

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	25,064.36	(0.26)	(2.29)
H股	9,835.45	0.02	(2.26)
紅籌	4,026.81	0.40	(1.72)
HSC大型股	2,062.68	(0.41)	(2.45)
HSC中型股	3,998.78	(1.26)	(2.16)
AH股溢價	119.18	0.45	0.67
滬深300	2,964.84	(0.16)	(1.74)
富時中國A50	10,281.72	0.29	(1.07)
上證180	6,726.16	0.13	(1.22)
上證380	3,792.30	(0.61)	(3.02)
臺北加權	9,492.42	(0.65)	(0.36)
日經225	20,077.62	3.88	(1.54)
道瓊斯	22,686.22	(2.83)	(0.84)
標普500	2,447.89	(2.48)	(0.80)
納斯達克	6,463.50	(3.04)	(1.39)
德國DAX 30	10,416.66	(1.55)	(1.83)
富時100	6,692.66	(0.62)	0.10
法國CAC 40	4,611.49	(1.66)	(0.32)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.92	(0.36)	5.18
紐約期金(美元/t oz)	1,296.70	0.15	1.52
標普高盛商品指數	381.20	0.87	0.26
CRB大宗商品期貨價格指數	171.55	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,221.60	0.77	1.05

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8786	(0.03)	0.10
美元兌人民幣	6.8812	(0.01)	0.45
美元兌港元	7.8318	0.02	0.36
美元兌日元	107.64	(2.44)	(4.77)
歐元兌美元	1.1394	(0.44)	0.45
英鎊兌美元	1.2628	(0.57)	(0.72)
澳元兌美元	0.7004	(0.62)	(4.57)

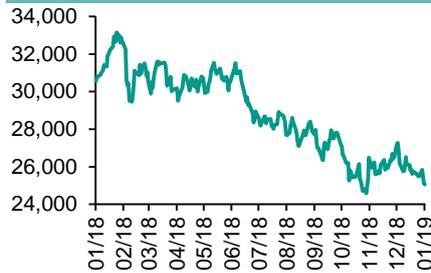
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1560	(15.40)	(22.50)
香港(10年期)	1.93500	(21.90)	(38.90)
美國(10年期)	2.55870	(15.95)	(35.49)

來源：彭博

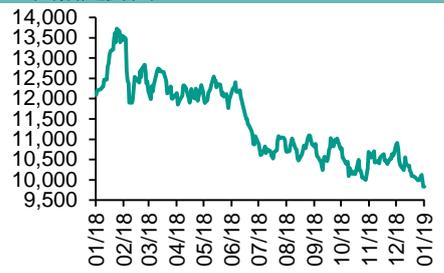
每天導讀

各股市走勢圖

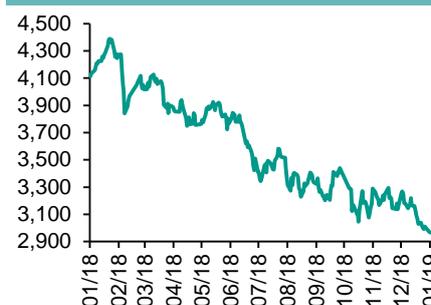
恒指走勢圖



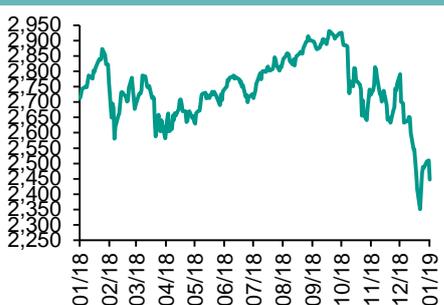
國指走勢圖



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ISM製造業指數創10年來最大降幅，并且蘋果公司下調營收預測，加劇了全球經濟正在放緩的擔憂。市場關注美國周五將公布的非農就業數據。標普500指數10個行業指數表現不一，其中僅公用事業指數上升，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC 40指數跌幅較大。昨天恒指跌及國指微升。港股同受蘋果公司下調第一季收入預測拖累。昨天港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，消費品製造業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。人行降定向降准門檻釋放流動性，未能帶動投資氣氛。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入6.06億人民幣，南向淨賣出9.12億港幣。深股通北向淨買入1.74億人民幣，南向淨賣出6.13億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至2522億人民幣。今天將公布香港12月日經PMI及中國12月財新綜合PMI。

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	首次失業人數	12月29日	220k	231k	221k*
美國	ISM製造業	12月	57.5	54.1	59.3
美國	MBA抵押貸款申請指數	12月28日	na	-8.5%	-1.4%
美國	持續領取失業救濟人數	12月22日	1690k	1740k	1708k*
歐元區	M3貨幣供應同比	11月	3.8%	3.7%	3.9%
香港	零售銷售額同比	11月	4.5%	1.4%	5.9%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 據報美國署理國防部長指應重點關注中國
- 姜建清：內銀信貸過度增長，風控及流動性管理難度大
- 內地元旦檔期總票房收入跌至10.5億人民幣
- 官媒文章預計內地去年第四季GDP增速大概率低於6.5%
- 國家郵政局今年內地快遞業務收入按年增19%
- 白宮與民主黨就開支法案及邊境圍牆問題會面未有成果
- 英外相指文翠珊將找到方法令英國脫歐協議獲國會通過

國際經濟要聞

據報美國署理國防部長指應重點關注中國

引述美國官員消息報道，美國署理國防部長沙納漢首次與美軍各部官員會面發表講話時指出，應重點關注「中國、中國、中國」。提供消息的美國官員未有具體說明沙納漢對於中國的看法，以及他有否在會上是否給出其它指引。(彭博)

美銀監機構指銀行系統能處理更多市場逆境

美國貨幣監理官辦公室發言人Bryan Hubbard表示，美國銀行系統資本強勁，流動性接近歷史高位，且盈利及風險管理改善，能處理更多逆向市場環境。他指當局監察股市下跌對近1,300間受監管金融機構的影響，並透過恰當跨部門平臺向上級分享任何相關系統性資訊。(彭博)

白宮與民主黨就開支法案及邊境圍牆問題會面未有成果

美總統特朗普與美國民主共和兩黨國會領袖開會，商討美國政府關門及50億美元邊境圍牆撥款，但未有成果，預計有關會面在周五繼續。民主黨員打斷國土安全部部長有關邊境圍牆的發言，參議院少數派領袖舒默及料將成為眾議院多數派領袖的佩洛茜，均要求討論集中于政府關門問題。(彭博)

英外相指文翠珊將找到方法令英國脫歐協議獲國會通過

英國外相侯俊偉表示，英國首相文翠珊將會找到方法，使英國與歐盟達成的英國脫歐協議，能于國會獲得通過。他指文翠珊已尋求歐盟保證，協議不會導致英國永遠陷入在歐盟的關稅同盟之內。(彭博)

大中華經濟要聞

國家郵政局料今年內地快遞業務收入按年增19%

國家郵政局公布，根據2019年工作的總體要求，全年郵政業務總量完成1.5萬億元人民幣(下同)，按年增長22%；業務收入完成9,300億元，按年增長18%。其中，快遞業務量完成600億件，按年增長20%；業務收入完成7,150億元，按年增長19%。新增直接通郵建制村5,000個。(彭博)

姜建清：內銀信貸過度增長，風控及流動性管理難度大

工商銀行前董事長姜建清指，中國金融結構先天失衡，資本市場短腿，經濟增長過度依賴銀行信貸，加上社會保障不足，居民儲蓄率偏高，資金流向銀行領域，造成銀行業資產增長過快。(彭博)

內地元旦檔期總票房收入跌至10.5億人幣

引述貓眼、每經製圖數據，統計內地12月29日至1月1日的元旦檔期，總票房收入只有10.5億元人民幣，較去年15億為低。其中《地球最後的夜晚》和《雲南蟲穀》本被視為票房主力，但均沒有帶來「開門紅」。(彭博)

官媒文章預計內地去年第四季GDP增速大概率低於6.5%

人民銀行主管雜誌《中國金融》主編蔣萬進指，受中美貿易摩擦、某些一刀切政策以及一些部門不擔當作爲等因素的影響，內地經濟下行壓力有所加大，2018年四季度GDP增長預計大概率低於6.5%。(彭博)

企業要聞

特斯拉季度交付量遜預期及宣布減價

美國電動車製造商特斯拉公布交付數據遜市場預期，並公布因應美國政府削減電動車稅務優惠而減價。去年第四季交付9.07萬輛電動車，低於市場預期的9.2萬輛。其中Model 3交付6.135萬輛。Model X及Model S交付量分別爲1.405萬及1.35萬輛。(彭博)

微軟獲准在卡塔爾建數據中心，拓中東業務

卡塔爾內閣批准微軟在當地設立全球數據中心。微軟雲平臺Azure去年宣布首次向中東擴展業務，在毗鄰阿聯酋的卡塔爾設立數據中心。(彭博)

中國鐵路總公司目標今年投產新線6,800公里，按年增45%

中國鐵路總公司最新發布2019年工作任務顯示，確保投產新綫6,800公里，其中高鐵3,200公里。這意味著今年投產新綫的任務目標較去年投產新綫增長45%。(彭博)

廣州藥品集團首批採購談判藥品涉及20品種

廣藥集團發布《廣州市醫療保險服務管理局關於做好廣州醫療機構藥品集團採購首批醫保集團談判準備工作的通知》。結合藥品屬性、市場需求等情況，納入首批集團談判範圍的藥品爲上年度採購金額前20名的藥品。(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	6.29	5.37	0.75	(11.83)	1528	美凱龍	6.71	4.39	0.52	(43.98)
1398	工商銀行	5.44	5.81	0.78	(8.21)	1065	創業環保	2.89	7.10	0.63	(68.50)
1288	農業銀行	3.39	4.87	0.67	(15.97)	895	東江環保*	8.22	12.25	1.61	(37.39)
3988	中國銀行	3.33	4.97	0.58	(17.69)	1635	大眾公用	2.68	15.32	0.99	(47.51)
3328	交通銀行	6.00	5.50	0.63	(8.92)	753	中國國航	6.37	10.40	0.91	(25.77)
3968	招商銀行	27.60	7.80	1.24	(2.66)	670	東方航空	4.19	12.32	0.92	(22.44)
998	中信銀行	4.61	4.44	0.51	(24.25)	1055	南方航空	4.62	7.68	0.79	(39.50)
6818	光大銀行	3.31	4.51	0.55	(22.55)	1919	中國遠洋	2.89	30.87	1.24	(39.62)
1988	民生銀行	5.31	3.97	0.51	(17.83)	2866	中海集運	0.78	13.63	0.49	(69.85)
6196	鄭州銀行*	3.30	3.54	0.60	(42.66)	1138	中海發展	3.72	52.56	0.47	(26.32)
2628	中國人壽	16.02	11.00	1.23	(30.27)	2880	大連港	0.99	20.26	0.61	(52.53)
2318	中國平安	67.00	10.21	2.04	5.58	3369	秦港股份	1.71	7.69	0.61	(52.06)
2601	中國太保	24.60	11.93	1.41	(22.72)	317	廣船國際	5.21	-	0.59	(54.19)
1336	新華保險	29.90	10.30	1.24	(37.01)	2039	中集集團*	7.27	5.53	0.59	(39.71)
1339	人保集團	3.01	6.42	0.77	(51.00)	1800	中國交建	7.25	5.67	0.57	(42.48)
6030	中信證券	13.02	12.88	0.91	-	390	中國中鐵	7.01	8.09	0.92	(11.11)
6837	海通證券	7.38	9.82	0.64	(27.57)	1186	中國鐵建	10.58	7.42	0.79	(13.72)
2611	國泰君安	15.74	13.81	1.09	(12.59)	1766	中國中車	7.62	17.23	1.51	(26.04)
1776	廣發證券*	10.34	9.62	0.82	(26.42)	525	廣深鐵路	2.94	15.97	0.64	(19.38)
6886	華泰證券	12.30	8.19	0.86	(34.83)	177	寧滬高速	10.72	11.35	1.90	(0.99)
6099	招商證券	9.88	14.35	0.74	(35.50)	548	深圳高速	8.44	9.77	1.15	(17.44)
3958	東方證券	4.80	15.21	0.57	(48.89)	995	皖通高速	4.56	5.95	0.69	(26.18)
6178	光大證券	6.90	14.35	0.57	(32.20)	107	成渝高速	2.35	5.98	0.43	(41.59)
6881	銀河證券	3.48	9.71	0.48	(55.94)	2238	廣汽集團	7.45	5.49	0.91	(36.41)
6066	中信建投	4.36	7.24	0.69	(58.46)	1211	比亞迪*	46.05	45.12	2.18	(15.92)
1375	中州證券	1.65	12.20	0.56	(66.87)	2333	長城汽車	4.27	5.46	0.67	(32.85)
857	中石油	4.76	14.05	0.63	(42.07)	2338	濰柴動力	8.52	6.99	1.62	(0.19)
386	中石化	5.54	8.17	0.82	(3.55)	3606	福耀玻璃	23.95	14.57	2.77	(2.89)
338	上石化	3.38	4.52	1.12	(41.73)	1108	洛陽玻璃	2.06	41.81	0.81	(83.60)
1033	石化油服	0.62	-	1.68	(70.43)	38	一拖股份	1.79	-	0.30	(65.17)
2883	中海油田	6.33	-	0.78	(32.76)	1157	中聯重科*	2.73	1.67	0.50	(31.95)
568	山東墨龍*	1.26	13.88	0.46	(73.68)	564	鄭煤機	3.39	7.77	0.45	(44.50)
1088	中國神華	16.64	6.39	0.89	(17.46)	1057	浙江世寶*	1.02	-	0.48	(78.59)
1898	中煤能源	3.03	7.57	0.39	(43.07)	1072	東方電氣	4.47	9.27	0.44	(49.52)
1171	兗州煤業	6.04	3.05	0.53	(37.80)	2727	上海電氣	2.47	10.52	0.57	(56.65)
902	華能國際	4.80	24.54	0.77	(39.83)	2208	金風科技*	6.33	5.84	1.02	(40.53)
991	大唐發電	1.81	12.93	0.62	(49.26)	42	東北電氣	0.69	-	-	(70.03)
1071	華電國際	3.38	17.60	0.67	(32.75)	187	京城機電	1.32	9.97	0.90	(74.20)
1618	中國中冶	1.86	6.63	0.52	(46.84)	2607	上海醫藥	15.32	10.24	1.02	(18.73)
2068	中鋁國際	1.94	7.20	0.48	(67.14)	2196	復星醫藥	20.40	14.85	1.75	(14.72)
347	鞍鋼股份*	5.21	4.54	0.64	(8.02)	1513	麗珠醫藥*	20.70	11.60	1.22	(22.78)
323	馬鋼股份	3.31	3.22	0.79	(13.04)	874	白雲山	26.10	9.25	1.72	(31.31)
1053	重慶鋼鐵	1.12	2.84	0.48	(48.00)	719	新華製藥*	3.59	8.60	0.75	(43.14)
2600	中國鋁業	2.41	23.58	0.62	(39.92)	2359	藥明康德	67.40	45.15	8.74	(17.43)
358	江西銅業	9.02	13.76	0.56	(38.98)	168	青島啤酒	30.30	25.35	2.01	(20.16)
2899	紫金礦業	2.79	12.14	1.60	(19.73)	6116	拉夏貝爾	6.67	6.94	0.80	(30.33)
1787	山東黃金	20.45	29.91	2.02	(42.28)	1533	莊園牧場*	6.25	11.92	0.91	(53.21)
3993	洛陽鉬業	2.78	9.96	1.28	(34.78)	553	南京熊貓	3.08	17.98	0.73	(70.94)
1772	贛鋒鋳業	12.12	5.63	-	(51.62)	763	中興通訊*	13.92	-	2.32	(34.96)
914	海螺水泥	35.70	7.50	1.73	10.96	6869	長飛光纖	19.78	-	1.97	(54.41)
2009	金隅股份	2.36	6.42	0.52	(36.87)	921	海信科龍*	5.80	3.46	1.08	(26.88)
2202	萬科*	26.05	8.44	1.87	(5.04)	1812	晨鳴紙業*	4.25	3.62	0.62	(32.93)
588	北京北辰	2.05	4.31	0.32	(33.13)	811	新華文軒	4.85	6.03	0.64	(53.69)

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