

港股盤前分析:

市場關注中美新一輪貿易談判，內地股市在1月最後一個交易日個別發展，上證指數終止連跌3日，2600點關口得而復失。兩市成交合計增逾兩成至2858億元(人民幣·下同)。總結本月，滬指升3.64%，扭轉連續3個月的跌勢。上證指數今早高開5點後升幅擴大，一度高見2606點，漲31點或1.21%，其後升幅收窄，曾倒跌4點或0.16%，低見2571點，尾段回穩，收市報2584點，升9點或0.35%，成交1260.13億元。深成指亦反覆靠穩，全日收市報7479點，升8點或0.12%，最高見7552點，漲82點或1.1%；低見7428點，跌41點或0.56%，成交1598.3億元。深成指1月累漲3.31%。滬深300指數報3201點，漲33點或1.05%；創業板指數報1227點，跌2點或0.23%。市場觀望中美貿易談判進展，隔晚美股個別走。夜期和ADR顯示，1月漲8.1%強絕全球的港股，今早可挑戰去年8月30日高位。道指收市吐15點或0.06%，報24999點；標普500指數升0.86%。fb業績強勁，股價飆10.8%，推動納指收市升1.37%。另外，亞馬遜第四季度每股賺6.04美元，勝預期；收入升19.7%，亦超出估計；公司預期的第一季度收入，低於分析員預測。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:

中美新一輪貿談 料兩日內難徹底解決問題

1月末QFII獲批額度增至1013億美元

商務部:去年國內貿易保持平穩較快發展

公司與行業資訊:

WIPO報告:中美AI領域居前列

中銀香港維持利率不變

本港人民幣存款減少0.4%

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	28129	74	0.26%
恒生指數	27942.5	299.6	1.08%
國企指數	11035.7	138.6	1.27%
港中企業	4387.1	45.6	1.05%
AH股溢價指數	117.1	0.2	0.15%

中國市場主要指數

上证指数	2584.6	9.0	0.35%
滬深300	3201.6	33.2	1.05%
深证成指	7479.2	8.8	0.12%
內地創業指	2649.6	-2.8	-0.23%
道瓊斯	24999.7	-15.2	-0.06%
納斯達克	7281.7	98.7	1.37%
標普500	2704.1	23.0	0.86%
英國富時	6968.9	27.2	0.39%
法蘭克福DAX	11173.1	-8.6	-0.08%
法國CAC-40	4992.7	18.0	0.36%
日經平均	20773.5	217.0	1.06%
台灣加權	9932.3	0.7	0.01%

大宗商品及債券

盎司金#	1321.3	1.3	0.10%
九九金	12352.0	0.0	0.00%
白銀#	16.1	0.0	-0.03%
白金#	822.0	4.9	0.60%
12月倫敦期銅#	6169.0	33.0	0.54%
12月紐約期油#	53.8	-0.4	-0.81%
CRB商品指數	179.6	-0.5	-0.26%
波羅的海指數	721.0	-76.0	-9.54%
1年HIBOR	2.443	-0.002	-0.06%
1年LIBOR	3.021	-0.003	-0.10%
1年SHIBOR	3.252	-0.019	-0.58%
10年美國債券	2.638	0.009	0.33%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8467	4E-03	0.05%
美元/人民幣	6.7095	-0.0388	-0.57%
歐元/美元	0.8553	-0.0431	-0.64%
美元/日元	1.1448	-0.0032	-0.28%
美元/澳幣	108.89	-0.15	-0.14%

港股市場回顧:

受到美國強勁的公司業績及聯儲局擺出鴿派姿態推動，周三美股顯著上升，港股昨日升過百點後，今日一度重上二萬八關，收市創逾四個月高。恒指高開 199 點，開市後升幅一度收窄至 131 點，低見 27773 點，其後重拾升勢，近 11 時 50 分，恒指曾飆 368 點，高見 28010 點，逾四個月以來首次重上二萬八關。恒指中午升 334 點。港股午後升幅收窄，在上午波幅內走。恒指最終收報 27942 點，升 299 點或 1.08%。大市全日成交增至 1131.54 億元。國企指數報 11035 點，升 138 點或 1.27%。

外圍市場回顧:

美國聯儲局表示對加息「保持耐性」，被視為暫停加息的鴿派取向，支持美股周三升，惟道指周四開市後乏力，不少道指成分股都因業績令人失望而股價偏軟，拖累指數早段曾挫 172 點，低見 24842 點，收市反覆偏軟，惟跌幅不大；納指則在 Facebook (fb) 帶動下延續升勢，中段曾升 1.67%，收市仍彈高超過 1%。美股三大指數個別發展，道指中段和尾段曾經微倒漲，收復一度失守的 25000 點關，惟收市仍回吐 15 點或 0.06%，報 24999 點，25000 點關輕微告失。微軟、陶氏杜邦和 Visa 這 3 隻道指成分股都公布上季業績，全部未如理想，陶氏杜邦股急瀉 9.2%，微軟和 Visa 同告跌 1.8%。標普 500 指數反覆以較接近全日高位收市，升 0.86%。fb 未受私隱醜聞影響，業績強勁，帶動股價飆 10.8%，收市後公布業績的亞馬遜都升 2.8%，支持納指收市上揚 1.37%。投資者亦觀望中美貿易談判進展。整個 1 月累計，道指漲 7.2%，標指抽高 7.8%，納指更扯升 9.7%。道指和標指齊創 2015 年以來最大單月漲幅；標普創 1987 年以來最大 1 月份漲幅，道指則創 30 年以來最大 1 月份升幅；納指創 2011 年 10 月份以來最大單月漲幅。

港股盤前分析:

市場關注中美新一輪貿易談判，內地股市在 1 月最後一個交易日個別發展，上證指數終止連跌 3 日，2600 點關口得而復失。兩市成交合計增逾兩成至 2858 億元(人民幣·下同)。總結本月，滬指升 3.64%，扭轉連續 3 個月的跌勢。上證指數今早高開 5 點後升幅擴大，一度高見 2606 點，漲 31 點或 1.21%，其後升幅收窄，曾倒跌 4 點或 0.16%，低見 2571 點，尾段回穩，收市報 2584 點，升 9 點或 0.35%，成交 1260.13 億元。深成指亦反覆靠穩，全日收市報 7479 點，升 8 點或 0.12%，最高見 7552 點，漲 82 點或 1.1%；低見 7428 點，跌 41 點或 0.56%，成交 1598.3 億元。深成指 1 月累漲 3.31%。滬深 300 指數報 3201 點，漲 33 點或 1.05%；創業板指數報 1227 點，跌 2 點或 0.23%。市場觀望中美貿易談判進展，隔晚美股個別走。夜間和 ADR 顯示，1 月漲 8.1%強絕全球的港股，今早可挑戰去年 8 月 30 日高位。道指收市吐 15 點或 0.06%，報 24999 點；標普 500 指數升 0.86%。fb 業績強勁，股價飆 10.8%，推動納指收市升 1.37%。另外，亞馬遜第四季度每股賺 6.04 美元，勝預期；收入升 19.7%，亦超出估計；公司預期的第一季度收入，低於分析員預測。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:

中美新一輪貿易談判 料兩日內難徹底解決問題

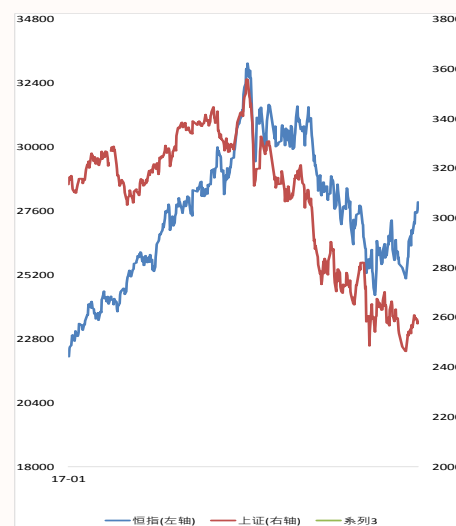
中美兩國高層官員在華盛頓舉行新一輪貿易談判，美國總統特朗普今日將與國務院副總理劉鶴會晤。白宮表示，會後將發表聲明。雙方會晤地點在白宮附近的艾森豪威爾行政中心大樓，美方代表團以貿易代表萊特希澤(Robert Lighthizer)，列席會議還有財長努欽(Steven Mnuchin)、商務部長羅斯(Wilbur Ross)、白宮首席經濟顧問庫德洛(Larry Kudlow)。由劉鶴率領的中方代表團，成員包括人民銀行行長易綱、

恐慌指數			
標普 500 VIX	16.57	-1.09	-6.17%
恒指 VIX	18.50	-0.09	-0.48%

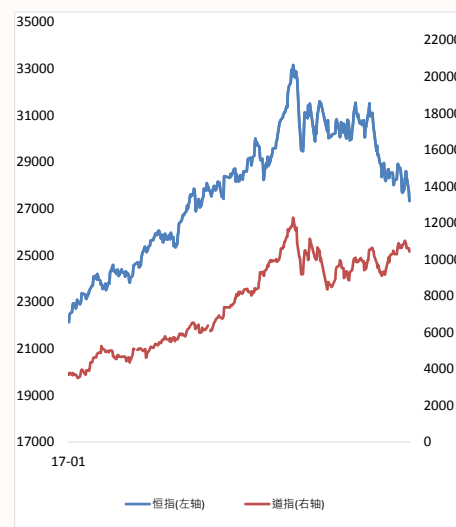
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	464.84	97.13%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	485.16	97.68%
港股通		
每日(上限 420 億 RMB)	416.05	99.47%

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

駐美大使崔天凱，及發改委副主任寧吉喆等。外電引述華府消息人士報道，中美雙方在多個方面仍存有重大分歧，難以在兩天時間徹底解決問題。談判前，《華爾街日報》引述消息人士表示，美方擬好談判清單草案，列出哪些事項還未看到中國付諸實施，主要聚焦要求北京取消補貼國營企業、撤銷對外資企業市場准入的限制，以及改革產業政策。

1 月末 QFII 獲批額度增至 1013 億美元

外匯管理局數據顯示，截至 1 月 30 日，QFII(合格境外機構投資者)合計獲批投資額度增至 1013.46 億美元；上月末為 1010.56 億美元。同期，合格境內機構投資者(QDII)獲批額度 1032.33 億美元，上月末為 1032.33 億美元；人民幣合格境外機構投資者(RQFII)獲批額度 6486.72 億元人民幣，上月末為 6466.72 億元。

商務部:去年國內貿易保持平穩較快發展

商務部表示，去年國內貿易總體保持平穩較快發展，規模穩步擴大，結構持續優化，為促進經濟平穩增長、推動高質量發展、保障和改善民生提供有力的支撐。商務部新聞發言人高峰表示，去年，消費對經濟增長的貢獻率達 76.2%，按年提高 18.6 個百分點，連續 5 年成為經濟增長第一驅動力。期內，社會零售總額達 38.1 萬億元(人民幣·下同)，按年增長 9%，消費連續 5 年成為經濟增長第一引擎。國內貿易增加值達 11.7 萬億元，市場主體突破 7000 萬戶，吸納就業突破 2 億人，納稅額增長 11.9%。

行業資訊:

WIPO 報告:中美 AI 領域居前列

聯合國世界知識產權組織(WIPO)發表研究報告，指中國和美國在全球人工智能(AI)領域的競爭中位居前列，更指中國在知識產權領域方面「不容小覷」。研究發現，美國科技公司 IBM 目前擁有最多 AI 專利組合，達 8920 項專利，其次是微軟擁有 5930 項專利。不過，在 20 個涉及獲取 AI 專利的頂級學術機構中，中國佔了 17 席，而且在發展迅速的「深度學習」領域尤其強大。「深度學習」是一種機器學習技術，包括語言識別體系等。世界知識產權組織總幹事高銳(Francis Gurry)表示，美國和中國顯然已取得領先，兩國的專利申請數量、科學出版物等均位於該領域的前列。雖然美國及其盟友指責中國某些行為，但毫無疑問中國已融入全球知識產權體系，擁有全球最大的專利局和最多的國內專利申請數量。

中銀香港維持利率不變

中銀香港(02388)宣布，港元最優惠利率及活期儲蓄存款利率維持不變，分別為 5.125 厘及 0.125 厘。其中，每日戶口存款結餘 3000 元或以上，年利率 0.125 厘；低於 3000 元則為零。若活期儲蓄存款每日戶口結餘在 100 萬元或以上，將可享受額外年利率 0.01 厘。

本港人民幣存款減少 0.4%

本港人民幣存款減少。金管局公布，去年 12 月底人民幣存款 6150 億元，按月減少 0.4%。12 月跨境貿易結算的人民幣滙款總額 3849 億元，按月減少 2.06%。12 月份認可機構存款總額升 1.4%。由於定期存款的升幅超過活期及儲蓄存款的跌幅，港元存款月內微升 0.3%。12 月份外幣存款總額升 2.6%。12 月份貸款與墊款總額微升 0.3%，其中在香港使用的貸款(包括貿易融資)按月增 0.6%，在香港境外使用的貸款則微跌 0.2%。由於港元貸款的升幅較港元存款大，港元貸存比率由 11 月底的

86.2%，上升至 12 月底的 86.9%。去年第四季在香港使用的貸款(包括貿易融資)繼上一季下跌 1.2%後，上升 1.3%。按經濟用途分析，這些貸款於第四季的增長主要由對建造業及物業發展與投資的貸款、住宅按揭貸款及對金融公司的貸款帶動。經季節因素調整後，12 月份港元貨幣供應量 M1 下跌 0.5%，與去年同期比較則下跌 2.6%。未經季節因素調整的港元貨幣供應量 M3 於 12 月份上升 0.4%，與去年同期比較則上升 3.7%。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	0.72	2.03	230.17%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.29	1.99	80.65%
四川成渝	00107	601107	2.51	3.52	64.23%	南方航空	01055	600029	5.57	7.12	49.69%
青島啤酒	00168	600600	34.45	37.73	28.26%	創業環保	01065	600874	3.11	7.48	181.66%
寧滬高速	00177	600377	11.36	9.85	1.54%	華電國際	01071	600027	3.64	4.27	37.37%
北人股份	00187	600860	1.31	4.65	315.68%	東方電氣	01072	600875	5.85	9.26	85.37%
沈機集團	00300	600806	2.49	-	-	中國神華能源	01088	601088	19.80	19.83	17.28%
廣船國際	00317	600685	6.18	9.49	79.83%	ST 洛玻	01108	600876	2.17	9.90	434.26%
馬鋼股份	00323	600808	3.74	3.61	13.04%	中海發展	01138	600026	4.44	5.00	31.88%
S 上石化	00338	600688	3.71	5.16	62.87%	克州煤業	01171	600188	7.16	8.84	44.58%
鞍鋼股份	00347	000898	5.86	5.20	3.92%	中國鐵建	01186	601186	10.88	10.09	8.60%
經緯紡織	00350	000666	-	10.00	-	中國工商銀行	01398	601398	6.06	5.66	9.38%
江西銅業	00358	600362	9.94	13.27	56.34%	中國中冶	01618	601618	2.15	2.92	59.05%
中國石化	00386	600028	6.57	5.73	2.13%	中國南車	01766	601766	7.88	8.54	26.91%
中國中鐵	00390	601390	7.32	6.69	7.03%	晨鳴紙業	01812	000488	4.56	5.65	45.10%
廣深鐵路	00525	601333	3.25	3.50	26.11%	中國中煤能源	01898	601898	3.30	4.61	63.59%
深高速	00548	600548	8.88	8.99	18.56%	中國遠洋	01919	601919	3.16	4.20	55.65%
南京熊貓	00553	600775	2.83	7.36	204.56%	民生銀行	01988	600016	5.99	5.95	16.32%
北京北辰實業	00588	601588	2.30	2.78	41.55%	中國平安	02318	601318	75.90	62.98	-2.83%
ST 東航	00670	600115	4.79	5.03	22.97%	濰柴動力	02338	000338	10.50	8.85	-1.30%
新華制藥	00719	000756	3.94	5.90	75.36%	中國鋁業	02600	601600	2.89	3.53	43.04%
中國國航	00753	601111	7.78	8.21	23.58%	中國太平洋保險	02601	601601	27.45	30.82	31.48%
中興通訊	00763	000063	15.78	20.11	49.24%	中國人壽	02628	601628	19.34	22.76	37.81%
中國石油	00857	601857	5.06	7.32	69.41%	上海電氣	02727	601727	2.74	4.92	110.28%
廣州藥業	00874	600332	30.15	13.14	-48.96%	中海集運	02866	601866	0.90	2.32	201.87%
華能國際	00902	600011	4.92	6.42	52.81%	中海油田服務	02883	601808	7.76	8.55	29.03%
海螺水泥	00914	600585	42.40	32.47	-10.32%	紫金礦業	02899	601899	2.92	2.98	19.51%
ST 科龍	00921	000921	8.05	8.84	28.60%	交通銀行	03328	601328	6.65	6.25	10.06%
中國建設銀行	00939	601939	7.01	7.07	18.11%	招商銀行	03968	600036	34.20	29.21	0.02%
大唐發電	00991	601991	2.04	3.05	75.08%	中國銀行	03988	601988	3.62	3.68	19.05%
皖通高速	00995	600012	5.00	5.57	30.46%	港元兌人民幣	0.8539				
中信銀行	00998	601998	5.08	5.72	31.86%						
S 儀化	01033	600871	0.67	1.84	221.60%	上述報價只供參考用					

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	10.07	79.01	78.95	0.07%	中國聯通	00762	11.53	9.05	8.95	1.07%
中電控股	00002	11.86	93.05	90.85	2.42%	中國石油天然氣	00857	64.27	5.04	5.06	-0.35%
香港中華煤氣	00003	2.18	17.10	17.02	0.49%	中國海洋石油	00883	167.29	13.12	13.12	0.04%
匯豐控股	00005	42.13	66.11	66.70	-0.89%	中國建設銀行	00939	18.03	7.07	7.01	0.87%
香港電燈	00006	6.77	53.08	52.75	0.62%	中國移動	00941	52.47	82.33	82.30	0.04%
恆生銀行	00011	23.17	181.74	179.60	1.19%	中國神華能源	01088	10.13	7.95	19.80	-59.87%
恆基地產	00012	5.68	44.52	44.45	0.17%	中國工商銀行	01398	15.43	6.05	6.06	-0.15%
新鴻基地產	00016	16.82	131.96	131.20	0.58%	富士康	02038	2.17	0.85	0.85	0.15%
新世界發展	00017	3.14	12.32	12.30	0.14%	中國平安	02318	19.63	77.00	75.90	1.46%
太古股份公司	00019	8.97	70.37	92.70	-24.09%	中銀香港	02388	77.57	30.43	30.10	1.09%
東亞銀行	00023	3.28	25.73	26.35	-2.34%	中國鋁業	02600	9.28	2.91	2.89	0.77%
港鐵公司	00066	-	-	43.80	-	中國人壽	02628	12.33	6.45	19.34	-66.65%
信和置業	00083	8.96	14.06	14.06	0.00%	中國銀行	03988	11.58	3.63	3.62	0.35%
恆隆地產	00101	10.98	17.23	17.10	0.75%	德昌電機控股	00179	-	-	17.84	-
招商局國際	00144	-	-	15.50	-	廣深鐵路	00525	20.68	3.24	3.25	-0.16%
中信泰富	00267	7.38	11.58	11.86	-2.36%	ST 東航	00670	30.86	4.84	4.79	1.09%
華潤創業	00291	7.10	27.85	27.50	1.28%	中國電信	00728	54.57	4.28	4.24	0.98%
國泰航空	00293	7.55	11.85	12.04	-1.60%	華能國際	00902	25.30	4.96	4.92	0.86%
思捷環球控股	00330	0.37	1.46	1.63	-10.71%	南方航空	01055	35.87	5.63	5.57	1.05%
S 上石化	00338	47.84	3.75	3.71	1.17%						
中國石化	00386	83.45	6.55	6.57	-0.35%						
香港交易所	00388	31.26	245.21	244.00	0.50%						
利豐	00494	0.34	1.33	1.33	0.28%						
騰訊	00700	44.61	349.99	346.00	1.15%	美元兌港元折算	7.8456				
克州煤業	01171	9.14	7.17	7.16	0.15%	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)

	1/30/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	1/31/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	933.63	(226.63)	0.19%	1179.79	(226.63)	1.46%
地產/建築	2115.14	1449.33	1.47%	1052.07	1449.33	1.21%
電訊/電訊設備	844.98	195.86	0.53%	(2436.45)	195.86	1.21%
能源	(30.30)	0.00	1.01%	(30.30)	0.00	1.17%
原材料	39.84	(52.66)	0.73%	148.44	(52.66)	2.60%
零售/飲食/消費	455.06	205.27	-0.20%	787.90	205.27	1.93%

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 11 月商品貿易帳 (1 月 28 日-2 月 5 日)	-761 億美元	-772 億美元	日本 1 月家庭消費者信心指數	42.4	42.7
美国 12 月零售銷售月率 (1 月 28 日-2 月 5 日)	0.1%	0.2%	法国第四季度 GDP 年率初值	0.9%	1.4%
美国 12 月貿易帳 (1 月 28 日-2 月 5 日)	-540 億美元	-555 億美元	德国 2 月 GfK 消費者信心指數	10.3	10.4
美国 12 月營建許可月率 (1 月 28 日-2 月 5 日)	-2.9%	5.0%	英国 12 月淨消費者信貸	8.0 億英鎊	9.0 億英鎊

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 (%)
31/1/2019	晨訊科技集團有限公司	楊文瑛	1710 (L)			738,275,000 (L)	29.54 (L)
31/1/2019	晨訊科技集團有限公司	王祖同	1710 (L)			1,212,182,000 (L)	48.50 (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