0.03	(0.57)
道瓊斯	26,252.12	0.16	0.52
標普500	2,837.54	(0.06)	1.25
納斯達克	7,415.06	(0.61)	1.60
德國DAX 30	13,414.74	(1.07)	1.75
富時100	7,643.43	(1.14)	(1.06)
法國CAC 40	5,495.16	(0.72)	0.02

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	65.75	0.21	2.81
紐約期金(美元/t oz)	1,355.90	(0.03)	2.16
標普高盛商品指數	461.36	1.25	1.90
CRB大宗商品期貨價格指數	199.51	1.30	1.58
羅傑斯國際商品指數	2,513.27	1.33	1.82

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8131	(1.03)	(3.14)
美元兌人民幣	6.3567	(1.02)	(3.11)
美元兌港元	7.8179	0.01	0.05
美元兌日元	109.34	(1.62)	(3.59)
歐元兌美元	1.2391	1.25	4.39
英鎊兌美元	1.4220	2.35	6.35
澳元兌美元	0.8049	0.60	4.30

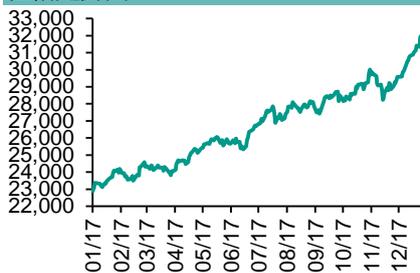
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9560	(0.80)	6.70
香港(10年期)	1.94500	(1.40)	10.10
美國(10年期)	2.64650	5.61	16.55

來源：彭博

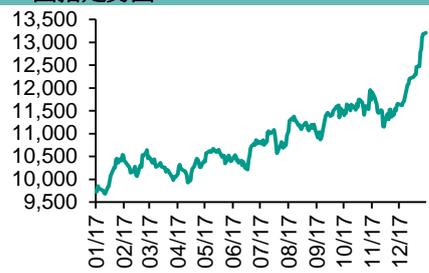
## 每天導讀

### 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

昨天美國三大指數個別發展，美國商務部長羅斯暗示，貿易部門將調查中國是否侵犯知識產權需要採取行動。市場擔心中美出現貿易戰，影響股市氣氛。昨天歐洲三大股市均下跌，受美元下跌及科技股拖累。昨天恒指及國指均上升。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技指數領跌，能源指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，主要消費指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為20.19億元，使用比例為19.23%；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為135.50億元。港股通（深）全天使用額度為19.56億元，使用比例為18.63%；深股通全天使用額度為9.80億元，使用比例為7.54%。昨天滬深兩市兩融餘額升至10813億元，滬深兩市總交易量升至6056億元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數及美國12月新建住宅銷量年率。

### 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
歐元區	Markit製造業採購經理指數	1月	60.3	59.6	60.6
歐元區	Markit服務業採購經理指數	1月	56.4	57.6	56.6
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	1月	57.9	58.6	58.1
美國	Markit製造業採購經理指數	1月	55.0	55.5	55.1
美國	Markit服務業採購經理指數	1月	54.3	53.3	53.7
美國	舊宅銷售 月環比	12月	-1.9%	-3.6%	5.6%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 劉鶴在達沃斯描繪中國改革開放前景，稱部分措施或超國際社會預期
- 美國商務部長羅斯稱還會祭出更多的關稅措施
- 中國據悉要求央企集團公司必須盈利
- 參議員Roberts：特朗普貿易政策引發共和黨人擔憂
- 中國央行：2017年境外機構和個人增持境內股票至1.17萬億元人民幣
- 英國脫歐大臣稱希望複製歐盟法規，保留選擇未來道路的自由
- 一財：證監會關注基金熱銷非理性苗頭 要求規模匹配投資能力

## 國際經濟要聞

### 努欽支持美元走軟，貿易戰說辭再上層樓

美國財長努欽與傳統上美國支持強勢美元的政策揮別，他轉而贊同美元下跌對美國經濟有好處。“顯而易見美元走弱對我們有利，因為這涉及到貿易和機遇，但是反過來，我認為在較長期內，美元的強勢反映了美國經濟的強勢，以及美元現在是、並仍將是首要儲備貨幣這個事實。”(彭博)

### 美國商務部長羅斯稱還會祭出更多的關稅措施

美國商務部長羅斯在瑞士達沃斯被記者問到關於特朗普總統課征太陽能板和洗衣機關稅的決定時，他說還會祭出更多的關稅措施。“引發許多貿易措施的是我們的貿易夥伴有不當行為”。(彭博)

### 參議員Roberts：特朗普貿易政策引發共和黨人擔憂

美國參議院農業委員會的最高共和黨人說，每位共和黨參議員都對總統唐納德·特朗普的貿易方向感到擔憂，無論是對太陽能面板徵收關稅，還是威脅要退出北美自由貿易協定(Nafta)。(彭博)

### 英國脫歐大臣稱希望複製歐盟法規，保留選擇未來道路的自由

英國首次透露了脫歐後希望與歐盟達成什麼樣的貿易協議，在英國眼裏，這個協議應該什麼都不改變。英國脫歐大臣戴維斯表示，在離開歐盟之後，英國將繼續保持接近歐盟的監管制度，只是希望保留未來選擇自己道路的“自由”。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 劉鶴在達沃斯描繪中國改革開放前景，稱部分措施或超國際社會預期

中央財經領導小組辦公室主任劉鶴透露，今年當局將推出更多、力度更大的改革開放措施。劉鶴說，有些改革開放措施可能會超出國際社會的預期。他表示，改革開放不僅對中國很重要，對整個世界也很關鍵。(彭博)

### 中國據悉要求央企集團公司必須盈利

據知情人透露，中國罕見要求大國企今年必須盈利，政府正加大對這些企業的監督力度。知情人稱，國務院國有資產監督管理委員會在1月15日向國企高層傳達了這項命令，中國98家央企均需遵守這一要求。(彭博)

### 中國央行：2017年境外機構和個人增持境內股票至1.17萬億元人民幣

中國央行網站發布12月末境外機構和個人持有境內人民幣金融資產情況。12月底境外機構和個人持有境內股票1.17萬億元人民幣，債券1.2萬億元。(彭博)

### 一財：證監會關注基金熱銷非理性苗頭 要求規模匹配投資能力

第一財經報道，證監會基金機構監管部各公募基金管理人、托管人、銷售機構提到，近期權益類基金持續熱銷，需關注“追熱點”、“捧明星”、“過度營銷”等非理性因素的苗頭。(彭博)

## 企業要聞

### 受資金壓力所迫 海航集團為香港地產尋找投資者

債務負擔在全球位居前列却又難以獲得傳統形式融資的海航集團正在採取一種罕見做法：邀請外部投資者入股其一年多前剛剛以18億美元拍下的兩幅香港地塊。根據彭博社看到的一份推介文件，海航正在兜售一支以這兩幅地塊為標的資產的基金，每位投資者的最低投資額為100萬美元。(彭博)

### 韓國報紙：樂天計劃出售在中國家庭購物業務的部分股權

《首爾經濟日報》引述不具名業內人士報道，樂天家庭購物計劃將其中國企業的49%股權出售給當地公司。樂天在2010年通過收購LuckyPai的股權，進入中國家庭購物市場。(彭博)

### 中信證券2017年淨利潤初步數據115億元人民幣 同比增11%

中信證券公布業績快報，2017全年營收初步數據433億元人民幣，同比增長14%。2017年基本每股收益0.95元，上年同期為0.86元。(彭博)

### 包鋼股份預計2017年淨利潤同比增長2252%左右

包鋼股份在上交所公告稱，2017年淨利潤同比將增加19億元左右；預增原因包括鋼鐵價格上漲、收到政府補助等。上年同期淨利潤8503萬元。(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	8.73	7.46	1.06	(26.43)	895	東江環保*	11.32	16.51	2.32	(41.80)	
1398	工商銀行	7.28	7.49	1.06	(19.83)	1635	大眾公用	3.27	16.26	1.08	(42.94)	
1288	農業銀行	4.80	6.81	0.96	(13.66)	753	中國國航	10.28	16.06	1.50	(28.53)	
3988	中國銀行	4.70	6.47	0.82	(18.34)	670	東方航空	6.27	13.18	1.37	(36.21)	
3328	交通銀行	6.78	5.93	0.69	(21.52)	1055	南方航空	8.65	14.80	1.53	(33.38)	
3968	招商銀行	38.60	11.53	1.81	(7.08)	1919	中國遠洋	4.40	-	1.80	(49.92)	
998	中信銀行	6.58	6.29	0.73	(27.54)	2866	中海集運	1.74	7.64	1.17	(59.83)	
6818	光大銀行	4.54	5.85	0.63	(22.93)	1138	中海發展	4.54	15.69	0.54	(41.92)	
1988	民生銀行	8.76	5.33	0.72	(23.49)	2880	大連港	1.46	27.82	0.85	(57.66)	
2628	中國人壽	26.95	29.72	2.01	(29.00)	3369	秦港股份	2.70	13.31	0.92	(65.13)	
2318	中國平安	94.00	18.73	3.12	0.21	317	廣船國際	12.20	-	1.39	-	
2601	中國太保	41.45	24.61	2.33	(15.07)	2039	中集集團*	15.90	21.08	1.35	(41.24)	
1336	新華保險	52.85	27.68	2.18	(28.18)	1800	中國交建	9.54	7.58	0.82	(45.83)	
6030	中信證券	22.90	22.04	1.54	(18.58)	390	中國中鐵	6.15	8.31	0.84	(42.92)	
6837	海通證券	13.50	16.21	1.13	(24.24)	1186	中國鐵建	9.67	7.28	0.79	(35.09)	
2611	國泰君安	20.75	15.16	1.38	(20.91)	1766	中國中車	8.32	18.41	1.70	(45.63)	
1776	廣發證券*	18.24	13.70	1.40	(26.27)	525	廣深鐵路	5.29	31.41	1.09	(17.10)	
6886	華泰證券	19.40	17.63	1.35	(27.02)	177	寧滬高速	12.78	14.23	2.39	(0.63)	
6099	招商證券	13.94	12.64	0.99	(44.96)	548	深圳高速	8.23	11.29	1.13	(27.26)	
3958	東方證券	8.55	14.02	1.04	(54.58)	995	皖通高速	6.61	9.23	1.01	(54.35)	
6178	光大證券	10.82	14.02	0.83	(42.03)	107	成渝高速	3.07	8.19	0.55	(43.01)	
6881	銀河證券	6.95	11.02	0.92	(54.91)	2238	廣汽集團	17.10	10.49	1.82	(42.52)	
1375	中州證券	3.63	18.79	1.14	(61.28)	1211	比亞迪*	75.40	42.67	3.34	(7.62)	
857	中石油	6.21	38.46	0.78	(45.76)	2333	長城汽車	9.57	8.80	1.53	(36.60)	
386	中石化	6.85	12.23	0.94	(23.75)	2338	濰柴動力	10.42	10.18	1.04	(5.87)	
338	上石化	4.84	7.90	1.73	(43.17)	3606	福耀玻璃	33.45	22.30	3.92	(3.96)	
1033	石化油服	1.50	-	2.74	(58.43)	1108	洛陽玻璃	4.09	21.12	3.35	(83.73)	
2883	中海油田	10.32	-	1.17	(36.68)	38	一拖股份	3.50	29.14	0.59	(63.20)	
568	山東墨龍*	1.41	-	0.50	(76.11)	1157	中聯重科*	3.77	20.35	0.63	(33.65)	
1088	中國神華	23.55	8.50	1.29	(22.59)	564	鄭煤機	4.60	24.91	0.60	(42.68)	
1898	中煤能源	4.07	11.75	0.50	(46.07)	1057	浙江世寶*	2.67	31.99	1.16	(73.88)	
1171	兗州煤業	13.16	11.19	1.25	(34.93)	1072	東方電氣	6.92	-	0.61	(49.38)	
902	華能國際	5.13	20.47	0.91	(34.17)	2727	上海電氣	3.26	16.84	0.77	(61.05)	
991	大唐發電	2.55	7.03	0.68	(50.64)	2208	金風科技*	13.62	15.10	2.07	(38.24)	
1071	華電國際	3.01	50.30	0.57	(33.89)	42	東北電氣	1.39	-	5.61	(69.88)	
1618	中國中冶	2.51	8.57	0.69	(55.82)	187	京城機電	2.34	-	1.62	(70.21)	
347	鞍鋼股份*	8.90	16.71	1.13	1.01	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	4.23	8.21	1.18	(21.48)	2607	上海醫藥	21.00	13.58	1.41	(29.84)	
1053	重慶鋼鐵	1.58	-	-	(42.52)	2196	復星醫藥	51.90	33.65	4.17	(5.51)	
2600	中國鋁業	5.76	64.16	1.98	-	1513	麗珠醫藥*	67.30	6.78	2.84	(30.31)	
358	江西銅業	12.90	31.18	0.77	(44.94)	874	白雲山	24.05	16.47	1.73	(32.47)	
2899	紫金礦業	3.48	23.66	1.91	(37.26)	719	新華製藥*	8.60	15.47	1.45	(44.82)	
3993	洛陽鉬業	5.97	41.01	2.82	(40.38)	168	青島啤酒	45.45	44.56	2.94	(9.82)	
914	海螺水泥	41.30	14.93	2.23	3.52	6116	拉夏貝爾	8.92	6.79	1.04	(60.67)	
2009	金隅股份	3.93	12.76	0.75	(45.90)	553	南京熊貓	4.41	35.98	0.99	(55.91)	
2202	萬科*	41.20	16.14	3.29	(18.37)	763	中興通訊*	31.50	-	3.71	(30.72)	
588	北京北辰	2.96	7.96	0.46	(55.17)	921	海信科龍*	10.88	11.08	2.48	(41.86)	
1528	美凱龍	12.26	9.55	0.94	(57.88)	1812	晨鳴紙業*	14.02	8.46	1.34	(35.82)	
1065	創業環保	4.82	11.46	1.12	(71.44)	811	新華文軒	6.49	#N/A	N/A	-	(59.78)

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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