

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	27,576.96	0.03	1.40
H股	10,882.50	0.08	1.58
紅籌	4,338.78	(0.45)	0.39
HSC大型股	2,261.65	(0.04)	1.32
HSC中型股	4,417.68	(0.38)	1.27
AH股溢價	116.80	0.21	(0.72)
滬深300	3,183.78	(0.02)	(0.06)
富時中國A50	11,167.00	(0.01)	0.66
上證180	7,178.49	(0.11)	(0.09)
上證380	3,998.78	(0.23)	(1.32)
臺北加權	10,013.33	0.44	1.25
日經225	20,773.56	0.97	0.26
道瓊斯	24,528.22	(0.84)	(0.72)
標普500	2,643.85	(0.78)	(1.01)
納斯達克	7,085.69	(1.11)	(1.00)
德國DAX 30	11,210.31	(0.63)	0.67
富時100	6,747.10	(0.91)	(3.21)
法國CAC 40	4,888.58	(0.76)	0.43

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.02	0.06	(1.05)
紐約期金(美元/t oz)	1,302.80	(0.02)	1.51
標普高盛商品指數	401.28	(2.05)	(2.89)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.47	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,317.83	(1.62)	(1.90)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8607	(0.94)	(1.92)
美元兌人民幣	6.7525	(0.93)	(1.75)
美元兌港元	7.8462	0.01	0.18
美元兌日元	109.29	(0.07)	(0.37)
歐元兌美元	1.1429	0.61	(0.33)
英鎊兌美元	1.3151	1.52	3.11
澳元兌美元	0.7166	0.59	1.66

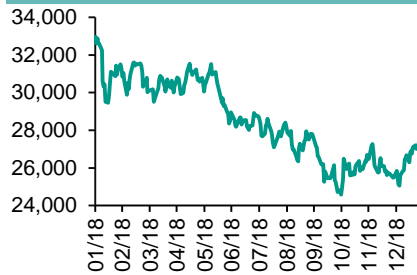
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1540	4.20	(15.60)
香港(10年期)	1.99000	(8.80)	(13.70)
美國(10年期)	2.74040	0.12	2.22

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



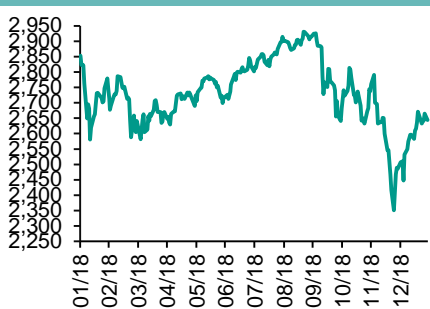
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。美國對華為提出刑事指控，稱其竊取商業機密以及涉嫌與伊朗交易有關的欺詐和共謀；標普500指數中的行業指數表現不一，其中僅核心消費品指數上升，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市指數均下跌，其中富時100指數跌幅較大。歐洲央行行長德拉吉認為沒有必要採取更多刺激措施來應對增長困境。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大；港股11個行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，綜合企業指數領跌。昨天上證綜指和深成指均下跌；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入21.76億人民幣，南向淨賣出4.65億港幣。深股通北向淨買入27.64億人民幣，南向淨買入1.34億港幣。今天將公布美國1月世界大型企業研究會消費者信心指數、法國1月消費者信心指數。

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	芝加哥聯儲全美活動指數	12月	na	0.27	0.21*
美國	達拉斯聯儲行製造業活動指數	1月	-2.7	1.0	-5.1
歐元區	M3貨幣供應同比	12月	3.8%	4.1%	3.7%
日本	PPI服務業同比	12月	1.2%	1.1%	1.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 德計劃最晚2038年停止燃煤發電，擬撥最少457億美元協助過渡
- 社科院報告：內地房價跌速趨緩，重點城市成交續回升
- 日央行委員對信息合理水平現分歧
- 數據指內地131家券商去年實現淨利666億人民幣
- 傳英首相私下排除無序脫歐可能，並尋求改變愛爾蘭邊境後備方案
- 能源局：續推動光伏產業發展，按是否需要補貼進行管理
- 標普：美聯邦政府局部關閉導致美經濟損失60億美元
- 外電指內地將今年鐵路投資目標提至史上最高8,500億人民幣

國際經濟要聞

德計劃最晚2038年停止燃煤發電,擬撥最少457億美元協助過渡

德國經濟部長阿爾特邁爾表示,德國執政黨聯盟將開始推動有關2038年退出所有燃煤發電的建議,並與財長Olaf Scholz就有關問題緊密接觸,並在2019年預算內撥出部分資金開始有關工作。阿爾特邁爾亦表示,德國需要一系列法例,包括保障新職位及設定計劃以關閉燃煤發電廠。(彭博)

日央行委員對債息合理水平現分歧

日本央行公布上月貨幣政策會議紀錄,委員對債息的合理水平意見分歧,有一位成員提倡允許長期債券收益率暫時轉為負值,有成員同意,並指出債券收益率下跌是受到外圍貿易戰所影響;不過有成員則持相反意見,認為央行應該支持更高的債券收益率。(彭博)

傳英首相私下排除無序脫歐可能,並尋求改變愛爾蘭邊境後備方案

英國首相文翠珊私下對內閣表示,不會帶領英國在無協議下脫歐,但尚未預備好排除有關可能性的準備。英國前外相約翰遜引述政府消息指,文翠珊將求與歐盟討論改動愛爾蘭邊境後備方案,以解決英國脫歐僵局。(彭博)

標普:美聯邦政府局部關閉導致美經濟損失60億美元

美國總統特朗普簽署臨時開支法案,結束為時35天的聯邦政府局部關門局面。評級機構標準普爾表示,美國聯邦政府是次關門,導致美國經濟損失60億美元,包括放無薪假員工生產力損失及政府以外經濟活動損失。(彭博)

大中華經濟要聞

社科院報告:內地房價跌速趨緩,重點城市成交續回升

中國社科院發布2019年1月《中國住房市場發展月度分析報告》認為,去年12月全國房價下跌速度趨緩,下跌城市減少,房價總體實現穩中有降。其中,一二線城市房價下跌速度顯著減緩,房價下跌城市略有減少,在房價良性回調的同時,重點城市二手住房成交量繼續增大。(彭博)

數據指內地131家券商去年實現淨利666億人民幣

引述中國證券業協會公布的數據指,證券公司2018年末經審計財務報表數據顯示,內地131家證券公司當期實現營業收入2,662.87億元人民幣,按年跌14.47%;實現淨利潤666.2億元,按年大降41.04%。(彭博)

能源局:續推動光伏產業發展,按是否需要補貼進行管理

國家能源局新能源和可再生能源司副司長李創軍表示,2018年底內地光伏發電規模已達1.74億千瓦。光伏發電已由高速增長轉向高質量發展階段。2019年能源局將以推進光伏發電高質量發展為主線。(彭博)

外電指內地將今年鐵路投資目標提至史上最高8,500億人民幣

中國已確定將2019年鐵路建設投資提高到史上最高水平的8,500億元人民幣。根據中國鐵路總公司近期出台的年度建設計劃,2019年新開工鐵路里程預計達到6,800公里,比上一年增加45%。(彭博)

企業要聞

和電夥約100初創推廣服務予企業客,服務多元冀拓收入來源

和記電訊香港行政總裁古星輝表示,現時電訊行業發展五花八門加上競爭較大,故要想很多新主意創新,現時公司與大約100家初創合作,將其方案陸續推廣予企業客戶,現時有一部分正在測試,亦有一些項目接近商用階段,相信很快會面世。(彭博)

廣發證券去年12月淨利潤修訂為5.2億人民幣

廣發證券早前披露2018年12月主要財務信息,但鑒於公司經營所涉及的風險事件,在全面評估後決定整體調減2018年度薪酬費用。調整後12月份營業收入仍維持10.4億元,淨利潤向上修訂為5.15億元(原本3.25億元)。(彭博)

英最大超市連鎖Tesco計劃裁減最多1.5萬名員工

英國最大超市連鎖Tesco計劃透過削減店內鮮肉、魚類及熟食攤位,與及用自動售賣機取代員工餐廳,裁減數以千計職位。報道指最多1.5萬個職位受影響,涉及Tesco大部分在英國的732間大型店。(彭博)

俄鋁獲美國財政部剔出受限制名單

俄鋁公布,美國財政部外國資產管理辦公室將公司及其最大股東En+ Group Plc自特別指定國民及受限制人士名單中剔除,於美國東部標準時間2019年1月27日約下午四時十五分即時生效。(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	6.88	5.76	0.80	(12.63)	1528	美凱龍	7.28	4.67	0.55	(44.27)
1398	工商銀行	5.95	6.23	0.84	(7.00)	1065	創業環保	3.11	7.08	0.68	(66.37)
1288	農業銀行	3.70	5.21	0.72	(13.56)	895	東江環保*	8.15	11.90	1.56	(32.04)
3988	中國銀行	3.60	5.26	0.62	(14.27)	1635	大眾公用	2.85	15.97	1.03	(47.20)
3328	交通銀行	6.52	5.86	0.67	(6.74)	753	中國國航	7.65	12.24	1.07	(19.89)
3968	招商銀行	32.90	9.11	1.45	(1.31)	670	東方航空	4.81	13.86	1.03	(18.44)
998	中信銀行	4.96	4.68	0.54	(23.99)	1055	南方航空	5.52	8.99	0.92	(33.63)
6818	光大銀行	3.69	4.89	0.61	(19.49)	1919	中遠海控	3.17	33.17	1.34	(37.21)
1988	民生銀行	5.84	4.28	0.55	(14.62)	598	中國外運	3.67	8.10	0.88	(30.66)
6196	鄭州銀行*	3.30	3.47	0.58	(42.34)	2866	中遠海發	0.89	7.02	0.57	(67.72)
3866	青島銀行*	6.20	11.03	1.18	-	1138	中遠海能	4.28	59.25	0.53	(25.37)
2628	中國人壽	19.58	13.17	1.47	(24.45)	2880	大連港	1.02	20.45	0.62	(54.57)
2318	中國平安	73.80	11.02	2.20	3.13	6198	青島港	4.81	7.29	0.99	(42.65)
2601	中國太保	27.55	13.09	1.55	(21.31)	3369	秦港股份	1.74	7.97	0.59	(51.59)
1336	新華保險	31.10	10.49	1.27	(34.88)	317	廣船國際	5.65	-	0.62	(49.40)
1339	人保集團	3.19	6.66	0.80	(49.68)	2039	中集集團*	8.26	6.16	0.66	(38.14)
6030	中信證券	15.72	15.24	1.07	(24.92)	1800	中國交建	7.81	5.98	0.60	(37.31)
6837	海通證券	8.80	11.47	0.74	(24.57)	390	中國中鐵	7.15	8.09	0.92	(8.39)
2611	國泰君安	16.92	14.55	1.14	(12.32)	1186	中國鐵建	10.74	6.96	0.76	(9.12)
1776	廣發證券*	11.20	10.21	0.87	(25.59)	1766	中國中車	7.89	17.08	1.56	(22.30)
6886	華泰證券	14.34	9.36	0.98	(34.88)	525	廣深鐵路	3.20	17.03	0.68	(20.72)
6099	招商證券	10.60	15.08	0.78	(37.02)	177	寧滬高速	11.18	11.15	1.87	(1.93)
3958	東方證券	5.40	16.76	0.63	(43.87)	548	深圳高速	8.69	9.39	1.12	(17.54)
6178	光大證券	6.99	14.24	0.57	(36.74)	995	皖通高速	4.88	6.24	0.72	(26.53)
6881	銀河證券	3.98	10.89	0.54	(55.45)	107	成渝高速	2.54	6.93	0.47	(40.34)
6066	中信建投	5.51	8.97	0.85	(58.59)	2238	廣汽集團	8.79	6.35	1.05	(26.92)
1375	中州證券	1.77	12.82	0.59	(66.78)	1211	比亞迪*	46.95	45.08	2.18	(16.71)
857	中石油	4.99	14.43	0.64	(40.99)	2333	長城汽車	5.44	6.82	0.83	(29.46)
386	中石化	6.41	9.26	0.93	(0.71)	2338	濰柴動力	10.20	8.20	1.90	2.44
338	上石化	3.68	4.82	1.20	(38.57)	3606	福耀玻璃	26.80	15.97	3.04	(0.04)
1033	石化油服	0.67	-	1.78	(69.03)	1108	洛陽玻璃	2.15	42.75	0.83	(83.32)
2883	中海油田	7.52	-	0.90	(24.91)	38	一拖股份	1.87	-	0.33	(65.35)
568	山東墨龍*	1.34	8.55	0.47	(72.96)	1157	中聯重科*	3.08	1.85	0.55	(28.24)
1088	中國神華	19.78	7.29	1.04	(14.20)	564	鄭煤機	3.95	10.27	0.53	(41.05)
1898	中煤能源	3.30	8.08	0.41	(39.51)	1057	浙江世寶*	1.13	-	0.52	(78.02)
1171	兗州煤業	7.09	3.51	0.62	(31.82)	1072	東方電氣	5.66	11.50	0.54	(47.85)
902	華能國際	4.95	76.08	0.93	(37.42)	2727	上海電氣	2.74	11.43	0.61	(53.72)
991	大唐發電	2.03	14.21	0.68	(43.52)	2208	金風科技*	8.90	8.05	1.40	(41.41)
1071	華電國際	3.57	18.21	0.69	(30.25)	42	東北電氣	0.68	-	-	(71.48)
1618	中國中冶	2.10	6.36	0.57	(39.42)	187	京城機電	1.48	10.95	0.99	(74.95)
2068	中鋁國際	2.05	7.46	0.50	(66.37)	2607	上海醫藥	16.80	11.00	1.10	(13.10)
347	鞍鋼股份*	5.54	4.73	0.67	(7.16)	2196	復星醫藥	23.90	17.04	2.01	(12.90)
323	馬鋼股份	3.60	3.43	0.84	(12.57)	1513	麗珠醫藥*	24.60	13.50	1.42	(21.53)
1053	重慶鋼鐵	1.19	2.96	0.50	(49.10)	874	白雲山	31.15	10.82	2.01	(26.17)
2600	中國鋁業	2.85	27.32	0.72	(32.50)	719	新華製藥*	3.97	9.31	0.81	(43.96)
358	江西銅業	9.46	14.14	0.58	(38.06)	2359	藥明康德	73.50	48.23	9.34	(15.15)
2899	紫金礦業	2.81	11.97	1.58	(19.21)	168	青島啤酒	33.95	27.83	2.21	(21.03)
1787	山東黃金	19.78	28.34	1.92	(44.74)	6116	拉夏貝爾	6.11	6.23	0.72	(37.91)
3993	洛陽鉬業	3.00	10.54	1.35	(32.84)	1533	莊園牧場*	6.17	11.53	0.88	(54.86)
1772	贛鋒鋳業	12.96	5.89	-	(50.15)	553	南京熊貓	2.83	16.18	0.66	(66.81)
914	海螺水泥	40.90	8.41	1.95	10.22	763	中興通訊*	15.86	-	2.59	(32.63)
2009	金隅股份	2.63	7.01	0.57	(35.03)	6869	長飛光纖	21.95	-	2.15	(52.55)
2202	萬科*	29.55	9.38	2.08	(2.52)	921	海信科龍*	7.69	4.50	1.40	(24.01)
588	北京北辰	2.25	4.64	0.34	(31.89)	1812	晨鳴紙業*	4.52	3.77	0.64	(34.14)
						811	新華文軒	5.45	6.64	0.71	(61.50)

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

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

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