

| | |
|------------------|---|
| 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 | 29,459.63 | (0.16) | (8.64) |
| H股 | 11,900.31 | (0.01) | (11.72) |
| 紅籌 | 4,305.31 | (0.39) | (10.01) |
| HSC大型股 | 2,482.24 | 0.03 | (8.26) |
| HSC中型股 | 5,218.69 | 0.82 | (9.62) |
| AH股溢價 | 129.99 | (0.95) | (2.20) |
| 滬深300 | 3,890.10 | 1.29 | (8.99) |
| 富時中國A50 | 13,016.46 | 0.51 | (11.15) |
| 上證180 | 8,383.91 | 0.43 | (10.46) |
| 上證380 | 5,082.78 | 2.79 | (5.38) |
| 臺北加權 | 10,421.09 | 0.48 | (4.80) |
| 日經225 | 21,382.62 | 1.13 | (5.94) |
| 道瓊斯 | 24,601.27 | 1.70 | 1.05 |
| 標普500 | 2,656.00 | 1.39 | 0.27 |
| 納斯達克 | 6,981.96 | 1.56 | 0.21 |
| 德國DAX 30 | 12,282.77 | 1.45 | (3.19) |
| 富時100 | 7,177.06 | 1.19 | (2.15) |
| 法國CAC 40 | 5,140.06 | 1.20 | (2.76) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 59.53 | 0.40 | (6.09) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,324.60 | 0.03 | (0.11) |
| 標普高盛商品指數 | 430.50 | 0.46 | (4.67) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 189.08 | 0.00 | (1.25) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,389.55 | 0.58 | (3.16) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8090 | 0.68 | (1.61) |
| 美元兌人民幣 | 6.3251 | 0.68 | (1.67) |
| 美元兌港元 | 7.8198 | 0.02 | (0.05) |
| 美元兌日元 | 108.65 | (0.84) | (1.74) |
| 歐元兌美元 | 1.2297 | (0.65) | 0.27 |
| 英鎊兌美元 | 1.3844 | (0.75) | 0.38 |
| 澳元兌美元 | 0.7855 | (0.65) | (1.38) |

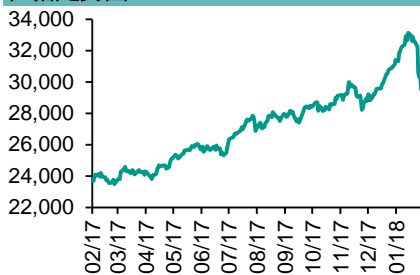
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.8920 | (3.20) | (5.60) |
| 香港(10年期) | 1.99800 | (11.10) | 7.80 |
| 美國(10年期) | 2.85120 | 4.96 | 30.50 |

來源：彭博

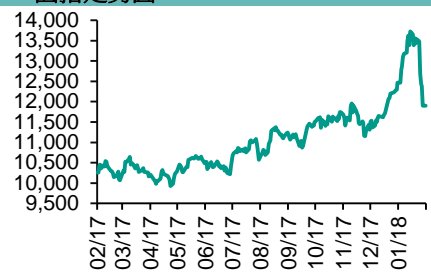
每天導讀

各股市走勢圖

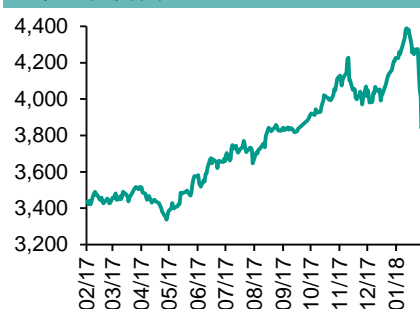
恒指走勢圖



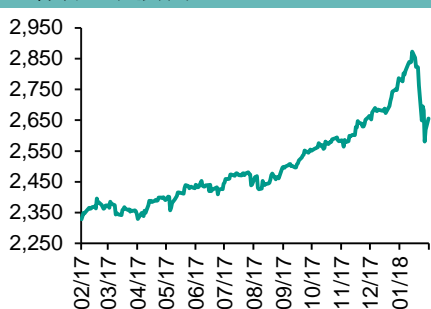
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數漲幅最大。標普500指數中10個行業指數均上升，其中原材料指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX 30指數漲幅最大。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，電信業務指數領跌。港股通（滬）全天下使用額度為40.31億元，使用比例為38.39%；因賣盤多於買盤，滬股通全天下使用額度為142.22億元。港股通（深）全天下使用額度為11.74億元，使用比例為11.18%；深股通全天下使用額度為1.10億元，使用比例為0.84%。昨天滬深兩市兩融餘額降至10049億元，滬深兩市總交易量降至4008億元。今天將公布日本1月批發價格及英國1月消費價格。

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 |
|-----|------------|------|-------------|-------------|------------|
| 印度 | 工業產值同比 | 12月 | 6.0% | 7.1% | 8.8%* |
| 印度 | CPI同比 | 1月 | 5.10% | 5.07% | 5.21% |
| 加拿大 | 彭博納斯達克信心指數 | 2月9日 | na | 58.6 | 59.0 |
| 瑞士 | CPI同比 | 1月 | 0.8% | 0.7% | 0.8% |
| 新加坡 | 零售銷售額同比 | 12月 | 4.7% | 4.6% | 5.0%* |
| 中國 | 貨幣供應M2同比 | 1月 | 8.2% | 8.6% | 8.2% |
| 中國 | 新增人民幣貸款 | 1月 | Rmb2050.0bn | Rmb2900.0bn | Rmb584.4bn |

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 調查指英國消費支出錄得九個月內第八次按年下跌
- 內地規範保險機構開展內保外貨業務
- 紐約聯儲：加密貨幣支付未對傳統貨幣構成強烈競爭
- 中鋼協：1月下旬重點鋼企粗鋼日產量旬減幅1.26%
- 澳洲銀行業傳擬五年內削4萬職位，應對監管調查後處罰
- 交通部：春運首日全國旅客發送量按年跌3.3%
- 英國經社院：1月止三個月GDP預估值環比續增0.5%，符預期
- 傳內地監管部門進行窗口指導以支持股市

國際經濟要聞

調查指英國消費支出錄得九個月內第八次按年下跌

VISA委託IHS MARKIT調查顯示，英國消費者1月支出按年減少1.2%，其中在店鋪購物開支更下滑4%。調查指汽車銷量下滑對整體消費構成壓力，但酒店和餐廳則表現較佳，髮廊及美容商品表現也不俗。VISA業務總監MARK ANTIPOF表示，英國今年開年消費者支出的基調悲觀。(彭博)

紐約聯儲：加密貨幣支付未對傳統貨幣構成強烈競爭

紐約聯儲兩名經濟師發表文章，指比特幣及其他電子貨幣支付，至今在美國未對現金、支票或信用卡構成強烈競爭。虛擬貨幣通常會在傳統支付方式受質疑，成為支付方案的選擇，譬如2015年希臘債務危機導致資本管制時。與傳統貨幣有央行管理不同，加密貨幣的急劇波動性影響其儲值功能。(彭博)

澳洲銀行業傳擬五年內削4萬職位，應對監管調查後處罰

澳洲銀行業面對監管機構增加資本及內部運作調查的要求，需裁減職位及重組業務。當地四大銀行包括澳新銀行、澳洲聯邦銀行、澳洲國家銀行及西太平洋銀行未來五年，料將裁減4萬個職位。消息稱，除削減職位，澳洲銀行業亦計劃使用科技重組後勤工作，並減少分行數目及分行面積。(彭博)

英國經社院：1月止三個月GDP預估環比續增0.5%，符預期

英國國家經濟社會研究院(NIESR)預估，英國截至今年1月止三個月國內生產總值(GDP)環比續增0.5%，符合市場預期，及與英國統計局早前公布2017年末季初值增速相同；前值下修後亦增長0.5%。(彭博)

大中華經濟要聞

內地規範保險機構開展內保外貸業務

中保監、外管局發布《關於規範保險機構開展內保外貸業務有關事項的通知》，保險機構內保外貸實際融入資金餘額不得超過上季末淨資產的20%。保險機構上季度末綜合償付能力充足率應當不低於150%，保險公司償付能力風險綜合評級不低於A類監管類別。(彭博)

中鋼協：1月下旬重點鋼企粗鋼日產量旬減幅1.26%

中鋼協數據顯示，今年1月下旬，會員鋼鐵企業本旬共生產粗鋼1,932.46萬噸、生鐵1,769.81萬噸、鋼材1,848.83萬噸、焦炭346.2萬噸，日產量按旬分別減1.26%、增0.55%、減0.64%及增1.11%。(彭博)

交通部：春運首十日全國旅客發送量按年跌3.3%

從國家交通部獲悉，今年春運首十日(2月1日至2月10日)，全國鐵路、道路、水路、民航累計發送旅客7.32億人次，按年跌3.31%。鐵路旅客增0.45%；道路旅客降4.11%；水路旅客降4.33%；民航旅客增9.78%。(彭博)

傳內地監管部門進行窗口指導以支持股市

針對上周股市暴跌，中證監及相關監管部門進行窗口指導。指導包括鼓勵上市公司大股東或控股股東增持股票；要求券商提供商周的交易總結及本周的預判和計劃；敦促一些基金限制賣盤，不要出現淨賣出。(彭博)

企業要聞

會地黃光耀：今年樓市升勢或不如去年，研推首置計劃

會德豐地產常務董事黃光耀表示，相信最近股市波動只是受到外圍因素影響，料短時間會回復穩定，認為不會對樓市帶來太大影響，指出過去周末市場的物業成交表現仍不錯，看好樓市的看法仍沒有改變，相信今年樓市升勢或不如去年好，但都會有不錯升幅。會考慮及研究首置計劃。(彭博)

Comcast 據報擬向二十一世紀霍士提高建議收購價

經營CNBC財經頻道的美國最大有線電視服務商Comcast Corp.，計劃就收購二十一世紀霍士提高收購價。二十一世紀霍士早前未接受Comcast的收購建議，並傾向迪士尼去年12月提出的建議收購價524億美元。(彭博)

山東如意收購瑞士奢侈鞋類品牌Bally 控股權

山東製衣商如意集團同意從盧森堡私人控股公司JAB，收購瑞士奢侈鞋類及配件品牌Bally的控制性股權，雙方未透露作價。Bally計劃推升年銷售額至10億美元，較2015年增長逾倍。如意集團2016年收購法國企業SMCP。(彭博)

渾水創辦人承認以化名狙擊忠旺

沽空機構渾水研究創辦人Carson Block承認，於2015年以化名調查機構Dupre Analytics撰寫報告，狙擊中國忠旺，指控公司創辦人劉忠田涉嫌欺詐，秘密將大量鋁走私至美國，以逃避關稅。(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 | 7.71 | 6.55 | 0.93 | (24.69) | 895 | 東江環保* | 10.10 | 14.64 | 2.05 | (42.08) |
| 1398 | 工商銀行 | 6.46 | 6.60 | 0.93 | (20.87) | 1635 | 大眾公用 | 3.13 | 15.47 | 1.02 | (35.68) |
| 1288 | 農業銀行 | 4.14 | 5.84 | 0.82 | (18.04) | 753 | 中國國航 | 10.84 | 16.82 | 1.57 | (30.06) |
| 3988 | 中國銀行 | 4.17 | 5.70 | 0.72 | (19.80) | 670 | 東方航空 | 6.02 | 12.58 | 1.31 | (35.35) |
| 3328 | 交通銀行 | 6.13 | 5.33 | 0.62 | (23.99) | 1055 | 南方航空 | 9.07 | 15.42 | 1.59 | (34.25) |
| 3968 | 招商銀行 | 32.40 | 9.61 | 1.51 | (12.70) | 1919 | 中國遠洋 | 3.93 | - | 1.60 | (47.05) |
| 998 | 中信銀行 | 5.52 | 5.25 | 0.61 | (33.39) | 2866 | 中海集運 | 1.51 | 6.58 | 1.01 | (60.56) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.85 | 4.93 | 0.53 | (27.33) | 1138 | 中海發展 | 4.11 | 14.11 | 0.49 | (40.36) |
| 1988 | 民生銀行 | 8.04 | 4.86 | 0.66 | (21.75) | 2880 | 大連港 | 1.37 | 25.94 | 0.80 | (55.63) |
| 2628 | 中國人壽 | 22.90 | 25.09 | 1.70 | (29.90) | 3369 | 秦港股份 | 2.23 | 10.93 | 0.75 | (65.07) |
| 2318 | 中國平安 | 79.45 | 15.88 | 2.62 | (0.97) | 317 | 廣船國際 | 10.60 | - | 1.20 | - |
| 2601 | 中國太保 | 36.10 | 21.29 | 2.01 | (20.76) | 2039 | 中集集團* | 13.70 | 18.05 | 1.16 | (38.13) |
| 1336 | 新華保險 | 45.20 | 23.53 | 1.85 | (29.00) | 1800 | 中國交建 | 8.26 | 6.52 | 0.70 | (47.17) |
| 6030 | 中信證券 | 17.02 | 16.27 | 1.14 | (20.48) | 390 | 中國中鐵 | 5.54 | 7.44 | 0.76 | (40.35) |
| 6837 | 海通證券 | 11.00 | 13.13 | 0.91 | (25.22) | 1186 | 中國鐵建 | 8.14 | 6.09 | 0.66 | (35.82) |
| 2611 | 國泰君安 | 17.30 | 12.56 | 1.14 | (18.51) | 1766 | 中國中車 | 7.20 | 15.83 | 1.46 | (42.96) |
| 1776 | 廣發證券* | 14.72 | 10.99 | 1.12 | (25.51) | 525 | 廣深鐵路 | 4.77 | 28.14 | 0.98 | (12.62) |
| 6886 | 華泰證券 | 14.98 | 13.53 | 1.03 | (27.11) | 177 | 寧滬高速 | 11.50 | 12.73 | 2.13 | (3.31) |
| 6099 | 招商證券 | 11.60 | 10.45 | 0.82 | (43.52) | 548 | 深圳高速 | 7.68 | 10.46 | 1.05 | (26.84) |
| 3958 | 東方證券 | 7.35 | 11.97 | 0.89 | (55.29) | 995 | 皖通高速 | 6.11 | 8.48 | 0.92 | (53.24) |
| 6178 | 光大證券 | 9.08 | 11.69 | 0.69 | (42.34) | 107 | 成渝高速 | 2.70 | 7.16 | 0.48 | (45.07) |
| 6881 | 銀河證券 | 5.33 | 8.40 | 0.70 | (56.36) | 2238 | 廣汽集團 | 16.84 | 10.27 | 1.79 | (35.44) |
| 1375 | 中州證券 | 3.10 | 15.94 | 0.97 | (59.58) | 1211 | 比亞迪* | 68.75 | 38.66 | 3.02 | (6.63) |
| 857 | 中石油 | 5.29 | 32.55 | 0.66 | (46.32) | 2333 | 長城汽車 | 8.59 | 7.85 | 1.36 | (42.42) |
| 386 | 中石化 | 6.06 | 10.75 | 0.83 | (22.11) | 2338 | 濰柴動力 | 8.70 | 8.45 | 0.86 | (11.50) |
| 338 | 上石化 | 4.40 | 7.14 | 1.56 | (39.82) | 3606 | 福耀玻璃 | 29.80 | 19.74 | 3.47 | (5.93) |
| 1033 | 石化油服 | 1.19 | - | 2.16 | (57.37) | 1108 | 洛陽玻璃 | 3.62 | 18.58 | 2.95 | (81.23) |
| 2883 | 中海油田 | 8.04 | - | 0.90 | (38.41) | 38 | 一拖股份 | 3.00 | 24.81 | 0.50 | (63.47) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.30 | - | 0.46 | (74.51) | 1157 | 中聯重科* | 3.11 | 16.68 | 0.51 | (40.19) |
| 1088 | 中國神華 | 21.30 | 7.64 | 1.16 | (27.87) | 564 | 鄭煤機 | 4.24 | 22.82 | 0.55 | (42.40) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.50 | 10.04 | 0.43 | (47.52) | 1057 | 浙江世寶* | 2.03 | 24.17 | 0.88 | (73.66) |
| 1171 | 兗州煤業 | 11.00 | 9.29 | 1.04 | (42.09) | 1072 | 東方電氣 | 6.02 | - | 0.53 | (49.38) |
| 902 | 華能國際 | 4.61 | 18.28 | 0.82 | (36.95) | 2727 | 上海電氣 | 2.80 | 14.37 | 0.65 | (59.59) |
| 991 | 大唐發電 | 2.24 | 6.13 | 0.59 | (51.63) | 2208 | 金風科技* | 11.22 | 13.67 | 1.57 | (41.84) |
| 1071 | 華電國際 | 2.60 | 43.17 | 0.49 | (39.16) | 42 | 東北電氣 | 1.28 | - | 5.14 | (68.01) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.26 | 7.67 | 0.61 | (55.58) | 187 | 京城機電 | 1.95 | - | 1.34 | (69.52) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 8.13 | 15.17 | 1.03 | (2.91) | 300 | 沈機集團 | 停牌 | - | - | - |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.92 | 7.56 | 1.09 | (21.63) | 2607 | 上海醫藥 | 18.82 | 12.09 | 1.26 | (29.39) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.54 | - | - | (40.90) | 2196 | 復星醫藥 | 43.45 | 27.99 | 3.47 | (6.03) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.58 | 50.69 | 1.57 | - | 1513 | 麗珠醫藥* | 58.60 | 5.86 | 2.46 | (28.85) |
| 358 | 江西銅業 | 11.90 | 28.58 | 0.71 | (45.65) | 874 | 白雲山 | 20.70 | 14.08 | 1.48 | (31.17) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.33 | 22.50 | 1.81 | (38.58) | 719 | 新華製藥* | 7.60 | 13.58 | 1.28 | - |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 5.01 | 34.19 | 2.35 | (37.40) | 168 | 青島啤酒 | 41.20 | 40.14 | 2.65 | (9.23) |
| 914 | 海螺水泥 | 39.45 | 14.17 | 2.11 | 1.66 | 6116 | 拉夏貝爾 | 8.14 | 6.15 | 0.94 | (55.77) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.38 | 10.90 | 0.64 | (41.52) | 1533 | 莊園牧場* | 8.65 | 12.97 | 1.29 | (57.63) |
| 2202 | 萬科* | 34.65 | 13.49 | 2.75 | (12.05) | 553 | 南京熊貓 | 3.96 | 32.10 | 0.89 | (51.27) |
| 588 | 北京北辰 | 2.63 | 7.03 | 0.40 | (51.05) | 763 | 中興通訊* | 25.60 | 15.21 | 3.00 | (29.54) |
| 1528 | 美凱龍 | 9.10 | 7.05 | 0.69 | (57.19) | 921 | 海信科龍* | 9.35 | 9.46 | 2.12 | (40.71) |
| 1065 | 創業環保 | 4.21 | 9.95 | 0.97 | (67.87) | 1812 | 晨鳴紙業* | 12.22 | 7.33 | 1.16 | (40.18) |
| | | | | | | 811 | 新華文軒 | 5.87 | NA | - | (59.55) |

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

joycekwon@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