

**港股盤前分析:**

內地股市倒跌，上證指數終止連續3日走高，再度失守2600點關口。市場交投淡靜，兩市成交合計縮減至2998億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開13點後走揚，其後升幅不斷收窄，午後由升轉跌，收市報2596點，跌4點或0.18%，最多跌10點或0.41%，低見2591點；最多漲28點或1.1%，高見2630點，成交1274.66億元。深成指亦先升後跌，收市報7589點，跌5點或0.08%，最低見7569點，跌25點或0.34%；高見7704點，漲109點或1.44%，成交1723.01億元。滬深300指數報3183點，跌不足1點或0.02%；創業板指數報1259點，跌5點或0.45%。港股昨日升至近27800點附近受阻，美國正式起訴華為及孟晚舟，又向加拿大提出引渡孟晚舟，料拖累港股今早低開。隔晚美股三大指數集體收跌，道指一度插逾400點，收市跌208點或0.84%報24528點；標普500跌0.78%報2643點；納指跌1.11%報7085點。港股录得資金大幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

**財經要聞:**

外交部促美停止打壓華為在內中國企業

LME解除俄鋁交易限制

WTO或啟動美國對華徵收關稅調查

**公司與行業資訊:**

財政部等3部委加強彩票市場監管

科創板進展順利 傳盈利要求下降

大摩:聯合石化交易虧損少於預期 續籲增持中石化

**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	涨跌幅
恒指夜期	27394	-163	0.59%
恒生指數	27577.0	7.8	0.03%
国企指數	10882.5	8.8	0.08%
港中企業	4338.8	-19.7	-0.45%
AH股溢價指數	116.8	0.3	0.21%

**中國市場主要指數**

上证指数	2597.0	-4.7	-0.18%
沪深300	3183.8	-0.7	-0.02%
深证成指	7589.6	-5.9	-0.08%
内地创业指	2649.6	-5.8	-0.45%
道琼斯	24528.2	-209.0	-0.84%
纳斯达克	7085.7	-79.2	-1.11%
标普500	2643.9	-20.9	-0.78%
英国富时	6747.1	-62.1	-0.91%
法兰克福DAX	11210.3	-71.5	-0.63%
法国CAC-40	4888.6	-37.2	-0.76%
日经平均	20649.0	-124.6	-0.60%
台湾加权	10013.3	43.7	0.44%

**大宗商品及債券**

盎司金#	1303.4	-1.9	-0.14%
九九金	12190.0	0.0	0.00%
白銀#	15.7	0.0	-0.15%
白金#	812.1	-6.1	-0.75%
12月倫敦期銅#	6002.0	-54.0	-0.89%
12月紐約期油#	52.0	-1.7	-3.17%
CRB商品指數	177.5	-3.2	-1.77%
波羅的海指數	905.0	-34.0	-3.62%
1年HIBOR	2.452	-0.018	-0.71%
1年LIBOR	3.032	0.002	0.08%
1年SHIBOR	3.291	-0.003	-0.09%
10年美國債券	2.735	-0.009	-0.33%

**主要貨幣匯率**

美元/港幣	7.8459	0E+00	0.00%
美元/人民幣	6.7552	-0.0397	-0.58%
歐元/美元	0.861	-0.04	-0.59%
美元/日元	1.1428	0.0022	0.19%
美元/澳幣	109.35	-0.2	-0.18%

### 港股市場回顧:

美股三大指數上周五集體收高，港股上周連升三日累飆 563 點後，今日創 4 個月高位後走勢反覆。恒指高開 126 點，報 27695，開市後升幅一度收窄至不足 80 點，之後在內地股市造好帶動下，最多升 221 點，高見 27790。其後升幅明顯收窄，恒指一度僅升 48 點，報 27617；中午收報 27684，升 115 點或 0.42%。大市午後升幅收窄，恒指在 2 時過後一度倒跌 106 點，低見 27462，及後迅速拗腰，收市升 7 點，報 27576。大市全日成交 939.67 億元。國企指數升 8 點，報 10882。

### 外圍市場回顧:

繼蘋果公司之後，全球最大建築設備生產商 Caterpillar 和晶片商英達偉 (Nvidia) 都表示業績受中國的業務所拖累，導致美股周一大挫，道指一度瀉 413 點，低見 24323 點，其後跌幅收窄。道指收市仍插 208 點或 0.84%，報 24528 點，開盤已見全日最高位 24596 點；Caterpillar 領跌，收市跌 9.1%，盤中最多挫一成。標指收市跌 0.78%，報 2643 點；科技股及能源股分別回落 1.4% 和 1.0%。納指挫 1.11%，收報 7085 點，盤中跌幅曾達 1.82%。

### 港股盤前分析:

內地股市倒跌，上證指數終止連續 3 日走高，再度失守 2600 點關口。市場交投淡靜，兩市成交合計縮減至 2998 億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開 13 點後走揚，其後升幅不斷收窄，午後由升轉跌，收市報 2596 點，跌 4 點或 0.18%，最多跌 10 點或 0.41%，低見 2591 點；最多漲 28 點或 1.1%，高見 2630 點，成交 1274.66 億元。深成指亦先升後跌，收市報 7589 點，跌 5 點或 0.08%，最低見 7569 點，跌 25 點或 0.34%；高見 7704 點，漲 109 點或 1.44%，成交 1723.01 億元。滬深 300 指數報 3183 點，跌不足 1 點或 0.02%；創業板指數報 1259 點，跌 5 點或 0.45%。港股昨日升至近 27800 點附近受阻，美國正式起訴華為及孟晚舟，又向加拿大提出引渡孟晚舟，料拖累港股今早低開。隔晚美股三大指數集體收跌，道指一度插逾 400 點，收市跌 208 點或 0.84% 報 24528 點；標普 500 跌 0.78% 報 2643 點；納指跌 1.11% 報 7085 點。港股录得資金大幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

### 財經要聞:

#### 外交部促美停止打壓華為在內中國企業

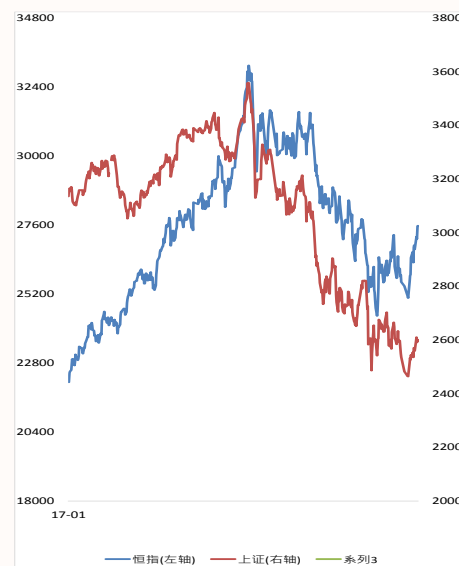
美國《紐約時報》報道，美國政府過去一年秘密向各國盟友施壓，聯手阻止華為參與全球 5G 網絡鋪設。白宮並計劃未來數月簽署行政命令，禁止美國企業在重要通訊網絡上使用中國設備。外交部發言人耿爽首先引述國務委員兼外長王毅近日的表態稱，在沒有任何證據的情況下，動用國家力量來抹黑和打擊特定的企業，這種做法既不公正也不道德。一國當然有權利來維護國家的訊息安全，但不能打着安全的幌子，以莫須有的藉口，損害甚至扼殺企業的合法正當經營。對於這種無理的做法和霸凌行徑，各國都應該予以警惕和抵制。耿爽又直接引述《紐約時報》報道中的兩句話，第一句話是，「美方認為華為有間諜行為的觀點缺乏證據，這讓一些國家質疑美方的行徑究竟是真正為了國家安全，還是為了防止中國獲取競爭優勢。」另一句話是，「迄今為止，針對華為的恐懼幾乎全部都是理論性的。美方部分現任和前任政府官員聲稱，有些秘密報告暗示該公司可能參與了中國的間諜行為，但從來沒有公開這些報道。」耿爽稱，事實勝於雄辯，各國的眼睛都是雪亮的，敦促美方停止對包括華為在內的中國企業的無理打壓，為中美企業相互投資，正常合作，提供公平、良好的環境，多做有利於中美互信與合作的事情。

恐慌指數			
標普 500 VIX	18.87	1.45	8.32%
恒指 VIX	18.59	0.82	4.61%

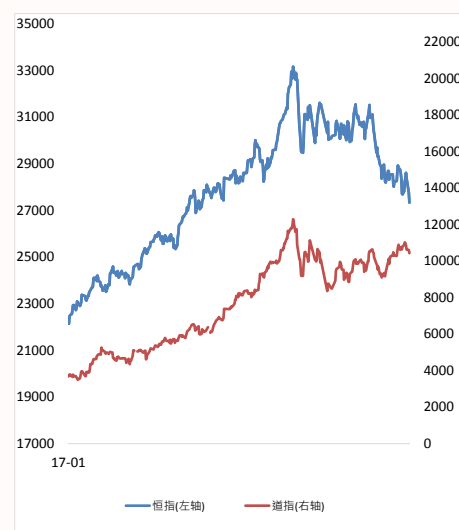
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	496.50	97.31%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	491.58	98.52%
港股通		
每日(上限 420 億 RMB)	416.78	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

### LME 解除俄鋁交易限制

俄鋁(00486)獲剔除美國制裁名單。倫敦金屬交易所(LME)表示,已取消禁止在LME倉庫中存儲俄鋁生產金屬的臨時規定,立即生效。LME給會員的通知中指出,所有俄鋁金屬可以獲批准為註冊倉單所列金屬。俄鋁今早公布,美國財政部外國資產管理辦公室將俄鋁,以及該公司最大股東En+從其特別指定國民及受限制人士名單中剔除,美國時間1月27日約下午4時15分即時生效。集團預期,結算及交收程序現將回復正常。

### WTO 或啟動美國對華徵收關稅調查

外電報道,世界貿易組織(WTO)準備就美國總統特朗普對2500億美元的中國商品徵收關稅展開調查。總部位於瑞士日內瓦的貿易爭端仲裁機構或於今日開始調查,判斷美國提出的關稅是否違反WTO關於成員之間需相互給予同等關稅待遇的要求。曾擔任世貿上訴機構負責人James Bacchus表示,這個調查極其重要,因它涉及美國對中國發起貿易戰的核心國際法律問題,即美國是否可以不首先尋求在世貿組織之內解決爭端,而對中國實施貿易限制。

### 行業資訊:

#### 財政部等3部委加強彩票市場監管

財政部、民政部、體育總局發布通知,調整高頻快開遊戲和單場競猜遊戲規則,加強彩票市場監管,以促進彩票事業穩定健康發展。根據通知,自2月11日起,高頻快開遊戲每期銷售時間短於20分鐘的,一律調整為20分鐘,取消提取1%的調節基金,相應提高其彩票公益金提取比例1個百分點。實體店內不得展示具有統計、分析、預測等訊息,提供歷史開獎資料的期次不得超過20期。高頻快開遊戲畫面中不得包含骰子、賽馬等元素。通知指出,自2月11日起,將單場競猜遊戲返獎獎金比例由73%調整為71%,即取消提取1%的調節基金、並下調單場競猜遊戲當期返獎獎金比例1個百分點,相應將彩票公益金提取比例由18%提高至20%。實體店代銷費用提取比例不得高於7%。自通知公布日起,彩票銷售機構不得新增高頻快開遊戲和單場競猜遊戲銷售終端數量,並應加強對各銷售終端出票異動情況的監管,定期組織抽查,切實防範非理性投注,堅決制止擅自利用互聯網銷售彩票,並通過銷售終端出票等違法違規銷售行為。

#### 科創板進展順利 傳盈利要求下降

內地媒體引述消息指,科創板對企業的盈利要求不像以前那麼高。《看看新聞》引述上海證監局局長嚴伯進在兩會小組審議時表示,在上交所設立科創板並試點註冊資本目前進展較順利。嚴伯進又稱,科創板試點註冊制相對於目前的核准制,在標準上沒有降低,甚至在公開、透明上要求更高,只是程序、流程審核主體發生變化,但認為對企業的規範運作、公司治理、訊息披露等的要求不會降低。

#### 大摩:聯合石化交易虧損少於預期 續維持中石化

摩根士丹利 中石化(00386)

評級: 增持 -> 增持

目標價: 7.47元 -> 7.47元 (較前收市價6.3元有18.6%潛在升幅)

中石化公布2018年業績快報,去年純利623.86億元(人民幣·下同),按年增長22%,旗下聯合石化蝕46億。摩根士丹利發展報告,指聯合石化交易虧損遠較預期為少,維持中石化「增持」評級。大摩表示,聯合石化的交易虧損完全因為對沖所致,並未顯示公司有投機性的交易,該行相信市場對於中石化企業管治之憂慮將得到

紓緩。此外，中石化第四季之經常性純利料超過 250 億元人民幣，好過該行及市場預期，進一步印證在低油價環境下，中石化在行業中盈利表現最具韌性。

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	2.05	250.67%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.20	2.00	93.77%
四川成渝	00107	601107	2.54	3.66	67.61%	南方航空	01055	600029	5.43	7.05	50.95%
青島啤酒	00168	600600	33.95	36.96	26.63%	創業環保	01065	600874	3.09	8.11	205.15%
寧滬高速	00177	600377	11.18	9.80	1.96%	華電國際	01071	600027	3.73	4.33	34.97%
北人股份	00187	600860	1.48	5.08	299.26%	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	5.65	9.60	97.64%	ST 洛玻	01108	600876	2.15	11.18	504.57%
馬鋼股份	00323	600808	3.60	3.54	14.38%	中海發展	01138	600026	4.32	4.90	31.87%
S 上石化	00338	600688	3.68	5.15	62.78%	克州煤業	01171	600188	7.08	8.82	44.84%
鞍鋼股份	00347	000898	5.54	5.13	7.71%	中國鐵建	01186	601186	10.84	10.14	8.76%
經緯紡織	00350	000666	-	10.71	-	中國工商銀行	01398	601398	5.97	5.52	7.50%
江西銅業	00358	600362	9.46	13.13	61.45%	中國中冶	01618	601618	2.07	2.99	67.94%
中國石化	00386	600028	6.41	5.55	0.71%	中國南車	01766	601766	7.85	8.61	27.52%
中國中鐵	00390	601390	7.15	6.71	9.16%	晨鳴紙業	01812	000488	4.63	5.89	47.90%
廣深鐵路	00525	601333	3.20	3.47	26.13%	中國中煤能源	01898	601898	3.30	4.71	65.94%
深高速	00548	600548	8.69	9.06	21.27%	中國遠洋	01919	601919	3.20	4.40	59.86%
南京熊貓	00553	600775	2.83	7.33	201.28%	民生銀行	01988	600016	5.85	5.90	17.26%
北京北辰實業	00588	601588	2.25	2.84	46.82%	中國平安	02318	601318	73.40	61.29	-2.92%
ST 東航	00670	600115	4.81	5.07	22.61%	濰柴動力	02338	000338	10.20	8.60	-1.97%
新華制藥	00719	000756	3.97	6.09	78.43%	中國鋁業	02600	601600	2.83	-	-
中國國航	00753	601111	7.65	8.21	24.83%	中國太平洋保險	02601	601601	27.40	30.19	28.10%
中興通訊	00763	000063	15.86	20.24	48.44%	中國人壽	02628	601628	19.68	22.30	31.74%
中國石油	00857	601857	4.99	7.27	69.47%	上海電氣	02727	601727	2.74	4.98	111.31%
廣州藥業	00874	600332	31.15	13.14	-50.93%	中海集運	02866	601866	0.91	2.40	206.63%
華能國際	00902	600011	4.95	6.80	59.79%	中海油田服務	02883	601808	7.94	8.83	29.30%
海螺水泥	00914	600585	40.90	31.90	-9.28%	紫金礦業	02899	601899	2.75	2.98	25.99%
ST 科龍	00921	000921	7.69	8.70	31.60%	交通銀行	03328	601328	6.48	6.02	8.01%
中國建設銀行	00939	601939	6.88	6.77	14.46%	招商銀行	03968	600036	32.60	28.52	1.71%
大唐發電	00991	601991	2.03	3.09	77.06%	中國銀行	03988	601988	3.59	3.62	17.24%
皖通高速	00995	600012	4.88	5.71	36.10%	港元兌人民幣	0.8597				
中信銀行	00998	601998	4.96	5.61	31.56%						
S 儀化	01033	600871	0.67	1.86	222.92%						

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	10.06	78.93	79.40	-0.59%	中國聯通	00762	11.50	9.02	8.98	0.48%
中電控股	00002	11.56	90.70	90.95	-0.27%	中國石油天然氣	00857	63.20	4.96	4.99	-0.63%
香港中華煤氣	00003	2.18	17.07	17.10	-0.20%	中國海洋石油	00883	165.43	12.98	13.04	-0.46%
匯豐控股	00005	41.62	65.31	65.85	-0.82%	中國建設銀行	00939	17.50	6.87	6.88	-0.21%
香港電燈	00006	6.86	53.82	53.50	0.61%	中國移動	00941	52.42	82.26	82.40	-0.17%
恆生銀行	00011	22.73	178.34	178.60	-0.14%	中國神華能源	01088	10.03	7.87	19.78	-60.21%
恆基地產	00012	5.48	42.98	43.70	-1.64%	中國工商銀行	01398	15.04	5.90	5.95	-0.84%
新鴻基地產	00016	16.26	127.58	128.00	-0.33%	富士康	02038	2.17	0.85	0.85	0.15%
新世界發展	00017	3.00	11.77	11.80	-0.26%	中國平安	02318	18.82	73.83	73.80	0.04%
太古股份公司	00019	8.97	70.37	90.80	-22.50%	中銀香港	02388	77.30	30.33	30.30	0.08%
東亞銀行	00023	3.25	25.50	26.25	-2.86%	中國鋁業	02600	9.10	2.86	2.85	0.21%
港鐵公司	00066	-	-	43.00	-	中國人壽	02628	12.40	6.49	19.58	-66.87%
信和置業	00083	8.96	14.06	14.06	0.00%	中國銀行	03988	11.39	3.57	3.60	-0.70%
恆隆地產	00101	10.44	16.37	16.36	0.09%	德昌電機控股	00179	-	-	17.24	-
招商局國際	00144	-	-	15.34	-	廣深鐵路	00525	20.43	3.21	3.20	0.19%
中信泰富	00267	7.38	11.58	11.80	-1.86%	ST 東航	00670	30.54	4.79	4.81	-0.37%
華潤創業	00291	7.10	27.85	27.00	3.16%	中國電信	00728	55.76	4.38	4.37	0.11%
國泰航空	00293	7.52	11.80	12.10	-2.47%	華能國際	00902	25.39	4.98	4.95	0.61%
思捷環球控股	00330	0.40	1.57	1.71	-8.23%	南方航空	01055	35.02	5.50	5.52	-0.44%
S 上石化	00338	47.16	3.70	3.68	0.55%						
中國石化	00386	81.00	6.36	6.41	-0.85%						
香港交易所	00388	31.08	243.86	244.00	-0.06%						
利豐	00494	0.34	1.33	1.36	-1.92%						
騰訊	00700	43.48	341.15	341.60	-0.13%	美元兌港元折算	7.84615				
克州煤業	01171	9.11	7.15	7.09	0.82%	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)

	1/25/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	1/26/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	708.69	169.28	1.61%	(276.74)	(985.43)	0.21%
地產/建築	1448.12	813.21	1.56%	159.48	(1288.64)	0.24%
電訊/電訊設備	2816.93	3787.23	3.95%	425.59	(2391.35)	-0.66%
能源	(30.30)	(368.68)	1.57%	(30.30)	(0.00)	0.13%
原材料	36.11	(23.56)	0.58%	88.74	52.63	1.17%
零售/飲食/消費	832.65	192.32	1.08%	41.77	(790.87)	-0.38%

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	4/2/2019

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 (%)
28/1/2019	首長四方(集團) 有限公司	Fastlane Global Investments Limited	1201 (L)	558,000 (L)	HKD 0.1408	474,638,538 (L)	11.84 (L)
28/1/2019	首長四方(集團) 有限公司	Master Competent Limited	1201 (L)	558,000 (L)	HKD 0.1408	474,638,538 (L)	11.84 (L)
28/1/2019	首長四方(集團) 有限公司	VMS Financial Group Limited	1201 (L)	558,000 (L)	HKD 0.1408	474,638,538 (L)	11.84 (L)
28/1/2019	首長四方(集團) 有限公司	VMS Holdings Limited	1201 (L)	558,000 (L)	HKD 0.1408	474,638,538 (L)	11.84 (L)
28/1/2019	首長四方(集團) 有限公司	VMS Securities Holdings Limited	1201 (L)	558,000 (L)	HKD 0.1408	474,638,538 (L)	11.84 (L)
28/1/2019	首長四方(集團) 有限公司	VMS Securities Limited	1201 (L)	558,000 (L)	HKD 0.1408	474,638,538 (L)	11.84 (L)
28/1/2019	首長四方(集團) 有限公司	麥少嫻	1201 (L)	558,000 (L)	HKD 0.1408	658,388,538 (L)	16.43 (L)
28/1/2019	香港金融投資控 股集團有限公司	許智銘	1101 (L)	18,600,000 (L)		2,927,046,542 (L)	73.18 (L)
28/1/2019	高豐集團控股有 限公司	張錦輝	1101 (L)	9,513,000 (L)		49,513,000 (L)	9.17 (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