

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	26,830.29	2.02	3.69
H股	10,502.62	2.04	3.64
紅籌	4,325.91	2.26	4.20
HSC大型股	2,197.47	1.92	3.43
HSC中型股	4,287.27	2.12	3.82
AH股溢價	117.92	(0.34)	(0.61)
滬深300	3,127.99	1.96	2.63
富時中國A50	10,825.84	2.17	3.62
上證180	7,051.85	1.93	2.56
上證380	4,003.51	1.15	1.71
臺北加權	9,806.04	1.01	2.54
日經225	20,359.70	0.97	1.60
道瓊斯	24,065.59	0.65	1.17
標普500	2,610.30	1.07	1.39
納斯達克	7,023.83	1.71	1.84
德國DAX 30	10,891.79	0.33	0.81
富時100	6,895.02	0.58	0.49
法國CAC 40	4,786.17	0.49	0.27

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.88	(0.44)	(0.92)
紐約期金(美元/t oz)	1,289.30	0.07	(0.21)
標普高盛 商品指數	404.40	1.19	2.52
CRB大宗商品 期貨價格指數	178.98	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,320.34	0.78	1.84

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8628	(0.74)	(2.38)
美元兌人民幣	6.7677	(0.66)	(1.97)
美元兌港元	7.8436	0.08	0.39
美元兌日元	108.60	0.40	(3.90)
歐元兌美元	1.1409	(1.16)	0.54
英鎊兌美元	1.2853	0.50	1.81
澳元兌美元	0.7202	0.45	0.32

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1470	0.00	(22.80)
香港(10年期)	2.05100	8.00	(21.50)
美國(10年期)	2.70940	(0.06)	(18.01)

來源：彭博

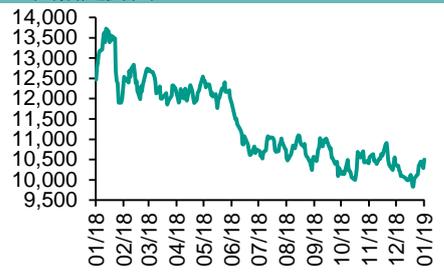
每天導讀

各股市走勢圖

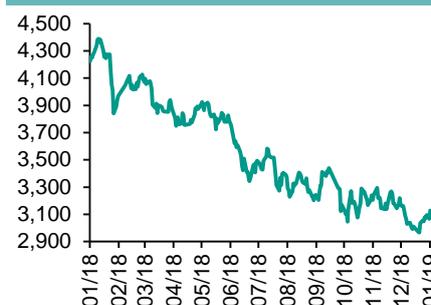
恒指走勢圖



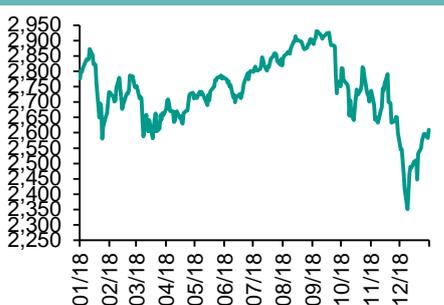
國指走勢圖



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漲，其中納斯達克指數漲幅較大。美股上升受科技同互聯網股份造好支持，市場亦憧憬中國推出更多刺激措施支持正在放緩的經濟。標普500指數10個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅較大。歐洲央行行長德拉吉稱，歐元區經濟仍需要大規模的貨幣寬鬆政策，利好歐股。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。人行降准昨日生效，加上市場憧憬國家推刺激經濟措施，帶動港股上升。港股11個行業指數全線上升，其中能源業及電訊業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。人行降准正式落地，加上市場憧憬國家推刺激經濟措施，刺激內地股市走高。滬深300指數10個行業指數全線上升，其中主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入29.08億人民幣，南向淨賣出2.05億港幣。深股通北向淨買入22.72億人民幣，南向淨買入6.75億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至3743億人民幣。今天將公布英國12月CPI同比以及意大利11月工業訂單月環比。

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	貨幣供應M2同比	12月	8.1%	8.1%	8.0%
中國	新增人民幣貸款	12月	1300.0b	1589.8b	1523.9b*
中國	社會融資規模增量	12月	825.0b	1080.0b	1250.0b
法國	CPI 同比	12月	1.6%	1.6%	1.6%
歐元區	貿易餘額經季調	11月	12.6b	15.1b	13.5b*
美國	PPI最終需求 月環比	12月	-0.1%	-0.2%	0.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英國脫歐協議遭遇失敗，特裏莎·梅政府面臨不信任投票
- 科創板規則徵求意見稿即將公開徵求意見
- 德拉吉表示歐元區經濟儘管出現疲軟，但不會走向衰退
- 中國12月社融及信貸數據均好於預期
- 德國2018年經濟增長創出五年來最低增速
- 美國敦促以色列審查來自中國的投資
- 美國核心生產者價格指數意外下滑，且為一年來首次下降
- 歐盟對中國鋁制散熱器反傾銷稅延長五年

國際經濟要聞

英國脫歐協議遭遇失敗，特裏莎·梅政府面臨不信任投票

英國下議院以432票對202票的結果否決了英國政府與歐盟達成的脫歐協議。假如反對票超出支持票不到60票，會使人有理由期待協議還有挽救餘地，因為歐盟必然會參與進來使協議更加容易令人接受。反對黨領袖Jeremy Corbyn提議對現任政府舉行不信任投票。(彭博)

德拉吉表示歐元區經濟儘管出現疲軟，但不會走向衰退

德拉吉說：“我們仍然看到消費在擴張，相對強勁，投資仍在擴張，出口增長仍然良好，勞動力市場保持強勁。所有這一切都發生在增長率越來越低的情況下。”。德拉吉表示，“中期內仍需要大量的貨幣政策刺激措施來支持區內價格壓力的進一步回升以及整體通脹發展”。(彭博)

德國2018年經濟增長創出五年來最低增速

德國經濟2018年創出五年來的最低增速，此前持續下滑的全球需求和汽車行業給經濟帶來的巨大衝擊已經暴露出了這個歐洲經濟增長引擎的脆弱。最新數據顯示，2018年德國國內生產總值(GDP)增幅從2017年的2.2%降低到了1.5%，與經濟學家預期相符。(彭博)

美國核心生產者價格指數意外下滑，且為一年來首次下降

美國勞工部周二公布的報告顯示，扣除食品和能源的生產者價格指數(PPI)環比下降0.1%，為一年來首次下滑。整體PPI環比下降0.2%，前月上升0.1%。彭博調查預估值是核心PPI上漲0.2%，整體PPI下降0.1%。(彭博)

大中華經濟要聞

科創板規則徵求意見稿即將公開徵求意見

《中國證券報》引述接近監管層人士報道稱，科創板規則徵求意見稿的大方向已經確定，但部分細節還在做最後的修訂，向社會公開徵求意見指日可待。報道指出，科創板的紅籌架構和VIE架構都還在討論過程中，目前看是可行的。(彭博)

中國12月社融及信貸數據均好于預期

12月份社融規模為1.59萬億元；好于預期的1.3萬億元。12月人民幣貸款增加1.08萬億元，同比多增4995億元，好于預期的8250億元。12月末，廣義貨幣(M2)餘額同比增長8.1%，符合預估。(彭博)

美國敦促以色列審查來自中國的投資

在與以色列能源部長Yuval Steinitz以及以色列的網絡事務負責人會面之前，美國能源部副部長Dan Brouillette周二在特拉維夫對記者表示，以色列應採取“積極措施”來檢查外國投資，尤其是中國。(彭博)

歐盟對中國鋁制散熱器反傾銷稅延長五年

歐盟延長對中國鋁制散熱器徵收最高61.4%的反傾銷稅，以減輕意大利Fondital SpA和波蘭ARMATURA等歐盟製造商面臨的競爭。歐盟委員會把反傾銷稅的實施期限延長五年。(彭博)

企業要聞

聯想集團據稱擴大可轉債發行規模，籌資約6.75億美元

知情人士透露，在全額行使增發選擇權，提高5年期可轉債的發行規模後，聯想集團籌得約6.75億美元資金。知情人士稱，該債券的票息定在3.375%。知情人士說，聯想將初始轉換溢價定為40%。(彭博)

康得新10億超短融未能按期償付

康得新周二稍晚在上交所公告稱，10億元的“18康得新SCP001”未能按期足額償付本息。根據康得新3億美元2020年到期票據的發行備忘錄，投資者擔憂本期超短融違約或將觸發美元債交叉違約。(彭博)

大眾汽車和福特將攜手生產皮卡和箱型貨車

大眾汽車和福特汽車將攜手共同生產皮卡、箱型貨車，并可能在其他車型上展開合作，承諾將舊有的競爭關係擱到一邊，共同面對快速變化的汽車行業。(彭博)

摩根大通季度固收業務收入驟降至金融危機以來最低

固收業務通常是摩根大通業績的最大貢獻者，但該業務去年第四季度營收下降了18%，降至金融危機以來的最低水平。固收業務下降抵消了股票交易收入和諮詢服務費用增長的提振。(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	6.60	5.54	0.77	(10.83)	1528	美凱龍	7.05	4.53	0.54	(43.47)
1398	工商銀行	5.70	5.98	0.80	(6.06)	1065	創業環保	3.06	7.39	0.66	(69.99)
1288	農業銀行	3.51	4.96	0.68	(14.29)	895	東江環保*	8.64	12.65	1.66	(35.01)
3988	中國銀行	3.43	5.03	0.59	(16.01)	1635	大眾公用	2.87	16.12	1.04	(48.03)
3328	交通銀行	6.44	5.80	0.66	(6.70)	753	中國國航	7.19	11.54	1.01	(23.11)
3968	招商銀行	30.85	8.56	1.36	(0.78)	670	東方航空	4.55	13.15	0.98	(22.18)
998	中信銀行	4.77	4.51	0.52	(24.83)	1055	南方航空	5.29	8.64	0.89	(37.02)
6818	光大銀行	3.49	4.67	0.57	(22.86)	1919	中國遠洋	3.17	33.26	1.34	(40.08)
1988	民生銀行	5.64	4.14	0.53	(16.04)	2866	中海集運	0.85	14.59	0.52	(69.72)
6196	鄭州銀行*	3.34	3.52	0.59	(44.42)	1138	中海發展	4.16	57.74	0.52	(24.51)
2628	中國人壽	17.60	11.87	1.33	(25.89)	2880	大連港	1.02	20.50	0.62	(54.91)
2318	中國平安	70.30	10.53	2.10	3.42	3369	秦港股份	1.74	7.68	0.60	(52.54)
2601	中國太保	25.80	12.29	1.45	(21.78)	317	廣船國際	5.45	-	0.60	(54.87)
1336	新華保險	28.60	9.68	1.17	(38.09)	2039	中集集團*	7.91	5.92	0.63	(40.19)
1339	人保集團	3.15	6.60	0.79	(50.99)	1800	中國交建	7.82	6.01	0.60	(39.49)
6030	中信證券	15.00	14.58	1.03	(26.54)	390	中國中鐵	7.48	8.48	0.97	(8.68)
6837	海通證券	8.45	11.04	0.72	(26.13)	1186	中國鐵建	11.36	7.83	0.83	(9.83)
2611	國泰君安	16.28	14.03	1.10	(16.17)	1766	中國中車	7.88	17.50	1.53	(25.11)
1776	廣發證券*	11.28	10.31	0.88	(29.29)	525	廣深鐵路	3.11	16.60	0.66	(21.39)
6886	華泰證券	13.58	8.89	0.93	(36.52)	177	寧滬高速	11.46	11.92	2.00	(0.62)
6099	招商證券	10.56	15.06	0.78	(36.08)	548	深圳高速	8.72	9.92	1.17	(17.58)
3958	東方證券	5.11	15.91	0.60	(47.38)	995	皖通高速	4.72	6.06	0.70	(29.37)
6178	光大證券	7.26	14.83	0.59	(36.14)	107	成渝高速	2.46	6.15	0.45	(42.22)
6881	銀河證券	3.90	10.70	0.53	(56.29)	2238	廣汽集團	8.25	5.98	0.99	(30.89)
6066	中信建投	5.01	8.18	0.77	(64.01)	1211	比亞迪*	45.95	44.23	2.14	(18.84)
1375	中州證券	1.75	12.71	0.58	(67.97)	2333	長城汽車	4.99	6.27	0.77	(28.91)
857	中石油	5.01	14.53	0.65	(41.17)	2338	濰柴動力	9.34	7.52	1.74	(0.85)
386	中石化	6.11	8.85	0.88	(1.19)	3606	福耀玻璃	25.35	15.15	2.88	(3.01)
338	上石化	3.54	4.65	1.16	(40.86)	1108	洛陽玻璃	2.14	42.67	0.83	(84.43)
1033	石化油服	0.63	-	1.68	(70.96)	38	一拖股份	1.82	-	0.30	(66.90)
2883	中海油田	7.22	-	0.87	(27.97)	1157	中聯重科*	3.00	1.81	0.54	(29.35)
568	山東墨龍*	1.27	13.74	0.46	(74.83)	564	鄭煤機	3.80	8.56	0.50	(43.04)
1088	中國神華	18.70	7.06	0.99	(13.66)	1057	浙江世寶*	1.09	-	0.51	(80.05)
1898	中煤能源	3.17	7.78	0.40	(42.96)	1072	東方電氣	5.20	10.60	0.50	(48.24)
1171	兗州煤業	6.81	3.38	0.59	(33.22)	2727	上海電氣	2.66	11.13	0.60	(55.39)
902	華能國際	5.00	25.11	0.79	(37.99)	2208	金風科技*	6.65	6.03	1.05	(45.97)
991	大唐發電	1.93	13.55	0.65	(47.85)	42	東北電氣	0.70	-	-	(71.54)
1071	華電國際	3.66	18.72	0.71	(29.42)	187	京城機電	1.43	10.61	0.96	(76.61)
1618	中國中冶	1.92	6.73	0.53	(45.92)	2607	上海醫藥	16.56	10.87	1.09	(13.02)
2068	中鋁國際	2.13	7.77	0.52	(68.29)	2196	復星醫藥	22.40	16.01	1.89	(13.69)
347	鞍鋼股份*	5.55	4.75	0.67	(7.11)	1513	麗珠醫藥*	22.50	12.38	1.30	(26.87)
323	馬鋼股份	3.56	3.40	0.84	(14.04)	874	白雲山	29.05	10.12	1.88	(30.69)
1053	重慶鋼鐵	1.14	2.84	0.48	(51.59)	719	新華製藥*	4.05	9.53	0.83	(43.42)
2600	中國鋁業	2.68	25.76	0.67	(36.19)	2359	藥明康德	67.60	44.48	8.62	(19.51)
358	江西銅業	9.50	14.24	0.58	(39.03)	168	青島啤酒	34.80	28.60	2.27	(17.59)
2899	紫金礦業	2.80	11.96	1.58	(20.87)	6116	拉夏貝爾	6.67	6.82	0.79	(34.07)
1787	山東黃金	19.90	28.59	1.93	(43.57)	1533	莊園牧場*	6.00	11.24	0.86	(58.09)
3993	洛陽鉬業	2.96	10.42	1.34	(33.90)	553	南京熊貓	2.78	15.94	0.65	(71.37)
1772	贛鋒鋳業	12.62	5.76	-	(52.08)	763	中興通訊*	15.90	-	2.61	(33.47)
914	海螺水泥	38.90	8.02	1.86	10.52	6869	長飛光纖	22.60	-	2.22	(53.52)
2009	金隅股份	2.53	6.76	0.55	(40.25)	921	海信科龍*	6.56	3.85	1.20	(30.87)
2202	萬科*	28.20	8.97	1.99	(3.39)	1812	晨鳴紙業*	4.54	3.80	0.65	(33.45)
588	北京北辰	2.18	4.50	0.33	(35.20)	811	新華文軒	5.10	6.23	0.67	(55.86)

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

joycekwan@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