

港股盤前分析:

內地股市反覆偏軟，上證指數在昨日挫逾1%後，今日接近持平收市。兩市成交合計增逾一成至2522億元(人民幣·下同)。上證指數今早低開3點，早段止跌回升，最高見2488點，升23點或0.94%，其後升幅收窄，在上日收市位附近窄幅上落，低見2455點，跌9點或0.38%，全日收市報2464點，跌不足1點或0.04%，成交1069.23億元。深成指則先升後跌，收市報7089點，跌59點或0.84%，最低見7081點，跌67點或0.94%；高見7217點，升68點或0.96%，成交1452.39億元。滬深300指數報2964點，跌4點或0.16%；創業板指數報1214點，挫14點或1.16%。各板塊普遍疲軟，半新股、水泥股挫逾2%；化工股挫逾1%；房地產、煤炭、電力股偏軟；飛機製造股則漲逾4%；金融、有色金屬股漲逾1%；鋼鐵、石油股靠穩。美國12月ISM製造業指數遜預期，加上蘋果股價急挫，拖累隔晚美股重挫，雖然夜期和ADR未見顯著負面反應，但亞太股市全線向下，港股難獨善其身。道指曾插707點或3.03%，收市挫660點或2.83%，報22686點；標普500指數跌2.48%，報2447點；納指跌3.04%，報6463點。港股錄得資金大幅度流出，資金流速變慢，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

南韓去年FDI創新高 連續4年破200億美元
港大料本港今年實質GDP增2.8%
摩根資管籲增持中國股票

公司與行業資訊:

房委會本年度錄得91.4億盈餘
財政部:加大均衡轉移支付力度
京網信辦責令搜狐 新聞頻道暫停更新

目錄

- 港股回顧/美股小結/盤前分析
- 財經要聞/公司與行業資訊
- AH股股價對照表/特選美國預托證券
- 港股主要板塊資金流向/重要經濟資料
- 即將上市新股
- 披露權益通知一覽表

香港主要指數

	收盤	變動	漲跌幅
恒指夜期	25110	54	0.22%
恒生指數	25064.4	-66.0	-0.26%
國企指數	9835.5	1.8	0.02%
港中企業	4026.8	16.2	0.40%
AH股溢價指數	119.2	0.5	0.45%

中國市場主要指數

上證指數	2464.4	-0.9	-0.04%
滬深300	2964.8	-4.7	-0.16%
深證成指	7089.4	-59.8	-0.84%
內地創業指	2649.6	-14.3	-1.16%
道瓊斯	22686.2	-660.0	-2.83%
納斯達克	6463.5	-202.4	-3.04%
標普500	2447.9	-62.1	-2.48%
英國富時	6692.7	-41.6	-0.62%
法蘭克福DAX	10416.7	-163.5	-1.55%
法國CAC-40	4611.5	-77.9	-1.66%
日經平均	20014.8	-62.8	-0.31%
台灣加權	9492.4	-61.7	-0.65%

大宗商品及債券

盎司金#	1294.3	9.7	0.75%
九九金	12042.0	0.0	0.00%
白銀#	15.7	0.2	1.42%
白金#	797.8	2.4	0.30%
12月倫敦期銅#	5736.0	-106.0	-1.81%
12月紐約期油#	47.1	0.6	1.18%
CRB商品指數	171.6	1.2	0.68%
波羅的海指數	1282.0	11.0	0.87%
1年HIBOR	2.639	-0.016	-0.61%
1年LIBOR	3.002	-0.003	-0.11%
1年SHIBOR	3.507	-0.004	-0.11%
10年美國債券	2.554	0.000	0.00%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8315	-2E-03	-0.02%
美元/人民幣	6.883	0.0112	0.16%
港幣/人民幣	0.8789	0.0079	0.11%
歐元/美元	1.1394	0.005	0.44%
美元/日元	107.68	-1.2	-1.10%
美元/澳幣	1.4274	-0.0042	-0.29%

港股市場回顧:

蘋果公司下調第一季收入預測，遠遜分析員預期，股價在收市後交易時段急跌，拖累今日美股指數期貨顯著向下。港股昨日新年首日大跌逾七百點後，今日亦創逾兩個月低位，尾市跌幅收窄，二萬五關失而復得。恒指低開 52 點，一度在兩萬五上方獲支持，曾倒升 131 點，見 25262 點全日高位，不過及後復走軟，上午最多跌 175 點，中午跌 72 點。恒指午後曾挫 233 點，低見 24896，刷新逾兩個月低位，其後跌幅持續收窄，一度僅跌約 40 點，尾段在 25000 之上爭持，收市跌 65 點，報 25064。大市全日成交 683.53 億元。國企指數倒升 1 點收市，報 9835 點。

外圍市場回顧:

蘋果調低上季業績預測，是逾 15 年來首次，亦是 11 年來 iPhone 世代下蘋果第一個業績警告，周四股價重挫 10%，市值跌穿 7000 億美元，拖累美股急瀉，道指收市下滑 660 點，與標指的跌幅都超過 2%，納指更加下挫 3.04%。美債孳息則急挫。美股低開，在供應管理學會 (ISM) 公布製造業指數於上月急跌至 54.1 後，大市跌勢加劇。道指一度喪插 707 點或 3.03%，低見 22638 點，收市仍挫 2.83%，報 22686 點，晶片商英特爾跌 5.5%；標指跌 2.48%，收報 2447 點，科技板塊重創，下滑 5%；納指跌 3.04%，收市 6463 點。歐股普遍走低，德股與法股跌超過 1.5%，英股跌幅較輕微。亞股也廣泛受累蘋果盈警而偏軟。

港股盤前分析:

內地股市反覆偏軟，上證指數在昨日挫逾 1% 後，今日接近持平收市。兩市成交合計增逾一成至 2522 億元(人民幣·下同)。上證指數今早低開 3 點，早段止跌回升，最高見 2488 點，升 23 點或 0.94%，其後升幅收窄，在上日收市位附近窄幅上落，低見 2455 點，跌 9 點或 0.38%，全日收市報 2464 點，跌不足 1 點或 0.04%，成交 1069.23 億元。深成指則先升後跌，收市報 7089 點，跌 59 點或 0.84%，最低見 7081 點，跌 67 點或 0.94%；高見 7217 點，升 68 點或 0.96%，成交 1452.39 億元。滬深 300 指數報 2964 點，跌 4 點或 0.16%；創業板指數報 1214 點，挫 14 點或 1.16%。各板塊普遍疲軟，半新股、水泥股挫逾 2%；化工股挫逾 1%；房地產、煤炭、電力股偏軟；飛機製造股則漲逾 4%；金融、有色金屬股漲逾 1%；鋼鐵、石油股靠穩。美國 12 月 ISM 製造業指數遜預期，加上蘋果股價急挫，拖累隔晚美股重挫，雖然夜期和 ADR 未見顯著負面反應，但亞太股市全線向下，港股難獨善其身。道指曾插 707 點或 3.03%，收市挫 660 點或 2.83%，報 22686 點，標普 500 指數跌 2.48%，報 2447 點；納指跌 3.04%，報 6463 點。港股錄得資金大幅度流出，資金流速變慢，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

南韓去年 FDI 創新高 連續 4 年破 200 億美元

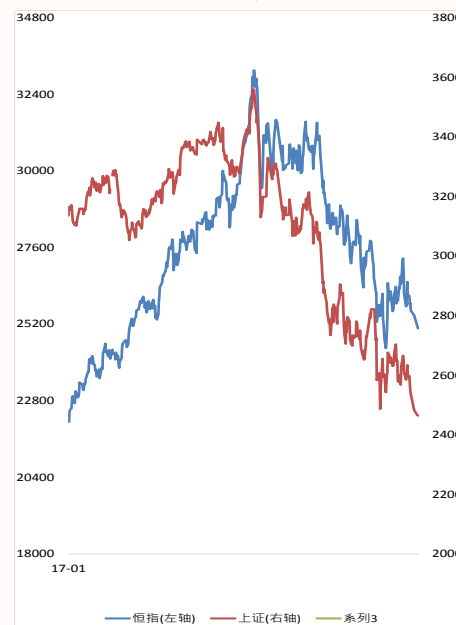
南韓去年吸引外商直接投資(FDI)269 億元(美元·下同)，連續 4 年突破 200 億元大關，創歷史新高。韓聯社引述南韓產業通商資源部數據顯示，外商直接投資 2015 年首次突破 200 億元大關後持續上升，已連續 4 年超過 200 億元。其中，中國對韓投資按年飆升 2.39 倍，創史上最大增幅；歐盟和美國的投資分別增 26.9% 和 24.8%，日本則減少 29.4%。從投資規模來看，歐盟對韓投資規模最大，達 89.2 億元，其後依次為美國的 58.8 億元、中國的 27.4 億元和日本的 13 億元。產業部稱，去年國內外經濟形勢仍未擺脫嚴峻局面，但外商對韓直接投資規模逐漸增加，表明南韓經濟基本面仍然穩固。

恐慌指數			
標普 500 VIX	25.45	2.23	9.60%
恒指 VIX	26.93	1.90	7.59%

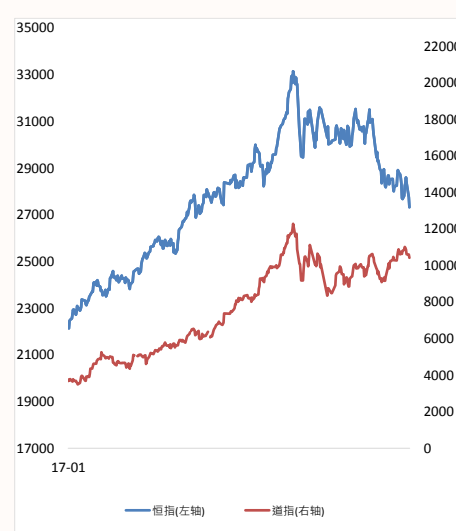
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	512.59	98.58%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	517.38	99.50%
港股通		
每日(上限 420 億 RMB)	423.46	100.82%

恒指 VS 上證指數近一年走勢:



恒指 VS 道指近年走勢:



資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

港大料本港今年實質 GDP 增 2.8%

港大香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目發表報告，預期本港今年首季實質 GDP 增長，將減慢至按年增長 2.3%。報告稱，中美貿易緊張及利率上升的影響逐漸浮現，預料今年中國及美國經濟將放緩，本港 2019 全年實質 GDP 增長將減慢至 2.8%。報告又稱，本港去年第四季實質 GDP 按年增長 2.7%，對比第三季增長 2.9% 有所放緩，並預測 2018 全年實質 GDP 增長 3.4%，與上次公布的預測相同。

摩根資產管轄增持中國股票

摩根資產管理亞太區域團隊聯席總監葉柏謙表示，對中國股票抱增持看法，因為中國政府放寬貨幣政策，並透過減稅等財政政策，防範中國經濟硬著陸，而且市場對中美貿易戰負面因素已有不少反映。他指出，儘管今年中國企業盈利預測仍有下調空間，相信仍有 13% 至 14% 的增長幅度，2020 年亦料有雙位數增幅，所以建議增持中國股票。摩根資產管理亞洲首席市場策略師許長泰表示，看好 A 股多於港股，因為 A 股去年調整幅度較深，而本港房地產市道面對具挑戰的息口環境，對傳統藍籌股有影響。他預期，在雙赤環境下，美元匯價今年預料貶值，為亞洲新興市場股票及債券帶來機會。

行業資訊:

房委會本年度錄得 91.4 億盈餘

房委會公布財政預算及預測，2018 至 19 年度錄得 91.4 億元盈餘，較核准預算少 3.3 億元。房委會表示，盈餘較預期減少，主要由於原本出售的居屋單位推遲銷售，收入延至下一年度才入賬，因此較原先預算少收 50 億元。至於 2019 至 20 年度預計盈餘上升至 130.1 億元。房委會的預算又顯示，2018 至 19 年度的公屋修訂預算為 2.9 億元盈餘，扭轉原本核准預算的 10.9 億元赤字。房委會解釋，因去年 9 月公屋加租及維修開支較預期低。房委會預計，假設公屋租金維持不變，而維修保養開支持續增加，房委會租住房屋賬目會在 2020 至 2021 年度起錄得赤字。房署去年度批出的建築合約，每個公屋單位建築成本 80 萬元，較對上一年度的 86 萬元少；每個資助房屋單位的成本由 95 萬減至 82 萬元。未來五年建築工程開支達 1089 億元，平均每年 218 億元，但未有計算修訂長遠房屋策略目標後，公營房屋供應增加，房委會需要承擔興建更多房屋的開支。這份財政預算將於本月 25 日提交房委會大會審議。

財政部:加大均衡轉移支付力度

中國財政部表示，為進一步促進區域協調發展，去年中央財政不斷加大對地方轉移支付力度，提高轉移支付資金效率，推進基本公共服務均等化。下一步，中央財政將結合財稅體制改革總體進程，根據地區間財力差異狀況，調整完善中央對地方一般性轉移支付辦法，加大均衡性轉移支付力度，促進區域協調發展。

京網信辦責令搜狐 新聞頻道暫停更新

國家互聯網訊息辦公室指導北京市互聯網訊息辦公室，針對搜狐 WAP 網、搜狐新聞用戶端傳播低俗庸俗訊息、破壞網上輿論生態等問題，約談搜狐相關負責人，責令立即全面深入整改。整改期間，搜狐 WAP 網「新聞頻道」、搜狐新聞用戶端「新聞頻道」自 1 月 3 日下午 3 時起，暫停更新一周。搜狐相關負責人表示，將嚴格落實網信部門約談要求，依法辦網，切實履行主體責任，加強網絡生態治理。

資料來源：信報

H股與A股公司股價對照表

公司名稱	H股編號	A股編號	H股收市價 (港元)	A股收市價 (人民幣)	溢價 (A對H股)	公司名稱	H股編號	A股編號	H股收市價 (港元)	A股收市價 (人民幣)	溢價 (A對H股)
*ST 東電	00042	000585	0.69	2.02	233.68%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.12	1.89	92.34%
四川成渝	00107	601107	2.35	3.53	71.21%	南方航空	01055	600029	4.62	6.70	65.29%
青島啤酒	00168	600600	30.30	33.30	25.26%	創業環保	01065	600874	2.89	8.05	217.48%
寧滬高速	00177	600377	10.72	9.50	1.01%	華電國際	01071	600027	3.38	4.41	48.71%
北人股份	00187	600860	1.32	4.49	287.70%	東方電氣	01072	600875	4.47	7.77	98.12%
沈機集團	00300	600806	2.49	--	--	中國神華能源	01088	601088	16.64	17.69	21.17%
廣船國際	00317	600685	5.21	--	--	ST 洛玻	01108	600876	2.06	11.02	509.73%
馬鋼股份	00323	600808	3.31	3.34	15.01%	中海發展	01138	600026	3.72	4.43	35.73%
S 上石化	00338	600688	3.38	5.09	71.64%	克州煤業	01171	600188	6.04	8.52	60.78%
鞍鋼股份	00347	000898	5.21	4.97	8.73%	中國鐵建	01186	601186	10.58	10.76	15.92%
經緯紡織	00350	000666	--	10.61	--	中國工商銀行	01398	601398	5.44	5.20	8.95%
江西銅業	00358	600362	9.02	12.97	63.89%	中國中冶	01618	601618	1.86	3.07	88.13%
中國石化	00386	600028	5.54	5.04	3.69%	中國南車	01766	601766	7.62	9.04	35.22%
中國中鐵	00390	601390	7.01	-	-	晨鳴紙業	01812	000488	4.25	5.56	49.11%
廣深鐵路	00525	601333	2.94	3.20	24.06%	中國中煤能源	01898	601898	3.03	4.67	75.67%
深高速	00548	600548	8.44	8.97	21.14%	中國遠洋	01919	601919	2.89	4.20	65.64%
南京熊貓	00553	600775	3.08	9.30	244.16%	民生銀行	01988	600016	5.31	5.67	21.71%
北京北辰實業	00588	601588	2.05	2.69	49.56%	中國平安	02318	601318	67.00	55.68	-5.28%
ST 東航	00670	600115	4.19	4.74	28.94%	濰柴動力	02338	000338	8.52	7.49	0.20%
新華制藥	00719	000756	3.59	5.54	75.89%	中國鋁業	02600	601600	2.41	--	--
中國國航	00753	601111	6.37	7.53	34.73%	中國太平洋保險	02601	601601	24.60	27.93	29.41%
中興通訊	00763	000063	13.92	18.78	53.77%	中國人壽	02628	601628	16.02	20.16	43.43%
中國石油	00857	601857	4.76	7.21	72.64%	上海電氣	02727	601727	2.47	5.00	130.73%
廣州藥業	00874	600332	26.10	13.14	-42.62%	中海集運	02866	601866	0.78	2.27	231.71%
華能國際	00902	600011	4.80	7.00	66.22%	中海油田服務	02883	601808	6.33	8.26	48.73%
海螺水泥	00914	600585	35.70	28.23	-9.87%	紫金礦業	02899	601899	2.79	3.05	24.60%
ST 科龍	00921	000921	5.80	6.96	36.77%	交通銀行	03328	601328	6.00	5.78	9.80%
中國建設銀行	00939	601939	6.29	6.26	13.43%	招商銀行	03968	600036	27.60	24.88	2.75%
大唐發電	00991	601991	1.81	3.13	97.10%	中國銀行	03988	601988	3.33	3.55	21.51%
皖通高速	00995	600012	4.56	5.42	35.47%	港元兌人民幣	0.8774				
中信銀行	00998	601998	4.61	5.34	32.03%						
S 儀化	01033	600871	0.62	1.84	238.26%						

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

上述報價只供參考用

特選本港股份於美國上市/預托證券收市價

股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價	股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價
長和	00001	9.36	73.23	73.35	-0.16%	中國聯通	00762	10.38	8.13	8.08	0.56%
中電控股	00002	11.19	87.55	87.25	0.35%	中國石油天然氣	00857	61.15	4.79	4.76	0.56%
香港中華煤氣	00003	2.09	16.36	16.18	1.11%	中國海洋石油	00883	147.59	11.55	11.48	0.64%
匯豐控股	00005	40.43	63.30	63.25	0.07%	中國建設銀行	00939	15.97	6.25	6.29	-0.66%
香港電燈	00006	6.83	53.46	53.75	-0.53%	中國移動	00941	47.39	74.19	74.10	0.12%
恆生銀行	00011	21.55	168.65	168.10	0.33%	中國神華能源	01088	8.44	6.61	16.64	-60.30%
恆基地產	00012	4.87	38.08	38.70	-1.60%	中國工商銀行	01398	13.84	5.41	5.44	-0.46%
新鴻基地產	00016	14.29	111.86	112.00	-0.13%	富士康	02038	2.05	0.80	0.82	-2.34%
新世界發展	00017	2.63	10.29	10.18	1.12%	中國平安	02318	16.98	66.44	67.00	-0.84%
太古股份公司	00019	8.07	63.17	79.50	-20.54%	中銀香港	02388	71.47	27.97	27.95	0.07%
東亞銀行	00023	3.16	24.74	24.35	1.58%	中國鋁業	02600	7.63	2.39	2.41	-0.87%
港鐵公司	00066	-	-	40.90	-	中國人壽	02628	10.09	5.27	16.02	-67.13%
信和置業	00083	8.40	13.15	13.74	-4.29%	中國銀行	03988	10.57	3.31	3.33	-0.61%
恆隆地產	00101	9.35	14.63	14.54	0.62%	德昌電機控股	00179	-	-	15.90	-
招商局國際	00144	19.29	15.10	14.26	5.89%	廣深鐵路	00525	18.59	2.91	2.94	-1.01%
中信泰富	00267	7.68	12.02	12.14	-0.96%	ST 東航	00670	26.26	4.11	4.19	-1.88%
華潤創業	00291	7.06	27.63	24.70	11.87%	中國電信	00728	49.53	3.88	3.89	-0.33%
國泰航空	00293	7.09	11.10	10.96	1.26%	華能國際	00902	24.29	4.75	4.80	-0.97%
思捷環球控股	00330	0.36	1.41	1.49	-5.44%	南方航空	01055	29.12	4.56	4.62	-1.32%
S 上石化	00338	42.83	3.35	3.38	-0.81%						
中國石化	00386	71.39	5.59	5.54	0.87%						
香港交易所	00388	28.18	220.59	221.20	-0.28%						
利豐	00494	0.31	1.19	1.24	-3.73%						
騰訊	00700	38.39	300.51	305.00	-1.47%	美元兌港元折算	7.8278				
克州煤業	01171	7.75	6.07	6.04	0.44%	上述報價只供參考用					

資料來源: Wind, Bloomberg, Yahoo Finance, 國金證券香港

港股板塊資金流動 (單位: 百萬)

	1/2/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	1/3/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	(753.00)	(843.74)	1.42%	(67.84)	685.16	-0.44%
地產/建築	(312.19)	(707.29)	1.64%	228.86	541.06	0.19%
電訊/電訊設備	(374.46)	(999.02)	1.16%	572.06	946.52	-0.90%
能源	(322.20)	(372.03)	1.50%	56.56	378.76	1.24%
原材料	0.40	(5.27)	0.49%	41.78	41.38	-1.22%
零售/飲食/消費	(174.97)	(392.81)	1.40%	84.39	259.36	-2.39%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

X

重要經濟資料:

近期公佈經濟資料	預測	結果	近期即將公佈經濟資料	預測	前值
美国 12 月 ADP 就业人数变化	17.5 万	27.1 万	美国上周 EIA 原油库存变化	-215.0 万桶	-4.6 万桶
美国 12 月 ISM 就业指数	-	56.2	美国截至 1 月 4 日当周活动原油钻井平台	-	885
美国上周初请失业金人数	22.0 万	23.1 万	美国上周 EIA 汽油库存变化	255.0 万	300.3 万
美国 12 月 ISM 制造业指数	57.8	54.1	美国上周 EIA 精炼油库存变化	75.0 万桶	0.2 万桶

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

即將上市新股:

公司名稱	上市代號	行業	招股價	入場費	招股日期	上市日期
中國銀杏教育集團有限公司	01851.HK	其他支援服務	1.24-1.98	4,000	2018/12/21-2019/01/11	18/1/2019
成都高速公路股份有限公司-H 股	01785.HK	公路及鐵路	N/A	N/A	2018/12/28-2019/01/07	15/1/2019
優品 360 控股有限公司	02360.HK	包裝食品	1.00-1.20	2,424	2018/12/28-2019/01/04	11/1/2019
中港控股有限公司	08631.HK	石油及天然氣	0.50-0.70	7,071	2018/12/21-2018/12/28	8/1/2019
浙江蒼南儀錶集團股份有限公司-H 股	01743.HK	工業用品	13.50-18.90	3,818	2018/12/19-2018/12/27	4/1/2019

資料來源: 阿斯達克財經網, 國金證券香港

披露權益通知一覽表 (L)-好倉, (S)-淡倉, (P)-可供借出的股份

日期	上市法團名稱	大股東名稱	作出披露的原因	買入 / 賣出或涉及的股份數目	每股平均價	持有權益股數	占已發行股本 (%)
3/1/2019	德林國際有限公司	CHOI KYOO YOON	1101 (L)	42,000 (L)	HKD 4.1500	383,611,000 (L)	56.67 (L)
3/1/2019	德祥地產集團有限公司	石禮謙	1102 (L)	13,136 (L)	HKD 2.0551	783,107 (L)	0.08 (L)
3/1/2019	漢港控股集團有限公司	汪林冰	1101 (L)	1,700,000 (L)	HKD 0.1860	1,154,803,153 (L)	46.86 (L)

資料來源: 披露易國金證券香港

研究報告免責聲明

本研究報告內容既不代表國金證券香港有限公司（“國金香港”）的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。國金香港或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

國金香港的銷售員，交易員和其它專業人員可能會向國金香港的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書上市場評論或交易策略。國金香港有限公司的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠，但國金香港並不對該等資料的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述，因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，如有需要，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。

本研究報告並非針對或意圖向任何屬於任何管轄範圍的市民或居民或身處於任何管轄範圍的人士或實體發佈或供其使用，而此等發佈，公佈，可供使用 情況或使用會違反適用的法律或規例，或會令國金香港或其集團公司在此等管轄範圍內受制於任何註冊或領牌規定。

國金證券香港有限公司

地址：香港中環皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 25 樓 2505-2506 室 電話：(852) 2581-2882 傳真：(852) 2185-6191