

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	26,462.32	2.27	5.30
H股	10,358.21	2.22	5.33
紅籌	4,230.01	1.89	5.47
HSC大型股	2,169.36	2.10	4.74
HSC中型股	4,179.95	1.22	3.21
AH股溢價	117.58	(0.89)	(0.90)
滬深300	3,078.48	1.01	3.67
富時中國A50	10,594.45	1.41	3.34
上證180	6,940.65	0.95	3.33
上證380	3,948.97	0.32	3.50
臺北加權	9,738.31	1.83	1.93
日經225	20,204.04	0.82	0.63
道瓊斯	23,879.12	0.39	2.28
標普500	2,584.96	0.41	2.99
納斯達克	6,957.08	0.87	4.37
德國DAX 30	10,893.32	0.83	2.96
富時100	6,906.63	0.66	2.56
法國CAC 40	4,813.58	0.84	2.65

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.00	(0.69)	10.43
紐約期金(美元/t oz)	1,293.90	0.15	(0.07)
標普高盛 商品指數	405.36	2.76	7.26
CRB大宗商品 期貨價格指數	179.04	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,324.13	2.00	5.42

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8693	(1.10)	(1.77)
美元兌人民幣	6.8142	(1.01)	(1.47)
美元兌港元	7.8383	0.09	0.29
美元兌日元	108.17	0.45	(4.77)
歐元兌美元	1.1552	1.39	1.73
英鎊兌美元	1.2792	1.30	1.84
澳元兌美元	0.7172	2.37	(0.25)

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)	2.02600	7.20	(14.00)
美國(10年期)	2.69760	14.41	(15.99)

來源：彭博

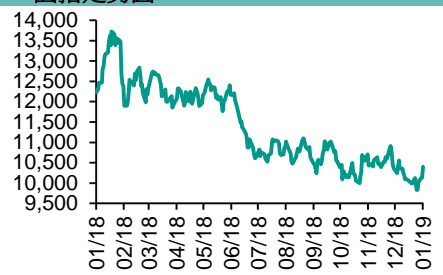
每天導讀

各股市走勢圖

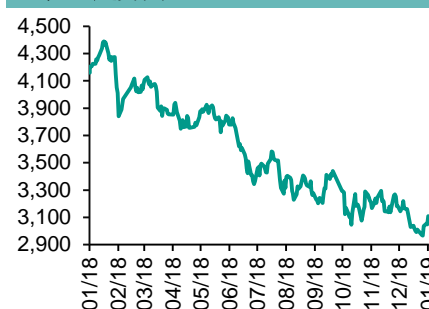
恒指走勢圖



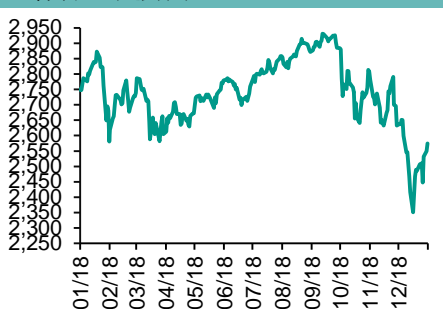
國指走勢圖



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，其中納斯達克指數升幅最大。美股連續第四日上升，報道指中美貿易分歧收窄，加上美聯儲議息紀錄顯示委員對未來加息謹慎，大市受支持。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲；核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 40指數升幅最大。市場對中美貿易談判感到樂觀，汽車股領漲，推動歐股向上。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。隔晚美股續升，有消息指中美雙方在貿易談判上分歧收窄，另外發改委放風將刺激消費，帶動港股颯升。港股11個行業指數全線向上，其中信息科技業指數及能源業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。中美貿易談判傳出佳音，加上發改委放風將刺激消費，提振內地股市。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，公用事業指數領跌。昨天滬股通北向淨買入38.69億人民幣，南向淨賣出5.08億港幣。深股通北向淨買入28.94億人民幣，南向淨賣出0.42億港幣。昨天滬深兩市總成交量增至3792億人民幣。今天將公布中國12月社會融資規模增量及美國上周首次申領失業救濟人數。

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	勞工現金收入同比	11月	1.2%	2.0%	1.5%
德國	經常項目餘額	11月	24.8b	21.4b	15.9b
法國	消費者信心指數	12月	90	87	92
歐元區	失業率	11月	8.1%	7.9%	8.1%
加拿大	新宅開工指數	12月	205.5k	213.4k	215.9k
美國	MBA抵押貸款申請指數	1月4日	NA	23.5%	-8.5%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英揆在脫歐協議相關表決中先敗一仗
- 發改委正編制長三角一體化發展規劃綱要
- 特朗普發文稱希望美國零利率
- 惠譽：中國若以債務驅動經濟，評級將被下調
- CBO：美國上月財赤110億美元
- 國統局：2017年中國體育產業總規模2.2萬億人民幣
- 美國11月消費信貸增幅較預期佳
- 統計顯示去年內地1.4億人次出境遊，按年增13.5%

國際經濟要聞

英揆在脫歐協議相關表決中先敗一仗

英國首相文翠珊在英國脫歐協議表決的問題上先敗一仗。英國下議院以303票對296票通過議案，規定英國政府選擇無協議脫歐(硬脫歐)前須經國會同意，才能行使稅務法例相關權力。議案削弱英國政府在無協議脫歐下使稅務系統暢順運作的能力。若英國脫歐協議被否決，英國會無序脫歐。(彭博)

特朗普發文稱希望美國零利率

美國總統特朗普發文指，若利率如去屆政府般維持零而非像現在急速上升，會使其更輕易處理經濟問題，但股市仍較其2016年當選時大幅上升。美聯儲主席鮑威爾早前表明，若特朗普要他離任他亦不會遵從。特朗普近月不斷批評美聯儲加息，并指美聯儲是美國經濟的唯一問題。(彭博)

CBO：美國上月財赤110億美元

美國國會預算辦公室(CBO)估計，美國聯邦政府在去年12月預計錄得110億美元預算赤字，較一年前同月少120億美元。如果計及曆日開支變動，赤字應該是360億美元。該機構又表示，計算10至12月的首個財政年度第一季度，美國預算赤字為3170億美元，較前一年度同期增加920億美元。(彭博)

美國11月消費信貸增幅較預期佳

聯邦儲備局公布，美國11月消費者信貸連續第二個月錄得增長，增幅較市場預期佳，但小於前一月。11月的消費者信貸增幅是221億美元，市場預期為190億美元，前一月為250億美元；11月年化增幅為6.7%，而經季節調整後總額為3.98萬億美元。(彭博)

大中華經濟要聞

發改委正編制長三角一體化發展規劃綱要

據報道，為落實長三角一體化國家戰略，目前國家發改委正編制長三角一體化發展規劃綱要。根據合作備忘錄，上海、江蘇、浙江、安徽三省一市將在商務部、國家市場監管總局指導下，逐步實現統一市場規則、統一信用治理、統一市場監管，共同推動長三角地區市場體系一體化建設。(彭博)

惠譽：中國若以債務驅動經濟，評級將被下調

惠譽表示，如中國政府再次實施過去債務驅動的刺激計劃，惠譽將下調中國「A+」信貸評級或穩定展望。惠譽認為中國企業債務水平已經很高，中國政府若採取與金融海嘯期間相若的措施，將加劇中國宏觀經濟失衡。(彭博)

國統局：2017年中國體育產業總規模2.2萬億人民幣

國家統計局公布，2017年全國體育產業規模為2.2萬億元人民幣，增加值為0.78萬億元。總產出同比增15.7%，增加值同比增20.6%。體育用品製造的總產出和增加值最大，為1.35萬億元和0.33萬億元，增速為13%和14%。(彭博)

統計顯示去年內地1.4億人次出境游，按年增13.5%

據中國旅游研究院統計，2018年中國出境游旅客達到1.4億人次，比去年全年多1,100萬，年增達13.5%。國內旅游方面，2018年全年旅游人數為55.39億人次，同比增10.76%，人均4次出游次數，已達到發達國家水平。(彭博)

企業要聞

空巴初步料去年交付800架飛機創新高

空中巴士宣布去年交付飛機800架，創下紀錄新高，按年上升9%，集團指數字為初步統計并須待進一步核實。集團主要對手波音早前公布去年交付806架飛機，雖然較該集團銷售目標810-815架為低，不過仍足以連續七年保持全球最大飛機製造廠的地位。(彭博)

蘋果主要供應商Skyworks下調銷售及盈利預測

蘋果主要供應商Skyworks宣布下調銷售及盈利預測，料首財季收入將為9.7億美元，較早前的10-10.2億美元為低。公司歸咎于主要智能手機客戶呈弱勢，雖未有點名但蘋果公司是該公司最大客戶，其收入貢獻達一半。(彭博)

西爾斯傳尋法官批准，啟動清盤程序

據報道，已申請破產保護的美國老牌百貨公司西爾斯(Sears)將要求法官批准，倘若與主席蘭珀特未能就44億美元資產收購達成協議便可啟動清盤程序。此舉意味該間有124年歷史的名店將步入結業階段。(路透)

寶馬去年品牌汽車銷量創新高

德國寶馬汽車(BMW)表示，旗下寶馬、Mini及勞斯萊斯汽車等品牌去年共售出249萬輛車，創紀錄新高。寶馬行政總裁克魯格表示，寶馬集團去年銷售創新高，意味著集團連續第15年占據全球豪華汽車領先品牌的位置。(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	5.56	0.78	(10.86)	1528	美凱龍	7.03	4.56	0.54	(43.65)
1398	工商銀行	5.69	6.02	0.81	(5.92)	1065	創業環保	3.01	7.33	0.65	(68.12)
1288	農業銀行	3.51	5.00	0.69	(14.01)	895	東江環保*	8.77	12.95	1.70	(34.64)
3988	中國銀行	3.42	5.06	0.59	(16.22)	1635	大眾公用	2.82	15.98	1.03	(50.05)
3328	交通銀行	6.24	5.67	0.65	(7.71)	753	中國國航	6.67	10.80	0.94	(24.07)
3968	招商銀行	29.35	8.22	1.31	(0.68)	670	東方航空	4.37	12.74	0.95	(22.28)
998	中信銀行	4.76	4.54	0.52	(24.46)	1055	南方航空	5.00	8.24	0.85	(37.61)
6818	光大銀行	3.44	4.64	0.56	(22.70)	1919	中國遠洋	3.17	33.56	1.35	(39.94)
1988	民生銀行	5.51	4.08	0.52	(16.81)	2866	中海集運	0.82	14.20	0.51	(70.04)
6196	鄭州銀行*	3.28	3.49	0.59	(44.93)	1138	中海發展	4.05	56.72	0.51	(25.85)
2628	中國人壽	17.18	11.69	1.31	(26.51)	2880	大連港	1.01	20.48	0.62	(54.72)
2318	中國平安	68.10	10.29	2.05	3.99	3369	秦港股份	1.72	7.66	0.60	(53.26)
2601	中國太保	25.10	12.06	1.42	(23.33)	317	廣船國際	5.44	-	0.61	(54.16)
1336	新華保險	27.95	9.54	1.15	(38.59)	2039	中集集團*	7.62	5.75	0.61	(40.67)
1339	人保集團	3.06	6.46	0.78	(51.35)	1800	中國交建	7.68	5.95	0.60	(41.00)
6030	中信證券	14.34	14.06	0.99	-	390	中國中鐵	7.36	8.42	0.96	(9.47)
6837	海通證券	8.21	10.83	0.70	(26.24)	1186	中國鐵建	11.06	7.69	0.82	(12.48)
2611	國泰君安	15.86	13.79	1.09	(17.95)	1766	中國中車	7.98	17.89	1.57	(24.32)
1776	廣發證券*	11.00	10.14	0.87	(28.87)	525	廣深鐵路	2.99	16.10	0.64	(22.84)
6886	華泰證券	13.18	8.70	0.91	(36.14)	177	寧滬高速	11.10	11.64	1.95	(2.39)
6099	招商證券	10.60	15.26	0.79	(34.48)	548	深圳高速	8.48	9.73	1.15	(19.05)
3958	東方證券	5.11	16.05	0.60	(47.90)	995	皖通高速	4.65	6.02	0.70	(29.55)
6178	光大證券	7.15	14.73	0.59	(36.03)	107	成渝高速	2.37	5.98	0.43	(43.99)
6881	銀河證券	3.79	10.49	0.52	(56.40)	2238	廣汽集團	7.86	5.74	0.95	(35.21)
6066	中信建投	4.79	7.89	0.75	(62.64)	1211	比亞迪*	47.95	46.57	2.25	(17.36)
1375	中州證券	1.74	12.75	0.58	(68.80)	2333	長城汽車	4.71	5.97	0.73	(34.46)
857	中石油	5.03	14.72	0.66	(40.32)	2338	濰柴動力	8.82	7.17	1.66	(1.15)
386	中石化	6.01	8.78	0.88	(2.30)	3606	福耀玻璃	25.05	15.10	2.87	(3.05)
338	上石化	3.63	4.81	1.20	(39.17)	1108	洛陽玻璃	2.13	42.85	0.83	(83.74)
1033	石化油服	0.63	-	1.69	(70.70)	38	一拖股份	1.83	-	0.31	(66.35)
2883	中海油田	6.68	-	0.81	(31.65)	1157	中聯重科*	2.91	1.77	0.53	(30.47)
568	山東墨龍*	1.27	13.86	0.46	(74.43)	564	鄭煤機	3.59	8.16	0.47	(44.15)
1088	中國神華	18.00	6.85	0.96	(15.25)	1057	浙江世寶*	1.10	-	0.52	(80.19)
1898	中煤能源	3.15	7.80	0.40	(42.93)	1072	東方電氣	4.85	9.97	0.47	(49.43)
1171	兗州煤業	6.37	3.19	0.56	(36.54)	2727	上海電氣	2.58	10.89	0.59	(55.83)
902	華能國際	5.05	25.59	0.81	(37.26)	2208	金風科技*	6.74	6.17	1.07	(43.15)
991	大唐發電	1.86	13.17	0.63	(49.45)	42	東北電氣	0.67	-	-	(71.99)
1071	華電國際	3.58	18.47	0.70	(31.27)	187	京城機電	1.35	10.10	0.91	(75.44)
1618	中國中冶	1.92	6.79	0.53	(45.43)	2607	上海醫藥	16.30	10.79	1.08	(15.01)
2068	中鋁國際	2.05	7.54	0.51	(68.94)	2196	復星醫藥	21.60	15.58	1.84	(15.69)
347	鞍鋼股份*	5.59	4.83	0.68	(5.42)	1513	麗珠醫藥*	21.20	11.77	1.24	(28.18)
323	馬鋼股份	3.56	3.44	0.85	(11.54)	874	白雲山	27.15	9.54	1.77	(31.99)
1053	重慶鋼鐵	1.14	2.86	0.49	(50.43)	719	新華製藥*	3.83	9.09	0.79	(42.57)
2600	中國鋁業	2.56	24.83	0.65	(37.98)	2359	藥明康德	68.00	45.14	8.74	(18.04)
358	江西銅業	9.25	13.98	0.57	(39.88)	168	青島啤酒	32.65	27.07	2.15	(15.87)
2899	紫金礦業	2.79	12.03	1.58	(20.71)	6116	拉夏貝爾	6.60	6.81	0.79	(34.03)
1787	山東黃金	19.32	28.00	1.89	(43.02)	1533	莊園牧場*	6.20	11.72	0.90	(55.73)
3993	洛陽鉬業	2.93	10.41	1.33	(33.99)	553	南京熊貓	2.88	16.66	0.68	(71.18)
1772	贛鋒鋳業	12.52	5.76	-	(51.69)	763	中興通訊*	15.26	-	2.52	(33.38)
914	海螺水泥	37.95	7.90	1.83	13.07	6869	長飛光纖	22.05	-	2.18	(51.13)
2009	金隅股份	2.44	6.57	0.54	(37.95)	921	海信科龍*	6.60	3.90	1.21	(27.34)
2202	萬科*	28.50	9.15	2.03	(2.15)	1812	晨鳴紙業*	4.43	3.74	0.64	(33.46)
588	北京北辰	2.02	4.21	0.31	(39.63)	811	新華文軒	5.10	6.29	0.67	(55.65)

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