

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	27,946.32	(0.16)	1.51
H股	10,956.58	(0.72)	0.82
紅籌	4,370.56	(0.89)	1.10
HSC大型股	2,301.65	(0.08)	1.85
HSC中型股	4,567.36	(0.04)	3.28
AH股溢價	117.49	0.56	0.59
滬深300	3,247.40	1.43	1.98
富時中國A50	11,496.77	0.61	2.94
上證180	7,319.48	1.07	1.85
上證380	3,975.85	2.47	(0.81)
臺北加權	9,932.26	0.01	0.87
日經225	20,751.28	(0.59)	(0.18)
道瓊斯	25,106.33	(0.25)	0.17
標普500	2,707.88	0.07	0.05
納斯達克	7,298.20	0.14	0.47
德國DAX 30	10,906.78	(1.05)	(2.45)
富時100	7,071.18	(0.32)	0.73
法國CAC 40	4,961.64	(0.48)	(1.15)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.56	(0.30)	(3.67)
紐約期金(美元/t oz)	1,313.70	0.33	(0.24)
標普高盛商品指數	407.89	0.42	(1.31)
CRB大宗商品期貨價格指數	178.04	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,333.38	0.11	(1.46)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8640	0.01	0.20
美元兌人民幣	6.7799	0.02	0.29
美元兌港元	7.8468	0.00	0.09
美元兌日元	109.82	(0.06)	1.22
歐元兌美元	1.1324	(1.00)	(1.26)
英鎊兌美元	1.2936	(0.77)	0.72
澳元兌美元	0.7099	(1.76)	(1.61)

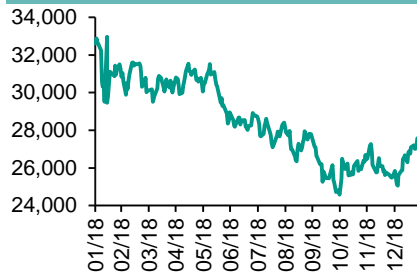
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1100	(3.40)	(20.00)
香港(10年期)	1.76300	(8.00)	(20.80)
美國(10年期)	2.63390	(5.03)	(9.41)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



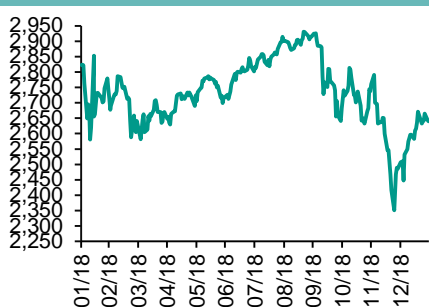
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數個別發展，市場關注中美能否在最後期限前達成貿易協議，投資者亦憂慮全球經濟增長放緩，入市態度審慎。標普500指數10個行業指數個別發展，其中核心消費品指數領漲；能源指數領跌。上週五歐洲三大股市均下跌。上週五恒指及國指均下跌。市場擔心中美貿易談判進展拖慮港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，能源業指數領跌。上週國內股市休市。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指的2019年預測市盈率分別為15.2倍、16.1倍、14.7倍、10.7倍、8.1倍。上週道指、標普500、恒指分別累升0.17%、0.05%及0.06%；日經225及國指分別累跌2.19%及0.97%。今天將公布中國1月外匯儲備及英國第四季度GDP環比初值。

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	出口經季調月環比	12月	0.4%	1.5%	-0.4%
德國	進口經季調月環比	12月	0.5%	1.2%	-1.6%
法國	工業產值(月環比)	12月	0.6%	0.8%	-1.3%
法國	工業產值 同比	12月	-1.4%	-1.4%	-2.1%
意大利	工業產值(月環比)	12月	0.4%	-0.8%	-1.6%
意大利	工業產值工作日調整同比	12月	-2.7%	-5.5%	-2.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國商務部：中美經貿高級別磋商將於2月14-15日在京舉行
- 春節期間中國零售及餐飲銷售額增長8.5%
- 發改委部署開展第二監管周期輸配電定價成本監審
- Politico：美國總統特朗普將簽署中國電信設備禁令
- 報告指11家試點央企打造國有資本投資公司「升級版」
- 德國政府據稱排除徹底禁止華為參與5G建設的可能性
- 德國財長表示金融業必須為英國無協議脫歐做好準備
- 報告指國內鋼企加快重組調整布局

國際經濟要聞

中國商務部：中美經貿高級別磋商將於2月14-15日在京舉行

中國商務部公告，國務院副總理劉鶴將於2月14日至15日在北京，與美國貿易代表萊特希澤、財政部長姆努欽舉行新一輪中美經貿高級別磋商。雙方將在不久前華盛頓磋商基礎上，就共同關注問題進一步深入討論。美方工作團隊將於2月11日提前抵京。(彭博)

Politico：美國總統特朗普將簽署中國電信設備禁令

Politico引述三位知情人士的消息報道稱，預計美國總統特朗普將簽署禁止美國無綫網絡使用中國電信設備的行政命令。特朗普政府計劃在2月25日至28日于巴塞羅那舉行的世界移動通信大會之前發布這一指令。(彭博)

德國政府據稱排除徹底禁止華為參與5G建設的可能性

一位政府官員稱，德國政府已經排除徹底禁止中國設備供應商華為參與該國5G網絡建設的可能性。默克爾政府內閣成員討論了限制5G網絡采用華為設備的可能性。匿名官員稱，他們還在繼續研究相關事宜以便做出最終決定，不過部長們認為，從供應商名單中單獨挑出華為，在法律上并不可行。(彭博)

德國財長表示金融業必須為英國無協議脫歐做好準備

德國財政部長Olaf Scholz表示，若英國在沒有達成說明其與歐盟未來關係的協議的情況下脫歐，那麼金融業需要為此產生的漣漪效應做好準備。Scholz表示，多個監管機構、政府和歐盟委員會正在與金融市場參與者合作，以期將英國3月份脫離歐盟帶來的風險最小化。(彭博)

大中華經濟要聞

春節期間中國零售及餐飲銷售額增長8.5%

據中國央視報道，中國農曆新年假期的零售及餐飲銷售額合計達1.01萬億元人民幣（1,500億美元），較上年春節假期增長8.5%。央視援引中國商務部數據稱，旅遊業收入增長8.2%至5,139億元。今年春節假期為2月4日至10日，2018年為2月15日至21日。(彭博)

發改委部署開展第二監管周期輸配電定價成本監審

據《新華社》報道，2019年國家發改委將全面組織開展新一輪輸配電成本監審，監審範圍包括全國除西藏以外30個省份的省級電網和華北、華東、東北、西北、華中五個區域電網。(阿思達克)

報道指11家試點央企打造國有資本投資公司「升級版」

據《新華社》報道，國務院國資委新聞發言人彭華崗日前表示，新一批11家國有資本投資公司試點中央企業將着力打造改革「升級版」，重點在調整管控模式、優化產業布局、推動機制轉換等方面加大工作力度。(阿思達克)

報道指國內鋼企加快重組調整布局

據《新華社》報道，近日調研瞭解到，受市場和政策雙重影響，國內不少鋼企正謀劃跨區域、跨省份、跨所有制兼併重組，謀求更大、更穩、更遠的發展空間。(阿思達克)

企業要聞

中國奧園擬發美元優先票據

中國奧園公布，擬進行美元優先票據之國際發售。惟票據之條款及條件仍有待厘定。公司擬將票據所得款項用作為集團現有境外債務進行再融資及作一般營運資金用途。(阿思達克)

大立光1月營收回升

大立光公布今年1月份營收數據，錄營收33.47億新臺幣，按月回升3.7%(按年仍跌4.8%)，擺脫環比連續三個月下滑，對比2018年12月32.27億元、2018年11月40.08億元、2018年10月52.1億元。(阿思達克)

吉利集團旗下富豪汽車去年營運溢利升0.9%

吉利集團旗下富豪汽車近日公布2018年業績，去年收入按年升21%至2,527億瑞典克朗，期內營運溢利近142億元，按年升0.9%，營運溢利率由2017年6.7%降至5.6%。(阿思達克)

龍光地產一月合約銷售43.5億人民幣 升3.3%

龍光地產公布，集團1月份合約銷售額為43.5億元人民幣，按年增3.3%，期內合約銷售面積約32.5萬平方米，合約銷售單價約為1.32萬元。(阿思達克)

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	6.91	5.78	0.81	(15.87)	1528	美凱龍	7.46	4.78	0.57	(43.95)
1398	工商銀行	5.94	6.21	0.83	(9.63)	1065	創業環保	3.14	7.15	0.69	(65.66)
1288	農業銀行	3.61	5.08	0.70	(16.59)	895	東江環保*	8.42	12.29	1.61	(29.66)
3988	中國銀行	3.59	5.25	0.61	(16.15)	1635	大眾公用	2.85	15.96	1.03	(42.49)
3328	交通銀行	6.58	5.91	0.67	(9.07)	753	中國國航	7.66	12.26	1.07	(19.80)
3968	招商銀行	33.80	9.36	1.49	(0.84)	670	東方航空	4.81	13.86	1.03	(18.13)
998	中信銀行	5.04	4.75	0.54	(24.00)	1055	南方航空	5.51	8.97	0.92	(33.29)
6818	光大銀行	3.76	4.98	0.62	(20.59)	1919	中遠海控	3.21	33.58	1.35	(35.83)
1988	民生銀行	5.97	4.37	0.56	(13.61)	598	中國外運	3.70	8.16	0.88	(24.28)
6196	鄭州銀行*	3.35	3.52	0.59	(40.13)	2866	中遠海發	0.94	7.41	0.60	(65.91)
3866	青島銀行*	6.20	11.03	1.18	-	1138	中遠海能	4.34	60.07	0.54	(24.33)
2628	中國人壽	19.20	12.91	1.44	(27.84)	2880	大連港	1.06	21.25	0.64	(51.79)
2318	中國平安	76.40	11.41	2.27	3.89	6198	青島港	5.15	7.80	1.06	(31.47)
2601	中國太保	27.10	12.87	1.52	(24.57)	3369	秦港股份	1.76	8.06	0.60	(50.24)
1336	新華保險	32.20	10.86	1.31	(33.94)	317	廣船國際	7.36	-	0.81	(34.24)
1339	人保集團	3.21	6.70	0.81	(52.35)	2039	中集集團*	8.40	6.26	0.67	(37.21)
6030	中信證券	16.78	16.27	1.14	(22.37)	1800	中國交建	7.94	6.08	0.61	(36.33)
6837	海通證券	9.11	11.87	0.77	(23.90)	390	中國中鐵	7.40	8.37	0.95	(5.35)
2611	國泰君安	17.26	14.84	1.17	(13.24)	1186	中國鐵建	10.90	7.07	0.77	(7.60)
1776	廣發證券*	11.50	10.48	0.90	(23.79)	1766	中國中車	7.80	16.88	1.55	(22.31)
6886	華泰證券	15.20	9.92	1.04	(33.81)	525	廣深鐵路	3.27	17.40	0.69	(19.23)
6099	招商證券	10.76	15.31	0.79	(37.47)	177	寧滬高速	11.14	11.11	1.86	(3.18)
3958	東方證券	5.76	17.88	0.67	(41.61)	548	深圳高速	9.13	9.86	1.18	(14.98)
6178	光大證券	7.56	15.40	0.61	(32.17)	995	皖通高速	5.14	6.58	0.76	(22.35)
6881	銀河證券	4.15	11.35	0.56	(54.27)	107	成渝高速	2.52	6.88	0.46	(38.81)
6066	中信建投	6.42	10.45	0.99	(54.58)	2238	廣汽集團	8.69	6.28	1.04	(27.97)
1375	中州證券	2.10	15.21	0.69	(59.35)	1211	比亞迪*	46.75	44.88	2.17	(16.75)
857	中石油	4.96	14.34	0.64	(41.99)	2333	長城汽車	5.40	6.77	0.83	(32.63)
386	中石化	6.56	9.48	0.95	(1.76)	2338	濰柴動力	11.00	8.84	2.05	5.41
338	上石化	3.74	4.90	1.22	(37.82)	3606	福耀玻璃	28.50	16.98	3.23	4.38
1033	石化油服	0.72	-	1.91	(66.73)	1108	洛陽玻璃	2.25	44.73	0.87	(81.20)
2883	中海油田	7.64	-	0.92	(24.52)	38	一拖股份	1.94	-	0.34	(59.62)
568	山東墨龍*	1.35	8.62	0.47	(71.97)	1157	中聯重科*	3.25	1.95	0.58	(25.50)
1088	中國神華	19.30	7.11	1.02	(17.09)	564	鄭煤機	3.99	10.37	0.53	(38.32)
1898	中煤能源	3.31	8.10	0.42	(38.81)	1057	浙江世寶*	1.20	-	0.56	(75.26)
1171	兗州煤業	7.09	3.51	0.62	(32.96)	1072	東方電氣	6.35	12.90	0.61	(41.12)
902	華能國際	4.87	74.84	0.92	(35.10)	2727	上海電氣	2.86	11.93	0.64	(50.64)
991	大唐發電	2.14	14.98	0.72	(40.28)	2208	金風科技*	9.96	9.01	1.57	(37.33)
1071	華電國際	3.57	18.21	0.69	(26.06)	42	東北電氣	0.80	-	-	(66.94)
1618	中國中冶	2.22	6.72	0.60	(35.31)	187	京城機電	1.35	9.99	0.90	(75.62)
2068	中鋁國際	2.10	7.64	0.51	(64.95)	2607	上海醫藥	16.80	11.00	1.10	(12.27)
347	鞍鋼股份*	5.80	4.95	0.70	(5.04)	2196	復星醫藥	24.15	17.22	2.03	(13.72)
323	馬鋼股份	3.69	3.52	0.87	(12.38)	1513	麗珠醫藥*	25.65	14.08	1.48	(21.23)
1053	重慶鋼鐵	1.38	3.43	0.58	(41.28)	874	白雲山	30.05	10.43	1.94	(23.76)
2600	中國鋁業	2.89	27.70	0.73	(31.38)	719	新華製藥*	3.97	9.31	0.81	(43.03)
358	江西銅業	10.18	15.21	0.62	(34.89)	2359	藥明康德	81.80	53.67	10.40	(8.92)
2899	紫金礦業	2.97	12.65	1.67	(15.19)	168	青島啤酒	34.00	27.87	2.21	(23.29)
1787	山東黃金	20.65	29.58	2.00	(42.56)	6116	拉夏貝爾	5.45	5.55	0.64	(34.48)
3993	洛陽鉬業	3.22	11.31	1.45	(29.03)	1533	莊園牧場*	6.40	16.18	0.87	(49.06)
1772	贛鋒鋳業	12.92	5.88	-	(45.08)	553	南京熊貓	2.87	16.41	0.67	(66.66)
914	海螺水泥	41.90	8.62	1.99	10.82	763	中興通訊*	15.82	-	2.59	(33.37)
2009	金隅股份	2.73	7.27	0.59	(31.59)	6869	長飛光纖	24.45	9.46	2.39	(46.89)
2202	萬科*	31.10	9.87	2.19	(3.42)	921	海信科龍*	9.20	5.38	1.67	(12.04)
588	北京北辰	2.32	4.78	0.35	(30.27)	1812	晨鳴紙業*	4.68	3.91	0.67	(30.16)
						811	新華文軒	5.70	6.95	0.74	(54.04)

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