

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	26,298.33	(1.38)	1.79
H股	10,292.44	(1.55)	1.67
紅籌	4,230.47	(1.04)	2.38
HSC大型股	2,156.11	(1.42)	1.47
HSC中型股	4,198.27	(1.18)	2.30
AH股溢價	118.32	0.14	(0.61)
滬深300	3,067.78	(0.87)	0.44
富時中國A50	10,595.62	(0.98)	1.42
上證180	6,918.31	(0.89)	0.29
上證380	3,957.89	(0.47)	0.23
臺北加權	9,710.33	0.02	1.53
日經225	20,163.80	(1.29)	3.08
道瓊斯	23,909.84	(0.36)	1.61
標普500	2,582.61	(0.53)	1.29
納斯達克	6,905.92	(0.94)	1.21
德國DAX 30	10,855.91	(0.29)	1.01
富時100	6,855.02	(0.91)	0.65
法國CAC 40	4,762.75	(0.39)	0.92

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.89	0.75	2.23
紐約期金(美元/t oz)	1,291.30	0.00	0.42
標普高盛 商品指數	399.64	(0.82)	2.68
CRB大宗商品 期貨價格指數	177.79	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,302.31	(0.40)	1.80

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8613	(1.53)	(2.55)
美元兌人民幣	6.7555	(1.47)	(2.16)
美元兌港元	7.8431	0.05	0.38
美元兌日元	108.35	(0.37)	(4.13)
歐元兌美元	1.1475	0.30	1.12
英鎊兌美元	1.2883	1.31	2.05
澳元兌美元	0.7207	0.94	0.39

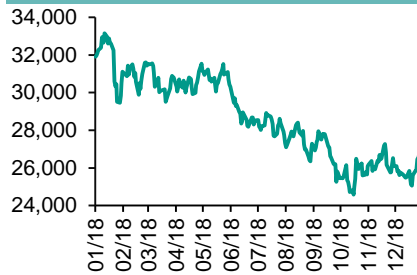
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1520	0.50	(22.30)
香港(10年期)	2.00300	5.00	(26.30)
美國(10年期)	2.70060	(2.74)	(18.89)

來源：彭博

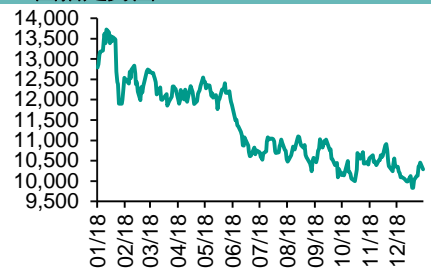
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

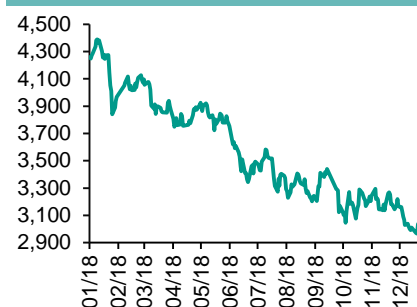
#### 恒指走勢圖



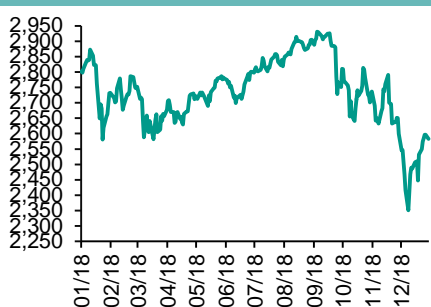
#### 國指走勢圖



### 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均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。中國貿易數據疲弱再度觸發投資者對全球經濟放緩的憂慮，關注企業盈利會否受到負面影響。標普500指數10個行業指數除金融指數外均下跌，其中公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅較大。中國貿易數據欠佳及英國脫歐進程影響市場氣氛。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。中國12月進出口數據遠遜市場預期，拖累港股下跌。港股11個行業指數全線下跌，其中能源業及信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。中國12月外貿遠遜市場預期，引發市場憂慮。滬深300指數10個行業指數除能源指數外均下跌，其中醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出12.45億人民幣，南向淨賣出5.09億港幣。深股通北向淨賣出4.39億人民幣，南向淨賣出0.97億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至3349億人民幣。今天將公布中國12月貨幣供應M2同比以及美國12月PPI最終需求月環比。

### 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	貿易餘額	12月	\$51.60b	\$57.06b	\$41.86b*
中國	出口同比	12月	2.0%	-4.4%	3.9%*
中國	進口同比	12月	4.5%	-7.6%	2.9%*
歐元區	工業產值經季調月環比	11月	-1.5%	-1.7%	0.1%*
德國	批發價格指數月環比	12月	NA	-1.2%	0.2%
德國	批發價格指數同比	12月	NA	2.5%	3.5%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 英國議會將於周二就脫歐計劃進行投票
- 中國總理稱要頂住經濟下行壓力，同時堅持不搞大水漫灌
- 耶倫警告或許已看到最後一次加息
- 中國發改委官員稱將採取措施增強居民消費能力
- 共和黨高層議員建議特朗普暫時恢復政府運作，遭特朗普拒絕
- 中國去年12月進出口雙雙下滑
- OPEC+會期確定：3月在巴庫進行評估，4月舉行部長級會議
- 中國12月份以人民幣計的FDI同比增加24.9%

## 國際經濟要聞

### 英國議會將于周二就脫歐計劃進行投票

英國議會將于周二就3月29日脫歐計劃進行投票，據彭博對11家銀行的調查，脫歐協議順利獲得通過的可能性只有15%。有25%的可能性會舉行第二次脫歐公投。英國首相特裏莎·梅據稱考慮為愛爾蘭邊境後備計劃設定終止日期，以贏得脫歐協議的議會投票。(彭博)

### 耶倫警告或許已看到最後一次加息

“如果全球經濟下行并且溢出到美國，我們可能已經看到了本次周期的最後一次加息，這是一種可能性，”耶倫說。“我認爲，在目前這個時點，美聯儲將暫停一下，評估經濟狀況，看看下行風險是否成爲現實。也許再加息一兩次，使利率略微接近3%，我認爲這是完全可能的。”(彭博)

### 共和黨高層議員建議特朗普暫時恢復政府運作，遭特朗普拒絕

美國政府陷入部分停擺狀態已有24天。一名共和黨高層參議員建議暫時恢復政府運作，以尋求就邊境墻融資方案達成協議，遭到了美國總統唐納德·特朗普的反對。他說，“我想讓事情得到解決”而不僅僅是“延後”。(彭博)

### OPEC+會期確定：3月在巴庫進行評估，4月舉行部長級會議

OPEC秘書長Mohammad Barkindo表示，負責評估產量協議執行情況的聯合部長級監督委員會將于3月17至18日在阿塞拜疆首都巴庫開會；部長們將于4月17至18日在維也納舉行會議，以決定減產協議在夏日到期後是否延長。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國總理稱要頂住經濟下行壓力，同時堅持不搞大水漫灌

據央視，中國總理李克強主持召開國務院全體會議。李克強表示要創新和完善宏觀調控，堅持不搞大水漫灌，通過實施區間調控、定向調控，精準發力，依靠改革開放激發市場活力，依靠市場活力頂住下行壓力，保持經濟運行在合理區間。(彭博)

### 中國發改委官員稱將采取措施增強居民消費能力

央視援引對國家發改委副主任連維良的採訪稱，2018年中國社會消費品零售總額預計將超過38萬億元，消費對經濟增長的貢獻率連續3年保持在50%以上。中國將採取措施增強消費能力，引導消費意願，優化消費環境。(彭博)

### 中國去年12月進出口雙雙下滑

中國去年12月進出口雙雙意外下滑，貿易戰和經濟增速放緩效應凸顯無疑。按美元計算，12月份出口同比下降4.4%，進口同比下降7.6%；進出口額雙雙創出2016年以來最低水平，貿易順差571億美元。(彭博)

### 中國12月份以人民幣計的FDI同比增加24.9%

中國商務部公布，12月實際使用外資金額923億元人民幣，同比增長24.9%（折137.1億美元，同比增長23.2%）。2018年實際使用外資8856億元人民幣，同比增長0.9%（折1349.7億美元，同比增長3%）。(彭博)

## 企業要聞

### 中石化銷售公司獲得政府批准赴香港上市

據知情人士透露，市場期待已久的中國最大煉油企業中國石化旗下零售子公司的首次公開募股(IPO)獲得國務院批准。這家子公司經營著中國石化龐大的加油站和便利店連鎖業務。中國石化計劃于今年將此項業務在香港上市，不過還未確定具體的上市準備時間表。(彭博)

### 大連機床集團中期票據未按期兌付本息

大連機床集團有限責任公司在上清所公告稱，公司重整工作仍在進行中，2016年度第一期中期票據于1月14日不能按期足額兌付本息。16大機床MTN001期限三年，發行總額4億元。(彭博)

### 紐蒙特礦業100億美元收購Goldcorp，打造全球第一大黃金礦業公司

紐蒙特礦業公司將收購競爭對手Goldcorp Inc.，打造全球最大的黃金礦業公司，并鞏固該行業內并購活動回歸的勢頭。交易金額達到100億美元。(彭博)

### 花旗稱2018年艱難收官，目前交易環境已現改善

花旗集團給市場展現了一些希望，即其債券交易業務在經歷了七年最艱難季度之後已走過最糟糕境遇。該公司首席財務官John Gerspach表示，交易環境本月開始改善。(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	6.49	5.45	0.76	(11.10)	1528	美凱龍	7.05	4.54	0.54	(43.41)
1398	工商銀行	5.63	5.91	0.79	(6.57)	1065	創業環保	3.00	7.25	0.65	(69.36)
1288	農業銀行	3.44	4.86	0.67	(15.18)	895	東江環保*	8.62	12.63	1.66	(33.64)
3988	中國銀行	3.38	4.96	0.58	(16.66)	1635	大眾公用	2.81	15.80	1.02	(49.38)
3328	交通銀行	6.34	5.72	0.65	(7.11)	753	中國國航	7.03	11.29	0.99	(23.69)
3968	招商銀行	30.05	8.35	1.33	(1.44)	670	東方航空	4.55	13.16	0.98	(21.63)
998	中信銀行	4.72	4.47	0.51	(25.26)	1055	南方航空	5.25	8.58	0.88	(36.81)
6818	光大銀行	3.47	4.65	0.56	(22.42)	1919	中國遠洋	3.16	33.19	1.34	(40.07)
1988	民生銀行	5.50	4.05	0.52	(17.17)	2866	中海集運	0.85	14.60	0.52	(69.94)
6196	鄭州銀行*	3.35	3.54	0.59	(43.54)	1138	中海發展	4.08	56.69	0.51	(24.77)
2628	中國人壽	16.88	11.40	1.27	(27.78)	2880	大連港	1.02	20.53	0.62	(54.86)
2318	中國平安	68.95	10.34	2.06	4.17	3369	秦港股份	1.75	7.74	0.61	(51.91)
2601	中國太保	24.90	11.87	1.40	(21.38)	317	廣船國際	5.45	-	0.60	(54.47)
1336	新華保險	27.60	9.35	1.13	(39.24)	2039	中集集團*	7.72	5.78	0.62	(41.30)
1339	人保集團	3.06	6.41	0.77	(51.10)	1800	中國交建	7.77	5.98	0.60	(39.26)
6030	中信證券	14.68	14.29	1.00	(25.48)	390	中國中鐵	7.34	8.33	0.95	(9.64)
6837	海通證券	8.23	10.77	0.70	(25.94)	1186	中國鐵建	11.12	7.67	0.81	(9.98)
2611	國泰君安	15.84	13.67	1.08	(17.11)	1766	中國中車	7.84	17.44	1.53	(25.08)
1776	廣發證券*	11.00	10.06	0.86	(28.89)	525	廣深鐵路	3.00	16.03	0.64	(23.18)
6886	華泰證券	13.26	8.69	0.91	(36.00)	177	寧滬高速	11.38	11.85	1.99	0.72
6099	招商證券	10.34	14.77	0.76	(35.94)	548	深圳高速	8.70	9.91	1.17	(16.58)
3958	東方證券	5.02	15.64	0.59	(47.23)	995	皖通高速	4.67	6.00	0.70	(29.17)
6178	光大證券	7.06	14.44	0.58	(36.34)	107	成渝高速	2.43	6.09	0.44	(42.86)
6881	銀河證券	3.73	10.24	0.51	(57.14)	2238	廣汽集團	8.16	5.92	0.98	(31.63)
6066	中信建投	4.74	7.75	0.73	(62.51)	1211	比亞迪*	44.35	42.74	2.06	(21.57)
1375	中州證券	1.70	12.36	0.56	(68.31)	2333	長城汽車	4.81	6.05	0.74	(31.05)
857	中石油	4.90	14.23	0.64	(42.15)	2338	濰柴動力	9.20	7.42	1.72	(0.88)
386	中石化	6.04	8.76	0.87	(1.47)	3606	福耀玻璃	24.90	14.90	2.84	(3.77)
338	上石化	3.52	4.63	1.15	(40.90)	1108	洛陽玻璃	2.15	42.92	0.84	(84.20)
1033	石化油服	0.63	-	1.68	(70.77)	38	一拖股份	1.81	-	0.30	(66.55)
2883	中海油田	6.74	-	0.81	(31.25)	1157	中聯重科*	2.94	1.77	0.53	(30.49)
568	山東墨龍*	1.25	13.54	0.45	(74.97)	564	鄭煤機	3.80	8.57	0.50	(42.87)
1088	中國神華	18.32	6.92	0.97	(15.09)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.52	(78.99)
1898	中煤能源	3.15	7.74	0.40	(42.89)	1072	東方電氣	5.15	10.51	0.50	(47.90)
1171	兗州煤業	6.51	3.24	0.57	(35.94)	2727	上海電氣	2.62	10.97	0.59	(55.41)
902	華能國際	4.96	24.94	0.79	(37.61)	2208	金風科技*	6.57	5.97	1.04	(45.48)
991	大唐發電	1.89	13.28	0.64	(48.55)	42	東北電氣	0.70	-	-	(71.10)
1071	華電國際	3.53	18.08	0.69	(31.24)	187	京城機電	1.39	10.32	0.93	(76.29)
1618	中國中冶	1.90	6.67	0.52	(46.24)	2607	上海醫藥	16.30	10.71	1.07	(12.47)
2068	中鋁國際	2.23	8.14	0.55	(68.09)	2196	復星醫藥	21.55	15.42	1.82	(13.10)
347	鞍鋼股份*	5.41	4.64	0.65	(8.99)	1513	麗珠醫藥*	21.80	12.01	1.26	(25.49)
323	馬鋼股份	3.49	3.34	0.82	(15.40)	874	白雲山	28.00	9.76	1.81	(29.45)
1053	重慶鋼鐵	1.13	2.82	0.48	(51.96)	719	新華製藥*	3.95	9.30	0.81	(42.61)
2600	中國鋁業	2.58	24.83	0.65	(37.98)	2359	藥明康德	66.70	43.94	8.51	(19.55)
358	江西銅業	9.37	14.06	0.58	(39.57)	168	青島啤酒	33.65	27.69	2.19	(12.24)
2899	紫金礦業	2.78	11.89	1.57	(21.34)	6116	拉夏貝爾	6.64	6.79	0.79	(33.53)
1787	山東黃金	20.00	28.77	1.94	(43.10)	1533	莊園牧場*	6.17	11.57	0.88	(56.61)
3993	洛陽鉬業	2.83	9.98	1.28	(35.90)	553	南京熊貓	2.91	16.70	0.68	(71.20)
1772	贛鋒鋳業	12.50	5.71	-	(51.65)	763	中興通訊*	15.46	-	2.54	(33.59)
914	海螺水泥	38.20	7.89	1.83	11.11	6869	長飛光纖	22.50	-	2.21	(53.95)
2009	金隅股份	2.48	6.63	0.54	(40.39)	921	海信科龍*	6.39	3.75	1.17	(30.90)
2202	萬科*	28.00	8.92	1.98	(3.43)	1812	晨鳴紙業*	4.50	3.77	0.64	(33.50)
588	北京北辰	2.14	4.43	0.33	(36.32)	811	新華文軒	5.12	6.27	0.67	(56.08)

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