

| | |
|------------------|---|
| 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 | 26,521.43 | 0.22 | 5.81 |
| H股 | 10,394.59 | 0.35 | 5.68 |
| 紅籌 | 4,242.57 | 0.30 | 5.36 |
| HSC大型股 | 2,173.21 | 0.18 | 5.36 |
| HSC中型股 | 4,220.03 | 0.96 | 5.53 |
| AH股溢價 | 117.44 | (0.12) | (1.46) |
| 滬深300 | 3,072.69 | (0.19) | 3.64 |
| 富時中國A50 | 10,599.65 | 0.05 | 3.09 |
| 上證180 | 6,925.82 | (0.21) | 2.97 |
| 上證380 | 3,943.79 | (0.13) | 3.99 |
| 臺北加權 | 9,720.69 | (0.18) | 2.40 |
| 日經225 | 20,427.06 | 1.10 | 2.06 |
| 道瓊斯 | 24,001.92 | 0.51 | 5.80 |
| 標普500 | 2,596.64 | 0.45 | 6.08 |
| 納斯達克 | 6,986.07 | 0.42 | 8.08 |
| 德國DAX 30 | 10,921.59 | 0.26 | 4.85 |
| 富時100 | 6,942.87 | 0.52 | 3.74 |
| 法國CAC 40 | 4,805.66 | (0.16) | 4.21 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 52.34 | (0.48) | 9.13 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,288.90 | 0.12 | 0.24 |
| 標普高盛商品指數 | 405.77 | 0.10 | 6.45 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 178.60 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,319.47 | (0.20) | 4.42 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8664 | (1.14) | (1.97) |
| 美元兌人民幣 | 6.7910 | (1.10) | (1.69) |
| 美元兌港元 | 7.8385 | 0.04 | 0.27 |
| 美元兌日元 | 108.29 | (0.20) | (4.70) |
| 歐元兌美元 | 1.1515 | 1.05 | 1.75 |
| 英鎊兌美元 | 1.2756 | 0.26 | 2.15 |
| 澳元兌美元 | 0.7197 | 1.18 | (0.12) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1470 | (16.30) | (16.60) |
| 香港(10年期) | 1.98900 | 5.40 | (11.20) |
| 美國(10年期) | 2.73310 | 6.54 | (14.59) |

來源：彭博

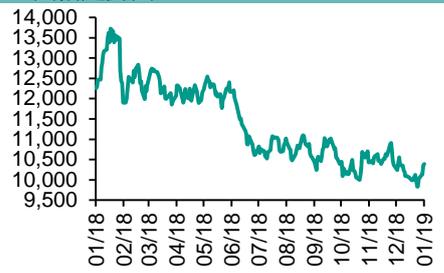
每天導讀

各股市走勢圖

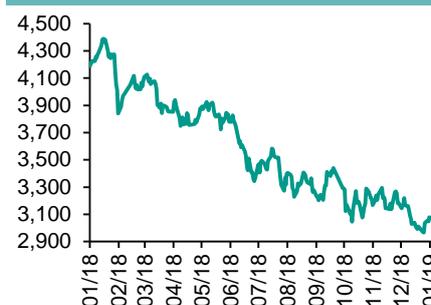
恒指走勢圖



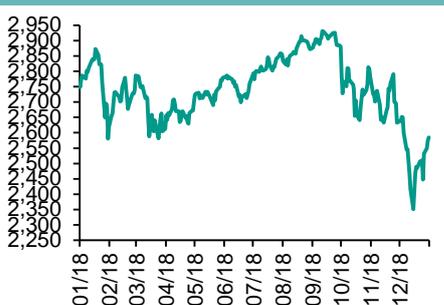
國指走勢圖



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上升，其中道瓊斯指數升幅最大。市場對中美貿易談判樂觀情緒及美聯儲主席鮑威爾重申謹慎貨幣政策言論，蓋過中國經濟數據不佳的負面影響。標普500指數10個行業指數表現不一，其中工業指數領漲；非核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中法國CAC 40指數下跌。中國經濟數據不佳及美國總統與國會議員就政府關門問題談判破裂影響市場氣氛。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。雖然內地CPI及PPI數據差于預期引發憂慮，但隔晚美股續升，加上人民幣匯價轉強抵消跌幅，港股繼續造好。港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲；電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。國家統計局公布上月CPI及PPI均低于市場預期，引發市場憂慮。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，公用事業指數領跌。昨天滬股通北向淨買入8.03億人民幣，南向淨賣出9.30億港幣。深股通北向淨買入8.36億人民幣，南向淨賣出4.87億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至3134億人民幣。今天將公布美國12月消費價格環比。

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 | CPI 同比 | 12月 | 2.1% | 1.9% | 2.2% |
| 中國 | PPI 同比 | 12月 | 1.6% | 0.9% | 2.7% |
| 意大利 | 零售銷售額同比 | 11月 | NA | 1.6% | 1.5% |
| 加拿大 | 新房價格指數月環比 | 11月 | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 美國 | 首次失業人數 | 1月5日 | 226k | 216k | 231k |
| 美國 | 持續領取失業救濟人數 | 12月29日 | 1740k | 1722k | 1740k |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 三名美聯儲公開市場委員會投票委員指應暫停加息
- 國務院再為小微企每年減稅2000億人民幣
- 美國EIA成品油庫存大增，令油價偏軟
- 英央行行長料人民幣或成為美元以外全球儲備貨幣
- 英倫銀行卡尼：英鎊有進一步下挫的風險
- 中國12月CPI升1.9%，PPI遜預期
- 惠譽警告美政府續停運或影響3A主權評級
- 數據指去年內地40城新建商品住宅成交面積按年增8.8%

國際經濟要聞

三名美聯儲公開市場委員會投票委員指應暫停加息

三名美聯儲公開市場委員會投票委員表示美聯儲應暫停加息，他們包括芝加哥聯儲總裁埃文斯，聖路易斯聯儲總裁布拉德及波士頓聯儲總裁羅森格倫。他們認為目前通脹受控指再加息或損害經濟，美聯儲應暫停加息，直至經濟走勢更清晰，他們指出美聯儲預計今年加息兩次是大致正確。(彭博)

美國EIA成品油庫存大增，令油價偏軟

美國能源資訊局(EIA)公布，上周原油庫存減少168萬桶，至4.397億桶，減幅為0.4%；精煉油庫存則大增1061.1萬桶。受成品油庫存劇增的消息影響，布蘭特期油曾失守每桶60美元關口。EIA表示，上周精煉油庫存大增1061.1萬桶，為連續3周錄得增長，並且創2015年1月9日當周以來新高。(彭博)

英倫銀行卡尼：英鎊有進一步下挫的風險

英倫銀行行長卡尼表示，央行及銀行業界已經準備好應對各種模式的脫歐，央行會採取謹慎而不被動的態度，密切關注匯率走勢及其他影響通脹的因素。卡尼警告倘若市場人士認為歐盟與英國的經貿聯繫減弱，將會令英鎊有進一步下挫的風險。(彭博)

惠譽警告美政府續停運或影響3A主權評級

惠譽發出警告，一旦美國政府持續局部停止運作，影響政府制訂預算，或是令債務觸及上限，都會影響目前的3A主權信貸評級。惠譽指出，一旦政府局部停止運作影響了今年3月初國會議員處理美國債務上限問題的事宜，所造成的漣漪效應可能會動搖國家的信貸狀況。(彭博)

大中華經濟要聞

國務院再為小微企每年減稅2000億人民幣

國務院常務會議決定，再推出一批針對小微企業的普惠性減稅措施，包括大幅放寬可享受所得稅優惠的小型微利企業標準、提高增值稅起征點等。這些減稅政策可追溯至今年1月1日，實施期限暫定3年，預計每年可再為小微企業減負約2000億元人民幣。(彭博)

英央行行長料人民幣或成為美元以外全球儲備貨幣

英倫銀行行長卡尼指人民幣未來有機會成為美元以外的全球儲備貨幣，但有關改變會遠較中國經濟體增長來得緩慢。他指隨著全球秩序改變，實體經濟及金融體系之間的不連接性會降低，過程中或會出現其他儲備貨幣。(彭博)

中國12月CPI升1.9%，PPI遜預期

國家統計局公布，2018年12月居民消費價格指數(CPI)按年升1.9%，創半年新低，低於市場預期。12月，工業生產者出廠價格指數(PPI)按年升0.9%，遜於市場預期。2018年全年，CPI按年升2.1%；PPI按年升3.5%。(彭博)

數據指去年內地40城新建商品住宅成交面積按年增8.8%

據易居房地產研究院報告指，去年全年內地40城新建商品住宅成交面積按年增長8.8%，其中一線城市按年下降4.6%，二線城市按年增長3.4%，三、四線城市累計按年增長27.3%，成交面積的增長主要來自三、四線城市。(路透)

企業要聞

空巴去年訂單遜波音，5年來首見

空中巴士公布2018年交付量與新訂單量，顯示該公司5年來首次在新訂單量落後于主要對手波音。空巴披露，2018年交付量為800架，與前一天公布的初值相同。2018年新訂單量為747架，較前一年減少33%，波音在2018年的新訂單量為893架。這是波音自2012年以來首度在新訂單量擊敗空巴。(彭博)

蘋果三款新智能手機中國減價

據報道，深圳華強北的手機店收到蘋果調價的訊息，除了去年推出的三款新智能手機，亦包括iPhone X和iPhone 8等，較舊型號手機。當中以iPhone XR減幅幅度最大，達450元人民幣，每部現時售價是5250元人民幣。(彭博)

LG化學擬斥1.2萬億韓圓擴建兩中國電池工廠

南韓LG化學計劃投資1.2萬億韓圓于2020年前擴建中國兩間電池工廠，將在南京一家電動汽車電池廠和一家小型電池廠各投入一半。公司去年宣布計劃投資約2萬億韓圓在2023年之前在南京興建第二座電動汽車電池廠。(路透)

台積電去年12月營收898億新臺幣，按月減8.7%

臺灣科技巨擘台積電公布2018年12月營收報告顯示，12月合併營收約新臺幣898.31億元新臺幣，按月減少8.7%，按年減0.1%。累計2018年1至12月營收約1.03萬億元，較上年同期增5.5%。(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 | 6.57 | 5.54 | 0.77 | (10.25) | 1528 | 美凱龍 | 7.06 | 4.56 | 0.54 | (42.75) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.69 | 6.00 | 0.81 | (5.60) | 1065 | 創業環保 | 3.03 | 7.35 | 0.65 | (69.06) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.48 | 4.94 | 0.68 | (14.14) | 895 | 東江環保* | 8.92 | 13.12 | 1.72 | (32.94) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.42 | 5.04 | 0.59 | (15.86) | 1635 | 大眾公用 | 2.77 | 15.63 | 1.01 | (49.39) |
| 3328 | 交通銀行 | 6.19 | 5.60 | 0.64 | (8.36) | 753 | 中國國航 | 6.74 | 10.87 | 0.95 | (24.88) |
| 3968 | 招商銀行 | 29.55 | 8.24 | 1.31 | (1.00) | 670 | 東方航空 | 4.43 | 12.86 | 0.96 | (22.18) |
| 998 | 中信銀行 | 4.73 | 4.49 | 0.52 | (24.42) | 1055 | 南方航空 | 5.06 | 8.30 | 0.85 | (38.28) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.45 | 4.64 | 0.56 | (22.19) | 1919 | 中國遠洋 | 3.18 | 33.52 | 1.35 | (39.61) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.50 | 4.06 | 0.52 | (17.02) | 2866 | 中海集運 | 0.84 | 14.48 | 0.52 | (69.69) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.33 | 3.53 | 0.59 | (43.67) | 1138 | 中海發展 | 4.04 | 56.34 | 0.51 | (26.03) |
| 2628 | 中國人壽 | 17.38 | 11.78 | 1.32 | (25.85) | 2880 | 大連港 | 1.04 | 21.00 | 0.64 | (54.74) |
| 2318 | 中國平安 | 69.10 | 10.40 | 2.07 | 4.08 | 3369 | 秦港股份 | 1.75 | 7.77 | 0.61 | (52.34) |
| 2601 | 中國太保 | 25.15 | 12.04 | 1.42 | (22.16) | 317 | 廣船國際 | 5.38 | - | 0.60 | (54.45) |
| 1336 | 新華保險 | 27.65 | 9.40 | 1.14 | (38.84) | 2039 | 中集集團* | 7.84 | 5.89 | 0.63 | (39.59) |
| 1339 | 人保集團 | 3.07 | 6.46 | 0.78 | (50.49) | 1800 | 中國交建 | 7.69 | 5.94 | 0.59 | (40.22) |
| 6030 | 中信證券 | 14.62 | 14.28 | 1.00 | (24.63) | 390 | 中國中鐵 | 7.37 | 8.40 | 0.96 | (9.08) |
| 6837 | 海通證券 | 8.30 | 10.90 | 0.71 | (24.34) | 1186 | 中國鐵建 | 11.02 | 7.63 | 0.81 | (11.14) |
| 2611 | 國泰君安 | 15.82 | 13.70 | 1.08 | (17.56) | 1766 | 中國中車 | 7.83 | 17.48 | 1.53 | (24.99) |
| 1776 | 廣發證券* | 11.04 | 10.13 | 0.87 | (27.68) | 525 | 廣深鐵路 | 2.97 | 15.92 | 0.63 | (23.45) |
| 6886 | 華泰證券 | 13.34 | 8.77 | 0.92 | (34.10) | 177 | 寧滬高速 | 11.32 | 11.83 | 1.98 | 0.04 |
| 6099 | 招商證券 | 10.44 | 14.96 | 0.77 | (34.81) | 548 | 深圳高速 | 8.61 | 9.84 | 1.16 | (18.60) |
| 3958 | 東方證券 | 5.11 | 15.98 | 0.60 | (46.94) | 995 | 皖通高速 | 4.63 | 5.97 | 0.69 | (30.26) |
| 6178 | 光大證券 | 6.97 | 14.30 | 0.57 | (36.79) | 107 | 成渝高速 | 2.40 | 6.03 | 0.44 | (43.82) |
| 6881 | 銀河證券 | 3.80 | 10.47 | 0.52 | (55.71) | 2238 | 廣汽集團 | 8.42 | 6.13 | 1.01 | (31.85) |
| 6066 | 中信建投 | 4.70 | 7.71 | 0.73 | (62.31) | 1211 | 比亞迪* | 47.05 | 45.51 | 2.20 | (16.59) |
| 1375 | 中州證券 | 1.72 | 12.55 | 0.57 | (68.31) | 2333 | 長城汽車 | 4.92 | 6.21 | 0.76 | (30.15) |
| 857 | 中石油 | 5.03 | 14.66 | 0.65 | (40.73) | 2338 | 濰柴動力 | 8.96 | 7.25 | 1.68 | (0.77) |
| 386 | 中石化 | 6.09 | 8.86 | 0.89 | (0.49) | 3606 | 福耀玻璃 | 25.35 | 15.22 | 2.90 | (2.08) |
| 338 | 上石化 | 3.66 | 4.83 | 1.20 | (38.57) | 1108 | 洛陽玻璃 | 2.12 | 42.47 | 0.83 | (83.98) |
| 1033 | 石化油服 | 0.63 | - | 1.68 | (70.67) | 38 | 一拖股份 | 1.83 | - | 0.31 | (66.14) |
| 2883 | 中海油田 | 6.75 | - | 0.82 | (31.31) | 1157 | 中聯重科* | 2.92 | 1.77 | 0.53 | (30.14) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.28 | 13.91 | 0.46 | (74.34) | 564 | 鄭煤機 | 3.71 | 8.40 | 0.49 | (43.33) |
| 1088 | 中國神華 | 17.98 | 6.82 | 0.95 | (15.65) | 1057 | 浙江世寶* | 1.11 | - | 0.52 | (79.37) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.12 | 7.69 | 0.39 | (43.47) | 1072 | 東方電氣 | 4.93 | 10.09 | 0.48 | (49.05) |
| 1171 | 兗州煤業 | 6.28 | 3.13 | 0.55 | (36.83) | 2727 | 上海電氣 | 2.59 | 10.88 | 0.59 | (56.02) |
| 902 | 華能國際 | 5.06 | 25.53 | 0.80 | (35.65) | 2208 | 金風科技* | 7.11 | 6.48 | 1.13 | (42.61) |
| 991 | 大唐發電 | 1.86 | 13.12 | 0.63 | (49.50) | 42 | 東北電氣 | 0.67 | - | - | (72.10) |
| 1071 | 華電國際 | 3.55 | 18.24 | 0.69 | (30.76) | 187 | 京城機電 | 1.35 | 10.06 | 0.91 | (75.49) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.92 | 6.76 | 0.53 | (45.30) | 2607 | 上海醫藥 | 16.54 | 10.91 | 1.09 | (12.66) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.00 | 7.33 | 0.49 | (69.40) | 2196 | 復星醫藥 | 22.15 | 15.91 | 1.88 | (14.36) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.39 | 4.64 | 0.65 | (7.93) | 1513 | 麗珠醫藥* | 22.15 | 12.25 | 1.29 | (26.64) |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.45 | 3.32 | 0.82 | (14.39) | 874 | 白雲山 | 28.05 | 9.81 | 1.82 | (30.19) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.14 | 2.85 | 0.48 | (51.12) | 719 | 新華製藥* | 3.79 | 8.96 | 0.78 | (43.99) |
| 2600 | 中國鋁業 | 2.56 | 24.72 | 0.65 | (37.72) | 2359 | 藥明康德 | 67.80 | 44.82 | 8.68 | (18.83) |
| 358 | 江西銅業 | 9.33 | 14.05 | 0.58 | (39.47) | 168 | 青島啤酒 | 33.25 | 27.46 | 2.18 | (13.21) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.82 | 12.11 | 1.59 | (20.45) | 6116 | 拉夏貝爾 | 6.60 | 6.78 | 0.78 | (33.46) |
| 1787 | 山東黃金 | 20.00 | 28.87 | 1.95 | (43.17) | 1533 | 莊園牧場* | 6.00 | 11.30 | 0.86 | (57.62) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.91 | 10.29 | 1.32 | (33.68) | 553 | 南京熊貓 | 2.89 | 16.65 | 0.68 | (69.55) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 12.60 | 5.77 | - | (51.24) | 763 | 中興通訊* | 15.42 | - | 2.54 | (33.46) |
| 914 | 海螺水泥 | 38.65 | 8.01 | 1.85 | 14.12 | 6869 | 長飛光纖 | 22.40 | - | 2.21 | (52.57) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.43 | 6.52 | 0.53 | (38.82) | 921 | 海信科龍* | 6.54 | 3.85 | 1.20 | (31.43) |
| 2202 | 萬科* | 28.20 | 9.01 | 2.00 | (2.74) | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.46 | 3.75 | 0.64 | (33.29) |
| 588 | 北京北辰 | 2.12 | 4.40 | 0.33 | (36.25) | 811 | 新華文軒 | 5.09 | 6.25 | 0.67 | (55.16) |

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

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