

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	27,008.20	0.01	0.39
H股	10,631.03	0.17	0.72
紅籌	4,301.14	0.24	(0.84)
HSC大型股	2,213.64	(0.06)	0.34
HSC中型股	4,338.26	0.29	0.34
AH股溢價	117.23	0.39	(0.03)
滬深300	3,141.05	(0.07)	0.40
富時中國A50	10,938.54	(0.09)	0.77
上證180	7,085.65	(0.09)	0.48
上證380	4,006.15	0.20	0.06
臺北加權	9,846.40	(0.49)	0.85
日經225	20,622.91	(0.47)	0.88
道瓊斯	24,575.62	0.70	2.12
標普500	2,638.70	0.22	1.09
納斯達克	7,025.77	0.08	0.03
德國DAX 30	11,071.54	(0.17)	1.28
富時100	6,842.88	(0.85)	(0.29)
法國CAC 40	4,840.38	(0.15)	0.62

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.40	(0.42)	0.17
紐約期金(美元/t oz)	1,282.40	(0.12)	(0.88)
標普高盛商品指數	405.75	(0.21)	0.33
CRB大宗商品期貨價格指數	178.66	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,325.38	(0.17)	(0.16)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8653	0.14	(1.85)
美元兌人民幣	6.7882	0.18	(1.69)
美元兌港元	7.8448	0.02	0.15
美元兌日元	109.60	0.31	(0.78)
歐元兌美元	1.1388	(0.01)	(0.16)
英鎊兌美元	1.3092	0.82	3.04
澳元兌美元	0.7158	(0.49)	1.55

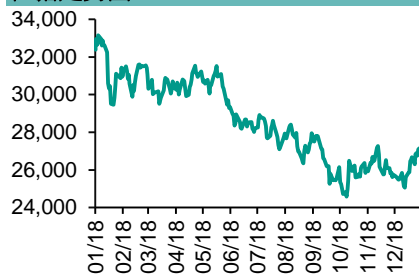
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1340	5.30	(21.80)
香港(10年期)	2.00700	(6.60)	(13.80)
美國(10年期)	2.74800	(0.24)	0.97

來源：彭博

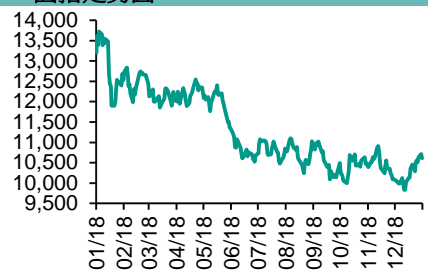
每天導讀

各股市走勢圖

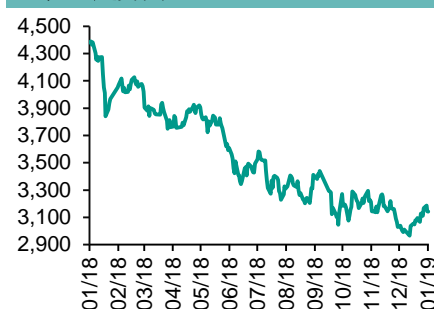
恒指走勢圖



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，其中道指漲幅較大，主要受到企業業績表現的推動；標普500指數中的行業指數僅能源和原材料指數下跌，而公用事業和核心消費品指數領漲。昨天歐洲三大股市均下跌，主要受到對全球經濟增長放緩的憂慮以及英國脫歐進程的拖累。昨天恒指及國指均微升，市場擔憂中美貿易談判進展受阻，大市缺乏上漲動力；港股11個行業指數表現不一，其中電訊指數領漲，能源指數領跌。昨天上證綜指上漲，而深成指下跌，大市缺乏推動因素缺乏方向；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，而信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入12.06億人民幣，南向淨買入7.44億港幣。深股通北向淨買入6.06億人民幣，南向淨買入2.12億港幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、美國/歐元區/德國1月Markit製造業/服務業PMI初值。同時，今天歐洲央行將會公布議息決定。

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
美國	MBA抵押貸款申請指數	1月18日	NA	-2.7%	13.5%
美國	FHFA房價指數月環比	11月	0.3%	0.4%	0.4%*
歐元區	消費者信心指數	1月	-6.5	-7.9	-8.3*
日本	日經日本製造業PMI	1月	NA	50	52.6

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 白宮表示政府停擺可能在本季度導致美國經濟出現“零增長”
- 中國央行稱開展定向中期借貸便利操作2575億元，無逆回購操作
- IEA稱中國經濟增長減速對全球原油需求構成重大風險
- 中國統計局：預計今後幾年就業人繼續下降，給經濟發展帶來挑戰
- 日本央行維持刺激政策不變，再度下調通脹預估
- 2018年末地方政府債務餘額升至18.39萬億元
- 歐盟專員Moscovici：英國舉行第二次脫歐公投可以是完全合法的
- 中國據悉抵制美國和歐盟發起的全球電子商務規則談判

國際經濟要聞

白宮表示政府停擺可能在本季度導致美國經濟出現“零增長”

白宮經濟顧問委員會主席Kevin Hassett表示，如果政府部分停擺延續到3月底，那麼本季度的美國經濟可能會出現零增長，但一旦聯邦機構重新開門，經濟就會出現“大幅增長”。如果政府重新開放，第二季度的經濟增速可能會反彈至“4%或5%”，他說。(彭博)

IEA稱中國經濟增長減速對全球原油需求構成重大風險

“如果經濟增長大幅減速，那肯定會對需求產生巨大影響，”IEA署長比羅爾周三在瑞士達沃斯說。他的憂慮主要集中在中國身上，那裏製造業的步履蹣跚和出口的下滑已經引發了有關經濟增長的廣泛疑慮，與此同時，其與美國的貿易戰也使經濟前景變得暗淡。(彭博)

日本央行維持刺激政策不變，再度下調通脹預估

日本央行周三發布聲明稱，維持收益率曲線控制計劃和資產購買方案不變，先前接受彭博調查的50位經濟學家中，有49人預計按兵不動。日本央行在季度展望報告中連續第四次調降通脹預估。在展望報告中，日本央行將4月開始的財年通脹預估從1.4%下修到0.9%。(彭博)

歐盟專員Moscovici：英國舉行第二次脫歐公投可以是完全合法的

“如果它來自英國人民自己的意願，那麼進行第二次投票是完全合法的。這就是為什麼我們歐盟不能推動這一點。我們可能會有一些觀點，但這應當由英國人決定，”歐盟經濟和貨幣事務專員Pierre Moscovici表示。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行稱開展定向中期借貸便利操作2575億元，無逆回購操作

中國央行公告稱，23日開展定向中期借貸便利(TMLF)操作2575億元，期限為一年，利率3.15%；無逆回購操作。彭博數據顯示，今日有3500億元逆回購到期。中國央行稍早前宣布，今日開展了定向中期借貸便利(TMLF)操作，到期可根據需求續做兩次。(彭博)

中國統計局：預計今後幾年就業人繼續下降，給經濟發展帶來挑戰

中國國家統計局人口和就業統計司司長李希如撰文稱，2018年末全國就業人員總量也首次出現下降，預計今後幾年還將繼續下降。同時，老年人口比重的上升加重了勞動年齡人口負擔，給經濟發展和社會保障帶來挑戰。(彭博)

2018年末地方政府債務餘額升至18.39萬億元

中國財政部官員在發布會表示，2018年末地方政府債務餘額18.39萬億元，地方政府債務率76.6%；地方政府債務風險可控。中央和地方政府債務餘額14.96萬億元，負債率37%。(彭博)

中國據悉抵制美國和歐盟欲發起的全球電子商務規則談判

據三位知情人士透露，中國可能被排除在建立全球電子商務市場新規則的談判之外，因為中國試圖淡化這項計劃所要達成的目標，遭到美國等其他國家反對。(彭博)

企業要聞

特斯拉削減Model S和Model X生產時間

特斯拉公司減少了Model S轎車和Model X跨界車的生產時間，令人更加擔心這家電動汽車製造商更高價、更賺錢車型的需求。受此消息影響，特斯拉股價下跌。首席執行官伊隆·馬斯克本月早些時候宣布，特斯拉將從1月14日開始停止接受75千瓦時型號Model S和Model X的訂單。(彭博)

海航基礎終止轉讓草堂山居置業公司，因西安市拆除項目收回土地

海航基礎公告，終止向鼎冠農業轉讓西安草堂山居置業有限公司100%股權的交易，西安市鄠邑區城市管理綜合行政執法局以違法建設為由，對西安草堂山居項目實施了拆除。(彭博)

中國石化和康菲石油董事長討論了潛在合作機會

中石化發布公告稱，中石化集團董事長戴厚良會見美國康菲石油公司董事長藍睿諳(Ryan Lance)，雙方就在執行項目和潛在合作機會交換了意見。公告沒有提供細節。兩位高管于1月22日在北京會面。(彭博)

長江證券2018年計提減值準備近3億人民幣，初步淨利潤大減83%

長江證券22日公告稱，2018年度計提各項資產減值準備共計人民幣約2.94億元人民幣，占公司最近一個會計年度經審計淨利潤的10%以上，並減少公司年度淨利潤人民幣約2.32億元。(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	6.67	5.62	0.78	(13.16)	1528	美凱龍	7.11	4.59	0.54	(43.94)
1398	工商銀行	5.82	6.13	0.82	(7.37)	1065	創業環保	3.05	7.40	0.66	(67.44)
1288	農業銀行	3.56	5.05	0.70	(14.14)	895	東江環保*	8.03	11.81	1.55	(37.03)
3988	中國銀行	3.48	5.12	0.60	(15.60)	1635	大眾公用	2.91	16.42	1.06	(49.81)
3328	交通銀行	6.45	5.84	0.67	(6.93)	753	中國國航	7.37	11.88	1.04	(19.74)
3968	招商銀行	31.45	8.77	1.40	0.25	670	東方航空	4.67	13.55	1.01	(19.14)
998	中信銀行	4.85	4.61	0.53	(23.23)	1055	南方航空	5.25	8.61	0.89	(35.25)
6818	光大銀行	3.57	4.80	0.58	(20.95)	1919	中國遠洋	3.14	33.09	1.33	(38.49)
1988	民生銀行	5.78	4.27	0.55	(14.02)	598	中國外運	3.54	7.86	0.85	(41.06)
6196	鄭州銀行*	3.35	3.55	0.60	(43.24)	2866	中海集運	0.87	15.00	0.54	(68.35)
3866	青島銀行*	6.20	11.11	1.19	-	1138	中海發展	4.21	58.69	0.53	(25.46)
2628	中國人壽	19.04	12.90	1.44	(24.73)	2880	大連港	1.03	20.80	0.63	(54.03)
2318	中國平安	71.65	10.78	2.15	4.28	6198	青島港	4.95	7.56	1.02	(46.63)
2601	中國太保	26.35	12.61	1.49	(22.93)	3369	秦港股份	1.76	7.81	0.61	(51.16)
1336	新華保險	29.65	10.08	1.22	(36.36)	317	廣船國際	5.39	-	0.60	(53.43)
1339	人保集團	3.10	6.52	0.78	(49.83)	2039	中集集團*	8.21	6.17	0.66	(37.21)
6030	中信證券	15.14	14.78	1.04	(25.18)	1800	中國交建	7.68	5.93	0.59	(38.26)
6837	海通證券	8.38	11.00	0.71	(25.20)	390	中國中鐵	7.19	8.19	0.93	(9.26)
2611	國泰君安	16.56	14.34	1.13	(10.95)	1186	中國鐵建	10.86	7.52	0.80	(9.07)
1776	廣發證券*	11.26	10.33	0.88	(25.58)	1766	中國中車	7.76	17.31	1.52	(22.69)
6886	華泰證券	13.50	8.87	0.93	(35.71)	525	廣深鐵路	3.18	17.05	0.68	(20.88)
6099	招商證券	10.48	15.02	0.78	(35.37)	177	寧滬高速	11.70	12.22	2.05	0.49
3958	東方證券	5.35	16.73	0.63	(43.65)	548	深圳高速	8.63	9.86	1.16	(17.35)
6178	光大證券	6.97	14.30	0.57	(35.73)	995	皖通高速	4.82	6.21	0.72	(27.04)
6881	銀河證券	3.91	10.77	0.53	(55.81)	107	成渝高速	2.51	6.31	0.46	(40.79)
6066	中信建投	5.18	8.49	0.80	(57.53)	2238	廣汽集團	8.44	6.14	1.02	(28.85)
1375	中州證券	1.76	12.84	0.59	(66.73)	1211	比亞迪*	45.30	43.80	2.12	(19.63)
857	中石油	4.90	14.27	0.64	(41.57)	2333	長城汽車	5.32	6.72	0.82	(28.14)
386	中石化	6.12	8.91	0.89	(1.51)	2338	濰柴動力	9.65	7.81	1.81	0.30
338	上石化	3.65	4.82	1.20	(38.76)	3606	福耀玻璃	25.95	15.58	2.96	(2.10)
1033	石化油服	0.64	-	1.71	(70.21)	1108	洛陽玻璃	2.14	42.86	0.83	(83.55)
2883	中海油田	7.12	-	0.86	(27.65)	38	一拖股份	1.84	-	0.31	(67.49)
568	山東墨龍*	1.30	14.13	0.47	(74.13)	1157	中聯重科*	3.08	1.86	0.56	(27.54)
1088	中國神華	19.28	7.16	1.02	(14.13)	564	鄭煤機	3.88	8.78	0.51	(42.08)
1898	中煤能源	3.29	8.11	0.42	(40.03)	1057	浙江世寶*	1.13	-	0.53	(78.78)
1171	兗州煤業	6.81	3.40	0.60	(33.45)	1072	東方電氣	5.14	10.52	0.50	(48.19)
902	華能國際	5.06	25.52	0.80	(37.24)	2727	上海電氣	2.65	11.13	0.60	(53.74)
991	大唐發電	2.01	14.17	0.68	(43.86)	2208	金風科技*	7.15	6.51	1.13	(43.05)
1071	華電國際	3.71	19.06	0.72	(29.25)	42	東北電氣	0.66	-	-	(72.79)
1618	中國中冶	2.02	7.11	0.56	(41.90)	187	京城機電	1.47	10.95	0.99	(76.39)
2068	中鋁國際	2.15	7.88	0.53	(67.57)	2607	上海醫藥	16.74	11.04	1.10	(12.59)
347	鞍鋼股份*	5.55	4.77	0.67	(7.42)	2196	復星醫藥	23.05	16.55	1.95	(13.35)
323	馬鋼股份	3.59	3.45	0.85	(13.66)	1513	麗珠醫藥*	24.05	13.30	1.40	(22.62)
1053	重慶鋼鐵	1.20	3.00	0.51	(49.07)	874	白雲山	31.45	11.00	2.04	(24.99)
2600	中國鋁業	2.77	26.74	0.70	(34.83)	719	新華製藥*	4.02	9.50	0.83	(43.59)
358	江西銅業	9.36	14.09	0.58	(38.37)	2359	藥明康德	75.00	49.57	9.60	(14.21)
2899	紫金礦業	2.70	11.59	1.53	(21.56)	168	青島啤酒	34.40	28.40	2.25	(17.95)
1787	山東黃金	19.44	28.05	1.90	(43.52)	6116	拉夏貝爾	6.35	6.52	0.75	(37.24)
3993	洛陽鉬業	2.89	10.22	1.31	(35.68)	1533	莊園牧場*	6.13	11.54	0.88	(57.88)
1772	贛鋒鋳業	12.64	5.79	-	(51.92)	553	南京熊貓	2.79	16.07	0.65	(68.01)
914	海螺水泥	39.45	8.17	1.89	10.93	763	中興通訊*	15.48	-	2.55	(34.46)
2009	金隅股份	2.55	6.84	0.56	(36.74)	6869	長飛光纖	21.75	-	2.14	(53.13)
2202	萬科*	27.90	8.91	1.98	(4.56)	921	海信科龍*	7.22	4.25	1.32	(24.50)
588	北京北辰	2.21	4.58	0.34	(33.33)	1812	晨鳴紙業*	4.55	3.83	0.65	(32.78)
						811	新華文軒	5.39	6.62	0.71	(61.05)

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

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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