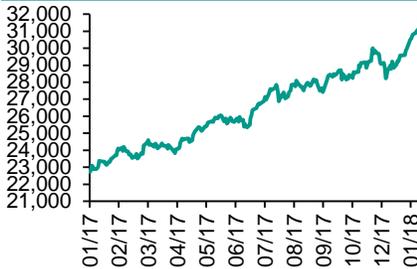


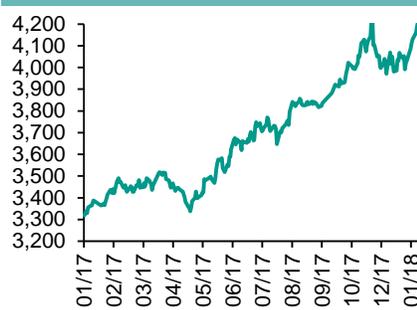
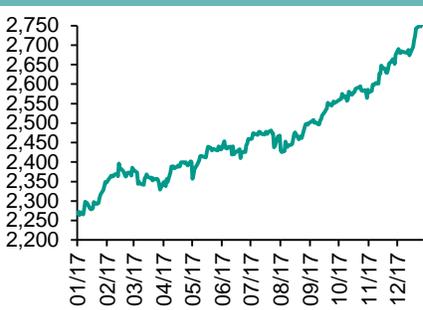
各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖

國指走勢圖


指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	31,412.54	0.94	1.94
H股	12,468.93	1.41	2.11
紅籌	4,658.24	0.98	2.15
HSC大型股	2,643.04	0.97	2.10
HSC中型股	5,801.11	0.64	1.74
AH股溢價	127.30	(0.49)	(0.62)
滬深300	4,225.00	0.46	2.08
富時中國A50	14,041.02	0.98	3.50
上證180	9,054.90	0.44	2.06
上證380	5,710.19	(0.37)	(0.60)
臺北加權	10,883.96	0.68	0.04
日經225	23,653.82	(0.33)	0.87
道瓊斯	25,803.19	0.89	2.01
標普500	2,786.24	0.67	1.57
納斯達克	7,261.06	0.68	1.74
德國DAX 30	13,245.03	0.32	(0.56)
富時100	7,778.64	0.20	0.70
法國CAC 40	5,517.06	0.52	0.85

滬深300走勢圖

標普500走勢圖


來源：彭博

股市短評

上周五美國三大股指均上升，其中道瓊斯指數升幅較大。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC40指數升幅較大。上周五恒指及國指均上升；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。上周五上證綜指上升，深成指下跌；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，工業指數領跌。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2018年預測市盈率分別為18.5倍、18.6倍、19.5倍、12.7倍、8.3倍、13.4倍、19.5倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲2.01%、1.57%、1.94%、2.11%、1.10%及1.05%，日經225指數累跌0.26%。今天將公布日本12月機床訂單同比初值及日本12月貨幣供應M2。

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	64.31	0.02	4.18
紐約期金(美元/t oz)	1,337.70	0.21	1.31
標普高盛商品指數	453.23	0.45	2.14
CRB大宗商品期貨價格指數	196.06	0.46	1.35
羅傑斯國際商品指數	2,465.03	0.40	1.72

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8256	(0.62)	(2.45)
美元兌人民幣	6.4583	(0.60)	(2.29)
美元兌港元	7.8224	0.02	0.13
美元兌日元	111.07	(1.82)	(1.38)
歐元兌美元	1.2193	1.89	3.78
英鎊兌美元	1.3734	1.22	3.11
澳元兌美元	0.7911	0.88	3.47

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9480	2.00	(0.30)
香港(10年期)	1.92000	8.40	14.90
美國(10年期)	2.54620	6.62	19.32

來源：彭博

主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
法國	CPI同比	12月	1.2%	1.2%	1.2%
美國	CPI月環比	12月	0.1%	0.1%	0.4%
美國	零售銷售月環比	12月	0.5%	0.4*	0.9%*
意大利	工業產值月環比	11月	0.6%	0.0%	0.6%*
印度	工業產值同比	11月	4.4%	8.4%	2.2%
中國	貨幣供應M2同比	12月	9.2%	8.2%	9.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 文翠珊：脫歐談判優先關注金融界利益
- 國資委：央企存在違規拆借或明股實債
- 日本經濟再生大臣暗示宣布通縮結束不必待通脹達標
- 內地12月按美元計出口按年增10.9%，進口增4.5%
- 歐央行提出檢討貨幣政策取態，或為結束量寬鋪路
- 去年中國與「一帶一路」沿線國家進出口增17.8%
- 特朗普重申網購店應開始支付銷售稅
- 山西五大煤企下調煤價，幅度每噸15至20元人幣

國際經濟要聞

文翠珊：脫歐談判優先關注金融界利益

英首相文翠珊與歐洲銀行業界會面，包括匯控主席杜嘉祺、瑞銀主席Axel Weber及高盛國際行政總裁Richard Gnodde等均有出席，討論議題涉及英國脫歐、如何令英國對金融業更具吸引力，及如何限制高層報酬等。與會者透露，文翠珊會上稱金融界為英國脫歐談判中的優先關注。(彭博)

日本經濟再生大臣暗示宣布通縮結束不必待通脹達標

日本經濟再生大臣茂木敏充，在被問及是否需要達到日本央行2%通脹目標後才能宣告結束通縮時表示，日本政府不能依賴某個經濟指標，而必須關注多項指標，例如消費者物價、名義和實質GDP及GDP物價平減指數。經濟正努力擺脫通縮，但政府考慮是否能正式宣布通縮結束時，需十分謹慎。(彭博)

歐央行提出檢討貨幣政策取態，或為結束量寬鋪路

歐央行發布去年12月貨幣政策會議議息紀要，顯示央行擬在2018年年初檢討貨幣政策溝通立場，顯示央行預備讓市場預期其大規模刺激計劃終結。指出歐元區經濟經歷10年來最強增長，歐央行應逐步轉移其政策取態，避免往後更急速的行動，並應就其貨幣政策指引作更廣泛的修訂作出檢視。(彭博)

特朗普重申網購店應開始支付銷售稅

美國總統特朗普重申關注郵政局忙於處理互聯網訂單的情況，再次提出互聯網公司應該開始支付銷售稅，否則對實體零售商不公平。不過，輿論認為特朗普此舉是針對擁有《華盛頓郵報》的亞馬遜行政總裁貝索斯(Jeff Bezos)。(彭博)

大中華經濟要聞

國資委：央企存在違規拆借或明股實債

國資委公布國有重點大型企業監事會對中央企業年度監督檢查情況，發現部份央企違規拆借資金或提供對外擔保，所屬子企業違規開展融資性貿易和墊資業務，有的企業通過明股實債為項目融資，存在較大風險。下一步，國資委將切實督促企業整改監督檢查發現的問題。(彭博)

內地12月按美元計出口按年增10.9%，進口增4.5%

中國海關公布12月出口2,317.9億美元，按年增10.9%，略高於預期的10.8%；進口1,771億美元，按年增4.5%，大幅低於預期的15.1%。去年全年進出口總值4.1萬億美元，按年增11.4%。全年貿易順差4,225.1億美元。(彭博)

去年中國與「一帶一路」沿線國家進出口增17.8%

中國海關總署新聞發言人黃頌平表示，2017年中國與一帶一路沿線國家進出口增長17.8%，高出中國進出口增速3.6個百分點。中國與拉美國家進出口增長22%，與非洲國家進出口增長17.3%，對新興市場的開拓卓有成效。(彭博)

山西五大煤企下調煤價，幅度每噸15至20元人民幣

近日山西焦煤集團、陽煤集團、晉能集團、潞安集團、煤炭進出口集團集體下調煤價，整體幅度在每噸15元人民幣(下同)至20元。近期由於全國多地降雪，造成供需短期失衡，導致煤價再度上漲。(彭博)

企業要聞

AMD承認旗下晶片存安全漏洞

英特爾指旗下晶片受到名為Meltdown及Spectre等安全漏洞影響，可能導致黑客能夠容易入侵採用該晶片的電子產品。最新美國晶片生產商AMD亦承認，Spectre的漏洞亦會對其晶片造成影響。早前當市場傳出英特爾晶片存安全漏洞時，AMD一度公開表明其晶片受到安全漏洞影響的風險近乎零。(彭博)

中興擬今年底或明年初在美推5G智能手機

中興通訊終端行政總裁程立新表示，計劃今年底或明年初於美國推出5G智能手機，惟具體計劃需視乎5G網絡的部署狀況及必要芯片組的供應狀況調整。他續稱，公司亦可能推出5G平板電腦或家用無線網絡樞紐設備。(彭博)

澳新銀行終止向海航出售旗下UDC Finance

澳新銀行(ANZ)表示，旗下UDC Finance出售予中國海航集團一事將不繼續推進，因新西蘭海外投資辦公室去年12月駁回有關交易。該行聲明指，將繼續評估有關這家公司融資公司的戰略選項。(彭博)

傳IBM擬削減逾萬員工，作為重組計劃一部分

科技網站The Register引述內部文件指，IBM將裁員1.01萬人，作為其電腦服務業務員工10.3萬人當中30%重組計劃的一部分。IBM回應指，常有顧問公司向公司給予營運意見，惟未必全部採納。(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	7.78	6.74	0.96	(18.67)	895	東江環保*	11.92	17.62	2.47	(38.40)	
1398	工商銀行	6.64	6.92	0.98	(12.37)	1635	大眾公用	3.42	17.24	1.14	(40.11)	
1288	農業銀行	4.00	5.75	0.81	(17.72)	753	中國國航	10.92	17.18	1.62	(24.75)	
3988	中國銀行	4.11	5.73	0.72	(17.12)	670	東方航空	6.55	13.95	1.45	(33.95)	
3328	交通銀行	6.15	5.45	0.63	(20.37)	1055	南方航空	9.03	15.66	1.61	(33.74)	
3968	招商銀行	34.65	10.49	1.65	(9.30)	1919	中國遠洋	4.23	-	1.75	(49.94)	
998	中信銀行	5.45	5.28	0.61	(34.38)	2866	中海集運	1.63	7.25	1.11	(61.03)	
6818	光大銀行	3.82	4.99	0.54	(24.26)	1138	中海發展	4.35	15.23	0.53	(42.32)	
1988	民生銀行	8.21	5.06	0.69	(23.05)	2880	大連港	1.45	28.00	0.86	(57.29)	
2628	中國人壽	24.90	27.82	1.88	(32.42)	3369	秦港股份	2.71	13.54	0.93	(63.95)	
2318	中國平安	86.40	17.44	2.91	(4.23)	317	廣船國際	12.34	-	1.42	-	
2601	中國太保	37.50	22.56	2.13	(23.33)	2039	中集集團*	15.84	21.28	1.36	(41.28)	
1336	新華保險	53.35	28.32	2.23	(32.18)	1800	中國交建	9.07	6.80	0.72	(43.62)	
6030	中信證券	17.38	16.95	1.18	(25.84)	390	中國中鐵	5.98	8.19	0.83	(41.90)	
6837	海通證券	12.02	14.63	1.02	(25.06)	1186	中國鐵建	9.25	7.06	0.77	(33.37)	
2611	國泰君安	18.80	13.91	1.27	(19.03)	1766	中國中車	8.17	18.32	1.61	(44.54)	
1776	廣發證券*	16.36	12.45	1.27	(23.46)	525	廣深鐵路	5.71	34.35	1.19	(14.06)	
6886	華泰證券	17.20	15.80	1.21	(28.20)	177	寧滬高速	12.28	13.86	2.32	1.69	
6099	招商證券	12.64	11.61	0.91	(42.24)	548	深圳高速	8.11	11.27	1.13	(25.59)	
3958	東方證券	7.95	13.21	0.98	(53.06)	995	皖通高速	6.44	9.11	0.99	(52.36)	
6178	光大證券	9.70	12.73	0.76	(41.60)	107	成渝高速	2.95	7.98	0.54	(42.07)	
6881	銀河證券	5.85	9.40	0.78	(53.96)	2238	廣汽集團	18.42	11.45	1.99	(38.32)	
1375	中州證券	3.37	17.67	1.08	(56.97)	1211	比亞迪*	70.95	40.69	3.18	(12.76)	
857	中石油	5.93	37.21	0.75	(44.10)	2333	長城汽車	9.47	8.82	1.53	(36.19)	
386	中石化	6.51	11.78	0.91	(24.90)	2338	濰柴動力	10.04	9.94	1.01	(4.49)	
338	上石化	4.70	7.73	1.70	(44.14)	3606	福耀玻璃	33.70	22.76	4.00	(5.42)	
1033	石化油服	1.42	-	2.62	(59.89)	1108	洛陽玻璃	4.13	21.61	3.43	(83.50)	
2883	中海油田	9.60	-	1.10	(32.78)	38	一拖股份	3.39	28.59	0.58	(65.09)	
568	山東墨龍*	1.41	-	0.51	(75.46)	1157	中聯重科*	3.71	20.30	0.63	(32.75)	
1088	中國神華	22.70	8.31	1.26	(23.14)	564	鄭煤機	4.68	25.68	0.62	(42.73)	
1898	中煤能源	4.01	11.73	0.50	(45.24)	1057	浙江世寶*	2.70	32.78	1.19	(73.04)	
1171	兗州煤業	11.92	10.27	1.15	(40.34)	1072	東方電氣	6.87	-	0.61	(49.81)	
902	華能國際	5.09	24.13	0.78	(33.04)	2727	上海電氣	3.18	16.61	0.76	(61.37)	
991	大唐發電	2.44	6.80	0.65	(52.87)	2208	金風科技*	13.30	16.52	1.90	(39.89)	
1071	華電國際	2.92	49.45	0.56	(35.26)	42	東北電氣	1.69	-	6.91	-	
1618	中國中冶	2.49	8.62	0.69	(54.46)	187	京城機電	2.33	-	1.64	(71.01)	
347	鞍鋼股份*	7.49	14.25	0.97	(6.54)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	4.01	7.89	1.13	(22.36)	2607	上海醫藥	21.40	13.97	1.46	(29.73)	
1053	重慶鋼鐵	1.64	-	-	(39.88)	2196	復星醫藥	51.95	34.13	4.23	(5.74)	
2600	中國鋁業	5.77	65.13	1.90	-	1513	麗珠醫藥*	65.70	6.70	2.81	(26.75)	
358	江西銅業	13.28	32.53	0.81	(45.51)	874	白雲山	24.75	17.17	1.81	(31.79)	
2899	紫金礦業	3.47	23.91	1.93	(38.32)	719	新華製藥*	8.76	15.96	1.50	(47.98)	
3993	洛陽鉬業	5.96	41.48	2.85	(35.66)	168	青島啤酒	46.00	45.70	3.02	(10.13)	
914	海螺水泥	40.05	14.67	2.19	4.67	6116	拉夏貝爾	9.13	7.04	1.07	(60.05)	
2009	金隅股份	3.89	12.79	0.76	(46.26)	553	南京熊貓	4.45	36.79	1.02	(54.63)	
2202	萬科*	38.55	15.30	3.12	(10.56)	763	中興通訊*	29.65	-	3.54	(31.73)	
588	北京北辰	2.93	7.98	0.46	(56.61)	921	海信科龍*	10.70	11.04	2.47	(41.48)	
1528	美凱龍	12.58	9.93	0.98	-	1812	晨鳴紙業*	14.54	8.89	1.40	(32.47)	
1065	創業環保	4.78	11.52	1.12	(72.29)	811	新華文軒	6.26	#N/A	N/A	-	(60.49)

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聯繫人**戴昕**angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人**關寶娟**joycekwan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文yivianlin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8842

農銀國際研究部聯繫人**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並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並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。本研究報告並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。我等並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2018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