

各股市走势图 1
 股市短评 1
 主要经济数据公布 1
 主要新闻总结 1
 国际经济要闻 2
 大中华经济要闻 2
 企业要闻 2
 中港两地上市的 H 股股份 3
 免责声明 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	27,120.98	0.42	1.37
H股	10,691.00	0.56	1.70
红筹	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股溢价	116.89	(0.29)	(0.31)
沪深300	3,158.78	0.56	1.52
富时中国A50	11,018.51	0.73	2.00
上证180	7,127.42	0.59	1.53
上证380	4,020.89	0.37	1.04
台北加权	9,877.12	0.31	0.90
日经225	20,574.63	(0.09)	(0.44)
道琼斯	24,553.24	(0.09)	1.43
标普500	2,642.33	0.14	1.00
纳斯达克	7,073.46	0.68	0.55
德国DAX 30	11,130.18	0.53	1.94
富时100	6,818.95	(0.35)	(0.23)
法国CAC 40	4,871.96	0.65	1.62

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	53.20	0.13	2.17
纽约期金(美元/t oz)	1,279.70	(0.01)	(0.98)
标普高盛商品指数	406.65	0.22	0.09
CRB大宗商品期货价格指数	179.24	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,334.97	0.29	0.07

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8663	(0.12)	(1.86)
美元兑人民币	6.7976	(0.08)	(1.42)
美元兑港元	7.8462	0.04	0.19
美元兑日元	109.65	(0.12)	(0.60)
欧元兑美元	1.1313	(0.44)	(0.69)
英镑兑美元	1.3113	1.89	3.47
澳元兑美元	0.7089	(1.10)	0.75

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1320	2.70	(18.80)
香港(10年期)	2.01000	(3.50)	(14.30)
美国(10年期)	2.72280	(6.14)	(1.55)

来源：彭博

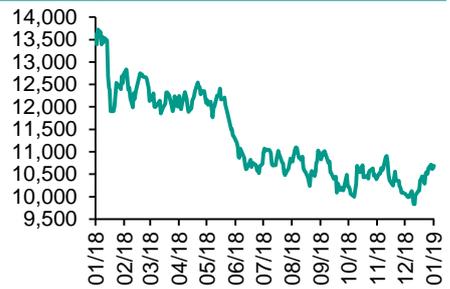
每天导读

各股市走势图

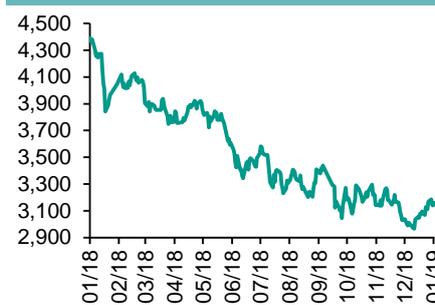
恒指走势图



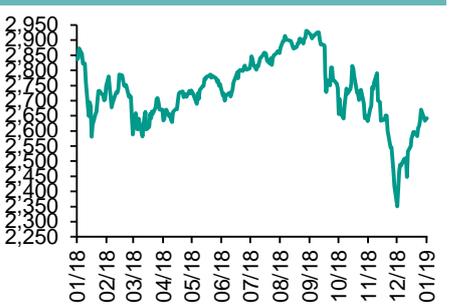
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指除道指外均上涨，市场主要受到企业业绩、中美贸易谈判进程、美国政府停摆等因素影响；标普500指数中的行业指数表现不一，核心消费品指数领涨，信息技术指数领涨；Intel业绩较预期差，盘后交易时段急挫，美股3大指数期货在亚洲早晨时段下滑。昨天欧洲三大股市除英国富时100指数其他均上涨，欧洲央行暂不加息，但行长德拉吉强调未来下行风险将会加大，导致市场表现不一。昨天恒指及国指继续上涨，但大市仍缺乏利好消息；港股11个行业指数表现不一，其中仅信息技术指数下跌，综合企业和能源指数领涨。昨天上证综指和深成指均上涨，受政策影响券商和科技股反弹推动大市；沪深300指数10个行业指数表现不一，其中金融地产和信息技术指数领涨，而原材料指数领跌。昨天沪股通北向净买入14.01亿人民币，南向净卖出3.86亿港元。深股通北向净买入10.45亿人民币，南向净买入2.71亿港元。今天将公布美国12月耐用品订单环比初值、美国12月新建住宅销量年率、德国1月Ifo企业信心指数。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	首次失业人数	1月19日	218k	199k	212k*
美国	持续领取失业救济人数	1月12日	1730k	1713k	1737k
美国	Markit美国制造业PMI	1月	53.5	54.9	53.8
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	1月	51.4	50.5	51.4
欧元区	欧洲央行主要再融资利率	1月24日	0.000%	0.000%	0.000%
德国	Markit/BME德国制造业PMI	1月	51.5	49.9	51.5

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 德拉克吉敲响经济警钟，称风险转向下行
- 时值政府停摆美国申请失业金人数却降至49年低点，就业市场依然强劲
- 特朗普表示他将把国情咨文演讲推迟至政府停摆结束后
- 马来西亚央行将基准利率维持在3.25%不变
- 中国央行创设央行票据互换工具，鼓励银行发行永续债补充资本
- 中国多地下调棚改目标，房地产需求的一个关键推动力开始踩刹车
- 中国决定放开保险机构投资商业银行部分债券的限制
- 港交所李小加称股票互联互通可以加入债券

国际经济要闻

德拉吉敲响经济警钟，称风险转向下行

欧洲央行行长德拉吉强化了对欧元区经济所面临挑战的警告，暗示央行今年对于撤出危机时代的刺激措施将更加谨慎。去年12月份，德拉吉并未全面下调经济评估，但周四他终于“屈服”，对记者表示经济增长的风险“已经转为下行”。(彭博)

时值政府停摆美国申请失业金人数却降至49年低点，就业市场依然强劲

美国上周首次申领失业救济人数下降至1969年以来最低水平，这表明，尽管联邦政府部分部门陷入停摆，但劳动力市场依然供应偏紧。美国劳工部周四公布的数据显示，截至1月19日当周首次申领失业救济人数减少1.3万人，达19.9万人。四周均值降至21.5万人，为11月初以来最低水平。(彭博)

特朗普表示他将把国情咨文演讲推迟至政府停摆结束后

美国总统唐纳德·特朗普表示，他将在部分政府停摆结束时发表国情咨文演讲，进而澄清了他的计划。几个小时前，众议院议长南希·佩洛西以部分联邦机构关闭为由阻止他在众议院发表演讲。特朗普补充说，他不再寻找演讲的“替代场地”；此次国情咨文演讲原定在下周。(彭博)

马来西亚央行将基准利率维持在3.25%不变

马来西亚央行一如预期，周四决定维持基准利率不变。马来西亚央行将隔夜政策利率维持在3.25%不变，符合参与彭博调查的所有20位经济学家的预期。马来西亚上次调整政策利率是在2018年1月，当时将基准利率上调了25个基点。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行创设央行票据互换工具，鼓励银行发行永续债补充资本

中国央行表示将创设一种新工具，鼓励银行通过发行永续债来补充资本，进一步为疲软的经济提供融资保障。这项新工具被称作央行票据互换工具，其操作方式是向公开市场业务一级交易商提供可用作高质量担保品的央行票据，换入合格银行发行的永续债。(彭博)

中国多地下调棚改目标，房地产需求的一个关键推动力开始踩刹车

中国几个省份已公布大幅下调2019年棚户区改造目标，暗示推动房地产销售的一个主要因素可能弱化。彭博根据各地政府数据计算显示，从四川到山西，棚户区改造目标比2018年最多下降了74%。(彭博)

中国决定放开保险机构投资商业银行部分债券的限制

中国银行保险监督管理委员会在其网站发布公告称，将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；此举是为支持商业银行进一步充实资本，优化资本结构，扩大信贷投放空间。(彭博)

港交所李小加称股票互联互通可以加入债券

香港交易及结算所行政总裁李小加在接受采访时说，希望将交易所交易债券添加到跨境股票互联互通系统；基础设施和技术现已准备好包括债券，但项目启动时间取决于中国监管机构。(彭博)

企业要闻

腾讯和投资公司据称考虑竞购游戏公司Nexon的股权

知情人士透露，腾讯控股以及私募股权公司高瓴资本和KKR & Co.，正考虑提出收购游戏公司Nexon Co. 重大股权的建议。他们表示，腾讯正在评估提出报价的可能，并可能与一些投资基金合作。他们说，其他全球性公司和收购基金已经表达了对Nexon的兴趣。(彭博)

阿里巴巴持股的居然新零售通过56亿美元的交易取得上市地位

根据武汉中商周三晚间在深圳交易所提交的文件，作为交易的一部分，中商将以每股6.18元人民币发行约60亿股。交易完成后，居然新零售的所有者汪林朋以及与他一致行动的各方将拥有中商61%的股权。(彭博)

海航航空集团发行债券募集22.1亿元人民币，票面利率7.8%

根据交易所1月24日的公告，海航航空集团通过向合格投资者公开发行公司债券募集了22.1亿元人民币。根据另一份公告，该期债券票面利率为7.80%。(彭博)

华为推出全球首款5G基站核心芯片，将发布5G折叠屏智能手机

华为运营商业集团总裁丁耘在发布活动上表示，华为已出货超过25000个5G基站。华为消费者业务集团CEO余承东称华为巴龙5000芯片是全球最强大的5G芯片；华为将在MWC期间发布全球首台5G折叠屏智能手机。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	6.70	5.65	0.79	(13.22)	1528	美凯龙	7.16	4.62	0.55	(44.98)
1398	工商银行	5.84	6.15	0.83	(7.46)	1065	创业环保	3.09	7.49	0.67	(67.12)
1288	农业银行	3.60	5.10	0.70	(13.72)	895	东江环保*	8.00	11.75	1.54	(36.73)
3988	中国银行	3.50	5.15	0.60	(15.65)	1635	大众公用	2.84	16.01	1.03	(49.75)
3328	交通银行	6.43	5.82	0.66	(7.12)	753	中国国航	7.56	12.18	1.06	(17.72)
3968	招商银行	31.85	8.87	1.41	(1.12)	670	东方航空	4.76	13.81	1.03	(17.30)
998	中信银行	4.92	4.67	0.54	(22.18)	1055	南方航空	5.33	8.73	0.90	(33.74)
6818	光大银行	3.62	4.86	0.59	(19.48)	1919	中国远洋	3.17	33.38	1.34	(38.78)
1988	民生银行	5.76	4.25	0.54	(14.52)	598	中国外运	3.56	7.90	0.86	(37.39)
6196	郑州银行*	3.38	3.58	0.60	(42.99)	2866	中海集运	0.88	15.16	0.54	(68.28)
3866	青岛银行*	6.20	11.10	1.19	(19.57)	1138	中海发展	4.27	59.49	0.53	(24.14)
2628	中国人寿	18.90	12.80	1.43	(25.16)	2880	大连港	1.04	20.98	0.64	(53.38)
2318	中国平安	72.25	10.86	2.16	3.45	6198	青岛港	4.92	7.50	1.01	(51.79)
2601	中国太保	26.75	12.79	1.51	(22.64)	3369	秦港股份	1.74	7.71	0.61	(51.90)
1336	新华保险	29.75	10.10	1.22	(35.70)	317	广船国际	5.46	-	0.61	(52.81)
1339	人保集团	3.13	6.58	0.79	(49.76)	2039	中集集团*	8.40	6.31	0.67	(36.64)
6030	中信证券	15.44	15.07	1.06	(25.33)	1800	中国交建	7.67	5.91	0.59	(37.39)
6837	海通证券	8.59	11.27	0.73	(25.00)	390	中国中铁	7.10	8.08	0.92	(8.59)
2611	国泰君安	16.86	14.59	1.15	(10.29)	1186	中国铁建	10.76	7.44	0.79	(6.90)
1776	广发证券*	11.60	10.64	0.91	(24.65)	1766	中国中车	7.68	17.12	1.50	(21.46)
6886	华泰证券	13.96	9.17	0.96	(34.96)	525	广深铁路	3.22	17.25	0.69	(19.94)
6099	招商证券	10.60	15.18	0.78	(35.50)	177	宁沪高速	11.44	11.94	2.00	(1.51)
3958	东方证券	5.39	16.84	0.63	(44.08)	548	深圳高速	8.65	9.87	1.17	(17.58)
6178	光大证券	6.99	14.33	0.57	(36.60)	995	皖通高速	4.90	6.31	0.73	(27.53)
6881	银河证券	4.00	11.01	0.54	(55.34)	107	成渝高速	2.53	6.35	0.46	(40.84)
6882	中信建投	5.25	8.60	0.81	(59.08)	2238	广汽集团	8.63	6.27	1.04	(27.51)
1375	中州证券	1.79	13.05	0.60	(66.69)	1211	比亚迪*	46.20	44.64	2.16	(17.62)
857	中石油	4.95	14.41	0.64	(41.17)	2333	长城汽车	5.34	6.74	0.82	(28.15)
386	中石化	6.25	9.09	0.91	(0.41)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	山东墨龙*	1.31	8.42	0.46	(73.94)	1157	中联重科*	3.12	1.89	0.56	(27.43)
1088	中国神华	19.36	7.18	1.03	(13.61)	564	郑煤机	3.93	8.89	0.52	(40.55)
1898	中煤能源	3.28	8.08	0.41	(40.13)	1057	浙江世宝*	1.12	-	0.52	(78.98)
1171	兖州煤业	7.00	3.49	0.61	(31.41)	1072	东方电气	5.45	11.15	0.53	(45.04)
902	华能国际	5.21	26.26	0.83	(35.05)	2727	上海电气	2.69	11.29	0.61	(53.17)
991	大唐发电	2.01	14.16	0.68	(43.90)	2208	金风科技*	7.86	7.16	1.24	(40.55)
1071	华电国际	3.74	19.20	0.73	(28.25)	42	东北电气	0.66	-	-	(72.81)
1618	中国中冶	2.04	7.18	0.56	(41.17)	187	京城机电	1.46	10.87	0.98	(75.89)
2068	中铝国际	2.15	7.87	0.53	(66.78)	2607	上海医药	16.70	11.00	1.10	(13.32)
347	鞍钢股份*	5.56	4.78	0.67	(6.77)	2196	复星医药	23.30	16.72	1.97	(12.27)
323	马钢股份	3.57	3.43	0.84	(13.48)	1513	丽珠医药*	25.15	13.90	1.46	(20.44)
1053	重庆钢铁	1.18	2.95	0.50	(49.21)	874	白云山	31.95	11.17	2.07	(24.37)
2600	中国铝业	2.79	26.92	0.71	(34.04)	719	新华制药*	4.00	9.44	0.82	(43.26)
358	江西铜业	9.36	14.08	0.58	(38.37)	2359	药明康德	76.15	50.30	9.74	(14.05)
2899	紫金矿业	2.76	11.84	1.56	(19.60)	168	青岛啤酒	33.95	28.01	2.22	(19.70)
1787	山东黄金	19.30	27.83	1.88	(43.51)	6116	拉夏贝尔	6.16	6.32	0.73	(39.30)
3993	洛阳钼业	2.92	10.32	1.32	(34.55)	1533	庄园牧场*	6.15	11.57	0.88	(57.36)
1772	赣锋锂业*	12.74	5.83	-	(51.31)	553	南京熊猫	2.84	16.35	0.66	(67.75)
914	海螺水泥	39.40	8.16	1.89	10.90	763	中兴通讯*	15.74	-	2.59	(33.14)
2009	金隅股份	2.56	6.86	0.56	(36.35)	6869	长飞光纤*	22.20	-	2.18	(53.21)
2202	万科*	28.25	9.02	2.00	(3.81)	921	海信科龙*	7.18	4.23	1.31	(25.51)
588	北京北辰	2.21	4.58	0.34	(33.38)	1812	晨鸣纸业*	4.57	3.84	0.65	(32.18)
						811	新华文轩	5.38	6.60	0.70	(63.20)

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183