

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,226.19	-0.79	0.00
H股	11,165.41	-0.78	-0.26
紅籌	4,520.61	-0.54	0.18
HSC大型股	2,375.86	-0.69	-0.03
HSC中型股	4,712.49	-1.32	1.37
AH股溢價	126.93	0.24	1.65
滬深300	4,129.30	-0.38	2.67
富時中國A50	14,340.98	-0.83	1.18
上證180	8,903.64	-0.48	2.06
上證380	4,901.74	0.45	3.75
臺北加權	11,953.36	-1.30	-1.14
日經225	23,656.62	-0.76	-0.73
道瓊斯	28,703.38	0.24	0.20
標普500	3,246.28	0.35	0.19
納斯達克	9,071.47	0.56	0.72
德國DAX 30	13,126.99	-0.70	-1.31
富時100	7,575.34	-0.62	-0.91
法國CAC 40	6,013.59	-0.51	-0.39

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.95	-0.51	2.06
紐約期金(美元/t oz)	1,565.20	-0.23	3.07
標普高盛商品指數	444.63	0.29	0.99
CRB大宗商品期貨價格指數	187.39	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,484.63	0.26	0.72

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8964	0.39	(0.30)
美元兌人民幣	6.9671	0.08	(1.00)
美元兌港元	7.7723	(0.25)	(0.72)
美元兌日元	108.38	(0.21)	(0.17)
歐元兌美元	1.1195	(0.16)	1.18
英鎊兌美元	1.3172	(0.64)	0.19
澳元兌美元	0.6938	(1.18)	1.69

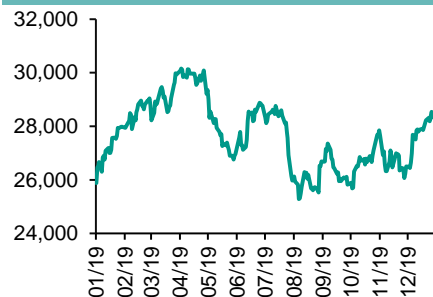
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1340	(1.10)	(7.10)
香港(10年期)	1.65500	(9.50)	7.90
美國(10年期)	1.80200	(11.55)	(3.43)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



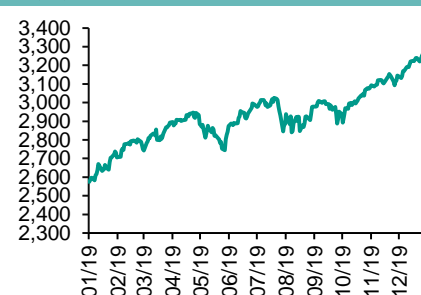
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指均上升,其中納斯達克指數升幅較大,美伊緊張局勢升級後歐盟尋應對之策,歐盟外長安排1月10日在布魯塞爾召開特別會議;標普500指數11個行業指數表現不一,其中電信服務指數領漲,原材料指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌,其中德國DAX 30指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌,恒指跌幅較大,中東地緣風險持續升溫,市場避險情緒未減;港股各行業指數表現不一,其中僅能源業指數上升,工業製品業指數領跌。昨天上證綜指微跌,深成指上升;滬深300指數各行業指數表現不一,其中能源指數領漲,公用事業指數領跌。昨天滬股通北向淨買入8.05億人民幣,南向淨買入11.79億港幣;深股通北向淨買入35.50億人民幣,南向淨買入7.04億港幣。11月零售銷售環比、美國12月ISM非製造業活動指數、日本12月貨幣基礎同比。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
中國	財新中國PMI綜合	12月	na	52.6	53.2
中國	財新中國PMI服務業	12月	53.2	52.5	53.5
香港	Markit香港PMI	12月	na	42.1	38.5
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	12月	50.6	50.9	50.6
法國	Markit法國服務業採購經理指數	12月	52.4	52.4	52.4
德國	Markit德國服務業採購經理指數	12月	52.0	52.9	52.0
日本	Jibun銀行日本製造業PMI	12月	na	48.4	48.8

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 法國財長警告美國若報復數碼稅,歐盟將反擊
- 中指院: 全國300個城市去年土地平均溢價率下滑至13%
- 日央行稱將小心引導貨幣政策,關注伊朗局勢
- 去年內地快遞業務量按年增24%至630億件
- 美國限制出口人工智能軟件,涵蓋衛星及無人機應用
- 盛松成: 經濟運行出現積極信號 2020年經濟不會跌破6%
- 紐約聯儲行長: 聯儲局需2%通脹目標作出承諾
- 唐山: 新建商品住房自網簽之日起42個月內不得交易

國際經濟要聞

法國財長警告美國若報復數碼稅,歐盟將反擊

法國財長勒梅爾致函美國貿易代表萊特希澤,警告如果美國因法國的數碼稅徵收極不相稱的貿易關稅,美國將面臨歐盟的報復,這將對跨大西洋關係產生深遠及長久的影響,法國將在這一問題上與歐盟委員會及其他歐盟成員國保持聯繫,並將一如以往考慮以各種方式捍衛法國的貿易權。(彭博)

日央行稱將小心引導貨幣政策,關注伊朗局勢

日本央行總裁黑田東彥出席與商業銀行家的新春活動時表示,央行將小心地引導貨幣政策,同時仔細檢視外圍經濟風險,包括美國與伊朗緊張局勢升溫。黑田東彥指,基於中美貿易緊張及上述的地緣政治風險,央行不能在局勢如何演變預設立場。(彭博)

美國限制出口人工智能軟件,涵蓋衛星及無人機應用

美國總統特朗普政府採取措施,限制人工智能軟件出口,以避免敏感科技落入中國及對手手上。根據新規定,企業出口地理圖像軟件須申請准許,向加拿大出口則除外。措施涵蓋感應器、無人機及衛星使用的軟件,該等軟件自動處理及確認軍事與民事目標。(彭博)

紐約聯儲行長:聯儲局需,2%通脹目標作出承諾

紐約聯儲行長威廉斯表示,全球低利率環境將持續下去,聯儲局有需要對通脹目標再作出承諾。他稱,低利率帶來的苦痛要經歷多個階段,基本而言在未來5至10年都要一直應對這個問題,在這種背景下,聯儲局官員堅持2%的通脹目標並向公眾說明將如何實現這個目標,這一點很重要。(彭博)

大中華經濟要聞

中指院:全國300個城市去年土地平均溢價率下滑至13%

中國指數研究院數據顯示,2019年,全國300個城市共推出土地31,116宗,按年增加2%;推出土地面積約12.98億平方米,按年增加1%。土地市場溢價率保持穩定,全國300個城市全年土地平均溢價率13%,按年下滑0.02個百分點。(彭博)

去年內地快遞業務量按年增24%至630億件

全國郵政管理工作會議預計2019全年郵政業務總量和業務收入分別完成1.6萬億件和9,600億元人民幣,按年分別增30%和21%;快遞業務量和業務收入分別完成630億件和7,450億元人民幣,按年分別增24%和23%。(彭博)

盛松成:經濟運行出現積極信號 2020年經濟不會跌破6%

中國首席經濟學家論壇研究院院長盛松成表示,目前內地經濟運行出現積極信號,預計2019年GDP增速將不低於6.1%,2020年經濟也不會跌破6%。盛松成認為,多項經濟指標顯示,工業生產明顯加快。(彭博)

唐山:新建商品住房自網簽之日起42個月內不得交易

唐山市互聯網辦公室發布通知,對房地產開發企業銷售商品房行為、房地產中介服務機構代理銷售商品房行為等進行了規範,購房人購買新建商品住房,自網簽之日起42個月內不得上市交易。(彭博)

企業要聞

有指百度近期已對赴港二次上市進行了內部評估

據報,百度近期已對赴港二次上市進行了內部評估。百度於2005年8月在納斯達克證券交易所掛牌。2019年,百度經歷了上市以來的首次虧損,主要原因為流量獲取成本的增加,銷售管理和營銷費用的增加以及宏觀經濟放緩導致的廣告收入的減少。(彭博)

時代中國上月合約銷售額升58%

時代中國公布,12月合約銷售額為107.12億元人民幣,按年升58.06%,合約銷售面積為75.4萬平方米,升64.99%。去年全年合約銷售額為783.6億元,按年升29.32%,合約銷售面積為534.7萬平方米,升43.24%。(彭博)

龍光地產去年全年合約銷售額約960.2億人民幣,按年增33.7%

龍光地產公布,集團於去年12月之合約銷售額約為108億元人民幣,按年增長56.3%。合約銷售面積約69.7萬平方米,合約銷售單價約為15,168元。累計去年全年,集團合約銷售額約為960.2億元,按年增長33.7%。(彭博)

亞馬遜考慮在德國設長期實體店

美國電商巨擘亞馬遜德國電商業務主管Ralf Kleber表示,公司正考慮在德國開設實體店,但未披露時間。亞馬遜目前在美國及英國設實體店,包括連鎖超市Whole Foods及Amazon Go無結帳櫃檯食物店。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.65	5.70	0.72	-17.56	1528	美凱龍	6.57	5.12	0.48	(47.72)
1398	工商銀行	5.93	6.18	0.78	-10.84	1065	創業環保	2.92	8.63	0.63	(64.34)
1288	農業銀行	3.40	5.18	0.62	-17.30	895	東江環保*	5.96	12.99	1.11	(41.15)
3988	中國銀行	3.29	4.90	0.47	-19.97	1635	大眾公用	2.58	12.21	0.73	(56.39)
1658	郵儲銀行	5.91	9.15	1.12	-10.24	753	中國國航	7.68	13.49	1.12	(24.42)
3328	交通銀行	5.52	4.82	0.51	-12.46	670	東方航空	4.09	23.00	0.91	(33.50)
3968	招商銀行	40.90	10.29	1.65	-6.45	1055	南方航空	5.08	21.64	0.89	(34.30)
998	中信銀行	4.65	4.21	0.47	-31.91	1919	中遠海控	3.26	16.04	1.22	(42.96)
6818	光大銀行	3.60	4.85	0.56	-25.89	598	中國外運	2.61	5.21	0.61	(45.27)
2016	浙商銀行	4.10	5.86	0.74	-22.53	2866	中遠海發	0.93	5.19	0.57	(67.77)
1988	民生銀行	5.83	4.39	0.48	-16.94	1138	中遠海能	3.75	14.18	0.48	(49.39)
6196	鄭州銀行*	2.85	4.70	0.50	-45.22	2880	大連港	0.98	18.22	0.61	(56.67)
3866	青島銀行*	6.07	11.04	1.14	-7.97	6198	青島港	5.68	8.64	1.16	(25.79)
3618	重慶農商行	4.01	3.51	0.47	-46.68	3369	秦港股份	1.47	10.64	0.51	(59.02)
2628	中國人壽	21.85	17.15	1.50	-43.40	317	廣船國際	6.00	-	0.79	(64.43)
2318	中國平安	93.85	9.57	2.40	-1.59	2039	中集集團*	7.41	16.74	0.70	(32.27)
2601	中國太保	31.25	9.78	1.56	-27.33	1800	中國交建	6.45	4.60	0.52	(37.07)
1336	新華保險	35.00	7.74	1.28	-37.43	390	中國中鐵	4.95	5.59	0.61	(25.58)
1339	人保集團	3.29	7.07	0.76	-61.55	1186	中國鐵建	9.02	5.93	0.60	(20.94)
6030	中信證券	17.90	19.00	1.25	-36.55	1766	中國中車	5.88	12.49	1.14	(26.60)
6837	海通證券	9.25	12.40	0.78	-47.45	3969	中國通號	4.54	9.88	1.35	(41.87)
2611	國泰君安	13.84	15.26	0.94	-34.69	525	廣深鐵路	2.54	17.76	0.55	(26.22)
6806	申萬宏源*	2.36	9.08	0.65	-58.63	177	寧滬高速	10.78	11.43	1.76	(15.72)
1776	廣發證券*	9.88	12.15	0.75	-43.04	548	深圳高速	11.34	5.45	1.23	(10.72)
6886	華泰證券	13.74	17.06	0.96	-39.43	995	皖通高速	4.68	6.28	0.68	(28.80)
6099	招商證券	10.08	11.42	0.74	-50.94	107	成渝高速	2.44	6.52	0.45	(46.97)
3958	東方證券	4.95	18.21	0.59	-58.75	2238	廣汽集團	9.80	10.10	1.14	(26.33)
6178	光大證券	6.60	22.72	0.55	-56.95	1211	比亞迪*	38.70	26.94	1.81	(28.05)
6881	銀河證券	4.65	10.05	0.62	-64.87	2333	長城汽車	5.76	11.24	0.89	(42.30)
6066	中信建投	6.88	13.90	1.08	-80.02	2338	濰柴動力	16.64	12.19	2.76	(1.68)
1375	中州證券	1.89	43.03	0.64	-71.91	3606	福耀玻璃	25.55	15.29	2.89	(7.79)
857	中石油	4.20	16.54	0.56	-39.49	1108	洛陽玻璃	2.85	24.00	1.11	(83.69)
386	中石化	4.80	11.42	0.87	-19.62	6865	福萊特	5.33	19.27	2.27	(64.40)
338	上石化	2.46	8.15	0.83	-48.29	38	一拖股份	1.78	-	0.39	(77.90)
1033	石化油服	0.96	119.14	2.48	-65.39	1157	中聯重科*	6.75	12.38	1.29	(8.89)
2883	中海油田	12.88	22.34	1.51	-44.98	564	鄭煤機	4.10	5.77	0.53	(43.90)
568	山東墨龍*	1.01	-	0.38	-77.05	1057	浙江世寶*	0.94	-	0.46	(82.31)
1088	中國神華	16.56	6.88	0.84	-20.85	1072	東方電氣	4.78	10.58	0.45	(54.93)
1898	中煤能源	3.13	7.78	0.39	-44.70	2727	上海電氣	2.65	11.40	0.59	(52.99)
1171	兗州煤業	7.18	3.24	0.57	-38.51	2208	金風科技*	9.38	11.15	1.20	(34.48)
1816	中廣核*	2.11	9.36	1.18	-48.40	42	東北電氣	0.56	-	33.61	(75.24)
902	華能國際	3.94	14.26	0.72	-37.41	187	京城機電	1.46	-	1.37	(77.79)
991	大唐發電	1.51	32.05	0.57	-45.57	2607	上海醫藥	15.34	9.48	0.98	(25.49)
1071	華電國際	2.91	12.92	0.59	-29.02	2196	複星醫藥	23.45	20.24	1.88	(21.17)
1618	中國中冶	1.77	4.93	0.47	-43.86	1513	麗珠醫藥*	25.35	17.96	1.96	(32.10)
2068	中鋁國際	2.47	-	0.79	-59.84	874	白雲山	26.05	11.96	1.57	(33.02)
347	鞍鋼股份*	3.09	6.92	0.50	-15.95	719	新華製藥*	3.97	7.44	0.76	(52.87)
323	馬鋼股份	3.14	11.94	0.80	-8.49	2359	藥明康德	92.80	64.06	7.88	(3.82)
1053	重慶鋼鐵	0.97	7.32	0.40	-52.68	3759	康龍化成*	43.00	67.63	9.85	(19.09)
2600	中國鋁業	2.71	77.33	0.78	-32.99	168	青島啤酒	49.30	31.32	3.00	(11.52)
358	江西銅業	10.82	13.41	0.66	-42.84	6116	拉夏貝爾	1.41	-	0.26	(77.91)
2899	紫金礦業	4.10	22.45	2.31	-24.28	1533	莊園牧場*	5.70	15.09	0.80	(56.35)
1787	山東黃金	19.82	48.86	2.48	-53.07	553	南京熊貓	4.30	27.39	1.02	(63.28)
3993	洛陽鋁業	3.31	36.35	1.60	-33.83	763	中興通訊*	25.90	42.23	3.97	(36.66)
1772	贛鋒鋳業	21.35	34.54	3.11	-52.09	6869	長飛光纖	15.48	9.28	-	(58.31)
914	海螺水泥	57.80	8.36	2.15	-2.70	921	海信科龍*	9.29	7.26	1.37	(35.66)
2009	金隅股份	2.49	6.19	0.52	-40.56	1812	晨鳴紙業*	3.67	26.45	0.56	(36.89)
2202	萬科*	32.90	8.63	2.00	-6.28	811	新華文軒	5.84	5.93	0.74	(60.82)
588	北京北辰	2.58	3.86	0.38	-29.61						

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號H股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8842

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2020年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183