

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	27,569.19	1.65	1.77
H股	10,873.67	1.71	2.23
紅籌	4,358.46	0.54	0.47
HSC大型股	2,262.52	1.79	1.74
HSC中型股	4,434.62	1.14	2.22
AH股溢價	116.55	(0.29)	(1.15)
滬深300	3,184.47	0.81	0.51
富時中國A50	11,168.29	1.36	1.25
上證180	7,186.74	0.83	0.54
上證380	4,008.15	(0.32)	(0.47)
臺北加權	9,969.61	0.94	1.36
日經225	20,574.63	(0.09)	(0.44)
道瓊斯	24,737.20	0.75	1.51
標普500	2,664.76	0.85	1.09
納斯達克	7,164.86	1.29	1.13
德國DAX 30	11,281.79	1.36	0.68
富時100	6,809.22	(0.14)	(2.28)
法國CAC 40	4,925.82	1.11	1.02

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.30	(0.73)	(0.93)
紐約期金(美元/t oz)	1,299.30	0.09	1.30
標普高盛 商品指數	409.69	0.75	0.90
CRB大宗商品 期貨價格指數	180.68	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,356.06	0.90	(0.29)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8607	(0.73)	(2.11)
美元兌人民幣	6.7528	(0.72)	(1.91)
美元兌港元	7.8454	0.00	0.19
美元兌日元	109.38	(0.27)	(0.81)
歐元兌美元	1.1415	0.44	(0.25)
英鎊兌美元	1.3207	2.44	4.00
澳元兌美元	0.7180	0.29	1.89

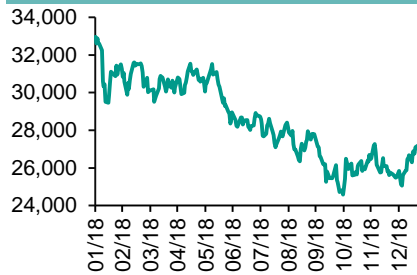
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1440	3.90	(17.60)
香港(10年期)	1.99800	(5.90)	(15.50)
美國(10年期)	2.75130	(3.29)	3.31

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



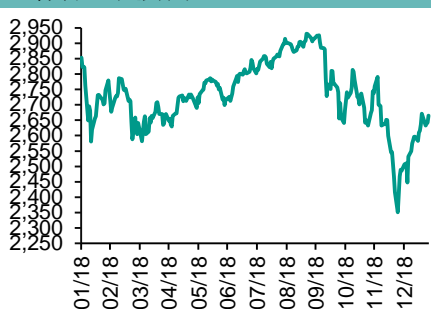
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅較大。美國政府暫時擺脫停擺危機，但特朗普簽署的支出法案只持續到2月15日。標普500指數10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市表現不一，其中僅富時100指數升幅下跌。歐洲央行管委表示，在3月份更新季度經濟預測時，決策者們料將削減今年增長預測。上周五恒指及國指均上升，刷新去年10月上旬以來高位，國指漲幅較大。上周五港股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，上證綜指漲幅較大。中國央行普惠降准年度動態考核淨釋放約2500億元人民幣長期資金，並創設央行票據互換工具，為銀行補充資本保駕護航。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，公用事業指數領跌。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2019年預測市盈率分別為14.9倍、15.8倍、15.0倍、10.6倍、8.1倍、9.7倍、12.6倍。今天將公布中國12月規模以上工業企業利潤及歐元區12月貨幣供應M3。

### 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
德國	IFO企業景氣指數	1月	100.7	99.1	101.0
英國	住房融資貸款	12月	38800	38779	39205*
英國	CBI零售報告銷售量	1月	3	0	-13
日本	東京消費價指(除生鮮食品)同比	1月	0.9%	1.1%	0.9%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 北京市5G發展方案：至2022年網絡累計投資逾300億元人民幣
- 俄羅斯連續三年為中國最大原油供應國
- 中基協：去年私募基金管理規模12.8萬億元人民幣，按年增15%
- 人社部：2018年全年城鎮新增就業1,361萬人，年末登記失業率3.8%
- IMF促進免依賴央行行政應對經濟下行
- 索羅斯指中美已處冷戰，並或將轉為熱戰
- 英倫銀行卡尼：央行早已就「硬脫歐」做準備
- 1月堪薩斯聯儲製造業活動指數屢創逾兩年低

## 國際經濟要聞

### IMF促避免依賴央行政策應對經濟下行

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德警告，部分國家過分依賴貨幣政策以應對經濟下行，促請各國採取財政及結構性改革，以提升其經濟體應對衝擊的韌性。她指政府應在財政政策及完成改革上採取正確行動，又指若經濟體在下次經濟衝擊時不用依賴央行政策是好事。(彭博)

### 索羅斯指中美已處冷戰，並或將轉為熱戰

著名對沖基金經理索羅斯警告，中美兩國已處於冷戰，並可能快將轉為熱戰。他指美國總統特朗普視中國為策略性對手的定位過於簡單，認為有效應付中國的政策不能只是喊口號，而是需要更精密、詳盡及可行，包括對「一帶一路」倡議作經濟回應。(彭博)

### 英倫銀行卡尼：央行早已就「硬脫歐」做準備

英倫銀行行長卡尼表示，從英國脫歐公投後的第二天起，央行一直為英國退歐做準備，無論是何種形式的退歐，包括無協議的硬脫歐。如果英國最終採取硬脫歐，就會出現一系列後勤問題需要解決。(彭博)

### 1月堪薩斯聯儲製造業活動指數屢創逾兩年低

美國堪薩斯聯儲公布，經季節性調後，2019年1月堪薩斯製造業活動指數為5，為2016年11月以來最低，但仍高於市場預期2，且已連續26個月處於擴張，且去年12月由初值急降至3，大幅上修僅急降至6。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 北京市5G發展方案：至2022年網絡累計投資逾300億人民幣

北京市經濟和信息化局近日印發《北京市5G產業發展行動方案(2019年-2022年)》。方案指北京5G發展目標為至2022年，北京市運營商5G網絡投資累計超過300億人民幣，實現首都功能核心區、城市副中心、重要功能區、重要場所的5G網絡覆蓋。(彭博)

### 俄羅斯連續三年為中國最大原油供應國

中國海關總署公布數據顯示，12月俄羅斯成為中國最大的原油供應國，連續第三年坐穩中國最大原油供應國。2018年12月從俄羅斯進口原油704萬噸，按年增40%。全年從俄羅斯進口原油7,149萬噸，按年升19.7%。(彭博)

### 中基協：去年私募基金管理規模12.8萬億人民幣，按年增15%

中國證券投資基金業協會公布，截至2018年底，協會已登記私募基金管理人2.4萬家，較2017年末存量機構增加2,002家，按年增長8.92%；管理基金規模12.78萬億元人民幣，按年增長15.12%。(彭博)

### 人社部：2018年全年城鎮新增就業1,361萬人，年末登記失業率3.8%

2018年全年城鎮新增就業1,361萬人，按年增加10萬人；年末全國城鎮登記失業率3.8%，降至近年來低位。去年12月全國城鎮調查失業率4.9%，按年降0.1個百分點。(彭博)

## 企業要聞

### 馬士基指美企趕徵關稅前大量進口中國貨

全球最大航運公司馬士基行政總裁Soren Skou表示，美國主要入口商去年第四季大量從中國進口貨物，以逃避美國向中國貨品新開徵的關稅。他指該季美國從中國進口顯著增加，但美國向中國出口減少，與美國政府希望見到的情況相反。(彭博)

### 綠城中國建議發行有擔保之美元優先永續票據

綠城中國公布，建議通過發行人進行一項由公司擔保的美元優先票據的國際發售。優先永續票據的總額及條款與細則尚未落實。優先永續票據現正根據美國證券法項下S規則僅於美國境外提呈發售及出售。(彭博)

### LG推出全球首部五鏡頭手機

LG昨公布，在本港推出全新智能手機LG V40 ThinQ(V40)。而V40是LG首部配備5鏡頭的智能手機，包括3個後置鏡頭及2個前置鏡頭。(彭博)

### 中核集團與太保集團簽戰略合作協議

中國核工業集團有限公司與中國太平洋保險(集團)股份有限公司在京簽署戰略合作協議。按照約定，雙方將在以往合作的基礎上，全面推進產險業務、健康險、壽險、投融資、海外業務等多個領域的深入合作。(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	6.82	5.71	0.80	(13.87)	1528	美凱龍	7.30	4.68	0.56	(43.89)
1398	工商銀行	5.97	6.25	0.84	(6.99)	1065	創業環保	3.09	7.04	0.68	(67.23)
1288	農業銀行	3.70	5.21	0.72	(13.29)	895	東江環保*	8.08	11.80	1.55	(33.82)
3988	中國銀行	3.59	5.25	0.61	(14.71)	1635	大眾公用	2.82	15.80	1.02	(47.62)
3328	交通銀行	6.48	5.83	0.66	(7.43)	753	中國國航	7.56	12.10	1.06	(19.53)
3968	招商銀行	32.60	9.03	1.44	(1.69)	670	東方航空	4.73	13.64	1.02	(18.97)
998	中信銀行	4.93	4.65	0.53	(23.60)	1055	南方航空	5.43	8.85	0.91	(33.76)
6818	光大銀行	3.71	4.92	0.61	(19.83)	1919	中遠海控	3.20	33.50	1.35	(37.45)
1988	民生銀行	5.85	4.29	0.55	(14.73)	598	中國外運	3.64	8.03	0.87	(34.51)
6196	鄭州銀行*	3.48	3.66	0.62	(41.77)	2866	中遠海發	0.91	7.18	0.59	(67.39)
3866	青島銀行*	6.20	11.04	1.18	-	1138	中遠海能	4.32	59.83	0.54	(24.18)
2628	中國人壽	19.68	13.24	1.48	(24.10)	2880	大連港	1.04	20.86	0.63	(53.66)
2318	中國平安	73.40	10.97	2.19	3.00	6198	青島港	4.83	7.32	0.99	(47.75)
2601	中國太保	27.40	13.02	1.54	(21.94)	3369	秦港股份	1.75	8.02	0.60	(51.61)
1336	新華保險	30.35	10.24	1.24	(36.23)	317	廣船國際	5.57	-	0.61	(49.31)
1339	人保集團	3.19	6.66	0.80	(50.21)	2039	中集集團*	8.20	6.12	0.65	(38.30)
6030	中信證券	15.70	15.23	1.07	(25.15)	1800	中國交建	7.80	5.98	0.60	(37.01)
6837	海通證券	8.87	11.57	0.75	(24.17)	390	中國中鐵	7.25	8.20	0.94	(7.49)
2611	國泰君安	17.10	14.71	1.16	(9.89)	1186	中國鐵建	10.84	7.03	0.77	(8.06)
1776	廣發證券*	11.48	10.47	0.89	(25.71)	1766	中國中車	7.85	17.00	1.56	(21.59)
6886	華泰證券	14.28	9.32	0.98	(34.67)	525	廣深鐵路	3.25	17.30	0.69	(18.98)
6099	招商證券	10.62	15.11	0.78	(36.40)	177	寧滬高速	11.22	11.19	1.87	(3.31)
3958	東方證券	5.41	16.80	0.63	(43.94)	548	深圳高速	8.67	9.37	1.12	(16.87)
6178	光大證券	7.00	14.26	0.57	(36.83)	995	皖通高速	4.91	6.28	0.73	(29.15)
6881	銀河證券	4.01	10.97	0.54	(54.98)	107	成渝高速	2.57	7.02	0.47	(40.58)
6066	中信建投	5.33	8.68	0.82	(59.07)	2238	廣汽集團	8.74	6.32	1.05	(27.59)
1375	中州證券	1.79	12.97	0.59	(66.46)	1211	比亞迪*	46.80	44.95	2.17	(18.16)
857	中石油	5.04	14.58	0.65	(40.46)	2333	長城汽車	5.54	6.95	0.85	(28.03)
386	中石化	6.30	9.11	0.91	(0.95)	2338	濰柴動力	10.20	8.20	1.90	2.00
338	上石化	3.66	4.80	1.19	(38.64)	3606	福耀玻璃	26.80	15.98	3.04	0.21
1033	石化油服	0.68	-	1.81	(68.73)	1108	洛陽玻璃	2.15	42.77	0.83	(83.46)
2883	中海油田	7.94	-	0.95	(22.67)	38	一拖股份	1.87	-	0.33	(66.98)
568	山東墨龍*	1.35	8.62	0.47	(72.81)	1157	中聯重科*	3.11	1.87	0.56	(28.48)
1088	中國神華	19.68	7.26	1.04	(13.07)	564	鄭煤機	3.95	10.27	0.53	(40.92)
1898	中煤能源	3.30	8.08	0.41	(39.74)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.52	(78.35)
1171	兗州煤業	7.08	3.51	0.61	(30.96)	1072	東方電氣	5.50	11.18	0.53	(47.79)
902	華能國際	5.12	78.73	0.96	(34.08)	2727	上海電氣	2.74	11.44	0.61	(52.68)
991	大唐發電	2.06	14.43	0.69	(42.66)	2208	金風科技*	8.26	7.48	1.30	(40.20)
1071	華電國際	3.73	19.03	0.72	(25.91)	42	東北電氣	0.66	-	-	(72.58)
1618	中國中冶	2.07	6.27	0.56	(40.46)	187	京城機電	1.48	10.95	0.99	(75.94)
2068	中鋁國際	2.10	7.64	0.51	(65.92)	2607	上海醫藥	16.86	11.04	1.10	(13.22)
347	鞍鋼股份*	5.63	4.81	0.68	(6.53)	2196	復星醫藥	23.40	16.69	1.97	(13.85)
323	馬鋼股份	3.60	3.44	0.85	(13.52)	1513	麗珠醫藥*	25.00	13.73	1.44	(21.27)
1053	重慶鋼鐵	1.20	2.98	0.51	(48.40)	874	白雲山	31.80	11.05	2.05	(24.41)
2600	中國鋁業	2.83	27.14	0.71	(33.68)	719	新華製藥*	4.02	9.44	0.82	(43.42)
358	江西銅業	9.40	14.05	0.58	(38.24)	2359	藥明康德	75.80	49.76	9.64	(14.65)
2899	紫金礦業	2.75	11.72	1.54	(20.63)	168	青島啤酒	34.60	28.37	2.25	(19.20)
1787	山東黃金	19.32	27.69	1.87	(44.17)	6116	拉夏貝爾	6.19	6.31	0.73	(38.46)
3993	洛陽鉬業	2.93	10.29	1.32	(34.55)	1533	莊園牧場*	6.15	11.50	0.88	(55.81)
1772	贛鋒鋳業	13.00	5.92	-	(50.94)	553	南京熊貓	2.84	16.25	0.66	(66.36)
914	海螺水泥	40.05	8.24	1.91	9.98	763	中興通訊*	15.82	-	2.59	(33.04)
2009	金隅股份	2.61	6.96	0.57	(35.12)	6869	長飛光纖	22.35	-	2.19	(52.10)
2202	萬科*	29.80	9.46	2.10	(1.81)	921	海信科龍*	7.18	4.20	1.31	(26.92)
588	北京北辰	2.25	4.64	0.34	(32.34)	1812	晨鳴紙業*	4.63	3.87	0.66	(32.39)
						811	新華文軒	5.49	6.70	0.72	(65.08)

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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