

港股盤前分析:

內地股市先跌後回穩，上證指數連續第二日上升，高收 10 點。市場交投回升，兩市成交合計大增逾 23% 至 3006 億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開 3 點後偏軟，早段止跌回升，全日收市報 2591 點，升 10 點或 0.41%，最高見 2597 點，升 16 點或 0.63%；最低見 2569 點，跌 11 點或 0.44%，成交 1315.75 億元。深成指亦先跌後回穩，收市報 7573 點，升 49 點或 0.66%，最高見 7604 點，漲 81 點或 1.08%；低見 7485 點，跌 38 點或 0.51%，成交 1690.08 億元。滬深 300 指數報 3158 點，升 17 點或 0.56%；創業板指數報 1265 點，漲 14 點或 1.12%。港股昨日表現堅挺，收市繼續守在二萬七之上，不過臨近月底中美貿易談判，港股觀望氣氛較濃。隔晚美股三大指數個別發展，道指微跌 22 點報 24553 點，納指收漲 0.7%，報 7073 點。晶片股大漲，半導體企業公布的財報大多強勁。意法半導體漲逾 10%，美光科技漲近 7%，英特爾漲 3.8%，英偉達漲 5.7%。港股錄得資金大幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

歐央行:致力維持低利率有利經濟

麥樸思:聯儲局持續加息 金價或持平

陳茂波:港充裕緩衝空間定能應對未來挑戰

公司與行業資訊:

萬事達卡續尋求中國開展銀行卡清算業務

中國海外簽 300 億銀團貸款

內地保險業開展償付能力壓力測試

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	27789	187	0.68%
恒生指數	27569.2	448.2	1.65%
國企指數	10873.7	182.7	1.71%
港中企業	4358.5	23.2	0.54%
AH 股溢價指數	116.6	-0.3	-0.29%

中國市場主要指數

上證指數	2601.7	10.0	0.39%
滬深 300	3184.5	25.7	0.81%
深證成指	7595.5	21.9	0.29%
內地創業指	2649.6	0.3	0.03%
道瓊斯	24737.2	184.0	0.75%
納斯達克	7164.9	91.4	1.29%
標普 500	2664.8	22.4	0.85%
英國富時	6809.2	-9.7	-0.14%
法蘭克福 DAX	11281.8	151.6	1.36%
法國 CAC-40	4925.8	53.9	1.11%
日經平均	20773.6	198.9	0.97%
台灣加權	9969.6	92.5	0.94%

大宗商品及債券

盎司金#	1305.3	24.0	1.88%
九九金	12018.0	0.0	0.00%
白銀#	15.8	0.4	2.92%
白金#	818.2	14.9	1.86%
12 月倫敦期銅#	6056.0	134.0	2.26%
12 月紐約期油#	53.7	0.6	1.05%
CRB 商品指數	180.7	1.4	0.80%
波羅的海指數	905.0	-34.0	-3.62%
1 年 HIBOR	2.469	-0.010	-0.39%
1 年 LIBOR	3.032	0.002	0.08%
1 年 SHIBOR	3.294	-0.006	-0.18%
10 年 美國債券	2.744	-0.014	-0.52%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8459	-2E-04	0.00%
美元/人民幣	6.7536	-0.04	-0.59%
歐元/美元	0.8608	-0.0208	-0.31%
美元/日元	1.1406	0.0102	0.90%
美元/澳幣	109.55	-0.09	-0.08%

港股市場回顧:

隔夜美股向好,但投資者仍觀望華為副董事長孟晚舟事態發展,加上市場缺乏好消息,港股仍在兩萬七拉鋸,全日波幅只得 231 點,恒指連升兩日,共升 115 點或 0.4%。恒指今早高開 67 點,報 27075,但隨後大市掉頭下跌,一度跌 118 點,低見 26889,惟十天線(26888 點)有買盤支持,港股止跌回升,午後升穿今早高位,U 盤嘜至全日最高,最終恒指收報 27120,升 112 點或 0.4%;國企指數收報 10691,升 59 點或 0.6%。全日大市成交 801.72 億元。

外圍市場回顧:

美國聯儲局可能快將宣布提前結束縮減資產負債表的行動,反映取態較市場預期更加鴿派,消息刺激美股大幅造好,道指周五最多升過 306 點,高位觸及 24860 點;美元則受壓,黃金漲逾 1%。道指收市仍升 183 點或 0.75%,報 24737 點;標普 500 指數上揚 0.85%,收報 2664 點;納指更加漲 1.29%,收報 7164 點。總統特朗普與國會達成協議,撥款支持聯邦政府重開 3 周,興建邊境牆的撥款則容後再談,消息對美股影響不大。商品價格普遍上揚,其中鋅和鉛的期貨升至 3 個月高位,帶動礦業股領漲,標指的原料板塊抽高 1.9%。本周累計,道指漲 0.09%,標指跌 0.26%,納指升 0.11%。

港股盤前分析:

內地股市反覆靠穩,上證指數連升 3 日,收復 2600 點關口。兩市成交合計增至 3129 億元(人民幣·下同)。總結本周,滬指累計升 0.22%,連升 4 個星期,累計漲 107 點或 4.32%。上證指數今早高開 4 點,其後反覆上升,尾段升幅略收窄,收市報 2601 點,升 10 點或 0.39%,最高見 2617 點,升 25 點或 0.98%,成交 1354.15 億元。深成指亦反覆靠穩,全日收市報 7595 點,升 21 點或 0.29%,最高見 7657 點,漲 83 點或 1.1%;低見 7554 點,跌 18 點或 0.25%,成交 1774.86 億元。滬深 300 指數報 3184 點,升 25 點或 0.81%;創業板指數報 1265 點,升不足 1 點或 0.03%。港股上周表現突出,恒指周五更以大成交易收近四個月高位,不過市場觀望本周多項重要事件,加上隨着臨近春節假期,不排除港股短期作高位整固。上周五美股三大指數集體收高,美國聯邦政府將重新開門三周利好市場氣氛,道指收市升 183 點或 0.75%報 24737。標普 500 漲 0.85%報 2664 點,納指漲 1.29%報 7164 點,蘋果及 Netflix 均升逾 3%。道指和納指均連漲五周。美匯指數偏軟,創逾一周新低。黃金期貨收漲 2%,創近八個月以來新高。港股錄得資金大幅度流入,資金流速變快,港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

歐央行:致力維持低利率有利經濟

歐洲央行(ECB)管理委員會委員德加洛(Francois Villeroy de Galhau)在達沃斯世界經濟論壇上表示,歐洲央行撤回對經濟的貨幣刺激之際,仍致力維持低利率。他認為,致力於維持利率在非常低的水平,對經濟有利,該行會視乎經濟的改善情況,以非常漸進性的方式逐步撤回貨幣刺激政策,並將會保持耐性。

麥樸思:聯儲局持續加息 金價或持平

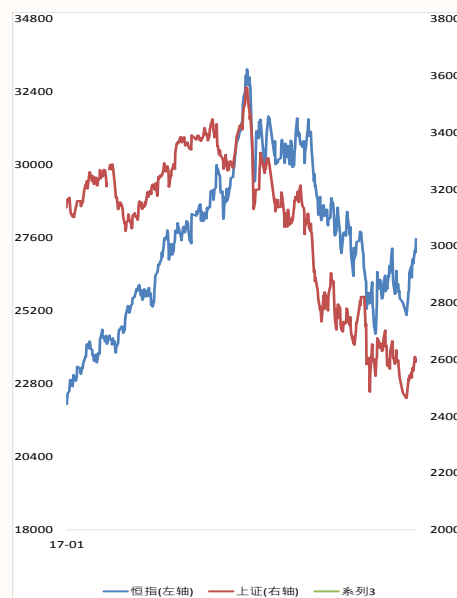
有「新興市場之父」稱譽的 Mobius Capital Partners 合夥人麥樸思預計隨着聯儲局持續加息,今年黃金價格可能會持平。麥樸思接受外電訪問時表示,雖然黃金需求勢將繼續保持,但投資者還有意投資其他資產,比如新興市場,從現階段來看,黃金將持平。他同時補充稱,仍然建議持有一定頭寸,每個人都應該擁有黃金,

恐慌指數			
標普 500 VIX	17.42	-1.47	-7.78%
恒指 VIX	19.13	0.50	2.68%

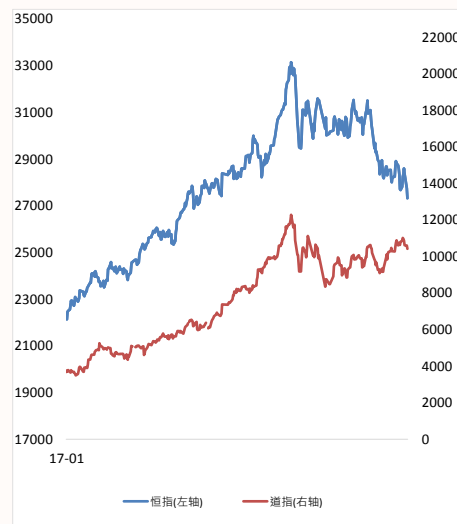
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	497.73	97.31%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	504.71	98.52%
港股通		
每日(上限 420 億 RMB)	417.66	99.10%

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

對此毫無疑問，或許資產中包括 10%左右的黃金。

陳茂波:港充裕緩衝空間定能應對未來挑戰

國際貨幣基金組織(IMF)讚揚香港繼續加強金融規管與監管，重申其對聯繫匯率制度長久以來的支持，有關制度是維持香港經濟和金融穩定的基石。注意到樓市有初步軟化跡象，IMF 認為香港繼續以三管齊下的方式增加房屋供應，並維持嚴格的宏觀審慎措施和管理需求措施以維護金融穩定是合適之舉。財政司司長陳茂波歡迎基金組織對香港推行的穩健政策作出正面評價及肯定。他表示，香港具備充裕的緩衝空間、強勁的經濟基調，以及穩健的金融規管與監管制度，定能安然應對未來的挑戰。陳茂波稱，作為國際金融中心及通向內地的重要門戶，會繼續提升競爭優勢，把握進一步的區域經濟融合，特別是粵港澳大灣區發展所帶來的機遇。金管局總裁陳德霖表示，歡迎基金組織對本港穩健的規管與監管架構加以肯定，以及繼續支持聯繫匯率制度。他並認同基金組織的意見，認為宏觀審慎監管措施有助控制系統性風險，並且在有更多跡象顯示樓市周期轉勢之前應該繼續實施。

行業資訊:

萬事達卡續尋求中國開展銀行卡清算業務

萬事達卡(Mastercard)表示，公司正就銀行卡清算許可申請的多種可行方式，展開深入和廣泛的討論，期待在近期向人民銀行遞交全新的申請。《金融時報》上周報道，人民銀行遲遲不受理 Visa 和萬事達卡提交在華成立銀行卡清算機構的申請，人行隨即回應稱，從未進行干預。

中國海外發 300 億銀團貸款

中國海外發展(00688)宣布，日前與 20 家銀行組成的銀團，簽訂一項 300 億元 5 年期定期貸款，是該公司在香港有史以來最龐大的一筆銀行融資。該貸款主要用於該公司項目、對公司現有債務進行再融資或置換，補充流動資金，以及其他一般企業用途。是次銀團貸款反應熱烈，共 20 家中外銀行參與，包括星展銀行、農業銀行(01288)、中銀香港(02388)、交通銀行(03328)、工銀亞洲、滙豐銀行、招商銀行(03968)、恆生銀行(00011)、瑞穗銀行、東亞(00023)、華僑銀行、中國建設銀行(亞洲)等。

內地保險業開展償付能力壓力測試

《上海證券報》報道，為進一步加強風險防範和預警，監管部門近日下發通知，要求各保險公司在 2018 年第四季度償付能力數據的基礎上，在六類壓力情景下分別測算該季度的償付能力相關指標。據收到通知的保險公司人士透露，此次六類壓力情景均與保險公司的業務息息相關。包括權益類資產下跌情景、交易對手違約情景、利率下降情景、重疾發生率惡化情景、退保率上升情景和賠付率惡化情景。據知情人士透露，在「償二代」下，壓力測試是指保險公司在各種壓力情景下，對其未來一段時間內償付能力充足率狀況的預測和評價，旨在識別和預警導致償付能力充足率不達標的主要風險因素，及時採取相應的管理和監管措施。

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	0.66	2.07	264.65%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.20	2.00	93.77%
四川成渝	00107	601107	2.57	3.72	68.29%	南方航空	01055	600029	5.43	7.05	50.95%
青島啤酒	00168	600600	34.60	36.83	23.76%	創業環保	01065	600874	3.09	8.11	205.15%
寧滬高速	00177	600377	11.22	9.98	3.42%	華電國際	01071	600027	3.73	4.33	34.97%
北人股份	00187	600860	1.48	5.29	315.57%	東方電氣	01072	600875	5.50	9.06	91.52%
沈機集團	00300	600806	2.49	--	--	中國神華能源	01088	601088	19.68	19.47	15.02%
廣船國際	00317	600685	5.57	--	--	ST 洛玻	01108	600876	2.15	11.18	504.57%
馬鋼股份	00323	600808	3.60	3.58	15.62%	中海發展	01138	600026	4.32	4.90	31.87%
S 上石化	00338	600688	3.66	5.13	62.96%	克州煤業	01171	600188	7.08	8.82	44.84%
鞍鋼股份	00347	000898	5.63	5.18	6.97%	中國鐵建	01186	601186	10.84	10.14	8.76%
經緯紡織	00350	000666	--	10.92	--	中國工商銀行	01398	601398	5.97	5.52	7.50%
江西銅業	00358	600362	9.40	13.09	61.90%	中國中冶	01618	601618	2.07	2.99	67.94%
中國石化	00386	600028	6.30	5.47	0.95%	中國南車	01766	601766	7.85	8.61	27.52%
中國中鐵	00390	601390	7.25	-	-	晨鳴紙業	01812	000488	4.63	5.89	47.90%
廣深鐵路	00525	601333	3.25	3.45	23.42%	中國中煤能源	01898	601898	3.30	4.71	65.94%
深高速	00548	600548	8.67	8.97	20.29%	中國遠洋	01919	601919	3.20	4.40	59.86%
南京熊貓	00553	600775	2.84	7.26	197.21%	民生銀行	01988	600016	5.85	5.90	17.26%
北京北辰實業	00588	601588	2.25	2.86	47.78%	中國平安	02318	601318	73.40	61.29	-2.92%
ST 東航	00670	600115	4.73	5.02	23.39%	濰柴動力	02338	000338	10.20	8.60	-1.97%
新華制藥	00719	000756	4.02	6.11	76.71%	中國鋁業	02600	601600	2.83	--	--
中國國航	00753	601111	7.56	8.08	24.26%	中國太平洋保險	02601	601601	27.40	30.19	28.10%
中興通訊	00763	000063	15.82	20.32	49.34%	中國人壽	02628	601628	19.68	22.30	31.74%
中國石油	00857	601857	5.04	7.28	67.94%	上海電氣	02727	601727	2.74	4.98	111.31%
廣州藥業	00874	600332	31.80	13.14	-51.96%	中海集運	02866	601866	0.91	2.40	206.63%
華能國際	00902	600011	5.12	6.68	51.69%	中海油田服務	02883	601808	7.94	8.83	29.30%
海螺水泥	00914	600585	40.05	31.32	-9.08%	紫金礦業	02899	601899	2.75	2.98	25.99%
ST 科龍	00921	000921	7.18	8.45	36.83%	交通銀行	03328	601328	6.48	6.02	8.01%
中國建設銀行	00939	601939	6.82	6.81	16.09%	招商銀行	03968	600036	32.60	28.52	1.71%
大唐發電	00991	601991	2.06	3.09	74.40%	中國銀行	03988	601988	3.59	3.62	17.24%
皖通高速	00995	600012	4.91	5.96	41.13%	港元兌人民幣	0.8601				
中信銀行	00998	601998	4.93	5.55	30.89%						
S 儀化	01033	600871	0.68	1.87	219.73%						

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	10.27	80.58	81.00	-0.52%	中國聯通	00762	11.64	9.13	9.07	0.69%
中電控股	00002	11.73	92.03	91.05	1.08%	中國石油天然氣	00857	64.07	5.03	5.04	-0.26%
香港中華煤氣	00003	2.18	17.10	17.12	-0.09%	中國海洋石油	00883	166.47	13.06	13.06	0.01%
匯豐控股	00005	41.86	65.69	65.90	-0.32%	中國建設銀行	00939	17.49	6.86	6.82	0.58%
香港電燈	00006	6.88	53.96	53.65	0.57%	中國移動	00941	51.76	81.22	81.15	0.09%
恆生銀行	00011	22.98	180.26	179.60	0.37%	中國神華能源	01088	10.02	7.86	19.68	-60.05%
恆基地產	00012	5.64	44.25	44.40	-0.33%	中國工商銀行	01398	15.22	5.97	5.97	0.01%
新鴻基地產	00016	16.48	129.30	129.00	0.23%	富士康	02038	2.11	0.83	0.85	-2.85%
新世界發展	00017	3.10	12.16	11.86	2.54%	中國平安	02318	18.81	73.79	73.40	0.53%
太古股份公司	00019	8.90	69.83	91.75	-23.89%	中銀香港	02388	78.38	30.75	30.50	0.82%
東亞銀行	00023	3.31	25.93	26.15	-0.84%	中國鋁業	02600	9.13	2.87	2.83	1.25%
港鐵公司	00066	-	-	42.90	-	中國人壽	02628	12.52	6.55	19.68	-66.72%
信和置業	00083	8.96	14.06	14.10	-0.28%	中國銀行	03988	11.47	3.60	3.59	0.27%
恆隆地產	00101	10.43	16.36	16.28	0.49%	德昌電機控股	00179	-	-	16.86	-
招商局國際	00144	-	-	15.46	-	廣深鐵路	00525	20.78	3.26	3.25	0.33%
中信泰富	00267	7.38	11.58	11.96	-3.17%	ST 東航	00670	30.31	4.76	4.73	0.56%
華潤創業	00291	7.10	27.85	27.55	1.10%	中國電信	00728	55.39	4.35	4.34	0.14%
國泰航空	00293	7.66	12.02	12.22	-1.64%	華能國際	00902	26.33	5.16	5.12	0.87%
思捷環球控股	00330	0.40	1.57	1.67	-6.04%	南方航空	01055	34.81	5.46	5.43	0.60%
S 上石化	00338	46.89	3.68	3.66	0.52%						
中國石化	00386	80.85	6.34	6.30	0.69%						
香港交易所	00388	31.06	243.70	242.80	0.37%						
利豐	00494	0.33	1.30	1.33	-2.44%						
騰訊	00700	44.07	345.74	343.80	0.56%	美元兌港元折算	7.84605				
克州煤業	01171	9.11	7.15	7.08	0.96%	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)

	1/24/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	1/25/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	539.41	(301.47)	0.44%	708.69	169.28	1.61%
地產/建築	634.91	(85.50)	0.81%	1448.12	813.21	1.56%
電訊/電訊設備	(970.30)	(1303.72)	-0.33%	2816.93	3787.23	3.95%
能源	338.39	433.65	1.54%	(30.30)	(368.68)	1.57%
原材料	59.67	32.10	0.96%	36.11	(23.56)	0.58%
零售/飲食/消費	640.33	(98.20)	0.90%	832.65	192.32	1.08%

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
英国 12 月 BBA 净抵押贷款变动	-	12.35 亿英镑	美国 11 月商品贸易帐 (1 月 28 日-2 月 5 日)	-761 亿美元	-772 亿美元
英国 12 月 BBA 总抵押贷款	-	130.59 亿英镑	美国 12 月零售销售月率 (1 月 28 日-2 月 5 日)	0.1%	0.2%
英国 12 月 BBA 房屋抵押贷款许可	3.87 万件	3.88 万件	美国 12 月贸易帐 (1 月 28 日-2 月 5 日)	-540 亿美元	-555 亿美元
英国 12 月 BBA 抵押贷款许可	-	7.3 万件	美国 12 月营建许可月率 (1 月 28 日-2 月 5 日)	-2.9%	5.0%

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

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 (%)
25/01/2019	中國創聯教育金融集團有限公司	路行	1101 (L)	25/01/2019	中國創聯 教育金融 集團有限 公司	路行	1101 (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