

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	27,930.74	(0.04)	1.31
H股	11,063.94	0.26	1.75
紅籌	4,405.30	0.42	1.07
HSC大型股	2,299.11	0.12	1.62
HSC中型股	4,549.38	0.75	2.59
AH股溢價	116.83	(0.24)	0.24
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	20,664.64	0.08	0.34
道瓊斯	25,063.89	0.26	1.32
標普500	2,706.53	0.09	1.57
納斯達克	7,263.87	(0.25)	1.38
德國DAX 30	11,180.66	0.07	(0.90)
富時100	7,020.22	0.74	3.10
法國CAC 40	5,019.26	0.53	1.90

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.23	(0.05)	6.23
紐約期金(美元/t oz)	1,316.50	(0.03)	1.03
標普高盛商品指數	413.30	1.33	0.88
CRB大宗商品期貨價格指數	180.55	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,368.04	0.85	0.51

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8608	(0.02)	(1.80)
美元兌人民幣	6.7528	(0.04)	(1.67)
美元兌港元	7.8454	(0.01)	0.13
美元兌日元	109.57	0.20	0.97
歐元兌美元	1.1458	0.26	0.55
英鎊兌美元	1.3082	(0.62)	2.82
澳元兌美元	0.7250	1.17	1.93

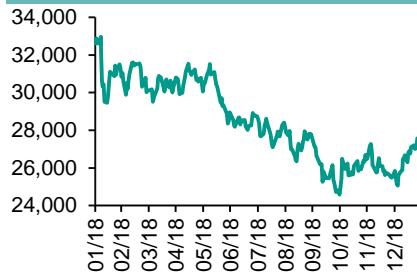
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1100	(3.40)	(20.00)
香港(10年期)	1.84300	(15.50)	(20.70)
美國(10年期)	2.68780	(5.62)	2.01

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

上周五美國股市三大指數表現不一，其中道瓊斯及標普500指數上升，納斯達克指數下跌。美國新增職位數據再次令市場驚喜，其他周五公佈之經濟數據亦向好。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，非核心消費品指數領跌。上周五歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅較大。上周五恒指下跌，國指上升。上周五港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，地產建築業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，原材料指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為15.2倍、16.1倍、15.1倍、10.7倍、8.1倍、9.9倍、12.9倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升1.32%、1.57%、0.07%、1.31%、1.75%、0.63%及1.17%。今天將公布英國1月Markit建築業PMI及美國11月工廠訂單環比。春節假期期間，香港股市2月5日至2月7日休市，2月8日復市；國內股市2月4日至2月10日休市，2月11日起照常開市。祝願大家新春快樂。

### 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
日本	失業率	12月	2.5%	2.4%	2.5%
英國	Markit英國採購經理指數製造業	1月	53.5	52.8	54.2
歐元區	核心CPI同比	1月	1.00%	1.10%	1.00%
美國	非農就業人數增減	1月	165k	304k	222k
美國	失業率	12月	3.90%	4.00%	3.90%
美國	ISM製造業	1月	54.0	56.6	54.3

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 為了脫歐協議能在議會過關，特里莎·梅設法拉攏工黨的反叛者
- 中國給境外投資者再派紅包，QFII和RQFII制度有望大放寬
- 美方稱願與朝鮮討論改善關係的多項行動，但提出大量要求
- 中國去年11月美債持倉六連降
- 委內瑞拉計劃將央行黃金儲備售予阿聯酋
- 1月中國百城新房價格指數環比漲幅微縮
- 德國成長放緩時間料超預期，區內通脹或低於目標
- 中國將有力度地擴大進口美農產品、能源產品、工業製成品

## 國際經濟要聞

### 爲了脫歐協議能在議會過關，特里莎·梅設法拉攏工黨的反叛者

英國特里莎·梅政府的大臣們正著手爭取反對黨工黨議員的支持，希望他們能幫助湊足票數來通過她的脫歐協議。在與工黨籍議員的會晤中，包括商務大臣Greg Clark在內的大臣們，討論了脫歐後加強就業權和環境保護，以及爲貧困地區提供資金--這其中許多是投票給工黨的地方。(彭博)

### 美方稱願與朝鮮討論改善關係的多項行動，但提出大量要求

美國國務院對朝政策特別代表比根稱，華盛頓方面願意討論旨在改善美朝關係并鼓勵平壤放棄核武器的“很多行動”，但同時對朝鮮提出大量要求，包括全面披露該國武器計劃。比根羅列了朝鮮最終需遵守的各種要求，比如針對核設施和導彈試驗場的專家進入和監督機制。(路透)

### 委內瑞拉計劃將央行黃金儲備售予阿聯酋

一名知情的高層官員指出，委內瑞拉未來幾天將把15噸央行黃金儲備售予阿聯酋，換取歐元現金。陷入危機的委內瑞拉正在設法維持償付能力。這名官員表示，今年出售的第一批黃金儲備是在1月26日，數量爲3噸，去年已將價值9億美元黃金輸至土耳其，多數未精煉黃金。(路透)

### 德國成長放緩時間料超預期，區內通脹或低于目標

德國央行總裁兼歐洲央行管委魏德曼周四在一份異常悲觀的展望報告中稱，德國經濟成長放緩的程度和持續時間將超過先前的預期，2019年歐元區通脹可能達不到歐洲央行設定的目標。如果經濟持續低迷，可能會使經濟疲弱的狀況在區內蔓延，并可能迫使歐洲央行放棄撤走刺激舉措的計劃。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 中國給境外投資者再派紅包，QFII和RQFII制度有望大放寬

中國農曆春節前最後一周，金融市場對外開放步伐繼續加速邁進；證監會公告稱公開徵求意見，擬將QFII、RQFII兩項制度合二爲一，并對其境內證券期貨投資放寬准入和擴大投資範圍，這意味著外資將能投中國幾乎所有的投資工具。(彭博)

### 中國去年11月美債持倉六連降

美國財政部發布的數據顯示，中國在去年11月連續第六個月大幅減持美債。數據顯示，11月中國持有的美國公債規模爲1.121萬億美元，低于10月的1.138萬億，創下2017年5月以來最低持有規模。(彭博)

### 1月中國百城新房價格指數環比漲幅微縮

中國指數研究院發布報告稱，1月全國100個城市（新建）住宅平均價格爲14,710元/平方米，環比上漲0.22%，漲幅較上月收窄0.03個百分點，并預計未來房地產市場整體將繼續穩定運行。(路透)

### 中國將有力度地擴大進口美農產品、能源產品、工業製成品

新華社報道稱，中美雙方同意，將采取有效措施推動中美貿易平衡化發展，中方將有力度地擴大自美農產品、能源產品、工業製成品、服務產品進口。(彭博)

## 企業要聞

### 現代汽車稱1月份汽車銷量下滑，因中國需求疲軟

1月份汽車銷量同比下降7.7%至313,313輛。現代汽車在韓國的銷量增長17.5%，而海外銷量同比下降12.2%。現代汽車表示，美中貿易爭端導致需求疲弱，加上北京現代汽車穩定的庫存管理，影響了1月份的銷售。附屬公司起亞1月份銷量同比增長1.2%；國內銷量減少2.8%；海外銷量增加2.2%。(彭博)

### 中國頂級零售商再度下調iPhone價格

據蘇寧易購新浪微博公告，如果參加活動，128GB iPhone XR最高僅售5,588元人民幣（830美元），相比1月份早些時候已經調降後的5,799元又有進一步的下降，與蘋果官網上的售價相比更是低了20%。(彭博)

### 海航集團同意以39.1億港元轉讓香港啓德地塊

根據在香港交易所發布的公告，海航集團已同意將旗下掌握啓德機場附近地塊的一家附屬公司出售，作價39.1億港元（4.97億美元），預計交易導致稅前虧損約7.4億港元。(彭博)

### Go-Jek首輪融資據悉籌資超過10億美元

印尼叫車平台Go-Jek在聲明中表示，公司完成了首輪F系列融資，除了現有投資者谷歌、京東和騰訊以外，三菱公司和Provident Capital也加入了其中。一位知情人士表示，Go-Jek目前的估值約爲100億美元。(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	7.00	5.86	0.82	(14.76)	1528	美凱龍	7.66	4.91	0.58	(42.43)
1398	工商銀行	6.02	6.30	0.85	(8.40)	1065	創業環保	3.13	7.13	0.69	(65.76)
1288	農業銀行	3.69	5.20	0.72	(14.72)	895	東江環保*	8.26	12.06	1.58	(30.99)
3988	中國銀行	3.61	5.28	0.62	(15.66)	1635	大眾公用	2.85	15.97	1.03	(42.48)
3328	交通銀行	6.60	5.93	0.68	(8.78)	753	中國國航	7.67	12.27	1.07	(19.68)
3968	招商銀行	33.65	9.32	1.48	(1.26)	670	東方航空	4.85	13.98	1.04	(17.43)
998	中信銀行	5.09	4.80	0.55	(23.23)	1055	南方航空	5.58	9.09	0.93	(32.43)
6818	光大銀行	3.79	5.02	0.62	(19.94)	1919	中遠海控	3.22	33.70	1.36	(35.62)
1988	民生銀行	5.98	4.38	0.56	(13.45)	598	中國外運	3.58	7.90	0.86	(26.72)
6196	鄭州銀行*	3.35	3.52	0.59	(40.12)	2866	中遠海發	0.93	7.33	0.60	(66.26)
3866	青島銀行*	6.20	11.03	1.18	-	1138	中遠海能	4.41	61.05	0.55	(23.10)
2628	中國人壽	19.46	13.09	1.46	(26.85)	2880	大連港	1.05	21.05	0.64	(52.24)
2318	中國平安	76.70	11.45	2.28	4.32	6198	青島港	4.94	7.49	1.01	(34.26)
2601	中國太保	27.80	13.21	1.56	(22.60)	3369	秦港股份	1.74	7.97	0.59	(50.79)
1336	新華保險	32.75	11.05	1.34	(32.80)	317	廣船國際	6.41	-	0.71	(42.72)
1339	人保集團	3.25	6.79	0.82	(51.74)	2039	中集集團*	8.48	6.33	0.67	(36.60)
6030	中信證券	16.74	16.23	1.14	(22.54)	1800	中國交建	8.02	6.15	0.61	(35.68)
6837	海通證券	9.12	11.89	0.77	(23.80)	390	中國中鐵	7.36	8.33	0.95	(5.84)
2611	國泰君安	17.06	14.67	1.15	(14.23)	1186	中國鐵建	10.70	6.94	0.76	(9.28)
1776	廣發證券*	11.66	10.63	0.91	(22.71)	1766	中國中車	7.78	16.84	1.54	(22.50)
6886	華泰證券	15.16	9.89	1.04	(33.97)	525	廣深鐵路	3.22	17.14	0.68	(20.45)
6099	招商證券	10.80	15.37	0.79	(37.22)	177	寧滬高速	11.26	11.23	1.88	(2.12)
3958	東方證券	5.69	17.66	0.67	(42.31)	548	深圳高速	9.00	9.72	1.16	(16.17)
6178	光大證券	7.20	14.67	0.59	(35.39)	995	皖通高速	5.02	6.42	0.75	(24.15)
6881	銀河證券	4.21	11.52	0.57	(53.60)	107	成渝高速	2.54	6.93	0.47	(38.31)
6066	中信建投	6.08	9.90	0.94	(56.98)	2238	廣汽集團	8.65	6.25	1.03	(28.29)
1375	中州證券	1.94	14.06	0.64	(62.44)	1211	比亞迪*	46.75	44.88	2.17	(16.74)
857	中石油	5.07	14.67	0.66	(40.70)	2333	長城汽車	5.41	6.78	0.83	(32.50)
386	中石化	6.53	9.44	0.94	(2.20)	2338	濰柴動力	10.74	8.63	2.00	2.94
338	上石化	3.72	4.88	1.21	(38.14)	3606	福耀玻璃	27.40	16.33	3.11	0.37
1033	石化油服	0.71	-	1.88	(67.18)	1108	洛陽玻璃	2.25	44.74	0.87	(81.20)
2883	中海油田	7.81	-	0.94	(22.82)	38	一拖股份	1.97	-	0.34	(58.99)
568	山東墨龍*	1.32	8.43	0.46	(72.59)	1157	中聯重科*	3.27	1.96	0.59	(25.03)
1088	中國神華	19.64	7.24	1.03	(15.62)	564	鄭煤機	3.87	10.06	0.52	(40.16)
1898	中煤能源	3.34	8.17	0.42	(38.25)	1057	浙江世寶*	1.14	-	0.53	(76.50)
1171	兗州煤業	7.44	3.68	0.65	(29.63)	1072	東方電氣	5.92	12.03	0.57	(45.10)
902	華能國際	4.94	75.93	0.93	(34.15)	2727	上海電氣	2.79	11.64	0.63	(51.83)
991	大唐發電	2.12	14.84	0.71	(40.82)	2208	金風科技*	9.85	8.91	1.55	(38.01)
1071	華電國際	3.65	18.62	0.71	(24.39)	42	東北電氣	0.75	-	-	(69.00)
1618	中國中冶	2.18	6.60	0.59	(36.47)	187	京城機電	1.33	9.84	0.89	(75.98)
2068	中鋁國際	2.08	7.57	0.51	(65.28)	2607	上海醫藥	16.74	10.96	1.09	(12.57)
347	鞍鋼股份*	5.96	5.09	0.72	(2.40)	2196	復星醫藥	24.60	17.54	2.07	(12.10)
323	馬鋼股份	3.75	3.58	0.88	(10.94)	1513	麗珠醫藥*	25.90	14.22	1.50	(20.45)
1053	重慶鋼鐵	1.29	3.20	0.54	(45.10)	874	白雲山	30.90	10.73	1.99	(21.59)
2600	中國鋁業	2.95	28.28	0.74	(29.94)	719	新華製藥*	3.98	9.34	0.81	(42.88)
358	江西銅業	10.16	15.18	0.62	(35.01)	2359	藥明康德	78.90	51.78	10.03	(12.13)
2899	紫金礦業	2.97	12.66	1.67	(15.17)	168	青島啤酒	34.50	28.28	2.24	(22.15)
1787	山東黃金	20.75	29.73	2.01	(42.27)	6116	拉夏貝爾	5.60	5.71	0.66	(32.67)
3993	洛陽鉬業	3.20	11.24	1.44	(29.46)	1533	莊園牧場*	6.40	16.18	0.87	(49.05)
1772	贛鋒鋳業	13.00	5.91	-	(44.73)	553	南京熊貓	2.93	16.76	0.68	(65.96)
914	海螺水泥	42.65	8.78	2.03	12.82	763	中興通訊*	16.22	-	2.65	(31.68)
2009	金隅股份	2.74	7.30	0.59	(31.32)	6869	長飛光纖	24.80	-	2.42	(46.12)
2202	萬科*	30.80	9.77	2.17	(4.34)	921	海信科龍*	8.40	4.91	1.53	(19.67)
588	北京北辰	2.34	4.82	0.36	(29.66)	1812	晨鳴紙業*	4.60	3.84	0.65	(31.34)
						811	新華文軒	5.69	6.94	0.74	(54.11)

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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