

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	25,835.70	0.82	1.30
H股	10,123.85	0.94	1.32
紅籌	4,132.22	0.63	0.43
HSC大型股	2,124.90	0.88	0.94
HSC中型股	4,103.94	1.46	0.30
AH股溢價	119.05	(0.62)	0.94
滬深300	3,054.30	0.61	2.13
富時中國A50	10,480.62	(0.05)	1.77
上證180	6,898.07	0.33	2.06
上證380	3,948.74	1.81	2.50
臺北加權	9,590.30	2.21	(0.53)
日經225	19,561.96	(2.26)	2.12
道瓊斯	23,531.35	0.42	2.03
標普500	2,549.69	0.70	2.57
納斯達克	6,823.47	1.26	3.63
德國DAX 30	10,747.81	(0.18)	3.53
富時100	6,810.88	(0.39)	1.14
法國CAC 40	4,719.17	(0.38)	0.86

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.75	0.47	7.36
紐約期金(美元/t oz)	1,290.00	0.01	0.68
標普高盛商品指數	389.19	0.62	3.79
CRB大宗商品期貨價格指數	174.64	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,261.53	0.44	3.07

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8735	(0.46)	(1.28)
美元兌人民幣	6.8450	(0.39)	(1.02)
美元兌港元	7.8359	0.06	0.26
美元兌日元	108.65	(1.00)	(4.31)
歐元兌美元	1.1483	0.16	1.12
英鎊兌美元	1.2786	0.36	1.79
澳元兌美元	0.7148	1.35	(0.58)

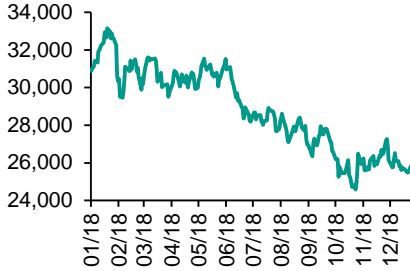
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1690	(14.10)	(14.40)
香港(10年期)	1.95300	(9.70)	(21.30)
美國(10年期)	2.69420	1.00	(15.08)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



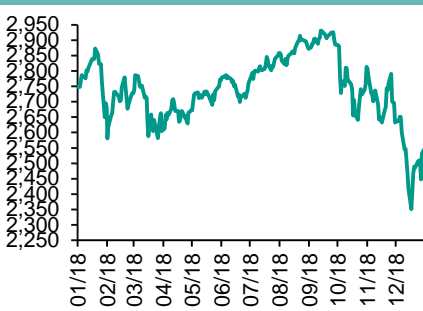
國指走勢圖



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升，其中納斯達克指數升幅最大。美股連續第2个交易日高收，中美恢復貿易談判，紓緩市場疑慮，對大市帶來支持。標普500指數10個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅最大。歐元區經濟、英國脫歐及美國政府停止運作的利淡因素困擾投資情緒，亦抵銷了中美貿易戰有望緩和的樂觀預期。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。人民銀行上周五傍晚宣布降准1個百分點，加上隔夜美股顯著反彈，帶動港股上升。港股11個行業指數全線上漲，其中原材料業指數及信息科技業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指漲幅較大。中美今日起一連兩日在北京進行新一輪經貿磋商，市場憧憬兩國有望取得貿易進展，刺激A股上升。滬深300指數10個行業指數除金融地產指數下跌外均上升，其中電信業務指數領漲。昨天滬股通北向淨買入9.47億人民幣，南向淨賣出13.91億港幣。深股通北向淨買入6.99億人民幣，南向淨賣出2.47億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至4092億人民幣。今天將公布11月德國工業產值經季調月環比。

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	外匯儲備	12月	\$3071.73b	\$3072.71b	\$3061.70b
美國	ISM非製造業指數	12月	58.5	57.6	60.7
日本	汽車銷售同比	12月	NA	-4.4%	8.3%
歐元區	零售總額月環比	11月	0.2%	0.6%	0.6%*
德國	零售總額月環比	11月	0.4%	1.4%	0.1%*
德國	工廠訂單月環比	11月	-0.1%	-1.0%	0.2%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國副總統彭斯：特朗普尚未就宣布邊境緊急狀態作出決定
- 美國商務部長稱中美貿易協議可能達成
- 美聯儲Bostic將2019年利率展望下調至僅加息一次
- 中央政治局常委會要求精準發力做好各項工作
- 世界銀行行長金墾突然辭職，距離任期結束還有三年多
- 中國12月外儲繼續小升
- 英國首相發言人：特裏莎·梅設立新內閣委員會 為無協議脫歐做準備
- 臺灣12月出口連兩個月負增長，官方估第一季仍將面臨逆風

國際經濟要聞

美國副總統彭斯：特朗普尚未就宣布邊境緊急狀態作出決定

美國副總統邁克·彭斯在記者會上表示，特朗普總統正考慮就邊境局勢宣布緊急狀態，但“他沒有做出任何決定”。彭斯說，旨在打破聯邦政府撥款僵局的周末會議富有成效，但“這並不意味著我們的談判取得了進展，”雙方更好地瞭解對方的優先事項。(彭博)

美聯儲Bostic將2019年利率展望下調至僅加息一次

亞特蘭大聯邦儲備銀行行長、政策立場偏鴿派的Raphael Bostic表示，美國中央銀行今年應該只加息一次，但繼續實施其逐步縮減資產負債表的計劃。“一年前，我認為2019年應加息兩次。現在看來，我預計2019年加息一次，”Bostic周一告訴亞特蘭大扶輪社。(彭博)

世界銀行行長金墉突然辭職，距離任期結束還有三年多

世界銀行行長金墉在距離任期結束還有三年多之際突然辭職，由于特朗普政府質疑該銀行的宗旨，因此這一事件可能會引發關於接替人選的國際紛爭。總部位于華盛頓的世界銀行周一在聲明中表示，該行第二號人物克裏斯塔利娜·格奧爾基耶娃將從2月1日開始擔任臨時行長。(彭博)

英國首相發言人：特裏莎·梅設立新內閣委員會 為無協議脫歐做準備

英國首相發言人James Slack表示，政府在籌建一個新的內閣委員會，側重于為英國無協議退歐做準備。英國政府表示，將于周三就議會對特裏莎·梅的脫歐協議的投票日期做出決定。(彭博)

大中華經濟要聞

美國商務部長稱中美貿易協議可能達成

美國商務部長羅斯周一對CNBC表示，美國和中國“有很大機會”達成“合理”的貿易協議，這將使中國從美國購買更多大豆和天然氣。據知情人士透露，中國國家主席習近平的最高經濟顧問劉鶴參加了周一的會談。中國此前表示會由商務部官員領導談判。(彭博)

中央政治局常委會要求精準發力做好各項工作

中共中央政治局常務委員會召開會議，聽取全國人大常委會、國務院、全國政協、最高人民法院、最高人民檢察院黨組工作彙報。會議強調凝聚和激發各方面積極性、主動性、創造性，精準發力做好各項工作。(彭博)

中國12月外儲繼續小升

中國央行今日公布的2018年12月的外匯儲備餘額為3.0727萬億美元，接近預估的3.0717萬億美元，較11月小幅回升110億美元；意味著2018年全年外儲下降約672億美元。(彭博)

臺灣12月出口連兩個月負增長，官方估第一季仍將面臨逆風

根據臺灣財政部新聞稿，12月份出口286.1億美元，較上年同月減少3%，為連續兩個月呈現衰退，主因全球經濟增長放緩，國際品牌智能手機銷售不如預期，面板供過于求價格滑落，且比較基期偏高。(彭博)

企業要聞

中國恒大設定全年目標，合約銷售額增幅至少為2015年以來最溫和

這家中國銷售額第二大的開發商周一在香港交易所提交公告稱，今年的合約銷售目標為6000億元人民幣（880億美元）。彭博基于公司數據計算顯示，這意味著較2018年增長9%，至少是2015年以來最為溫和的目標。2018年合約銷售金額達到5513億元人民幣。(彭博)

大眾汽車將以新車型促進中國銷售，避免受到市場下滑拖累

大眾汽車表示，今年將在中國增加新車型以促進銷售，避免受到整個市場下滑的拖累。據預測，中國汽車市場將會至少20年來首次出現年銷量下滑。(彭博)

新華保險稱正在籌劃董事會換屆事宜，公司經營正常

新華保險就有關其董事長動向的報道發布澄清公告稱，第六屆董事會即將屆滿，目前正在籌劃董事會換屆事宜，將正常履行董事會換屆程序，並及時披露。公司經營管理一切正常。(彭博)

淡馬錫正在考慮對所持屈臣氏集團股份的選擇方案

據知情人士透露，新加坡淡馬錫控股正在考慮對全球零售商屈臣氏集團持股的選擇方案，其中包括部分出售。(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	6.42	5.47	0.76	(11.47)	1528	美凱龍	6.96	4.54	0.54	(43.76)
1398	工商銀行	5.54	5.89	0.79	(7.56)	1065	創業環保	2.99	7.32	0.65	(68.84)
1288	農業銀行	3.43	4.91	0.68	(16.00)	895	東江環保*	8.51	12.63	1.66	(36.30)
3988	中國銀行	3.38	5.03	0.59	(17.22)	1635	大眾公用	2.81	16.01	1.03	(48.17)
3328	交通銀行	6.11	5.58	0.64	(8.37)	753	中國國航	6.61	10.76	0.94	(25.72)
3968	招商銀行	28.65	8.07	1.29	(1.85)	670	東方航空	4.27	12.52	0.93	(23.97)
998	中信銀行	4.70	4.51	0.52	(24.18)	1055	南方航空	4.92	8.15	0.84	(38.81)
6818	光大銀行	3.41	4.63	0.56	(22.36)	1919	中國遠洋	3.05	32.46	1.31	(38.84)
1988	民生銀行	5.39	4.02	0.51	(18.19)	2866	中海集運	0.82	14.27	0.51	(69.49)
6196	鄭州銀行*	3.39	3.63	0.61	(43.00)	1138	中海發展	4.00	56.31	0.50	(26.06)
2628	中國人壽	16.66	11.40	1.27	(28.00)	2880	大連港	1.01	20.59	0.62	(53.28)
2318	中國平安	67.35	10.23	2.04	4.59	3369	秦港股份	1.75	7.84	0.62	(52.04)
2601	中國太保	24.95	12.05	1.42	(23.08)	317	廣船國際	5.45	-	0.61	(55.47)
1336	新華保險	28.10	9.64	1.17	(39.35)	2039	中集集團*	7.54	5.72	0.61	(40.77)
1339	人保集團	3.04	6.46	0.78	(52.20)	1800	中國交建	7.44	5.80	0.58	(42.89)
6030	中信證券	13.94	13.75	0.97	-	390	中國中鐵	7.17	8.25	0.94	(10.95)
6837	海通證券	7.98	10.58	0.69	(27.32)	1186	中國鐵建	11.10	7.76	0.82	(13.12)
2611	國泰君安	15.84	13.85	1.09	(17.57)	1766	中國中車	7.85	17.69	1.55	(25.64)
1776	廣發證券*	10.88	10.08	0.86	(28.69)	525	廣深鐵路	2.99	16.18	0.64	(22.66)
6886	華泰證券	13.30	8.83	0.92	(34.23)	177	寧滬高速	10.88	11.47	1.92	(2.93)
6099	招商證券	10.70	15.48	0.80	(33.89)	548	深圳高速	8.76	10.10	1.19	(18.00)
3958	東方證券	5.12	16.16	0.61	(48.37)	995	皖通高速	4.58	5.96	0.69	(28.49)
6178	光大證券	7.03	14.56	0.58	(36.57)	107	成渝高速	2.38	6.04	0.44	(42.83)
6881	銀河證券	3.72	10.35	0.51	(56.92)	2238	廣汽集團	7.57	5.56	0.92	(36.60)
6066	中信建投	4.58	7.58	0.72	(60.78)	1211	比亞迪*	47.10	45.99	2.22	(19.87)
1375	中州證券	1.72	12.67	0.58	(68.47)	2333	長城汽車	4.41	5.62	0.69	(32.83)
857	中石油	4.91	14.44	0.65	(41.35)	2338	濰柴動力	8.69	7.10	1.64	(0.81)
386	中石化	5.74	8.43	0.84	(3.12)	3606	福耀玻璃	24.35	14.76	2.81	(3.14)
338	上石化	3.55	4.73	1.18	(39.85)	1108	洛陽玻璃	2.10	42.47	0.83	(84.01)
1033	石化油服	0.61	-	1.65	(71.33)	38	一拖股份	1.81	-	0.31	(65.89)
2883	中海油田	6.55	-	0.80	(32.15)	1157	中聯重科*	2.85	1.74	0.52	(30.98)
568	山東墨龍*	1.27	13.94	0.47	(74.42)	564	鄭煤機	3.52	8.04	0.47	(45.04)
1088	中國神華	17.54	6.71	0.94	(15.04)	1057	浙江世寶*	1.05	-	0.49	(79.09)
1898	中煤能源	3.11	7.74	0.40	(43.23)	1072	東方電氣	4.90	10.13	0.48	(49.00)
1171	兗州煤業	6.29	3.17	0.56	(37.44)	2727	上海電氣	2.51	10.65	0.57	(57.47)
902	華能國際	4.97	25.32	0.80	(38.63)	2208	金風科技*	6.52	6.00	1.04	(42.88)
991	大唐發電	1.85	13.17	0.63	(49.77)	42	東北電氣	0.68	-	-	(71.82)
1071	華電國際	3.52	18.26	0.69	(32.51)	187	京城機電	1.36	10.23	0.92	(74.81)
1618	中國中冶	1.89	6.72	0.52	(46.87)	2607	上海醫藥	15.80	10.52	1.05	(15.87)
2068	中鋁國際	2.03	7.51	0.50	(67.55)	2196	復星醫藥	21.15	15.34	1.81	(14.98)
347	鞍鋼股份*	5.46	4.74	0.67	(6.58)	1513	麗珠醫藥*	21.00	11.72	1.23	(26.35)
323	馬鋼股份	3.44	3.34	0.82	(12.57)	874	白雲山	26.70	9.43	1.75	(31.56)
1053	重慶鋼鐵	1.12	2.83	0.48	(50.04)	719	新華製藥*	3.75	8.95	0.78	(43.18)
2600	中國鋁業	2.52	24.57	0.64	(39.14)	2359	藥明康德	66.50	44.38	8.60	(19.48)
358	江西銅業	9.26	14.07	0.58	(40.21)	168	青島啤酒	31.20	26.01	2.06	(21.75)
2899	紫金礦業	2.79	12.09	1.59	(20.80)	6116	拉夏貝爾	6.66	6.90	0.80	(33.68)
1787	山東黃金	19.86	28.94	1.96	(43.81)	1533	莊園牧場*	6.26	11.90	0.91	(54.88)
3993	洛陽鉬業	2.87	10.25	1.31	(35.49)	553	南京熊貓	2.98	17.33	0.70	(71.15)
1772	贛鋒鋳業	12.34	5.71	-	(52.76)	763	中興通訊*	14.90	-	2.48	(34.93)
914	海螺水泥	36.50	7.64	1.77	9.97	6869	長飛光纖	21.05	-	2.09	(53.71)
2009	金隅股份	2.36	6.39	0.52	(39.49)	921	海信科龍*	5.90	3.51	1.09	(28.36)
2202	萬科*	27.85	8.99	1.99	(2.80)	1812	晨鳴紙業*	4.37	3.71	0.63	(33.44)
588	北京北辰	2.07	4.34	0.32	(36.94)	811	新華文軒	4.98	6.17	0.66	(56.80)

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

yivianlin@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