

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	27,120.98	0.42	1.37
H股	10,691.00	0.56	1.70
紅籌	4,335.24	0.79	1.13
HSC大型股	2,222.73	0.41	1.25
HSC中型股	4,384.63	1.07	2.49
AH股溢價	116.89	(0.29)	(0.31)
滬深300	3,158.78	0.56	1.52
富時中國A50	11,018.51	0.73	2.00
上證180	7,127.42	0.59	1.53
上證380	4,020.89	0.37	1.04
臺北加權	9,877.12	0.31	0.90
日經225	20,574.63	(0.09)	(0.44)
道瓊斯	24,553.24	(0.09)	1.43
標普500	2,642.33	0.14	1.00
納斯達克	7,073.46	0.68	0.55
德國DAX 30	11,130.18	0.53	1.94
富時100	6,818.95	(0.35)	(0.23)
法國CAC 40	4,871.96	0.65	1.62

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.20	0.13	2.17
紐約期金(美元/t oz)	1,279.70	(0.01)	(0.98)
標普高盛商品指數	406.65	0.22	0.09
CRB大宗商品期貨價格指數	179.24	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,334.97	0.29	0.07

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8663	(0.12)	(1.86)
美元兌人民幣	6.7976	(0.08)	(1.42)
美元兌港元	7.8462	0.04	0.19
美元兌日元	109.65	(0.12)	(0.60)
歐元兌美元	1.1313	(0.44)	(0.69)
英鎊兌美元	1.3113	1.89	3.47
澳元兌美元	0.7089	(1.10)	0.75

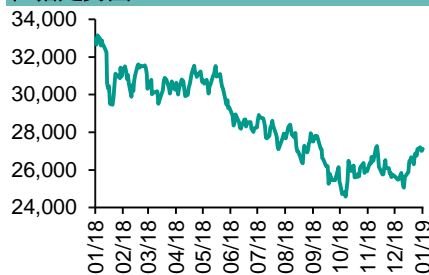
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1320	2.70	(18.80)
香港(10年期)	2.01000	(3.50)	(14.30)
美國(10年期)	2.72280	(6.14)	(1.55)

來源：彭博

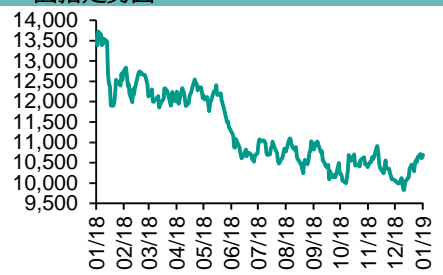
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

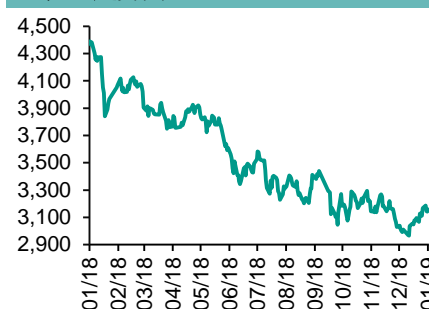
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天美國股市三大股指除道指外均上漲，市場主要受到企業業績、中美貿易談判進展、美國政府停擺等因素影響；標普500指數中的行業指數表現不一，核心消費品指數領跌，信息技術指數領漲；Intel業績較預期差，盤後交易時段急挫，美股3大指數期貨在亞洲早晨時段下滑。昨天歐洲三大股市除英國富時100指數其他均上漲，歐洲央行暫不加息，但行長德拉吉強調未來下行風險將會加大，導致市場表現不一。昨天恒指及國指繼續上漲，但大市仍缺乏利好消息；港股11個行業指數表現不一，其中僅信息技術指數下跌，綜合企業和能源指數領漲。昨天上證綜指和深成指均上漲，受政策影響券商和科技股反彈推動大市；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中金融地產和信息技術指數領漲，而原材料指數領跌。昨天滬股通北向淨買入14.01億人民幣，南向淨賣出3.86億港幣。深股通北向淨買入10.45億人民幣，南向淨買入2.71億港幣。今天將公布美國12月耐用用品訂單環比初值、美國12月新建住宅銷量年率、德國1月Ifo企業信心指數。

### 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
美國	首次失業人數	1月19日	218k	199k	212k*
美國	持續領取失業救濟人數	1月12日	1730k	1713k	1737k
美國	Markit美國製造業PMI	1月	53.5	54.9	53.8
歐元區	Markit歐元區製造業PMI	1月	51.4	50.5	51.4
歐元區	歐洲央行主要再融資利率	1月24日	0.000%	0.000%	0.000%
德國	Markit/BME德國製造業PMI	1月	51.5	49.9	51.5

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國央行創設央行票據互換工具，鼓勵銀行發行永續債補充資本
- 德拉吉敲響經濟警鐘，稱風險轉向下行
- 時值政府停擺美國申請失業金人數却降至49年低點，就業市場依然強勁
- 中國多地下調棚改目標，房地產需求的一個關鍵推動力開始踩剎車
- 特朗普表示他將把國情咨文演講推遲至政府停擺結束後
- 中國決定放開保險機構投資商業銀行部分債券的限制
- 馬來西亞央行將基準利率維持在3.25%不變
- 港交所李小加稱股票互聯互通可以加入債券

## 國際經濟要聞

### 德拉吉敲響經濟警鐘，稱風險轉向下行

歐洲央行行長德拉吉強化了對歐元區經濟所面臨挑戰的警告，暗示央行今年對於撤出危機時代的刺激措施將更加謹慎。去年12月份，德拉吉并未全面下調經濟評估，但周四他終於“屈服”，對記者表示經濟增長的風險“已經轉為下行”。(彭博)

### 時值政府停擺美國申請失業金人數却降至49年低點，就業市場依然強勁

美國上周首次申領失業救濟人數下降至1969年以來最低水平，這表明，儘管聯邦政府部分部門陷入停擺，但勞動力市場依然供應偏緊。美國勞工部周四公布的數據顯示，截至1月19日當周首次申領失業救濟人數減少1.3萬人，達19.9萬人。四周均值降至21.5萬人，為11月初以來最低水平。(彭博)

### 特朗普表示他將把國情咨文演講推遲至政府停擺結束後

美國總統唐納德·特朗普表示，他將在部分政府停擺結束時發表國情咨文演講，進而澄清了他的計劃。幾個小時前，眾議院議長南希·佩洛西以部分聯邦機構關閉為由阻止他在眾議院發表演講。特朗普補充說，他不再尋找演講的“替代場地”；此次國情咨文演講原定在下周。(彭博)

### 馬來西亞央行將基準利率維持在3.25%不變

馬來西亞央行一如預期，周四決定維持基準利率不變。馬來西亞央行將隔夜政策利率維持在3.25%不變，符合參與彭博調查的所有20位經濟學家的預期。馬來西亞上次調整政策利率是在2018年1月，當時將基準利率上調了25個基點。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國央行創設央行票據互換工具，鼓勵銀行發行永續債補充資本

中國央行表示將創設一種新工具，鼓勵銀行通過發行永續債來補充資本，進一步為疲軟的經濟提供融資保障。這項新工具被稱作央行票據互換工具，其操作方式是向公開市場業務一級交易商提供可用作高質量擔保品的央行票據，換入合格銀行發行的永續債。(彭博)

### 中國多地下調棚改目標，房地產需求的一個關鍵推動力開始踩剎車

中國幾個省份已公布大幅下調2019年棚戶區改造目標，暗示推動房地產銷售的一個主要因素可能弱化。彭博根據各地政府數據計算顯示，從四川到山西，棚戶區改造目標比2018年最多下降了74%。(彭博)

### 中國決定放開保險機構投資商業銀行部分債券的限制

中國銀行保險監督管理委員會在其網站發布公告稱，將允許保險機構投資符合條件的銀行二級資本債券和無固定期限資本債券；此舉是為支持商業銀行進一步充實資本，優化資本結構，擴大信貸投放空間。(彭博)

### 港交所李小加稱股票互聯互通可以加入債券

香港交易及結算所行政總裁李小加在接受採訪時說，希望將交易所交易債券添加到跨境股票互聯互通系統；基礎設施和技術現已準備好包括債券，但項目啟動時間取決於中國監管機構。(彭博)

## 企業要聞

### 騰訊和投資公司據稱考慮競購遊戲公司Nexon的股權

知情人士透露，騰訊控股以及私募股權公司高瓴資本和KKR&Co.，正考慮提出收購遊戲公司Nexon Co.重大股權的建議。他們表示，騰訊正在評估提出報價的可能，並可能與一些投資基金合作。他們說，其他全球性公司和收購基金已經表達了對Nexon的興趣。(彭博)

### 阿里巴巴持股的居然新零售通過56億美元的交易取得上市地位

根據武漢中商周三晚間在深圳交易所提交的文件，作為交易的一部分，中商將以每股6.18元人民幣發行約60億股。交易完成後，居然新零售的所有者汪林朋以及與他一致行動的各方將擁有中商61%的股權。(彭博)

### 海航航空集團發行債券募集22.1億元人民幣，票面利率7.8%

根據交易所1月24日的公告，海航航空集團通過向合格投資者公開發行公司債券募集了22.1億元人民幣。根據另一份公告，該期債券票面利率為7.80%。(彭博)

### 華為推出全球首款5G基站核心芯片，將發布5G折疊屏智能手機

華為運營商業務集團總裁丁耘在發布活動上表示，華為已出貨超過25000個5G基站。華為消費者業務集團CEO餘承東稱華為巴龍5000芯片是全球最強大的5G芯片；華為將在MWC期間發布全球首台5G折疊屏智能手機。(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	6.70	5.65	0.79	(13.22)	1528	美凱龍	7.16	4.62	0.55	(44.98)
1398	工商銀行	5.84	6.15	0.83	(7.46)	1065	創業環保	3.09	7.49	0.67	(67.12)
1288	農業銀行	3.60	5.10	0.70	(13.72)	895	東江環保*	8.00	11.75	1.54	(36.73)
3988	中國銀行	3.50	5.15	0.60	(15.65)	1635	大眾公用	2.84	16.01	1.03	(49.75)
3328	交通銀行	6.43	5.82	0.66	(7.12)	753	中國國航	7.56	12.18	1.06	(17.72)
3968	招商銀行	31.85	8.87	1.41	(1.12)	670	東方航空	4.76	13.81	1.03	(17.30)
998	中信銀行	4.92	4.67	0.54	(22.18)	1055	南方航空	5.33	8.73	0.90	(33.74)
6818	光大銀行	3.62	4.86	0.59	(19.48)	1919	中國遠洋	3.17	33.38	1.34	(38.78)
1988	民生銀行	5.76	4.25	0.54	(14.52)	598	中國外運	3.56	7.90	0.86	(37.39)
6196	鄭州銀行*	3.38	3.58	0.60	(42.99)	2866	中海集運	0.88	15.16	0.54	(68.28)
3866	青島銀行*	6.20	11.10	1.19	-	1138	中海發展	4.27	59.49	0.53	(24.14)
2628	中國人壽	18.90	12.80	1.43	(25.16)	2880	大連港	1.04	20.98	0.64	(53.38)
2318	中國平安	72.25	10.86	2.16	3.45	6198	青島港	4.92	7.50	1.01	(51.79)
2601	中國太保	26.75	12.79	1.51	(22.64)	3369	秦港股份	1.74	7.71	0.61	(51.90)
1336	新華保險	29.75	10.10	1.22	(35.70)	317	廣船國際	5.46	-	0.61	(52.81)
1339	人保集團	3.13	6.58	0.79	(49.76)	2039	中集集團*	8.40	6.31	0.67	(36.64)
6030	中信證券	15.44	15.07	1.06	(25.33)	1800	中國交建	7.67	5.91	0.59	(37.39)
6837	海通證券	8.59	11.27	0.73	(25.00)	390	中國中鐵	7.10	8.08	0.92	(8.59)
2611	國泰君安	16.86	14.59	1.15	(10.29)	1186	中國鐵建	10.76	7.44	0.79	(6.90)
1776	廣發證券*	11.60	10.64	0.91	(24.65)	1766	中國中車	7.68	17.12	1.50	(21.46)
6886	華泰證券	13.96	9.17	0.96	(34.96)	525	廣深鐵路	3.22	17.25	0.69	(19.94)
6099	招商證券	10.60	15.18	0.78	(35.50)	177	寧滬高速	11.44	11.94	2.00	(1.51)
3958	東方證券	5.39	16.84	0.63	(44.08)	548	深圳高速	8.65	9.87	1.17	(17.58)
6178	光大證券	6.99	14.33	0.57	(36.60)	995	皖通高速	4.90	6.31	0.73	(27.53)
6881	銀河證券	4.00	11.01	0.54	(55.34)	107	成渝高速	2.53	6.35	0.46	(40.84)
6066	中信建投	5.25	8.60	0.81	(59.08)	2238	廣汽集團	8.63	6.27	1.04	(27.51)
1375	中州證券	1.79	13.05	0.60	(66.69)	1211	比亞迪*	46.20	44.64	2.16	(17.62)
857	中石油	4.95	14.41	0.64	(41.17)	2333	長城汽車	5.34	6.74	0.82	(28.15)
386	中石化	6.25	9.09	0.91	(0.41)	2338	濰柴動力	9.77	7.90	1.83	1.48
338	上石化	3.64	4.80	1.19	(39.20)	3606	福耀玻璃	26.40	15.84	3.01	(0.56)
1033	石化油服	0.66	-	1.76	(69.46)	1108	洛陽玻璃	2.15	43.03	0.84	(83.51)
2883	中海油田	7.67	-	0.93	(25.01)	38	一拖股份	1.85	-	0.31	(67.20)
568	山東墨龍*	1.31	8.42	0.46	(73.94)	1157	中聯重科*	3.12	1.89	0.56	(27.43)
1088	中國神華	19.36	7.18	1.03	(13.61)	564	鄭煤機	3.93	8.89	0.52	(40.55)
1898	中煤能源	3.28	8.08	0.41	(40.13)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.52	(78.98)
1171	兗州煤業	7.00	3.49	0.61	(31.41)	1072	東方電氣	5.45	11.15	0.53	(45.04)
902	華能國際	5.21	26.26	0.83	(35.05)	2727	上海電氣	2.69	11.29	0.61	(53.17)
991	大唐發電	2.01	14.16	0.68	(43.90)	2208	金風科技*	7.86	7.16	1.24	(40.55)
1071	華電國際	3.74	19.20	0.73	(28.25)	42	東北電氣	0.66	-	-	(72.81)
1618	中國中冶	2.04	7.18	0.56	(41.17)	187	京城機電	1.46	10.87	0.98	(75.89)
2068	中鋁國際	2.15	7.87	0.53	(66.78)	2607	上海醫藥	16.70	11.00	1.10	(13.32)
347	鞍鋼股份*	5.56	4.78	0.67	(6.77)	2196	復星醫藥	23.30	16.72	1.97	(12.27)
323	馬鋼股份	3.57	3.43	0.84	(13.48)	1513	麗珠醫藥*	25.15	13.90	1.46	(20.44)
1053	重慶鋼鐵	1.18	2.95	0.50	(49.21)	874	白雲山	31.95	11.17	2.07	(24.37)
2600	中國鋁業	2.79	26.92	0.71	(34.04)	719	新華製藥*	4.00	9.44	0.82	(43.26)
358	江西銅業	9.36	14.08	0.58	(38.37)	2359	藥明康德	76.15	50.30	9.74	(14.05)
2899	紫金礦業	2.76	11.84	1.56	(19.60)	168	青島啤酒	33.95	28.01	2.22	(19.70)
1787	山東黃金	19.30	27.83	1.88	(43.51)	6116	拉夏貝爾	6.16	6.32	0.73	(39.30)
3993	洛陽鉬業	2.92	10.32	1.32	(34.55)	1533	莊園牧場*	6.15	11.57	0.88	(57.36)
1772	贛鋒鋳業	12.74	5.83	-	(51.31)	553	南京熊貓	2.84	16.35	0.66	(67.75)
914	海螺水泥	39.40	8.16	1.89	10.90	763	中興通訊*	15.74	-	2.59	(33.14)
2009	金隅股份	2.56	6.86	0.56	(36.35)	6869	長飛光纖	22.20	-	2.18	(53.21)
2202	萬科*	28.25	9.02	2.00	(3.81)	921	海信科龍*	7.18	4.23	1.31	(25.51)
588	北京北辰	2.21	4.58	0.34	(33.38)	1812	晨鳴紙業*	4.57	3.84	0.65	(32.18)
						811	新華文軒	5.38	6.60	0.70	(63.20)

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**

[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