

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	27,942.47	1.08	3.03
H股	11,035.73	1.27	3.22
紅籌	4,387.09	1.05	1.20
HSC大型股	2,296.37	1.23	3.31
HSC中型股	4,515.60	1.88	2.99
AH股溢價	117.11	0.15	0.19
滬深300	3,201.63	1.05	1.36
富時中國A50	11,426.68	2.07	3.70
上證180	7,241.96	1.12	1.61
上證380	3,880.00	(0.75)	(3.50)
臺北加權	9,932.26	0.01	0.87
日經225	20,664.64	0.08	0.34
道瓊斯	24,999.67	(0.06)	1.82
標普500	2,704.10	0.86	2.34
納斯達克	7,281.74	1.37	2.94
德國DAX 30	11,173.10	(0.08)	0.39
富時100	6,968.85	0.39	2.20
法國CAC 40	4,992.72	0.36	2.48

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.90	0.28	0.47
紐約期金(美元/t oz)	1,320.30	0.05	1.71
標普高盛商品指數	407.89	(0.61)	0.30
CRB大宗商品期貨價格指數	179.64	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,348.07	(0.39)	0.56

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8552	(0.64)	(2.60)
美元兌人民幣	6.7093	(0.66)	(2.42)
美元兌港元	7.8464	0.01	0.19
美元兌日元	108.94	(0.57)	(0.74)
歐元兌美元	1.1447	0.36	(0.16)
英鎊兌美元	1.3110	(0.65)	2.90
澳元兌美元	0.7276	1.35	3.16

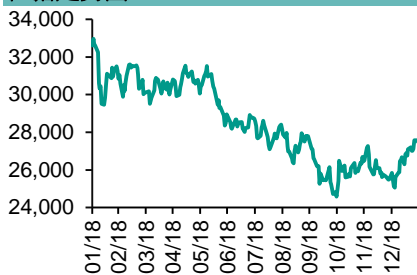
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1060	(2.60)	(20.40)
香港(10年期)	1.87100	(13.90)	(17.90)
美國(10年期)	2.64530	(11.32)	(3.89)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



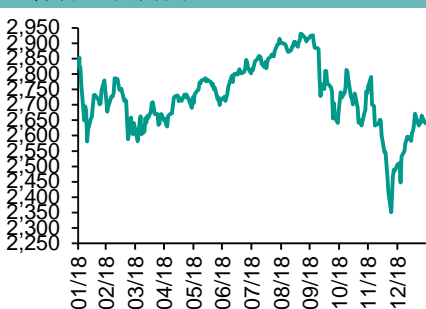
國指走勢圖



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表現不一，其中標普500及納斯達克指數上升，道瓊斯指數下跌。美聯儲表示對加息保持耐性，暗示暫停加息，同時暗示資產負債表縮減完結時間較預期為早，支持投資氣氛。標普500指數中的行業指數表現不一，其中電信服務指數領升，原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市指數表現不一，其中富時100指數及法國CAC 40指數上升，德國DAX 30指數下跌。歐洲股市個別發展，歐元區經濟數據疲弱，影響大市。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。美國未來加息可能性降溫，恒指創四個月新高。港股11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，電訊業指數領跌。昨天上證綜指和深成指均上升，上證綜指升幅較大；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，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入52.9億人民幣，南向港股通關閉。深股通北向淨買入33.74億人民幣，南向港股通關閉。今天將公布英國1月Markit製造業PMI及美國1月失業率。

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
日本	汽車生產同比	12月	NA	4.6%	6.3%
日本	新宅開工同比	12月	2.00%	2.10%	-0.60%
德國	零售總額月環比	12月	-0.60%	-4.30%	1.60%
英國	全國房價指數月環比	1月	0.20%	0.30%	-0.7%
意大利	失業率	12月	10.60%	10.34%	10.50%
美國	首次失業人數	1月26日	215k	253k	199k

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟據稱要等英國“沒有回頭路”時再召開脫歐峰會
- 特丽莎·梅或考慮用現金投資獲取工黨支持
- 中國提議將馬來西亞鐵路項目的成本下調近一半
- 日本央行副行長雨宮正佳承諾持續寬鬆政策，同時關注風險
- 香港2018年過夜旅客人數增加4.9%至2,930萬人次
- 2020年上海基本確立以人民幣產品為主導全球性金融市場地位
- 臺灣第四季經濟增長率1.76%，創10個季度來最差且遠遜預期
- 中國發布上交所科創板的實施規則草案

國際經濟要聞

歐盟據稱要等英國“沒有回頭路”時再召開脫歐峰會

外交人員稱，歐盟準備在脫歐前最後一刻舉辦一次成敗攸關的峰會，而不是在未來幾周就屈從於英國首相特裏莎·梅提出的要求。雖然梅已經準備好返回布魯塞爾，對過去一年半裏談判的脫歐協議重新開啓對話，但外交人士稱，在她2月14日回到英國議會投票之前，歐盟並不打算做出任何讓步。(彭博)

特裏莎·梅或考慮用現金投資獲取工黨支持

據英國《泰晤士報》援引知情政府高官報道，英國首相特裏莎·梅準備向支持脫歐的貧困地區注入現金，以獲取工黨議員對其脫歐協議的支持。貧困地區包括以前的礦區；政府高官強調計劃仍在考慮中，但未最終敲定。(彭博)

中國提議將馬來西亞鐵路項目的成本下調近一半

路透引述未具名知情人士報道，為保住馬來西亞的一個鐵路項目，中國提出將其200億美元的成本下調近一半。馬來西亞1月26日稱，將終止與中國合作的200億美元鐵路項目。(彭博)

日本央行副行長兩宮正佳承諾持續寬鬆政策，同時關注風險

日本央行副行長兩宮正佳表示，央行需要繼續實施寬鬆措施，以達到通脹目標，同時需遏制大規模刺激計劃帶來的副作用。央行充分瞭解在長期低利率的環境下，金融體系面臨不穩定的風險；鑒於金融機構資本基礎充足，金融體系的風險目前并不明顯。(彭博)

大中華經濟要聞

香港2018年過夜旅客人數增加4.9%至2,930萬人次

香港旅遊發展局在聲明中表示，來自中國內地的過夜旅客增加7.4%至1,990萬人次，維持了2017年的增長勢頭。來自國際市場的旅客數量為9,360萬人次，與2017年相似；來自長途地區市場的過夜旅客人數增加2.8%，主要是由於航班客座容量增加。全年訪港旅客總數增加11.4%至6,510萬人次。(彭博)

2020年上海基本確立以人民幣產品為主導全球性金融市場地位

中國央行周四發布《上海國際金融中心建設行動計劃（2018-2020年）》，提出到2020年，上海基本確立以人民幣產品為主導、具有較強金融資源配置能力和輻射能力的全球性金融市場地位。(路透)

臺灣第四季經濟增長率1.76%，創10個季度來最差且遠遜預期

臺灣主計總處在新聞稿公布，第四季經濟增長率初值為較上年同期增長1.76%，低於官方先前預估的2.02%，主因消費和投資不如預期。第四季增長率為2016年第二季（當時是1.22%）以來最低。(彭博)

中國發布上交所科創板的實施規則草案

中國發布了在上海證券交易所設立科創板的實施意見。科創板旨在為新經濟公司上市創造便利。據官方媒體此前報道，預計約有20家公司將成為第一批科創板企業，并可能不晚於6月上市。(彭博)

企業要聞

蘋果公司據悉準備為2020年款iPhone配備新的3D攝像頭

據知情人士透露，蘋果公司計劃最快在明年推出配備功能更強大的3D攝像頭的iPhone，進一步向增強現實領域挺進。後置的長焦3-D攝像頭可以掃描環境，創建現實世界的三維重現。知情人士稱，距離可以最長距設備大約15英尺。(彭博)

高通預計2019年上半年將有5G手機推出

高通公司高管在財報電話會議上發言。公司預計“幾乎所有”5G智能手機都將使用該公司的技術；在歐盟，日本，澳大利亞和中國將有更多5G啟動。(彭博)

華為設備陷入安全性爭議漩渦之際，新加坡將決定權交給運營商

新加坡資訊通信媒體發展局(IMDA)表示，它鼓勵包括無線運營商在內的各大運營商，確保供應商的多樣性以降低風險。該監管機構在回應有關新加坡對中國企業立場的問題時做了上述表態，但沒有專門提及華為。(彭博)

馬斯克稱5億美元資金足以讓上海工廠生產運行

特斯拉首席執行官馬斯克在財報電話會議上表示，達到每周3,000輛汽車的生產率需要約5億美元資本支出。他表示，大部分資金將來自當地銀行，而且通過有競爭力的債務融資和“極具吸引力的利率”。(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	7.01	5.83	0.81	(15.33)	1528	美凱龍	7.32	4.66	0.55	(43.43)
1398	工商銀行	6.06	6.30	0.85	(8.57)	1065	創業環保	3.11	7.04	0.68	(64.49)
1288	農業銀行	3.69	5.16	0.71	(15.29)	895	東江環保*	8.22	11.92	1.57	(28.08)
3988	中國銀行	3.62	5.26	0.62	(15.99)	1635	大眾公用	2.87	15.97	1.03	(40.94)
3328	交通銀行	6.65	5.94	0.68	(9.14)	753	中國國航	7.78	12.37	1.08	(19.07)
3968	招商銀行	34.20	9.41	1.50	(0.01)	670	東方航空	4.79	13.71	1.02	(18.68)
998	中信銀行	5.08	4.76	0.55	(24.16)	1055	南方航空	5.57	9.01	0.93	(33.19)
6818	光大銀行	3.77	4.96	0.62	(21.28)	1919	中遠海控	3.16	32.85	1.32	(35.75)
1988	民生銀行	5.99	4.36	0.56	(14.03)	598	中國外運	3.59	7.87	0.85	(25.04)
6196	鄭州銀行*	3.34	3.49	0.59	(39.82)	2866	中遠海發	0.90	7.05	0.58	(66.87)
3866	青島銀行*	6.20	10.96	1.17	-	1138	中遠海能	4.44	61.06	0.55	(24.17)
2628	中國人壽	19.34	12.92	1.45	(27.43)	2880	大連港	1.04	20.71	0.63	(52.76)
2318	中國平安	75.90	11.26	2.24	2.92	6198	青島港	4.88	7.35	0.99	(34.68)
2601	中國太保	27.45	12.95	1.53	(23.94)	3369	秦港股份	1.71	7.78	0.58	(50.50)
1336	新華保險	33.20	11.13	1.34	(32.65)	317	廣船國際	6.18	-	0.68	(44.39)
1339	人保集團	3.24	6.72	0.81	(52.13)	2039	中集集團*	8.38	6.21	0.66	(35.76)
6030	中信證券	15.94	15.35	1.08	(25.45)	1800	中國交建	7.85	5.98	0.60	(36.93)
6837	海通證券	8.82	11.42	0.74	(25.28)	390	中國中鐵	7.32	8.23	0.94	(6.56)
2611	國泰君安	16.72	14.28	1.12	(14.86)	1186	中國鐵建	10.88	7.01	0.77	(7.91)
1776	廣發證券*	11.20	10.14	0.87	(24.63)	1766	中國中車	7.88	16.94	1.55	(21.20)
6886	華泰證券	14.62	9.48	0.99	(34.77)	525	廣深鐵路	3.25	17.18	0.68	(20.70)
6099	招商證券	10.72	15.15	0.78	(36.47)	177	寧滬高速	11.36	11.25	1.88	(1.51)
3958	東方證券	5.51	16.99	0.64	(41.25)	548	深圳高速	8.88	9.53	1.14	(15.65)
6178	光大證券	6.98	14.12	0.56	(35.77)	995	皖通高速	5.00	6.35	0.74	(23.34)
6881	銀河證券	4.05	11.00	0.54	(54.07)	107	成渝高速	2.51	6.80	0.46	(39.10)
6066	中信建投	5.78	9.35	0.88	(57.74)	2238	廣汽集團	8.48	6.09	1.01	(29.76)
1375	中州證券	1.80	12.96	0.59	(64.42)	1211	比亞迪*	46.05	43.92	2.12	(15.28)
857	中石油	5.06	14.54	0.65	(40.97)	2333	長城汽車	5.32	6.63	0.81	(31.16)
386	中石化	6.57	9.43	0.94	(2.08)	2338	濰柴動力	10.50	8.38	1.94	1.32
338	上石化	3.71	4.83	1.20	(38.60)	3606	福耀玻璃	27.25	16.13	3.07	0.05
1033	石化油服	0.67	-	1.77	(68.90)	1108	洛陽玻璃	2.17	42.86	0.83	(81.28)
2883	中海油田	7.76	-	0.92	(22.49)	38	一拖股份	1.91	-	0.33	(59.32)
568	山東墨龍*	1.32	8.37	0.46	(72.23)	1157	中聯重科*	3.18	1.90	0.57	(27.00)
1088	中國神華	19.80	7.25	1.04	(14.73)	564	鄭煤機	3.90	10.07	0.52	(38.89)
1898	中煤能源	3.30	8.02	0.41	(38.87)	1057	浙江世寶*	1.10	-	0.51	(76.52)
1171	兗州煤業	7.16	3.52	0.62	(30.83)	1072	東方電氣	5.85	11.81	0.56	(46.05)
902	華能國際	4.92	75.12	0.92	(34.55)	2727	上海電氣	2.74	11.35	0.61	(52.44)
991	大唐發電	2.04	14.19	0.68	(42.88)	2208	金風科技*	9.39	8.44	1.47	(37.60)
1071	華電國際	3.64	18.44	0.70	(27.20)	42	東北電氣	0.72	-	-	(69.71)
1618	中國中冶	2.15	6.47	0.58	(37.12)	187	京城機電	1.31	9.63	0.87	(75.94)
2068	中鋁國際	2.07	7.48	0.50	(64.79)	2607	上海醫藥	16.70	10.86	1.08	(11.42)
347	鞍鋼股份*	5.86	4.97	0.70	(3.76)	2196	復星醫藥	23.85	16.89	1.99	(12.32)
323	馬鋼股份	3.74	3.54	0.87	(11.53)	1513	麗珠醫藥*	25.20	13.74	1.45	(20.79)
1053	重慶鋼鐵	1.29	3.18	0.54	(44.64)	874	白雲山	30.15	10.40	1.93	(23.14)
2600	中國鋁業	2.89	27.52	0.72	(30.08)	719	新華製藥*	3.94	9.18	0.80	(42.97)
358	江西銅業	9.94	14.76	0.61	(36.03)	2359	藥明康德	80.00	52.15	10.10	(9.55)
2899	紫金礦業	2.92	12.36	1.63	(16.32)	168	青島啤酒	34.45	28.05	2.22	(22.03)
1787	山東黃金	20.55	29.25	1.98	(42.80)	6116	拉夏貝爾	5.64	5.71	0.66	(31.19)
3993	洛陽鉬業	3.17	11.06	1.42	(29.50)	1533	莊園牧場*	6.25	15.70	0.84	(47.83)
1772	贛鋒鋳業	12.68	5.73	-	(44.30)	553	南京熊貓	2.83	16.08	0.65	(67.16)
914	海螺水泥	42.40	8.67	2.01	11.52	763	中興通訊*	15.78	-	2.56	(32.99)
2009	金隅股份	2.68	7.09	0.58	(31.68)	6869	長飛光纖	24.05	-	2.34	(46.42)
2202	萬科*	31.60	9.96	2.21	(2.75)	921	海信科龍*	8.05	4.68	1.45	(22.23)
588	北京北辰	2.30	4.71	0.35	(29.35)	1812	晨鳴紙業*	4.56	3.78	0.64	(31.08)
						811	新華文軒	5.65	6.84	0.73	(53.61)

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