

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	30,899.53	0.28	3.28
H股	12,235.19	0.19	4.49
紅籌	4,608.42	1.06	4.12
HSC大型股	2,598.66	0.38	3.48
HSC中型股	5,786.79	1.49	5.90
AH股溢價	127.51	(0.45)	(2.18)
滬深300	4,160.16	0.52	3.21
富時中國A50	13,611.72	0.34	3.15
上證180	8,927.40	0.62	3.24
上證380	5,772.25	0.48	3.57
臺北加權	10,915.75	0.33	2.56
日經225	23,877.98	0.89	3.51
道瓊斯	25,283.00	(0.05)	2.28
標普500	2,747.71	0.17	2.77
納斯達克	7,157.39	0.29	3.68
德國DAX 30	13,367.78	0.36	3.48
富時100	7,696.51	(0.36)	0.11
法國CAC 40	5,487.42	0.30	3.29

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.19	0.75	3.01
紐約期金(美元/t oz)	1,319.30	(0.08)	0.24
標普高盛商品指數	443.76	(0.00)	0.30
CRB大宗商品期貨價格指數	192.92	(0.27)	(0.49)
羅傑斯國際商品指數	2,422.19	(0.04)	0.26

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8313	(0.07)	(2.03)
美元兌人民幣	6.5022	0.01	(1.84)
美元兌港元	7.8217	0.09	0.20
美元兌日元	113.13	0.74	(0.38)
歐元兌美元	1.1973	(0.71)	1.73
英鎊兌美元	1.3570	(0.15)	1.72
澳元兌美元	0.7852	0.28	4.33

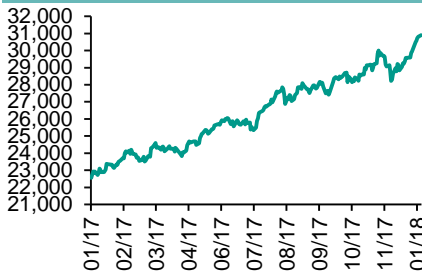
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9210	1.80	(2.50)
香港(10年期)	1.86400	3.70	6.20
美國(10年期)	2.48180	1.85	10.58

來源：彭博

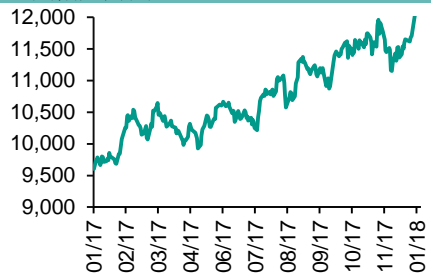
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

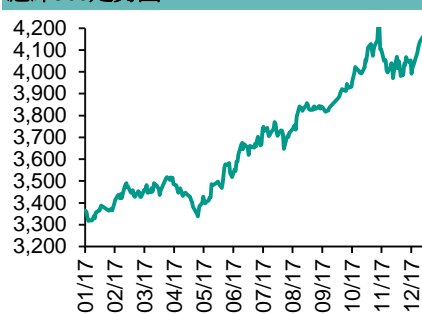
恒指走勢圖



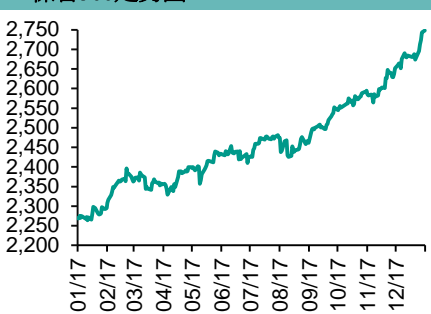
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大指數表現不一，其中標普500及納斯達克指數上升，道瓊斯指數下跌。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲；保健指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中德國DAX 30及法國CAC40指數上升，富時100指數下跌。昨天恒指及國指均上升，恒指跑贏國指。港股11個行業指數表現不一。其中原材料業及地產建築業指數領漲；公用事業及金融業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，上證綜指跑贏深成指。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲；電信業務指數領跌。昨天港股通（滬）全天使用額度為26.11億元，使用比例為24.86%；滬股通全天使用額度為7.45億元，使用比例為5.73%。港股通（深）全天使用額度為11.00億元，使用比例為10.48%；深股通全天使用額度為11.81億元，使用比例為9.08%。昨天滬深兩市兩融餘額升至10394億元，滬深兩市總交易量升至6194億元。今天將公布澳大利亞11月建築許可環比及中國12月乘用車銷量同比。

### 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
德國	工廠訂單月環比	11月	0.0%	-0.4%	0.5%
英國	哈利法克斯房屋價格月環比	12月	0.2%	-0.6%	0.5%
歐元區	零售銷售額同比	11月	1.3%	2.8%	0.40%
歐元區	經濟信心	12月	114.8	116.0	114.6
歐元區	企業景氣指標	12月	1.50	1.66	1.49
歐元區	工業信心指數	12月	8.4	9.1	8.2

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 法國總統馬克龍首次訪華，將呼應美國要求中國進一步開放市場
- 中國日報更正稱有關央行人士言論不能解讀為短期內有加息空間
- 德國組閣談判遷延日久，默克爾政策立場遭到強硬派挑戰
- 知情人士：中國進口煤限制取消政策將於2月15日到期
- 菲律賓將于第一季度發行美元債；年內將發行人幣和日元債券
- 中國要求商業銀行加強委託貸款風險管理
- 特朗普及盟友頻頻發聲，史蒂夫·班農向特朗普及其家人道歉
- 中國國開行和國投牽頭發起東北振興金融合作機制

## 國際經濟要聞

### 法國總統馬克龍首次訪華，將呼應美國要求中國進一步開放市場

法國總統馬克龍周一抵達中國進行國事訪問。現年40歲的馬克龍自去年上臺以來首次出訪亞洲，爭取為空中客車拿下訂單，并背負著進一步互相開放市場的要求而來。不過，馬克龍必須調和這個要求與他的願景之間的矛盾：他尋求打造一個願意阻止外部投資、在經濟上更獨立的歐洲。(彭博)

### 德國組閣談判遷延日久，默克爾政策立場遭到強硬派挑戰

默克爾的日子因為自己黨派聯盟的原因而更加難過，因為持強硬立場者試圖迫使這位德國代總理在組建聯合政府的談判中向右轉。自從德國大選以來組閣僵局已經持續了三個多月，默克爾希望本周能得到社會民主黨的承諾，就繼續聯合執政開始正式談判。(彭博)

### 菲律賓將于第一季度發行美元債；年內將發行人民幣和日元債券

菲律賓財政部長Carlos Dominguez在馬尼拉的新聞發布會上說，該東南亞國家將在1-2月份間發行以美元計價的債券，并計劃在2018年內首次發行人民幣債券以及重返日本債券市場。Dominguez稱，熊貓債仍需中國政府批准，將在年內發行。(彭博)

### 特朗普盟友頻頻發聲，史蒂夫·班農向特朗普及其家人道歉

前白宮首席策略師史蒂夫·班農向美國總統特朗普及其家人發表長篇道歉聲明。先前出版的一本爆炸性新書引發了對這位前房地產大亨是否勝任總統職位的懷疑。在政治網站Axios率先發表并提供給彭博的聲明中，班農表示，特朗普的兒子小特朗普“是一位愛國者，也是一個好人”。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國日報更正稱有關央行人士理論表態不能解讀為短期內有加息空間

《中國日報》刊登更正說明稱，1月8日的英文頭版文章的相關解讀分析在援引時表述有誤。更正說明：中國央行研究局副局長紀敏近日在中國債券論壇上表示，利率升降和杠桿率變化的關係，取決于投資回報率的動態變化。紀敏隨後表示，這一理論表態，并不能解讀為“短期內有加息空間”。(彭博)

### 知情人士：中國進口煤限制取消政策將于2月15日到期

知情人士稱，中國發改委此前對進口煤炭限制性措施的取消政策將在2月15日到期。中國國家發改委2017年12月口頭通知相關政府部門，2017年早些時候對進口煤採取的限制性措施，目前暫時取消。(彭博)

### 中國要求商業銀行加強委托貸款風險管理

在剛剛過去的周末，中國銀監會在網站發布商業銀行委托貸款管理辦法稱，在安排委托貸款過程中銀行只能作為中間人，嚴禁參與委托人的貸款決策及為委托貸款提供各種形式的擔保。(彭博)

### 中國國開行和國投牽頭發起東北振興金融合作機制

中國發改委網站新聞稿稱，國家開發銀行、國家開發投資集團牽頭聯合多家金融機構，發起成立了東北振興金融合作機制，以優化東北金融生態環境。(彭博)

## 企業要聞

### 瑞銀CEO：已開始洽商持有中國合資企業多數股權

瑞銀集團首席執行官Sergio Ermotti表示，這家瑞士銀行已經開始就獲得中國合資證券企業多數股權進行商討。中國政府去年決定對海外企業此類舉動開綠燈。他還說，瑞銀計劃將在華員工人數從2016年底的600人增加一倍，公司可能提前完成這個計劃，到今年年底就可能達到1200人。(彭博)

### 諾和諾德尋求以最高每股30.50歐元的價格現金收購Ablynx

諾和諾德發布電郵公告稱，收購報價包含每股Ablynx股票28.00歐元的現金對價加一個或有價值權，該或有價值權最終可能高達每股2.50歐元。收購價相對Ablynx股票的3個月成交量加權平均價最多會有66%的溢價。(彭博)

### 聯邦快遞稱跨境電子商務有助于擴大其中國業務

聯邦快遞首席執行官David Cunningham Jr.在上海接受採訪時稱，上海是聯邦快遞國際貨運中轉網絡的重要支柱，跨境電商的增長將幫助該公司擴大中國業務。他表示，未來會有更多轉運貨物經由上海轉往其他市場。(彭博)

### 迦南科技正籌劃購買資產，預計交易金額12億-18億

迦南科技在深交所公告稱，公司正在籌劃購買資產事項，交易標的屬現代服務行業資產，預計交易方式為發行股份及支付現金，預計交易金額為12億-18億。公司股票已于8日開市起停牌。(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	7.56	6.60	0.94	(17.27)	895	東江環保*	12.30	18.29	2.57	(38.83)	
1398	工商銀行	6.56	6.87	0.97	(10.24)	1635	大眾公用	3.40	17.24	1.14	(40.30)	
1288	農業銀行	3.90	5.67	0.80	(16.08)	753	中國國航	10.70	16.62	1.56	(28.90)	
3988	中國銀行	4.00	5.60	0.71	(17.15)	670	東方航空	6.58	13.07	1.36	(35.09)	
3328	交通銀行	5.96	5.34	0.62	(21.55)	1055	南方航空	9.01	15.35	1.58	(35.49)	
3968	招商銀行	32.30	10.00	1.57	(8.97)	1919	中國遠洋	4.42	-	1.86	(49.37)	
998	中信銀行	5.10	5.00	0.58	(35.23)	2866	中海集運	1.67	7.47	1.14	(60.82)	
6818	光大銀行	3.74	4.91	0.53	(24.79)	1138	中海發展	4.41	15.46	0.54	(42.05)	
1988	民生銀行	8.01	5.01	0.68	(23.71)	2880	大連港	1.42	27.58	0.85	(58.18)	
2628	中國人壽	24.30	27.37	1.85	(31.93)	3369	秦港股份	2.69	13.52	0.93	(64.48)	
2318	中國平安	81.35	16.71	2.79	(3.49)	317	廣船國際	12.50	-	1.45	-	
2601	中國太保	37.35	22.60	2.14	(20.15)	2039	中集集團*	15.64	21.13	1.35	(43.60)	
1336	新華保險	53.30	28.46	2.24	(30.52)	1800	中國交建	9.27	7.03	0.75	(43.05)	
6030	中信證券	17.54	17.19	1.20	(25.60)	390	中國中鐵	6.00	8.28	0.84	(42.12)	
6837	海通證券	12.18	14.81	1.03	(25.56)	1186	中國鐵建	9.39	7.21	0.78	(32.88)	
2611	國泰君安	18.32	13.62	1.24	(22.49)	1766	中國中車	8.39	19.06	1.67	(43.30)	
1776	廣發證券*	16.42	12.51	1.28	(23.60)	525	廣深鐵路	5.77	34.92	1.21	(17.09)	
6886	華泰證券	17.30	15.84	1.21	(26.95)	177	寧滬高速	12.04	13.85	2.32	0.10	
6099	招商證券	12.80	11.83	0.93	(42.63)	548	深圳高速	8.07	11.29	1.13	(26.35)	
3958	東方證券	8.25	13.54	1.00	(52.87)	995	皖通高速	6.51	9.24	1.01	(52.61)	
6178	光大證券	9.91	13.05	0.77	(41.38)	107	成渝高速	2.96	8.05	0.54	(42.02)	
6881	銀河證券	6.08	9.91	0.82	(54.34)	2238	廣汽集團	18.48	11.56	2.01	(38.65)	
1375	中州證券	3.45	18.20	1.11	(57.10)	1211	比亞迪*	70.20	40.44	3.16	(10.59)	
857	中石油	5.74	36.36	0.73	(44.11)	2333	長城汽車	10.06	9.34	1.63	(34.72)	
386	中石化	6.25	11.34	0.88	(26.37)	2338	濰柴動力	9.59	9.79	1.00	(10.81)	
338	上石化	4.78	7.91	1.74	(43.61)	3606	福耀玻璃	33.85	23.00	4.04	(5.63)	
1033	石化油服	1.35	-	2.53	(61.60)	1108	洛陽玻璃	4.13	21.74	3.45	(83.55)	
2883	中海油田	8.77	-	1.01	(38.11)	38	一拖股份	3.47	29.45	0.59	(65.02)	
568	山東墨龍*	1.35	-	0.49	(77.21)	1157	中聯重科*	3.80	20.53	0.63	(32.27)	
1088	中國神華	22.55	8.36	1.26	(25.32)	564	鄭煤機	4.56	25.17	0.60	(46.73)	
1898	中煤能源	3.84	11.77	0.50	(47.89)	1057	浙江世寶*	2.81	34.32	1.24	(73.33)	
1171	兗州煤業	11.24	10.00	1.12	(46.32)	1072	東方電氣	6.70	-	0.61	(51.19)	
902	華能國際	5.08	24.32	0.78	(33.35)	2727	上海電氣	3.23	17.03	0.78	(61.01)	
991	大唐發電	2.44	6.84	0.66	(52.76)	2208	金風科技*	13.94	17.42	2.00	(38.05)	
1071	華電國際	2.94	50.25	0.57	(35.57)	42	東北電氣	1.69	-	6.96	-	
1618	中國中冶	2.45	8.53	0.68	(56.89)	187	京城機電	2.34	-	1.65	(70.91)	
347	鞍鋼股份*	7.60	14.87	1.01	(6.35)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	3.99	8.15	1.17	(23.82)	2607	上海醫藥	20.95	13.76	1.44	(30.15)	
1053	重慶鋼鐵	1.86	-	-	(40.81)	2196	復星醫藥	49.25	32.55	4.03	(4.87)	
2600	中國鋁業	5.79	65.74	1.92	-	1513	麗珠醫藥*	61.95	6.36	2.66	(27.81)	
358	江西銅業	13.14	32.57	0.81	(47.58)	874	白雲山	23.40	16.37	1.72	(34.89)	
2899	紫金礦業	3.42	23.91	1.93	(41.43)	719	新華製藥*	8.23	15.09	1.42	(50.36)	
3993	洛陽鉬業	5.33	38.44	2.64	(39.36)	168	青島啤酒	45.95	45.48	3.00	(9.18)	
914	海螺水泥	42.10	15.48	2.31	2.93	6116	拉夏貝爾	9.39	7.27	1.10	(55.23)	
2009	金隅股份	4.09	13.57	0.80	(45.21)	553	南京熊貓	4.52	37.59	1.04	(53.19)	
2202	萬科*	37.75	15.07	3.07	(12.88)	763	中興通訊*	29.50	-	3.58	(31.12)	
588	北京北辰	3.02	8.28	0.48	(58.20)	921	海信科龍*	9.94	10.57	2.37	(44.52)	
1528	美凱龍	12.70	10.09	0.99	-	1812	晨鳴紙業*	14.94	9.23	1.46	(31.82)	
1065	創業環保	4.80	11.63	1.13	(73.28)	811	新華文軒	6.41	#N/A	N/A	-	(60.00)

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
**林允文**  
[yivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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