

港股盤前分析:

內地去年經濟增長達標，推動A股走高，上證指數連升兩日，收復2600點關口。兩市成交合計縮減至3131億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開3點後走升，全日維持升幅，收市報2610點，升14點或0.56%，最高見2618點，升22點或0.88%，成交1399.15億元。深成指亦上揚，收市報7626點，升44點或0.59%，最高見7661點，漲80點或1.06%；低見7578點，跌2點或0.04%，成交1732.02億元。滬深300指數報3185點，升17點或0.55%；創業板指數報1274點，升5點或0.42%。周一為馬丁路德金紀念日，美股假期休市，港股今日表現料較受A股影響，較大機會在二萬七樓上發展。歐洲三大股市向下。德國DAX指數跌0.62%報11136點，法國CAC40指數跌0.17%報4867點，英國富時100指數微跌0.08%報6962點。聯合國發表報告，預計全球經濟在2019至2020年將分別增長3%，低於去年的3.1%的增速，經濟下行風險正在增加。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:

星展香港籲吸中國基建股

美國萬通推新年金計劃

中國傳今年擬新發專項債2.15萬億人民幣

公司與行業資訊:

德國12月PPI按月跌0.4% 遜預期

內地禁建設單位融資抵押公租房資產

港元拆息普遍上升

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	27236	-4	-0.01%
恒生指數	27196.5	105.7	0.39%
國企指數	10713.1	76.1	0.72%
港中企業	4322.1	-15.9	-0.37%
AH股溢價指數	117.7	-0.3	-0.22%

中國市場主要指數

上證指數	2610.5	14.5	0.56%
滬深300	3185.6	17.5	0.55%
深證成指	7626.2	44.8	0.59%
內地創業指	2649.6	5.3	0.42%
道瓊斯	24706.4	336.3	1.38%
納斯達克	7157.2	72.8	1.03%
標普500	2670.7	34.8	1.32%
英國富時	6970.6	2.3	0.03%
法蘭克福DAX	11136.2	-69.3	-0.62%
法國CAC-40	4867.8	-8.2	-0.17%
日經平均	20719.3	53.3	0.26%
台灣加權	9889.4	53.3	0.54%

大宗商品及債券

盎司金#	1280.5	-1.6	-0.13%
九九金	12010.0	0.0	0.00%
白銀#	15.3	-0.1	-0.45%
白金#	796.8	-0.8	-0.10%
12月倫敦期銅#	5981.0	-71.0	-1.17%
12月紐約期油#	53.8	1.7	3.32%
CRB商品指數	182.2	2.5	1.37%
波羅的海指數	1112.0	35.0	3.25%
1年HIBOR	2.517	0.005	0.20%
1年LIBOR	3.030	0.018	0.61%
1年SHIBOR	3.300	-0.002	-0.06%
10年美國債券	2.770	-0.014	-0.52%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8453	2E-03	0.02%
美元/人民幣	6.8012	0.0254	0.37%
港幣/人民幣	0.867	0.0413	0.61%
歐元/美元	1.1365	0.0002	0.02%
美元/日元	109.67	-0.11	-0.10%
美元/澳幣	1.3969	0.0013	0.09%

港股市場回顧:

市場憧憬中美貿易問題將取得進展，加上今早內地公布 GDP 數據符合預期，恒指上周累漲逾四百點後，今日曾見逾三個半月高位，收市升百點。恒指高開 43 點報 27134，之後回軟，一度倒跌 6 點低見 27084，其後內地股市造好，帶動港股回升，10 時正內地公布去年 GDP 增長 6.6%，符合預期，港股進一步造好，最多升 232 點報 27323，見逾三個半月高位，中午升 91 點。午後在上午波幅內走，恒指收市升 105 點或 0.39%，報 27196。國企指數跑贏，收市升 76 點或 0.72% 報 10713。

外圍市場回顧:

國際貨幣基金組織(IMF)稍早將今年全球增長預測下調至 3.5%，為 3 年來最低；明年增速將升至 3.6%，較 3 個月前預測下調 0.1 個百分點。IMF 總幹事拉加德(Christine Lagarde)在達沃斯世界經濟論壇上表示，儘管短期內仍沒有經濟衰退的風險，但全球經濟增長加速放緩的風險已經加大。她續稱，政策制定者必須解決經濟脆弱性問題，做好經濟可能嚴重放緩的準備，減少高企的政府債務是提高經濟韌性所必需的，因為這將為對抗未來的經濟下行留出所需的空間，而貨幣政策應以數據為指引，應允許匯率發揮減震作用。另外，IMF 首席經濟學家奧伯斯法爾德(Maurice Obstfeld)稱，中國經濟正在放緩，目前未發生任何重大變化，而減稅和降準舉措緩解了貿易關稅造成的影響，這就是為什麼 IMF 沒有調整對中國的預測。他指出，中國仍然需要對金融部門進行保護，確保信貸增長是可持續的。IMF 維持對今年和明年中國增長 6.2% 的預測。

港股盤前分析:

內地去年經濟增長達標，推動 A 股走高，上證指數連升兩日，收復 2600 點關口。兩市成交合計縮減至 3131 億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開 3 點後走升，全日維持升幅，收市報 2610 點，升 14 點或 0.56%，最高見 2618 點，升 22 點或 0.88%，成交 1399.15 億元。深成指亦上揚，收市報 7626 點，升 44 點或 0.59%，最高見 7661 點，漲 80 點或 1.06%；低見 7578 點，跌 2 點或 0.04%，成交 1732.02 億元。滬深 300 指數報 3185 點，升 17 點或 0.55%；創業板指數報 1274 點，升 5 點或 0.42%。周一為馬丁路德金紀念日，美股假期休市，港股今日表現料較受 A 股影響，較大機會在二萬七樓上發展。歐洲三大股市向下。德國 DAX 指數跌 0.62% 報 11136 點，法國 CAC40 指數跌 0.17% 報 4867 點，英國富時 100 指數微跌 0.08% 報 6962 點。聯合國發表報告，預計全球經濟在 2019 至 2020 年將分別增長 3%，低於去年的 3.1% 的增速，經濟下行風險正在增加。港股录得资金大幅度流入，資金流速变快，港股處於較強的狀態。

財經要聞:

星展香港籲吸中國基建股

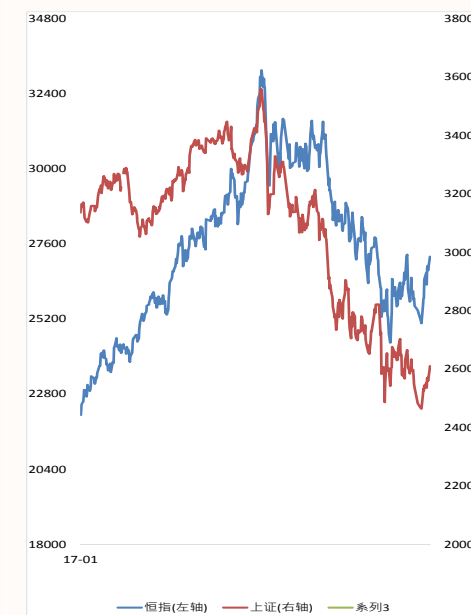
中國經濟呈現下行壓力，星展香港研究部高級副總裁梅少琼推介中國基建股，認為內地持續降準，對經濟有很大幫助，各地資金充裕，地方政府籌劃投資會方便很多，將帶動整體基建投資，相信地鐵投資增長最為明顯，今年地鐵建設及鐵路板塊投資規模或超過 8000 億元人民幣。她指出，過去兩年內地去槓桿，資金流動性偏緊，很少基建項目能夠落地，現時降準後，地方政府能大力推動基建項目融資。目前基建公司市盈率不高，手頭項目多，加上收入、毛利及資產負債表情況將會好轉，若恒指繼續上升，基建板塊將得以受惠。看好中交建(01800)、中鐵建(01186)、中鐵(00390)、中車(01766)、中國建築(03311)，預料這幾隻股份未來 12 個月股價升 10% 以上。談及中國去年 GDP 降至 6.6%，為 1990 年以來經濟最差的一

恐慌指數			
標普 500 VIX	17.8	-0.26	-1.44%
恒指 VIX	19.13	0.50	2.68%

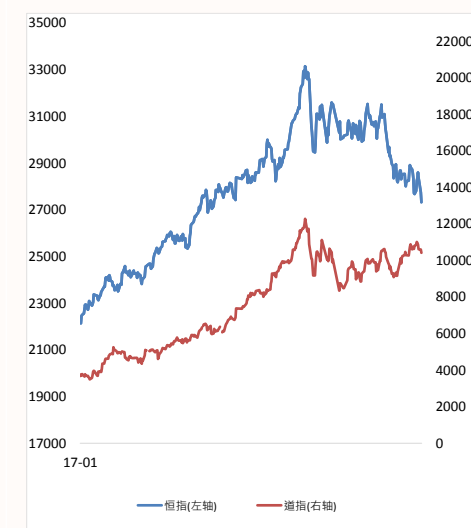
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	509.20	97.92%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 420 億 RMB)	416.29	99.12%

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

年。梅少琮稱，經濟差利好基建投資，由於需要經濟支撐動力，正如 2008 年環球經濟低迷，內地大舉頒布扶持政策，相信今年基建政策會集中在地鐵及鐵路投資。

美國萬通推新年金計劃

美國萬通推新年金計劃，和已有產品一樣為真年金、即保證終身派發外，新產品另加傳承成分，投保人可將資金傳到下一代，傳承次數不限，但年期上限為投保人 138 歲止。美國萬通亞洲首席精算師葉嘉年表示，投保人最快到 55 歲可開始獲派年金，投保人可自訂年金分派和傳承比例，即投保人可為自己退休生活打算外，亦可預留財產予下一代。他表示，該產品連同保證回報和終期紅利，保單價值最高可達已繳保費約 350%。去年 9 月底止，美國萬通年金有效保單數目市佔率達 40%，但由於年輕客戶較多，保費佔比略低於 40%。

中國傳今年擬新發專項債 2.15 萬億人民幣

外電引述知情人士稱，中國計劃把今年新發專項債規模設在 2.15 萬億元(人民幣·下同)。知情人士表示，日前召開的國務院會議討論了有關地方債事宜；另外，去年 12 月底召開的全國財政工作會議亦有提及上述專項債數字，惟額度仍有待全國人民代表大會審議通過。中國財政部對消息未有置評。去年新發專項債額度為 1.35 萬億元。外電早前引述知情人士透露，全國財政工作會議提到中國計劃把今年預算赤字率目標設在 2.8% 左右，待全國人民代表大會審議通過。

行業資訊:

德國 12 月 PPI 按月跌 0.4% 遜預期

德國聯邦統計局公布，德國去年 12 月生產物價指數(PPI)按月下跌 0.4%，預期下跌 0.2%，11 月升 0.1%。按年計，12 月 PPI 則升 2.7%，低於預期上漲 2.9%，11 月升 3.3%。

內地禁建設單位融資抵押公租房資產

中國財政部和住房城鄉建設部近日聯合發布《公共租賃住房資產管理暫行辦法》，要求建設單位不得將公租房資產作為融資抵押物，地方各級住房保障主管部門不得以公租房資產進行擔保。根據暫行辦法，公租房資產，是指地方政府住房保障主管部門持有的，納入城鎮住房保障規劃和年度計劃，向符合條件的保障對象提供的住房。

港元拆息普遍上升

港元拆息(HIBOR)普遍上升。據財資市場公會網頁顯示，港元隔夜息回升至 0.3964 厘；1 星期拆息升至 0.6086；兩星期拆息升至 0.808 厘。與樓按相關的 1 個月銀行同業拆息回升至 1.305 厘；3 個月拆息則回落至 1.8264 厘。長息方面，半年期升至 2.2321 厘；1 年期拆息報 2.5166 厘。截至下午 12 時 55 分，港滙報 7.8442。

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	2.08	253.00%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.22	2.05	93.91%
四川成渝	00107	601107	2.51	3.69	69.66%	南方航空	01055	600029	5.39	7.14	52.87%
青島啤酒	00168	600600	34.70	36.78	22.32%	創業環保	01065	600874	3.09	8.32	210.73%
寧滬高速	00177	600377	11.48	9.86	-0.88%	華電國際	01071	600027	3.68	4.64	45.51%
北人股份	00187	600860	1.45	5.11	306.70%	東方電氣	01072	600875	5.10	8.58	94.15%
沈機集團	00300	600806	2.49	-	-	中國神華能源	01088	601088	19.48	19.55	15.82%
廣船國際	00317	600685	5.43	10.10	114.65%	ST 洛玻	01108	600876	2.16	11.52	515.48%
馬鋼股份	00323	600808	3.67	3.65	14.77%	中海發展	01138	600026	4.24	5.02	36.63%
S 上石化	00338	600688	3.59	5.18	66.51%	克州煤業	01171	600188	7.15	9.17	48.01%
鞍鋼股份	00347	000898	5.71	5.32	7.52%	中國鐵建	01186	601186	11.16	10.89	12.61%
經緯紡織	00350	000666	-	11.40	#VALUE!	中國工商銀行	01398	601398	5.84	5.45	7.70%
江西銅業	00358	600362	9.45	13.55	65.47%	中國中冶	01618	601618	1.99	3.04	76.29%
中國石化	00386	600028	6.25	5.48	1.19%	中國南車	01766	601766	7.67	8.95	34.66%
中國中鐵	00390	601390	7.31	7.05	11.30%	晨鳴紙業	01812	000488	4.67	5.94	46.79%
廣深鐵路	00525	601333	3.19	3.51	26.98%	中國中煤能源	01898	601898	3.25	4.84	71.86%
深高速	00548	600548	8.64	9.13	21.95%	中國遠洋	01919	601919	3.25	4.57	62.27%
南京熊貓	00553	600775	2.79	7.59	213.95%	民生銀行	01988	600016	5.75	5.82	16.81%
北京北辰實業	00588	601588	2.21	2.89	50.91%	中國平安	02318	601318	72.60	60.79	-3.37%
ST 東航	00670	600115	4.77	5.06	22.42%	濰柴動力	02338	000338	9.60	8.27	-0.59%
新華制藥	00719	000756	4.10	6.16	73.39%	中國鋁業	02600	601600	2.80	3.70	52.50%
中國國航	00753	601111	7.33	8.03	26.42%	中國太平洋保險	02601	601601	27.05	30.00	27.99%
中興通訊	00763	000063	15.98	21.04	51.94%	中國人壽	02628	601628	19.08	22.26	34.64%
中國石油	00857	601857	5.13	7.39	66.24%	上海電氣	02727	601727	2.65	5.07	120.79%
廣州藥業	00874	600332	30.55	13.14	-50.36%	中海集運	02866	601866	0.89	2.43	215.09%
華能國際	00902	600011	4.93	7.06	65.26%	中海油田服務	02883	601808	7.57	8.74	33.24%
海螺水泥	00914	600585	40.05	31.25	-9.95%	紫金礦業	02899	601899	2.74	3.01	26.77%
ST 科龍	00921	000921	7.23	8.43	34.56%	交通銀行	03328	601328	6.44	6.03	8.06%
中國建設銀行	00939	601939	6.69	6.67	15.06%	招商銀行	03968	600036	31.15	27.33	1.25%
大唐發電	00991	601991	1.98	3.17	84.76%	中國銀行	03988	601988	3.51	3.57	17.38%
皖通高速	00995	600012	4.77	5.76	39.35%	港元兌人民幣	0.8665				
中信銀行	00998	601998	4.91	5.52	29.74%						
S 儀化	01033	600871	0.67	1.88	223.82%						

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

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	10.12	79.40	79.50	-0.13%	中國聯通	00762	11.14	8.74	8.69	0.58%
中電控股	00002	11.64	91.29	90.20	1.20%	中國石油天然氣	00857	64.93	5.09	5.13	-0.70%
香港中華煤氣	00003	2.16	16.91	16.78	0.76%	中國海洋石油	00883	166.77	13.08	13.12	-0.27%
匯豐控股	00005	41.92	65.78	65.35	0.66%	中國建設銀行	00939	17.08	6.70	6.69	0.15%
香港電燈	00006	6.94	54.41	54.25	0.30%	中國移動	00941	51.42	80.69	80.95	-0.33%
恆生銀行	00011	22.33	175.16	174.80	0.20%	中國神華能源	01088	9.61	7.54	19.48	-61.29%
恆基地產	00012	5.43	42.60	43.40	-1.84%	中國工商銀行	01398	14.84	5.82	5.84	-0.32%
新鴻基地產	00016	15.85	124.32	124.20	0.09%	富士康	02038	2.11	0.83	0.86	-3.98%
新世界發展	00017	2.92	11.45	11.62	-1.42%	中國平安	02318	18.50	72.56	72.60	-0.05%
太古股份公司	00019	8.65	67.87	89.20	-23.92%	中銀香港	02388	75.60	29.66	30.05	-1.31%
東亞銀行	00023	3.21	25.19	26.15	-3.69%	中國鋁業	02600	9.29	2.92	2.80	4.12%
港鐵公司	00066	-	-	42.45	#VALUE!	中國人壽	02628	12.19	6.38	19.08	-66.58%
信和置業	00083	8.96	14.06	14.10	-0.29%	中國銀行	03988	11.10	3.48	3.51	-0.75%
恆隆地產	00101	10.15	15.92	15.94	-0.13%	德昌電機控股	00179	-	-	17.54	-
招商局國際	00144	-	-	15.46	#VALUE!	廣深鐵路	00525	20.68	3.25	3.19	1.72%
中信泰富	00267	7.82	12.26	11.92	2.88%	ST 東航	00670	30.73	4.82	4.77	1.09%
華潤創業	00291	6.61	25.94	27.15	-4.44%	中國電信	00728	52.48	4.12	4.06	1.42%
國泰航空	00293	7.92	12.43	12.22	1.70%	華能國際	00902	25.90	5.08	4.93	3.05%
思捷環球控股	00330	0.40	1.57	1.68	-6.60%	南方航空	01055	35.26	5.53	5.39	2.65%
S 上石化	00338	46.55	3.65	3.59	1.73%						
中國石化	00386	79.75	6.26	6.25	0.11%						
香港交易所	00388	30.76	241.30	243.00	-0.70%						
利豐	00494	0.34	1.33	1.31	1.82%						
騰訊	00700	43.48	341.14	340.00	0.33%	美元兌港元折算	7.8458				
克州煤業	01171	8.95	7.02	7.15	-1.79%	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)

	1/18/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	1/21/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	(57.61)	(768.75)	0.97%	491.62	549.23	0.19%
地產/建築	610.94	830.36	1.65%	245.11	(365.82)	0.10%
電訊/電訊設備	1271.87	2106.26	2.12%	1259.80	(12.07)	0.84%
能源	107.50	161.24	1.10%	372.44	264.93	1.56%
原材料	84.37	127.23	1.95%	(79.17)	(163.53)	-1.27%
零售/飲食/消費	842.04	849.78	2.04%	111.75	(730.29)	0.48%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

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 月制造业生产月率	0.3%	1.1%	中国 1-12 月城镇固定资产投资年率 (YTD)	6.0%	5.9%
美国 12 月工业生产月率	0.2%	0.3%	中国 12 月规模以上工业增加值年率	5.3%	5.4%
美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值	90.7	96.8	中国 12 月调查失业率	-	4.8%
加拿大 12 月消费者物价指数年率	-0.1%	-0.4%	中国 12 月零售销售年率	8.1%	8.1%

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
貓眼娛樂	01896.HK	影視娛樂	14.80-20.40	4,121	2019/01/21-2019/01/24	31/1/2019
中國科培教育集團有限公司	01890.HK	其他支援服務	2.08-2.70	5,454	2019/01/15-2019/01/18	25/1/2019

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 (%)
21/1/2019	亞博科技控股有限公司	羅嘉雯	12041 (L)	125,000 (L)		1,750,000 (L)	0.02 (L)
21/1/2019	首長四方(集團)有限公司	Fastlane Global Investments Limited	1201 (L)	1,138,000 (L)	HKD 0.1431	478,342,538 (L)	11.93 (L)
21/1/2019	首長四方(集團)有限公司	Master Competent Limited	1201 (L)	1,138,000 (L)	HKD 0.1431	478,342,538 (L)	11.93 (L)
21/1/2019	首長四方(集團)有限公司	VMS Financial Group Limited	1201 (L)	1,138,000 (L)	HKD 0.1431	478,342,538 (L)	11.93 (L)
21/1/2019	首長四方(集團)有限公司	VMS Holdings Limited	1201 (L)	1,138,000 (L)	HKD 0.1431	478,342,538 (L)	11.93 (L)
21/1/2019	首長四方(集團)有限公司	VMS Securities Holdings Limited	1201 (L)	1,138,000 (L)	HKD 0.1431	478,342,538 (L)	11.93 (L)
21/1/2019	首長四方(集團)有限公司	VMS Securities Limited	1201 (L)	1,138,000 (L)	HKD 0.1431	478,342,538 (L)	11.93 (L)
21/1/2019	首長四方(集團)有限公司	麥少嫻	1201 (L)	1,138,000 (L)	HKD 0.1431	662,092,538 (L)	16.52 (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