

各股市走势图 ..... 1  
股市短评 ..... 1  
主要经济数据公布 ..... 1  
主要新闻总结 ..... 1  
国际经济要闻 ..... 2  
大中华经济要闻 ..... 2  
企业要闻 ..... 2  
中港两地上市的 H 股股份 ..... 3  
免责声明 ..... 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,902.10	0.27	1.66
H股	10,555.52	0.50	1.90
红筹	4,337.45	0.27	2.54
HSC大型股	2,206.09	0.39	1.69
HSC中型股	4,323.61	0.85	3.44
AH股溢价	117.26	(0.56)	(0.27)
沪深300	3,128.65	0.02	1.63
富时中国A50	10,854.49	0.26	2.45
上证180	7,052.13	0.00	1.61
上证380	4,003.60	0.00	1.38
台北加权	9,763.81	(0.43)	0.26
日经225	20,442.75	(0.55)	0.08
道琼斯	24,207.16	0.59	1.37
标普500	2,616.10	0.22	1.20
纳斯达克	7,034.69	0.15	1.12
德国DAX 30	10,931.24	0.36	0.35
富时100	6,862.68	(0.47)	(0.64)
法国CAC 40	4,810.74	0.51	(0.06)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.12	(0.36)	(0.89)
纽约期金(美元/t oz)	1,292.90	(0.07)	0.43
标普高盛商品指数	406.27	0.46	0.23
CRB大宗商品期货价格指数	179.64	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,320.34	0.00	(0.16)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8616	(0.58)	(2.52)
美元兑人民币	6.7577	(0.53)	(2.12)
美元兑港元	7.8428	0.05	0.38
美元兑日元	108.93	0.46	(3.58)
欧元兑美元	1.1396	(0.90)	0.42
英镑兑美元	1.2881	1.05	2.04
澳元兑美元	0.7168	(0.24)	(0.15)

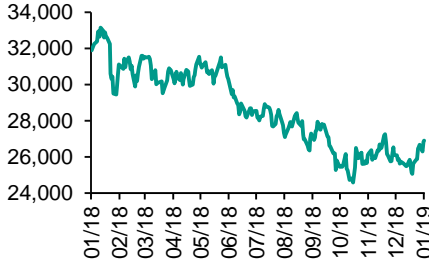
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0850	(6.20)	(29.80)
香港(10年期)	2.07300	4.70	(19.30)
美国(10年期)	2.71470	(2.74)	(14.23)

来源：彭博

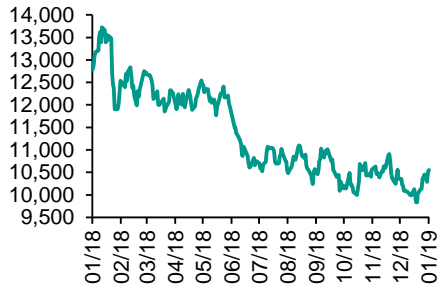
## 每天导读

### 各股市走势图

恒指走势图



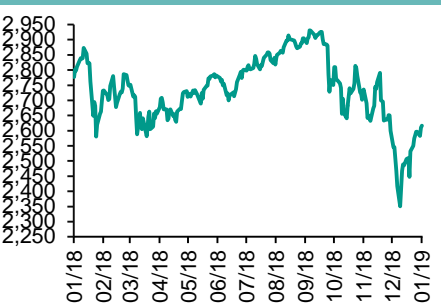
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大股指均上涨，主要受到金融业绩带动；标普500指数10个行业指数表现不一，其中金融指数领涨，核心消费品指数领跌。昨天欧洲三大股市表现不一，其中仅富时100指数下跌，英国股指主要受到英国脱欧草案被否决影响而下跌。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。投资者观望英国脱欧及中美贸易谈判最新进展，大市缺乏方向，港股微升。港股11个行业指数表现不一，其中消费品制造业指数领涨；原材料业指数领跌。昨天上证综指及深成指几乎持平。投资者观望中国最新经济数据，政府刺激政策成效及中美贸易谈判进展，大市缺乏方向。沪深300指数10个行业指数表现不一，其中医药卫生指数领涨，电信业务指数领跌。昨天沪股通北向净买入20.36亿人民币，南向净买入4.20亿港元。深股通北向净买入4.92亿人民币，南向净买入5.17亿港元。昨天沪深两市总交易量降至3047亿人民币。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数、欧元区12月消费价格同比终值、香港12月失业率。

### 主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	核心机械订单 同比	11月	0.2%	0.8%	4.5%
日本	PPI 同比	12月	1.8%	1.5%	2.3%
德国	CPI 同比	12月	1.7%	1.7%	1.7%
英国	PPI产出(未经季调) 同比	12月	2.9%	2.5%	3.0%*
美国	MBA抵押贷款申请指数	1月11日	NA	13.50%	23.5%
美国	进口价格指数月环比	12月	-1.3%	-1.0%	-1.9%*

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国贸易代表保证企业可申请豁免关税
- 人社部：去年职工基本养老保险基金累计结余近5万亿元
- 国际金融协会：去年第三季度全球债务水平升近纪录高
- EIA：美2020年每日产油量近1,300万桶
- 国家邮政局：去年邮政业务收入增19.4%，快递业务收入增21.8%
- 美国或提名百事前总裁任世银行行长
- 内地去年交易所发行地方政府债逾2.5万亿元人民币
- 中铁总：去年全国铁路货物发送量按年增9.1%

## 国际经济要闻

### 美国贸易代表保证企业可申请豁免关税

美国贸易代表表示，若在3月2日的限期之前中美未能达成共识，美国将会对价值2,000亿美元的中国货品上调关税至25%，但同时保证会容许美国企业申请税务豁免。现时美国企业只可就早前500亿美元商品徵收25%关税计划中的商品申请豁免，但不包括在去年9月推出的新一轮10%关税货品。(彭博)

### 国际金融协会：去年第三季全球债务水平升近纪录高

国际金融协会表示，2018年第三季全球债务按年增长3.9%，达244.2万亿美元。名义纪录高位为2018年首季的247.7万亿美元。2018年第三季，非金融企业的债务升至72.9万亿美元。报告表示，以占全球国内生产总值(GDP)的百分比来衡量，非金融业企业债务小升至92%，为纪录新高。(彭博)

### EIA：美2020年每日产油量近1,300万桶

美国能源资讯局(EIA)预测，美国今明两年每日产油量分别为1,207万桶及1,286万桶，意味美国将于2020年後期成为原油净出口国。当局亦预测美国今明两年对蒸馏油的每日需求分别为415万桶及419万桶，今明两年每日汽油需求则为935万桶，高於2017年的931万桶及去年的929万桶。(彭博)

### 美国或提名百事前总裁任世银行行长

据报道，美国白宫正考虑提名百事前行政总裁卢英德、财政部国际事务次长马尔派斯或海外投资私人公司行政总裁Ray Washburne，接任金墉出任世界银行行长。美国在世界银行拥有控制性投票权，自世界银行1946年运作以来，行长人选均由美国决定。(路透)

## 大中华经济要闻

### 内地去年交易所发行地方政府债逾2.5万亿人民币

中国证监会债券监管部副主任表示，去年的债券市场非常平稳健康。去年在交易所发行的公司债券比较多，占一年期以上的全国民营企业发债券的比例约74%；地方政府在交易所市场发行的债券2.56万亿元人民币，占全国地方政府债发行总额的61%。(彭博)

### 人社部：去年职工基本养老保险基金累计结余近5万亿人民币

国家人社部副部长举行的发布会上表示，2018年，职工基本养老保险基金累计结余近5万亿元人民币，规模还是可观的，具备较强的支撑能力，基金结余平均可以满足17个月的支付，能够保证按时足额发放。(彭博)

### 国家邮政局：去年邮政业务收入增19.4%，快递业务收入增21.8%

国家邮政局公布，去年邮政行业业务收入累计完成7,905亿元人民币，年增19.4%；业务总量累计完成1.23万亿元，年增26.4%。全国快递业务量累计完成507亿件，年增26.6%；业务收入累计完成6,038亿元，年增21.8%。(彭博)

### 中铁总：去年全国铁路货物发送量按年增9.1%

据报道，2018年全国铁路完成货物发送量40.22亿吨，按年增长9.1%，增运3.34亿吨。其中，国家铁路完成货物发送量31.9亿吨，按年增长9.3%，增运2.72亿吨，超额完成全年增运2亿吨的目标任务。(彭博)

## 企业要闻

### 报道指法国政府要求雷诺将戈恩免职

据报道，法国政府计划要求雷诺於20日召开董事会议，将主席兼行政总裁戈恩免职，并选出接任人选。报道指戈恩的副手，目前担任集团代理行政总裁的Thierry Bollere是考虑人选之一。法国政府持有15%的雷诺股份，是雷诺最大股东，以往一直支持雷诺容许戈恩留任的决定。(路透)

### Airbnb连续两年录得核心溢利纪录

按照经调整核心溢利(EBITDA)基准，Airbnb连续第二年录得盈利。市场预期公司将于今年上市。不过公司没有公布实际盈利金额与收入。公司预期2019年首季将有5亿短租人次。Airbnb估值最新为310亿美元。(彭博)

### 东方航空(670 HK)去年载客增9.3%，货运量升2.4%

中国东方航空 公布，12月份载客量1,002万人次，年增8.62%。2018年累计载客1.21亿人次，增加9.31%。12月份货邮载运量下降1.08%，国内及国际航线分别减少0.29%及0.68%。全年累计货邮载运量增2.37%。(彭博)

### 富国银行上季收入倒退，惟盈利优预期

美国富国银行截至去年12月底止第四季盈利倒退0.5%，至57.11亿美元，每股盈利1.21美元，高於市场预测的1.19美元。总收入按年跌约5%，至209.8亿美元，低於市场预测的217.3亿美元。净息差按季持平报2.94厘。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.57	5.51	0.77	(11.70)	1528	美凯龙	7.07	4.54	0.54	(43.08)
1398	工商银行	5.71	5.99	0.80	(6.12)	1065	创业环保	3.09	7.46	0.66	(69.47)
1288	农业银行	3.56	5.02	0.69	(12.87)	895	东江环保*	8.61	12.60	1.65	(34.93)
3988	中国银行	3.44	5.04	0.59	(15.81)	1635	大众公用	2.84	15.94	1.03	(49.76)
3328	交通银行	6.43	5.79	0.66	(7.06)	753	中国国航	7.33	11.75	1.03	(21.85)
3968	招商银行	31.05	8.61	1.37	(0.38)	670	东方航空	4.52	13.05	0.97	(22.43)
998	中信银行	4.82	4.55	0.52	(23.81)	1055	南方航空	5.33	8.70	0.89	(36.23)
6818	光大银行	3.50	4.68	0.57	(23.08)	1919	中国远洋	3.16	33.14	1.33	(40.30)
1988	民生银行	5.60	4.11	0.53	(16.68)	2866	中海集运	0.85	14.58	0.52	(69.87)
6196	郑州银行*	3.35	3.53	0.59	(43.85)	1138	中海发展	4.16	57.71	0.52	(24.23)
3866	青岛银行*	6.20	11.06	1.18	(17.95)	2880	大连港	1.02	20.49	0.62	(54.94)
2628	中国人寿	18.44	12.43	1.39	(23.74)	3369	秦港股份	1.74	7.68	0.60	(53.01)
2318	中国平安	70.95	10.62	2.12	4.06	317	广船国际	5.40	-	0.60	(54.26)
2601	中国太保	26.80	12.76	1.51	(19.83)	2039	中集集团*	8.14	6.08	0.65	(38.38)
1336	新华保险	28.95	9.79	1.18	(37.46)	1800	中国交建	7.80	5.99	0.60	(38.69)
1339	人保集团	3.17	6.63	0.80	(50.17)	390	中国中铁	7.43	8.42	0.96	(9.34)
6030	中信证券	15.58	15.14	1.06	(23.91)	1186	中国铁建	11.38	7.84	0.83	(9.14)
6837	海通证券	8.63	11.27	0.73	(24.06)	1766	中国中车	7.98	17.72	1.55	(23.70)
2611	国泰君安	16.38	14.11	1.11	(15.55)	525	广深铁路	3.16	16.85	0.67	(22.00)
1776	广发证券*	11.56	10.56	0.90	(27.57)	177	宁沪高速	11.54	11.99	2.01	0.32
6886	华泰证券	13.94	9.12	0.95	(34.48)	548	深圳高速	8.70	9.89	1.17	(18.44)
6099	招商证券	10.60	15.11	0.78	(35.46)	995	皖通高速	4.73	6.06	0.70	(29.50)
3958	东方证券	5.10	15.87	0.60	(48.07)	107	成渝高速	2.48	6.20	0.45	(41.31)
6178	光大证券	7.10	14.49	0.58	(37.20)	2238	广汽集团	8.35	6.04	1.00	(30.02)
6881	银河证券	3.94	10.80	0.53	(55.04)	1211	比亚迪*	46.10	44.35	2.14	(18.83)
6882	中信建投	5.15	8.40	0.79	(62.84)	2333	长城汽车	5.15	6.47	0.79	(27.51)
1375	中州证券	1.74	12.63	0.58	(67.62)	2338	潍柴动力	9.26	7.46	1.73	(1.76)
857	中石油	5.01	14.52	0.65	(41.20)	3606	福耀玻璃	25.50	15.23	2.90	(2.84)
386	中石化	6.19	8.96	0.90	(1.06)	1108	洛阳玻璃	2.14	42.64	0.83	(84.24)
338	上石化	3.58	4.70	1.17	(40.11)	38	一拖股份	1.81	-	0.30	(67.17)
1033	石化油服	0.63	-	1.68	(70.98)	1157	中联重科*	3.01	1.81	0.54	(29.15)
2883	中海油田	7.19	-	0.86	(28.06)	564	郑煤机	3.81	8.58	0.50	(43.41)
568	山东墨龙*	1.27	13.73	0.46	(75.02)	1057	浙江世宝*	1.11	-	0.51	(79.17)
1088	中国神华	18.60	7.02	0.98	(13.85)	1072	东方电气	5.17	10.53	0.50	(47.91)
1898	中煤能源	3.24	7.95	0.41	(41.73)	2727	上海电气	2.66	11.12	0.60	(54.89)
1171	兖州煤业	6.92	3.43	0.60	(32.64)	2208	金风科技*	6.76	6.13	1.07	(45.37)
902	华能国际	4.99	25.05	0.79	(38.94)	42	东北电气	0.67	-	-	(72.51)
991	大唐发电	1.95	13.68	0.66	(47.01)	187	京城机电	1.43	10.60	0.95	(75.61)
1071	华电国际	3.63	18.56	0.70	(32.46)	2607	上海医药	16.74	10.98	1.10	(13.02)
1618	中国中冶	1.91	6.69	0.52	(45.87)	2196	复星医药	22.90	16.36	1.93	(13.13)
2068	中铝国际	2.15	7.84	0.52	(67.73)	1513	丽珠医药*	23.75	13.07	1.37	(23.88)
347	鞍钢股份*	5.58	4.77	0.67	(6.84)	874	白云山	30.45	10.60	1.97	(27.45)
323	马钢股份	3.56	3.40	0.84	(13.36)	719	新华制药*	4.01	9.43	0.82	(44.28)
1053	重庆钢铁	1.15	2.86	0.48	(51.20)	2359	药明康德	67.50	44.39	8.60	(19.84)
2600	中国铝业	2.69	25.84	0.68	(35.63)	168	青岛啤酒	35.10	28.83	2.28	(16.24)
358	江西铜业	9.46	14.17	0.58	(39.41)	6116	拉夏贝尔	6.50	6.64	0.77	(36.94)
2899	紫金矿业	2.75	11.74	1.55	(20.77)	1533	庄园牧场*	6.15	11.52	0.88	(57.31)
1787	山东黄金	19.18	27.54	1.86	(44.59)	553	南京熊猫	2.81	16.10	0.65	(70.41)
3993	洛阳钼业	2.95	10.38	1.33	(33.47)	763	中兴通讯*	15.60	-	2.56	(33.83)
1772	赣锋锂业*	12.56	5.73	-	(51.78)	6869	长飞光纤*	22.70	-	2.22	(51.87)
914	海螺水泥	38.55	7.95	1.84	9.75	921	海信科龙*	6.50	3.81	1.18	(30.70)
2009	金隅股份	2.58	6.89	0.56	(37.39)	1812	晨鸣纸业*	4.54	3.80	0.65	(32.91)
2202	万科*	28.25	8.98	1.99	(4.26)	811	新华文轩	5.14	6.28	0.67	(56.33)
588	北京北辰	2.23	4.60	0.34	(33.75)						

注\*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部连络人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部连络人**

关宝娟

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部连络人**

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>  
要下载过去的研究报告，请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。  
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183