

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	27,196.54	0.39	3.42
H股	10,713.05	0.72	4.09
紅籌	4,322.13	(0.37)	2.17
HSC大型股	2,232.15	0.38	3.53
HSC中型股	4,362.22	0.55	3.91
AH股溢價	117.65	(0.22)	(0.57)
滬深300	3,185.64	0.55	3.84
富時中國A50	11,094.28	0.58	2.48
上證180	7,184.84	0.51	3.85
上證380	4,052.34	0.63	2.39
臺北加權	9,863.31	(0.26)	0.58
日經225	20,719.33	0.26	0.80
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	11,136.20	(0.62)	2.58
富時100	6,970.59	0.03	1.69
法國CAC 40	4,867.78	(0.17)	2.21

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.76	(0.07)	6.43
紐約期金(美元/t oz)	1,278.60	(0.31)	(0.98)
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	0.8671	0.40	(1.64)
美元兌人民幣	6.8027	0.43	(1.47)
美元兌港元	7.8458	0.03	0.16
美元兌日元	109.60	0.84	(0.78)
歐元兌美元	1.1367	(0.40)	(0.34)
英鎊兌美元	1.2889	0.22	1.44
澳元兌美元	0.7156	(0.62)	1.52

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1160	(3.10)	(21.20)
香港(10年期)	2.07800	7.50	(6.70)
美國(10年期)	2.76800	5.68	(2.22)

來源：彭博

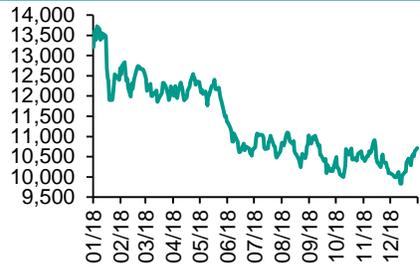
每天導讀

各股市走勢圖

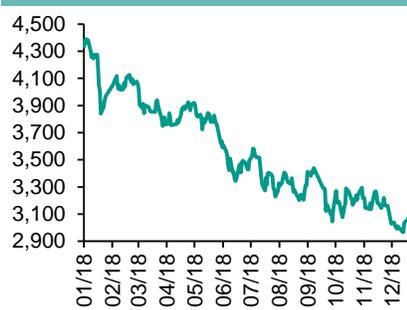
恒指走勢圖



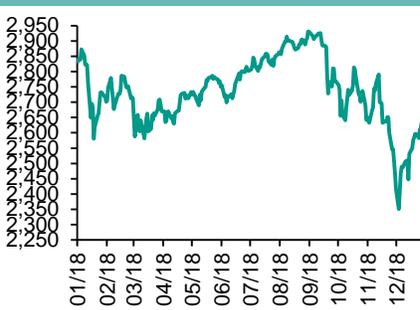
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國是馬丁路德金紀念日假期，美國金融市場休息。中國去年經濟增速創28年新低，加深投資者對全球經濟增長放緩的憂慮，歐洲股票市場周一收市普遍受壓。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅富時100指數下跌。市場憧憬中美貿易問題將取得進展，加上內地公布GDP數據符合預期，昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。昨天港股11個行業指數表現不一，其中工業製品業指數領漲；原材料業指數領跌。國家統計局公布，2018年國內生產總值(GDP)按年增長6.6%，是28年來最低增速，符合市場預期，略高于中央目標全年GDP增長6.5%左右。末季GDP增6.4%，是2009年首季以來最低增速，亦符合市場預期。至于去年第一、二、三季的GDP按年增速分別為6.8%、6.7%和6.5%。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。投資者期望中國政府刺激政策。滬深300指數10個行業指數均上升，其中信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入9.27億人民幣，南向淨買入1.40億港幣。深股通北向淨買入22.96億人民幣，南向淨賣出1.12億港幣。今天將公布英國12月申領失業救濟金人數增減、新西蘭12月服務業表現指數。

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
中國	GDP 同比	4Q18	6.4%	6.4%	6.5%
中國	工業產值 同比	12月	5.3%	5.7%	5.4%
中國	零售銷售額同比	12月	8.1%	8.2%	8.1%
中國	工業生產 年迄今(同比)	12月	6.2%	6.2%	6.3%
韓國	GDP 同比	4Q18	2.7%	3.1%	2.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 俄羅斯黃金儲備超中國，列全球第五
- 德國12月PPI按月跌0.4%，遜預期
- 南韓第四季度GDP環比成長1.0%，預估為0.6%
- IMF將2019年世界經濟成長預測下調至3.5%，為3年來最慢
- 內地去年經濟增長6.6%
- 中銀保監會加強車險監管，嚴禁擅自修改條款
- 內地禁建設單位融資抵押公租房資產
- 工信部：拓智慧健康養老產業

國際經濟要聞

俄羅斯黃金儲備超中國,列全球第五

俄羅斯央行公布的資料顯示,該國已取代中國,成爲全球第五大黃金官方持有者,因西方對俄羅斯實施制裁,促使該央行于2018年的黃金購買量創下紀錄新高。俄羅斯央行公布,去年買入880萬盎司黃金,超過2017年創下的前紀錄720萬盎司。(彭博)

德國12月PPI按月跌0.4%,遜預期

德國聯邦統計局公布,德國去年12月生產物價指數(PPI)按月下跌0.4%,預期下跌0.2%,11月升0.1%。按年計,12月PPI則升2.7%,低于預期上漲2.9%,11月升3.3%。(彭博)

南韓第四季度GDP環比成長1.0%,預估爲0.6%

南韓央行公布了第四季度GDP的初值,第四季度GDP同比增長3.1%,經濟學家預估成長2.7%;是自2017年第三季度以來同比增長最快,當時成長3.8% 2018年GDP同比增長2.7%。(彭博)

IMF將2019年世界經濟成長預測下調至3.5%,爲3年來最慢

國際貨幣基金組織在其最新的《世界經濟展望》報告中,將2019年全球成長預測從去年10月份的預測水平下調0.2個百分點。IMF保持對今年美國經濟成長2.5%的預測不變,并保持對今年和明年中國成長6.2%的預測。(彭博)

大中華經濟要聞

內地去年經濟增長6.6%

國家統計局公布,去年全年內地經濟增長6.6%,創28年新低,較上年6.8%回落0.2個百分點,但仍略高于全年增長約6.5%目標。內地去年第4季經濟增長放緩至6.4%,低于前季的6.5%,爲2009年首季以來最低。(彭博)

中銀保監會加強車險監管,嚴禁擅自修改條款

國銀保監會辦公廳發布關於進一步加強車險監管有關事項的通知,進一步加強車險監管,嚴禁各財產保險公司未經批准,擅自修改或變相修改條款、費率水平。(彭博)

內地禁建設單位融資抵押公租房資產

中國財政部和住房城鄉建設部近日聯合發布《公共租賃住房資產管理暫行辦法》,要求建設單位不得將公租房資產作爲融資抵押物,地方各級住房保障主管部門不得以公租房資產進行擔保。(彭博)

工信部:拓智慧健康養老產業

工業和信息化部副部長羅文指出,發展智慧健康養老產業,爲應對人口老齡化提供有力的科技支撐,爲擴大國內市場提供重要的消費引擎,爲電子訊息產業轉型升級提供難得的發展契機。(彭博)

企業要聞

融創125億人民幣購京滬項目

融創中國宣布,斥資125.53億元人民幣收購北京泛海國際項目1號地塊及上海董家渡項目100%權益。北京泛海國際項目1號地塊位于朝陽區核心位置,總占地面積約7.52萬平方米,總建築面積約66.85萬平方米,主要用作住宅、商業、寫字樓及酒店的開發。(彭博)

浦林成山料去年多賺逾1.5倍

浦林成山預期截至去年12月底止年度,淨利潤將大幅上升逾1.5倍,2017年度淨利潤1.74億元人民幣。淨利潤增長主要乃由于通過整合供應鏈,導致期內毛利率增加及其產品競爭力持續增強。(彭博)

中石油盈喜,料去年多賺逾1.23倍

中石油發盈喜,預期去年盈利按年增長1.23倍至1.32倍。中石油2017年盈利227.93億元人民幣。盈利增加因優化生產運行、深化開源節流降本增效,原油、天然氣等主要產品平均實現價格按年增長。(彭博)

亞洲水泥料全年盈利大增

亞洲水泥公布,預期截至去年底止,全年盈利將按年大增,2017年同期盈利6.02億元人民幣。公司指盈利增長主要集團產品平均售價上升所致。(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	6.69	5.64	0.79	(13.09)	1528	美凱龍	7.20	4.65	0.55	(43.64)
1398	工商銀行	5.84	6.16	0.83	(7.15)	1065	創業環保	3.09	7.50	0.67	(67.82)
1288	農業銀行	3.59	5.10	0.70	(13.11)	895	東江環保*	8.53	12.55	1.65	(36.01)
3988	中國銀行	3.51	5.17	0.61	(14.81)	1635	大眾公用	2.91	16.43	1.06	(49.87)
3328	交通銀行	6.44	5.83	0.67	(7.46)	753	中國國航	7.33	11.82	1.03	(20.90)
3968	招商銀行	31.15	8.69	1.38	(1.24)	670	東方航空	4.77	13.86	1.03	(18.32)
998	中信銀行	4.91	4.67	0.53	(22.93)	1055	南方航空	5.39	8.85	0.91	(34.59)
6818	光大銀行	3.61	4.85	0.59	(21.21)	1919	中國遠洋	3.25	34.28	1.38	(38.38)
1988	民生銀行	5.75	4.25	0.54	(14.39)	598	中國外運	3.56	7.91	0.86	(42.66)
6196	鄭州銀行*	3.34	3.54	0.60	(43.80)	2866	中海集運	0.89	15.35	0.55	(68.26)
3866	青島銀行*	6.20	11.12	1.19	-	1138	中海發展	4.24	59.16	0.53	(26.81)
2628	中國人壽	19.08	12.94	1.45	(25.73)	2880	大連港	1.02	20.61	0.63	(54.44)
2318	中國平安	72.60	10.93	2.18	3.48	6198	青島港	4.90	7.49	1.01	(36.06)
2601	中國太保	27.05	12.95	1.53	(21.87)	3369	秦港股份	1.76	7.81	0.62	(51.89)
1336	新華保險	30.00	10.20	1.23	(36.83)	317	廣船國際	5.43	-	0.60	(53.42)
1339	人保集團	3.16	6.65	0.80	(50.03)	2039	中集集團*	8.32	6.25	0.67	(37.96)
6030	中信證券	15.30	14.95	1.05	(25.69)	1800	中國交建	7.84	6.05	0.61	(38.85)
6837	海通證券	8.47	11.13	0.72	(25.57)	390	中國中鐵	7.31	8.33	0.95	(10.16)
2611	國泰君安	16.44	14.25	1.12	(13.56)	1186	中國鐵建	11.16	7.73	0.82	(11.20)
1776	廣發證券*	11.50	10.56	0.90	(26.08)	1766	中國中車	7.67	17.13	1.50	(25.74)
6886	華泰證券	13.84	9.10	0.95	(35.21)	525	廣深鐵路	3.19	17.11	0.68	(21.25)
6099	招商證券	10.56	15.14	0.78	(35.47)	177	寧滬高速	11.48	12.00	2.01	0.89
3958	東方證券	5.33	16.68	0.63	(44.95)	548	深川高速	8.64	9.88	1.17	(18.00)
6178	光大證券	7.14	14.66	0.58	(36.15)	995	皖通高速	4.77	6.15	0.71	(28.24)
6881	銀河證券	3.96	10.92	0.54	(56.29)	107	成渝高速	2.51	6.31	0.46	(41.06)
6066	中信建投	5.26	8.63	0.82	(60.09)	2238	廣汽集團	8.47	6.17	1.02	(29.16)
1375	中州證券	1.77	12.93	0.59	(66.95)	1211	比亞迪*	44.75	43.30	2.09	(19.57)
857	中石油	5.13	14.96	0.67	(39.85)	2333	長城汽車	5.25	6.63	0.81	(27.79)
386	中石化	6.25	9.10	0.91	(1.18)	2338	濰柴動力	9.60	7.77	1.80	0.58
338	上石化	3.59	4.74	1.18	(39.95)	3606	福耀玻璃	26.20	15.74	3.00	(0.25)
1033	石化油服	0.67	-	1.79	(69.12)	1108	洛陽玻璃	2.16	43.29	0.84	(83.75)
2883	中海油田	7.57	-	0.92	(24.95)	38	一拖股份	1.85	-	0.31	(67.22)
568	山東墨龍*	1.29	14.03	0.47	(74.48)	1157	中聯重科*	3.09	1.87	0.56	(27.44)
1088	中國神華	19.48	7.39	1.03	(13.66)	564	鄭煤機	3.80	8.61	0.50	(42.84)
1898	中煤能源	3.25	8.02	0.41	(41.82)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.52	(79.13)
1171	兗州煤業	7.15	3.57	0.63	(32.44)	1072	東方電氣	5.10	10.45	0.49	(48.50)
902	華能國際	4.93	24.89	0.78	(39.49)	2727	上海電氣	2.65	11.14	0.60	(54.71)
991	大唐發電	1.98	13.97	0.67	(45.88)	2208	金風科技*	7.25	6.61	1.15	(44.31)
1071	華電國際	3.68	18.92	0.72	(31.28)	42	東北電氣	0.68	-	-	(71.67)
1618	中國中冶	1.99	7.01	0.55	(43.28)	187	京城機電	1.45	10.81	0.97	(75.41)
2068	中鋁國際	2.13	7.81	0.52	(66.63)	2607	上海醫藥	17.00	11.22	1.12	(14.06)
347	鞍鋼股份*	5.71	4.91	0.69	(7.00)	2196	復星醫藥	23.75	17.07	2.01	(13.17)
323	馬鋼股份	3.67	3.53	0.87	(12.88)	1513	麗珠醫藥*	25.45	14.08	1.48	(20.70)
1053	重慶鋼鐵	1.22	3.05	0.52	(48.43)	874	白雲山	30.55	10.69	1.98	(27.12)
2600	中國鋁業	2.80	27.05	0.71	(34.43)	719	新華製藥*	4.10	9.70	0.84	(42.33)
358	江西銅業	9.45	14.23	0.58	(39.57)	2359	藥明康德	77.45	51.23	9.92	(13.77)
2899	紫金礦業	2.74	11.77	1.55	(21.12)	168	青島啤酒	34.70	28.67	2.27	(18.25)
1787	山東黃金	19.40	28.02	1.89	(42.96)	6116	拉夏貝爾	6.47	6.65	0.77	(36.94)
3993	洛陽鉬業	2.98	10.55	1.35	(34.13)	1533	莊園牧場*	6.07	11.43	0.87	(57.13)
1772	贛鋒鋳業	12.80	5.87	-	(51.40)	553	南京熊貓	2.79	16.08	0.65	(68.15)
914	海螺水泥	40.05	8.31	1.92	11.05	763	中興通訊*	15.98	-	2.63	(34.19)
2009	金隅股份	2.56	6.87	0.56	(38.21)	6869	長飛光纖	22.40	-	2.21	(52.84)
2202	萬科*	28.60	9.15	2.03	(3.39)	921	海信科龍*	7.23	4.26	1.32	(25.69)
588	北京北辰	2.21	4.59	0.34	(33.74)	1812	晨鳴紙業*	4.67	3.93	0.67	(31.88)
						811	新華文軒	5.24	6.44	0.69	(54.14)

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
joycekwan@abci.com.hk
電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855
林允文
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
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