

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	33,154.12	1.53	2.79
H股	13,723.96	2.51	4.13
紅籌	4,891.51	0.29	3.07
HSC大型股	2,791.84	1.51	2.83
HSC中型股	5,993.02	1.14	2.64
AH股溢價	128.36	(1.41)	0.04
滬深300	4,381.30	0.37	2.24
富時中國A50	14,774.37	0.46	2.06
上證180	9,451.74	0.50	2.15
上證380	5,708.89	(0.03)	1.55
臺北加權	11,147.10	(0.17)	(0.03)
日經225	23,620.89	(1.13)	(0.58)
道瓊斯	26,616.71	0.85	2.09
標普500	2,872.87	1.18	2.23
納斯達克	7,505.77	1.28	2.31
德國DAX 30	13,340.17	0.31	(0.70)
富時100	7,665.54	0.65	(0.84)
法國CAC 40	5,529.15	0.87	0.05

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.22	0.12	4.30
紐約期金(美元/t oz)	1,350.60	(0.11)	1.40
標普高盛 商品指數	463.45	0.56	2.90
CRB大宗商品 期貨價格指數	200.52	0.59	2.57
羅傑斯國際 商品指數	2,522.86	0.42	2.51

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8081	(1.35)	(3.17)
美元兌人民幣	6.3177	(1.35)	(3.11)
美元兌港元	7.8180	(0.01)	0.05
美元兌日元	108.62	(2.12)	(3.75)
歐元兌美元	1.2424	1.32	3.49
英鎊兌美元	1.4151	1.17	4.72
澳元兌美元	0.8110	1.16	3.85

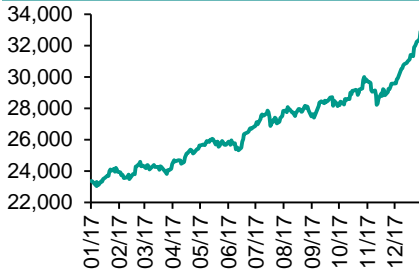
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9490	(2.90)	5.40
香港(10年期)	1.95300	(7.10)	10.90
美國(10年期)	2.65810	0.81	25.27

來源：彭博

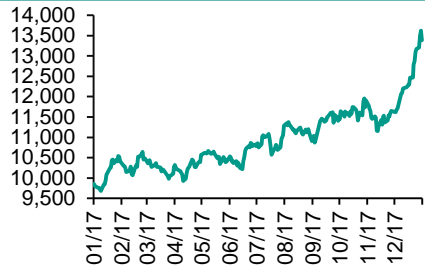
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

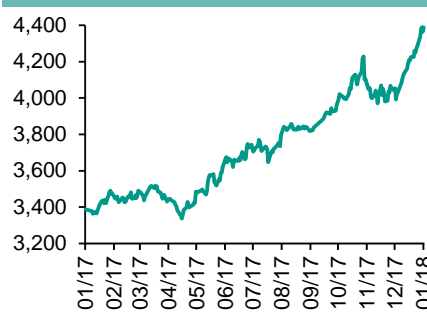
恒指走勢圖



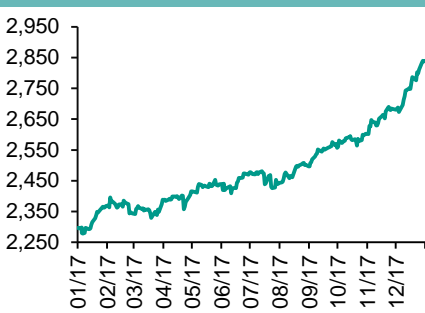
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅較大。美國GDP數字稍遜預期，惟市場仍解讀為健康增長，加上美元雖然稍回，惟仍處於低位，以及受公司業績支持，美股升勢持續。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 30指數升幅較大。上周五恒指及國指均上升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲；電訊業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，電信業務指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為18.4倍、18.8倍、19.4倍、13.1倍、8.8倍、13.9倍、19.5倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲2.09%、2.23%、2.79%、4.13%、2.01%及2.32%。今天將公布意大利12月生產價格環比及美國12月個人收入環比。

### 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
法國	消費者信心指數	1月	106	104	105
法國	製造業信心指數	1月	112	113	112
歐元區	M3貨幣供應同比	12月	4.9%	4.6%	4.9%
英國	GDP 同比	4季	1.4%	1.5%	1.7%
美國	批發庫存月環比	12月	0.4%	0.2%	0.8%
美國	耐用品訂單	12月	0.8%	2.9%	1.3%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 國統局：2017年全國規模以上工業企業利潤按年增幅加快至21%
- 歐央行如期維持利率不變，重申必要時會延長QE期限
- 穆迪指稅改提振經濟作用有限，且衍生多項副作用
- 人社部：去年全國城鎮新增就業1,351萬人，超額完成全年目標
- 英探研打擊比特幣，CBOE期貨1.1萬美元關爭持
- 財政部：2017年先進製造業和現代服務業稅收增勢強勁
- 特朗普：條款顯著改善才考慮美國重新加入TPP
- 人社部：去年底社保五項基金總收入按年增23.9%

## 國際經濟要聞

### 歐央行如期維持利率不變，重申必要時會延長QE期限

歐洲央行議息後宣布，繼續維持主要再融資利率0%紀錄低位，以及隔夜存款利率和隔夜貸款利率也分別維持負0.4%和0.25%不變，均符合市場預期。歐央行指每月資產購買規模300億歐元將至少持續至9月底，如有必要將持續更長時間；若前景轉壞，央行更會加碼QE規模及延長期限。(彭博)

### 穆迪指稅改提振經濟作用有限，且衍生多項副作用

信貸評級機構穆迪表示美國稅改對美國經濟作用有限，因企業不會把省得稅款用于提振增長，富人所獲減稅亦不會向下流，且對聯邦政府債務、地方政府、公用事業及業主產生多項負面後果。穆迪不預期減稅令美國企業投資增加，因資金將先被用作股份回購、收購合併及減債。(彭博)

### 英揆研打擊比特幣，CBOE期貨1.1萬美元關爭持

英國首相文翠珊接受訪問時稱，關注虛擬貨幣或被犯罪份子使用，承諾考慮打擊比特幣等虛擬貨幣。據芝加哥期權交易所(CBOE)數據，比特幣二月期貨于1.1萬美元關爭持。(彭博)

### 特朗普：條款顯著改善才考慮美國重新加入TPP

美國總統特朗普接受訪問時表示，若然跨太平洋夥伴全面進展協定(TPP)的條款顯著改善，他會再考慮讓美國加入。他形容目前協議差劣，其建構方式亦差劣。特朗普認為，仍很有機會就北美自由貿易協定達成協議，但會觀察情況。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國統局：2017年全國規模以上工業企業利潤按年增幅加快至21%

國家統計局公布，2017年全國規模以上工業企業實現利潤總額近7.52萬億元人民幣，按年增長21%，增速較2016年加快12.5個百分點。單計12月份，規模以上工業企業實現利潤總額8,241.6億元，按年增長10.8%，增速比11月份放緩4.1個百分點。(彭博)

### 人社部：去年全國城鎮新增就業1,351萬人，超額完成全年目標

國家人社部表示2017年全國城鎮新增就業1,351萬人，創歷史新高；四季度末全國城鎮登記失業率為3.9%；城鎮失業人員再就業558萬人，就業困難人員實現就業177萬人，均超額完成全年目標任務。(彭博)

### 財政部：2017年先進製造業和現代服務業稅收增勢強勁

國家財政部國庫司表示，2017年全國財政收入形勢總體較好，先進製造業和現代服務業稅收增勢強勁。去年通用設備製造業、專用設備製造業、計算機通信和其他電子設備製造業稅收分別增長23.5%、20.9%、21.6%。(彭博)

### 人社部：去年底社保五項基金總收入按年增23.9%，支出增21.4%

國家人社部表示截至2017年底，基本養老、基本醫療、失業、工傷、生育保險參保人數分別達到9億人、12億人、2億人、2億人、2億人；五項基金總收入為7萬億元人民幣，年增23.9%，總支出為6萬億元，年增21.4%。(彭博)

## 企業要聞

### 樂視網(300104.SZ)提示公司實控人或發生變更等九項風險

復牌後遭遇連續兩日跌停(即跌幅約20%)的樂視網發布關於股票異常波動公告，稱通過核實，確認不存在應披露而未披露的信息。公司同時做出九項風險提示，包括實際控制人可能發生變更。(彭博)

### 星巴克季度收益及同店銷售遜預期

星巴克公布截至去年12月底第一季度業績，每股季度攤薄純利1.57美元，經調整及扣除稅改影響的每股季度純利為58美仙，高于市場預期的57美仙。季度全球可比較同店銷售按年升2%，差于市場預期的增長3%。(彭博)

### 傳富士通洽售流動電話業務，總值逾4.5億美元

據報道日本富士通正與日本私募基金Polaris商討，向對方出售旗下流動電話業務，總額可達500億日圓(4.55億美元)，預計月底會有正式公布。富士通發表聲明指有關報道并非公司已公布的資料，又指暫時未作決定。(彭博)

### 3M上季盈利優預期

國際文儀用品巨擘3M公布，去年第四季淨利潤5.23億美元，按年下跌54.7%，因期內受新稅改落實影響而作出7.62億美元稅務開支。每股經調整盈利按年升11.7%，至2.1美元，高于市場預測的2.03美元。(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	9.05	7.67	1.09	(24.06)	895	東江環保*	11.68	16.89	2.37	(40.38)	
1398	工商銀行	7.34	7.49	1.06	(19.52)	1635	大眾公用	3.27	16.13	1.07	(43.54)	
1288	農業銀行	4.90	6.89	0.97	(11.62)	753	中國國航	11.30	17.50	1.64	(30.51)	
3988	中國銀行	4.80	6.55	0.83	(16.58)	670	東方航空	6.87	14.32	1.49	(33.11)	
3328	交通銀行	6.97	6.05	0.70	(19.77)	1055	南方航空	9.78	16.60	1.71	(30.74)	
3968	招商銀行	37.85	11.21	1.76	(8.62)	1919	中國遠洋	4.61	-	1.87	(48.47)	
998	中信銀行	6.56	6.22	0.72	(28.07)	2866	中海集運	1.75	7.62	1.16	(60.05)	
6818	光大銀行	4.61	5.89	0.64	(22.55)	1138	中海發展	4.57	15.66	0.54	(41.93)	
1988	民生銀行	9.00	5.43	0.74	(21.97)	2880	大連港	1.48	27.97	0.86	(57.59)	
2628	中國人壽	26.55	29.03	1.97	(31.15)	3369	秦港股份	2.73	13.35	0.92	(64.87)	
2318	中國平安	93.40	18.46	3.08	(0.82)	317	廣船國際	13.10	-	1.48	-	
2601	中國太保	40.90	24.08	2.28	(17.12)	2039	中集集團*	16.32	21.45	1.37	(41.46)	
1336	新華保險	52.00	27.01	2.12	(30.54)	1800	中國交建	9.67	7.62	0.82	(46.62)	
6030	中信證券	22.00	20.99	1.47	(20.42)	390	中國中鐵	6.14	8.23	0.84	(43.42)	
6837	海通證券	13.28	15.81	1.10	(25.58)	1186	中國鐵建	9.75	7.28	0.79	(35.21)	
2611	國泰君安	20.75	15.03	1.37	(19.23)	1766	中國中車	8.00	17.56	1.62	(47.53)	
1776	廣發證券*	17.76	13.23	1.35	(27.74)	525	廣深鐵路	5.38	31.67	1.10	(18.43)	
6886	華泰證券	19.00	17.12	1.31	(26.71)	177	寧滬高速	12.50	13.81	2.31	(2.31)	
6099	招商證券	13.78	12.39	0.97	(45.31)	548	深圳高速	8.07	10.97	1.10	(29.73)	
3958	東方證券	8.89	14.45	1.07	(51.91)	995	皖通高速	6.65	9.21	1.00	(53.15)	
6178	光大證券	10.74	13.80	0.82	(42.14)	107	成渝高速	3.11	8.23	0.55	(42.23)	
6881	銀河證券	6.81	10.71	0.89	(54.29)	2238	廣汽集團	16.90	10.28	1.79	(43.50)	
1375	中州證券	3.55	18.22	1.11	(60.65)	1211	比亞迪*	74.70	41.92	3.28	(7.84)	
857	中石油	6.38	39.18	0.79	(44.62)	2333	長城汽車	9.39	8.56	1.49	(39.39)	
386	中石化	6.95	12.31	0.95	(23.90)	2338	濰柴動力	10.18	9.87	1.01	(8.19)	
338	上石化	4.96	8.03	1.76	(41.40)	3606	福耀玻璃	34.05	22.51	3.96	(1.09)	
1033	石化油服	1.53	-	2.77	(57.80)	1108	洛陽玻璃	4.50	23.05	3.66	-	
2883	中海油田	10.10	-	1.13	(40.77)	38	一拖股份	3.50	28.89	0.58	(63.79)	
568	山東墨龍*	1.38	-	0.49	(76.37)	1157	中聯重科*	3.73	19.97	0.62	(34.90)	
1088	中國神華	23.80	8.52	1.29	(23.98)	564	鄭煤機	4.61	24.76	0.59	(43.04)	
1898	中煤能源	4.03	11.53	0.49	(47.73)	1057	浙江世寶*	2.65	31.49	1.14	(74.01)	
1171	兗州煤業	13.56	11.43	1.28	(36.51)	1072	東方電氣	7.58	-	0.66	(45.16)	
902	華能國際	5.14	20.34	0.91	(34.49)	2727	上海電氣	3.29	16.85	0.77	(60.96)	
991	大唐發電	2.60	7.11	0.69	(50.21)	2208	金風科技*	13.54	16.46	1.89	(40.54)	
1071	華電國際	3.09	51.21	0.58	(33.41)	42	東北電氣	1.59	-	6.37	(70.12)	
1618	中國中冶	2.61	8.84	0.71	(54.25)	187	京城機電	2.32	-	1.59	(70.61)	
347	鞍鋼股份*	8.72	16.24	1.10	(0.89)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	4.27	8.22	1.18	(20.31)	2607	上海醫藥	20.60	13.21	1.38	(30.98)	
1053	重慶鋼鐵	1.56	-	-	(43.47)	2196	復星醫藥	51.20	32.92	4.08	(3.94)	
2600	中國鋁業	5.75	63.52	1.96	-	1513	麗珠醫藥*	63.85	6.38	2.67	(32.20)	
358	江西銅業	13.44	32.22	0.80	(46.05)	874	白雲山	24.35	16.53	1.74	(32.80)	
2899	紫金礦業	3.76	25.35	2.04	(37.74)	719	新華製藥*	8.88	15.84	1.49	-	
3993	洛陽鉬業	6.01	40.94	2.81	(37.58)	168	青島啤酒	45.00	43.75	2.89	(11.48)	
914	海螺水泥	43.85	15.72	2.34	1.85	6116	拉夏貝爾	8.98	6.77	1.03	(59.30)	
2009	金隅股份	4.03	12.97	0.77	(45.27)	553	南京熊貓	4.45	36.00	0.99	(55.38)	
2202	萬科*	40.75	15.83	3.23	(17.76)	763	中興通訊*	30.15	-	3.52	(30.39)	
588	北京北辰	3.05	8.13	0.47	(54.02)	921	海信科龍*	11.38	11.49	2.57	(39.38)	
1528	美凱龍	11.44	8.84	0.87	(59.11)	1812	晨鳴紙業*	13.98	8.37	1.32	(38.13)	
1065	創業環保	4.87	11.48	1.12	(70.85)	811	新華文軒	6.55	#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**[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**[yivianlin@abci.com.hk](mailto:yivianlin@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