

**港股盤前分析:**

內地股市先跌後回升，上證指數重上 2500 點關口，收漲逾 2%。市場交投熾熱，兩市成交合計增逾 27% 至 3223 億元(人民幣·下同)。總結本周，滬指累計升 0.84%，終止連續 3 周的跌勢。上證指數今早低開 18 點，早段止跌回升，其後升幅不斷擴大，收市報 2514 點，漲 50 點或 2.05%，最高見 2515 點，漲 50 點或 2.07%；最低見 2440 點，跌 23 點或 0.95%，全日波幅 74 點，成交 1392.99 億元。深成指亦低開高走，並以全日最高位收市，收報 7284 點，漲 195 點或 2.76%，最低見 7011 點，挫 78 點或 1.1%，全日波幅 273 點，成交 1829.62 億元。滬深 300 指數報 3035 點，漲 71 點或 2.4%；創業板指數報 1245 點，漲 30 點或 2.52%。人民銀行上周五傍晚宣布下調金融機構存款準備金率 1 個百分點，有望為中港股市帶來短暫提振，加上美股顯著反彈，料利好今早港股進一步造好，逼近二萬六關，市場焦點將轉移至中美貿易形勢上。美股上周五上升，強勁的非農就業數據，加上聯儲局主席鮑爾威鴿派言論，刺激三大指數高開高收，完全收復上日失地。美中即將重啟貿易談判，工業股急升，道指收市報 23433 點，升 746 點，升幅達 3.3%；科技股強勢反彈，納指升超過 4% 收報 6738 點。標普 500 指數升 3.4% 報 2531 點。累計全個星期，道指升 1.6%，納指升 2.3%，標普 500 指數升 1.9%。港股錄得資金大幅度流入，資金流速變快，港股處於較強的狀態。

**財經要聞:**

碧桂園拓新業務 多名副總裁調任

國稅總局:專業機構不得借個稅改革亂收費

David Webb:投資港股每年回報兩成

**公司與行業資訊:**

交行料內地經濟前降後穩 全年增長 6.3%

工信部:嚴打鋼鐵產能違法違規行為

信保局:已推支援措施助中小企應對貿戰

**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	25949	348	1.36%
恒生指數	25626.0	561.7	2.24%
國企指數	10029.7	194.2	1.97%
港中企業	4106.4	79.5	1.98%
AH 股溢價指數	119.8	0.6	0.51%

**中國市場主要指數**

上證指數	2514.9	50.5	2.05%
滬深 300	3035.9	71.0	2.40%
深證成指	7284.8	195.4	2.76%
內地創業指	2649.6	30.7	2.52%
道瓊斯	23433.2	746.9	3.29%
納斯達克	6738.9	275.4	4.26%
標普 500	2531.9	84.1	3.43%
英國富時	6837.4	144.8	2.16%
法蘭克福 DAX	10767.7	351.0	3.37%
法國 CAC-40	4737.1	125.6	2.72%
日經平均	19562.0	-452.8	-2.26%
台灣加權	9382.5	-109.9	-1.16%

**大宗商品及債券**

盎司金#	1286.1	-8.2	-0.64%
九九金	12088.0	0.0	0.00%
白銀#	15.7	0.0	-0.27%
白金#	822.7	25.0	3.13%
12 月倫敦期銅#	5918.0	182.0	3.17%
12 月紐約期油#	48.0	0.9	1.85%
CRB 商品指數	173.4	1.8	1.05%
波羅的海指數	1260.0	-7.0	-0.55%
1 年 HIBOR	2.642	0.003	0.12%
1 年 LIBOR	2.965	-0.040	-1.34%
1 年 SHIBOR	3.497	-0.010	-0.29%
10 年 美國債券	2.673	0.005	0.20%

**主要貨幣匯率**

美元/港幣	7.8351	4E-03	0.05%
美元/人民幣	6.8659	-0.0126	-0.18%
港幣/人民幣	0.8763	0.0112	0.16%
歐元/美元	1.1395	1E-04	0.01%
美元/日元	108.51	0.83	0.77%
美元/澳幣	1.4055	-0.0219	-1.53%

### 港股市場回顧:

隔晚美股大跌，惟中國商務部今早公布，確認美國副貿易代表下周訪華，加上滬指創逾4年低後「絕地反擊」。港股2019年開局兩日累插3%後，今日先低後高，收市強彈逾2%。恒指今早低開118點後，曾跌139點，見24924全日低位，之後大市快速收復失地，加上內地股市拉升，令恒指反覆向好，上午最多升373點，中午升326點。午後A股以近全日高位收市，港股升幅擴大至逾500點，收市競價時段(U盤)再嘜高，恒指以全日最高位收市，報25626，升561點或2.24%。大市全日成交增至804.72億元。國企指數重上一萬點收市，收升194點或1.97%，報10029。滬指收市升2.05%；深成指升2.76%。

### 外圍市場回顧:

美國聯儲局主席鮑威爾的加息政策，在過去半年備受總統特朗普狂轟，市場震盪也帶來極大壓力，他周五獲兩名前主席耶倫及貝南奇陪同，首度全面回應外界批評。鮑威爾一方面稱，在加息方面將保持耐性，暗示不一定如局方上月預測般，今年再加息兩次，並已準備好快速及靈活地調整政策應付經濟突變。他的言論刺激美股升勢進一步擴大，道指曾急飆832點。美國職位數據遠勝預期，已帶動美股高開，鮑威爾表明不急於再加息後，美股升幅擴大，三大指數收市猛漲逾3%至4%，完全抵消了周四蘋果盈警所引發的跌幅。道指收市升746點或3.29%，收報23433點，高位曾觸及23518點；標指升3.43%，收報2531點。周五由科技股領漲，帶動納指跑贏大市，狂升4.26%，收報6738點；蘋果急彈4.2%，Facebook反彈4.7%，亞馬遜與Alphabet都漲約5%，Netflix更暴升9.7%；英特爾亦飆6.1%，為表現最強的道指成份股。本周累計，道指升1.61%，標指漲1.86%，納指上揚2.34%。

### 港股盤前分析:

內地股市先跌後回升，上證指數重上2500點關口，收漲逾2%。市場交投熾熱，兩市成交合計增逾27%至3223億元(人民幣·下同)。總結本周，滬指累計升0.84%，終止連續3周的跌勢。上證指數今早低開18點，早段止跌回升，其後升幅不斷擴大，收市報2514點，漲50點或2.05%，最高見2515點，漲50點或2.07%；最低見2440點，跌23點或0.95%，全日波幅74點，成交1392.99億元。深成指亦低開高走，並以全日最高位收市，收報7284點，漲195點或2.76%，最低見7011點，挫78點或1.1%，全日波幅273點，成交1829.62億元。滬深300指數報3035點，漲71點或2.4%；創業板指數報1245點，漲30點或2.52%。人民銀行上周五傍晚宣布下調金融機構存款準備金率1個百分點，有望為中港股市帶來短暫提振，加上美股顯著反彈，料利好今早港股進一步造好，逼近二萬六關，市場焦點將轉移至中美貿易形勢上。美股上周五上升，強勁的非農就業數據，加上聯儲局主席鮑威爾派言論，刺激三大指數高開高收，完全收復上日失地。美中即將重啟貿易談判，工業股急升，道指收市報23433點，升746點，升幅達3.3%；科技股強勢反彈，納指升超過4%收報6738點。標普500指數升3.4%報2531點。累計全個星期，道指升1.6%，納指升2.3%，標普500指數升1.9%。港股錄得資金大幅度流入，資金流速變快，港股處於較強的狀態。

### 財經要聞:

#### 碧桂園拓新業務 多名副總裁調任

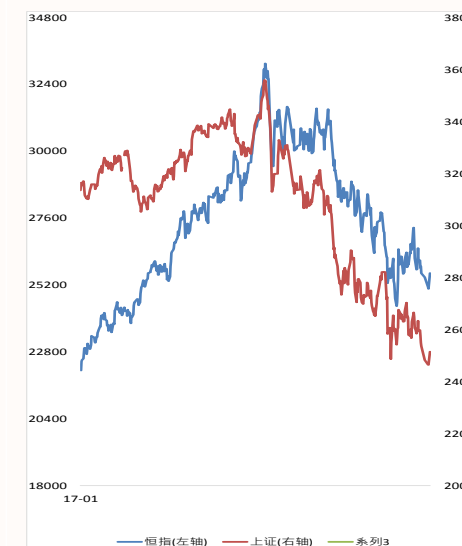
內地傳媒報道，碧桂園(02007)早前公布楊惠妍調任聯席主席後，今日再次公告人事調動，涉及6名副總裁級高層。接近碧桂園人士表示，是次人事變動將多名副總裁調入機器人、現代農業公司，體現集團對上述業務的高度重視，尤其是機器

恐慌指數			
標普 500 VIX	21.38	-4.07	-15.99%
恒指 VIX	26.93	1.90	7.59%

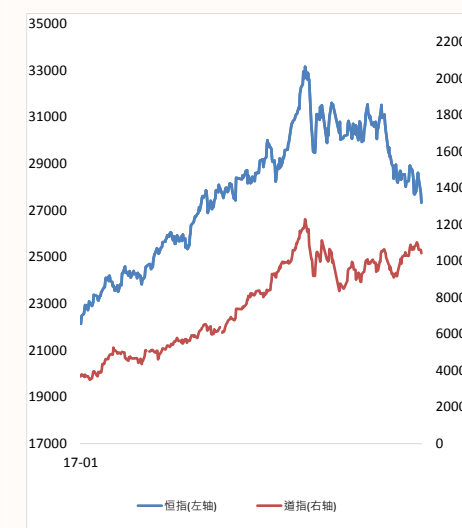
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	523.50	100.67%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	511.87	98.44%

### 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

人板塊的布局。其中，張志遠、朱劍敏原集團副總裁職責不變，分別改任博智林機器人公司執行總裁、副總裁。葉劍清的原集團副總裁、海南區域總裁職責不變，兼任碧桂園農業控股公司執行總裁。程光煜的原集團常務副總裁、品牌行銷中心總經理職責不變，兼任投資策劃中心總經理。楊翠瓏、黃宇熒兩人輪換崗位，原集團副總裁職責不變，分別改任為集團總設計師、集團成本管理中心總經理。該公司去年成立農業和機器人公司，着力於新業務發展。去年 8 月，該公司主席楊國強表示，他自己的精力主要投入新業務中。

#### **國稅總局:專業機構不得借個稅改革亂收費**

國家稅務總局發布通知，要求涉稅專業服務機構不得借個人所得稅改革實施之機亂收費、高收費。同時，不得蒙蔽納稅人或扣繳義務人謀取不當經濟利益，損害納稅人或扣繳義務人合法權益。不得以稅務機關名義或利用參加志願者活動、公益活動之機招攬生意。

#### **David Webb:投資港股每年回報兩成**

獨立股評人 David Webb 近日接受外電訪問時透露，他在 33 歲辭掉投行工作，專心投資港股，估計自 1995 年以來，每年的投資回報達到 20%，跑贏恒指。他表示，自己的投資可跑贏股市，主要是由於香港企業管治薄弱及監管疏忽。他亦列出自己八大投資策略，包括同時持有 35 隻股份，平均持有 5 年；只持長倉，不持短倉；傾向在細公司持有大股權，不怕擔任激進主義者；不使用槓桿；尋找管治良好而且價值被低估的企業；閱讀監管文件；避開大價股；以及拒絕管理外來資金。

#### **行業資訊:**

##### **交行料內地經濟前降後穩 全年增長 6.3%**

交行首席經濟學家連平預計，今年中國經濟增長約 6.3%，隨着宏觀政策效果顯現，下半年經濟運行將趨好轉，全年經濟增長或呈前降後穩。連平在交銀集團 2019 年中國宏觀經濟金融展望發布會上表示，今年出口增速將明顯下降，預計在 5% 左右；消費將穩中趨緩，消費增速約 8.7%；投資方面，由於今年基建投資力度加大，房地產開發投資和製造業投資增長可能放緩，固定資產投資約增長 5.8%。他續稱，目前宏觀政策已經開始逆向調節，且力度不斷加大。宏觀政策對經濟運行的作用，將從去年的適度抑控，轉為今年的支撐和托底。根據交行金融研究中心分析，今年經濟仍然存在和可能出現一系列有利於經濟運行的因素，如過去數年去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板五大任務逐漸取得成效，部分行業已出現恢復性增長；技術創新帶來新興產業崛起；科創板有望成為科技進步的重要推動力。

##### **工信部:嚴打鋼鐵產能違法違規行為**

工信部指出，2019 年要繼續鞏固去產能成果，支持重點省份去產能，督促地方以處置「殭屍企業」為抓手，堅定不移去除低效產能。同時，嚴把產能置換審核關，開展產能置換方案專項抽查，對鋼鐵產能違法違規行為始終保持露頭就打的高壓態勢，強化負面警示，不斷鞏固行業來之不易的發展局面。工信部表示，今年要進一步推動京津冀等環境敏感地區鋼鐵產能向域外轉移，逐步優化全國鋼鐵產能布局。

##### **信保局:已推支援措施助中小企應對貿戰**

信保局諮詢委員會主席嚴志明出席研討會時表示，局方於去年 6 月及 9 月，分別推出支援本港中小企的措施，以應對貿易戰帶來的貿易問題及放賬風險。嚴志明指，

經濟合作暨發展組織(OECD)及國際貨幣基金組織(IMF)均已下調今年全球經濟增長預測，不少經濟體的失業率雖然已重返金融海嘯前水平，並持續下降，但仍未能刺激工資上升，通脹亦未重返正常水平。他又提到，互聯網發展對傳統零售行業影響很大，貨幣匯率波動亦影響企業經營環境，但香港與內地簽訂協議有利港商拓展內地市場，大灣區亦為港商帶來商機。

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	0.68	2.07	247.17%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.12	1.92	95.51%
四川成渝	00107	601107	2.35	3.59	74.22%	南方航空	01055	600029	4.62	6.84	68.85%
青島啤酒	00168	600600	30.35	33.40	25.51%	創業環保	01065	600874	2.94	8.30	221.96%
寧滬高速	00177	600377	10.66	9.67	3.45%	華電國際	01071	600027	3.41	4.62	54.51%
北人股份	00187	600860	1.37	4.63	285.42%	東方電氣	01072	600875	4.68	8.17	99.09%
沈機集團	00300	600806	2.49	--	--	中國神華能源	01088	601088	17.10	18.07	20.51%
廣船國際	00317	600685	5.29	--	--	ST 洛玻	01108	600876	2.08	11.26	517.38%
馬鋼股份	00323	600808	3.32	3.38	16.11%	中海發展	01138	600026	3.83	4.54	35.19%
S 上石化	00338	600688	3.41	5.13	71.57%	克州煤業	01171	600188	6.14	8.73	62.15%
鞍鋼股份	00347	000898	5.24	5.04	9.69%	中國鐵建	01186	601186	10.82	11.08	16.79%
經緯紡織	00350	000666	--	11.07	--	中國工商銀行	01398	601398	5.52	5.27	8.88%
江西銅業	00358	600362	8.98	13.18	67.38%	中國中冶	01618	601618	1.87	3.10	89.06%
中國石化	00386	600028	5.64	5.10	3.13%	中國南車	01766	601766	7.78	9.19	34.71%
中國中鐵	00390	601390	7.10	7.01	12.60%	晨鳴紙業	01812	000488	4.33	5.69	49.86%
廣深鐵路	00525	601333	2.93	3.27	27.28%	中國中煤能源	01898	601898	3.06	4.74	76.66%
深高速	00548	600548	8.68	9.09	19.43%	中國遠洋	01919	601919	2.98	4.29	64.18%
南京熊貓	00553	600775	2.86	8.48	238.15%	民生銀行	01988	600016	5.41	5.78	21.84%
北京北辰實業	00588	601588	2.07	2.80	54.26%	中國平安	02318	601318	67.15	56.59	-3.89%
ST 東航	00670	600115	4.10	4.83	34.35%	濰柴動力	02338	000338	8.69	7.61	-0.13%
新華制藥	00719	000756	3.61	5.65	78.49%	中國鋁業	02600	601600	2.42	--	--
中國國航	00753	601111	6.24	7.62	39.27%	中國太平洋保險	02601	601601	24.80	28.98	33.27%
中興通訊	00763	000063	14.14	19.20	54.86%	中國人壽	02628	601628	16.40	20.49	42.49%
中國石油	00857	601857	4.88	7.29	70.37%	上海電氣	02727	601727	2.49	5.10	133.59%
廣州藥業	00874	600332	27.10	13.14	-44.70%	中海集運	02866	601866	0.79	2.32	234.92%
華能國際	00902	600011	4.86	7.10	66.61%	中海油田服務	02883	601808	6.38	8.35	49.26%
海螺水泥	00914	600585	35.70	28.40	-9.28%	紫金礦業	02899	601899	2.81	3.08	25.00%
ST 科龍	00921	000921	5.77	7.12	40.73%	交通銀行	03328	601328	6.05	5.86	10.46%
中國建設銀行	00939	601939	6.41	6.36	13.16%	招商銀行	03968	600036	28.25	25.51	2.98%
大唐發電	00991	601991	1.82	3.18	99.26%	中國銀行	03988	601988	3.37	3.58	21.15%
皖通高速	00995	600012	4.55	5.50	37.86%	港元兌人民幣	0.8769				
中信銀行	00998	601998	4.65	5.44	33.42%						
S 儀化	01033	600871	0.61	1.85	245.87%						

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	9.68	75.83	75.25	0.77%	中國聯通	00762	10.83	8.48	8.32	1.97%
中電控股	00002	11.41	89.38	88.90	0.54%	中國石油天然氣	00857	62.81	4.92	4.88	0.83%
香港中華煤氣	00003	2.10	16.45	16.28	1.05%	中國海洋石油	00883	155.74	12.20	12.08	1.00%
匯豐控股	00005	41.61	65.19	64.35	1.31%	中國建設銀行	00939	16.53	6.47	6.41	1.01%
香港電燈	00006	7.05	55.23	54.85	0.69%	中國移動	00941	49.23	77.13	76.80	0.43%
恆生銀行	00011	21.56	168.90	167.80	0.65%	中國神華能源	01088	8.78	6.88	17.10	-59.78%
恆基地產	00012	5.13	40.19	40.65	-1.14%	中國工商銀行	01398	14.24	5.58	5.52	1.01%
新鴻基地產	00016	14.98	117.35	117.40	-0.04%	富士康	02038	--	--	0.81	--
新世界發展	00017	2.68	10.50	10.68	-1.71%	中國平安	02318	17.30	67.76	67.15	0.91%
太古股份公司	00019	8.24	64.55	81.80	-21.09%	中銀香港	02388	72.45	28.38	28.10	0.99%
東亞銀行	00023	3.23	25.30	24.80	2.03%	中國鋁業	02600	7.98	2.50	2.42	3.33%
港鐵公司	00066	--	--	41.20	--	中國人壽	02628	10.55	5.51	16.40	-66.40%
信和置業	00083	9.00	14.10	14.28	-1.26%	中國銀行	03988	10.82	3.39	3.37	0.56%
恆隆地產	00101	9.74	15.25	15.08	1.14%	德昌電機控股	00179	--	--	15.90	--
招商局國際	00144	19.29	15.11	14.20	6.42%	廣深鐵路	00525	18.75	2.94	2.93	0.26%
中信泰富	00267	7.68	12.03	12.36	-2.65%	ST 東航	00670	26.71	4.18	4.10	2.07%
華潤創業	00291	7.06	27.65	24.35	13.57%	中國電信	00728	50.44	3.95	3.91	1.06%
國泰航空	00293	7.09	11.11	10.98	1.17%	華能國際	00902	24.79	4.85	4.86	-0.10%
思捷環球控股	00330	0.36	1.41	1.54	-8.44%	南方航空	01055	29.92	4.69	4.62	1.47%
S 上石化	00338	43.86	3.44	3.41	0.76%						
中國石化	00386	72.72	5.70	5.64	1.01%						
香港交易所	00388	29.30	229.49	227.00	1.10%						
利豐	00494	0.31	1.21	1.24	-2.08%						
騰訊	00700	40.62	318.21	310.60	2.45%	美元兌港元折算	7.8179				
克州煤業	01171	7.93	6.21	6.14	1.18%	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)

	1/3/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	1/4/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	(67.84)	685.16	-0.44%	1478.73	1546.57	1.72%
地產/建築	228.86	541.06	0.19%	1126.74	897.88	2.95%
電訊/電訊設備	572.06	946.52	-0.90%	1363.27	791.22	1.87%
能源	56.56	378.76	1.24%	349.33	292.77	3.09%
原材料	41.78	41.38	-1.22%	66.65	24.87	0.20%
零售/飲食/消費	84.39	259.36	-2.39%	967.09	882.70	1.51%

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 12 月 ISM 非制造业指数	59.0	60.7
美国 12 月 ISM 就业指数	-	56.2	美国 11 月工厂订单月率 (1 月 7 日-1 月 12 日)	0.6%	-2.1%
美国上周初请失业金人数	22.0 万	23.1 万	美国 11 月新屋销售 (1 月 7 日-1 月 12 日)	56.8 万	54.4 万
美国 12 月 ISM 制造业指数	57.8	54.1	美国 11 月耐用品订单月率终值 (1 月 7 日-1 月 12 日)	-	0.8%

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
申港控股有限公司	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 (%)
4/1/2019	協鑫新能源控股有限公司	湯雲斯	1706 (L)	8,052,800 (L)		0 (L)	0.00 (L)
4/1/2019	大昌集團有限公司	陳斌	1101 (L)	1,000 (L)	HKD 7.6600	180,216,045 (L)	29.18 (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