

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	28,451.50	(0.32)	2.11
H股	11,253.55	(0.59)	1.97
紅籌	4,545.19	(0.74)	2.27
HSC大型股	2,392.35	(0.26)	1.92
HSC中型股	4,775.34	(0.29)	3.93
AH股溢價	126.62	0.21	0.16
滬深300	4,144.97	(0.18)	2.96
富時中國A50	14,460.45	(0.49)	2.27
上証180	8,946.55	(0.27)	2.62
上証380	4,879.55	(0.04)	2.65
台北加權	12,110.43	0.08	0.91
日經225	23,837.72	(0.36)	0.07
道瓊斯	28,634.88	(0.81)	0.05
標普500	3,234.85	(0.71)	(0.16)
納斯達克	9,020.77	(0.79)	(0.02)
德國DAX 30	13,219.14	(1.25)	(0.75)
富時100	7,622.40	0.24	(0.13)
法國CAC 40	6,044.16	0.04	0.24

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.85	1.27	3.45
紐約期金(美元/t oz)	1,571.60	1.24	3.82
標普高盛商品指數	443.35	1.49	0.83
CRB大宗商品期貨價格指數	186.90	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,478.08	0.85	0.41

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8952	(0.21)	(0.21)
美元兌人民幣	6.9668	(0.26)	(0.83)
美元兌港元	7.7817	(0.08)	(0.62)
美元兌日元	107.98	(0.83)	(0.56)
歐元兌美元	1.1163	(0.32)	0.93
英鎊兌美元	1.3081	(0.24)	(0.45)
澳元兌美元	0.6948	(0.66)	1.56

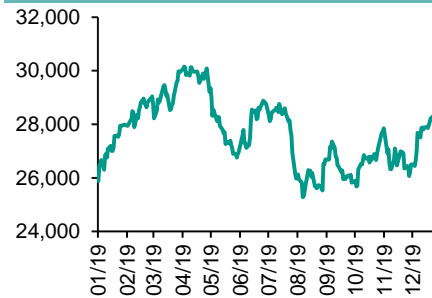
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1460	1.20	(5.30)
香港(10年期)	1.72200	2.50	15.40
美國(10年期)	1.77250	(10.63)	(6.38)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

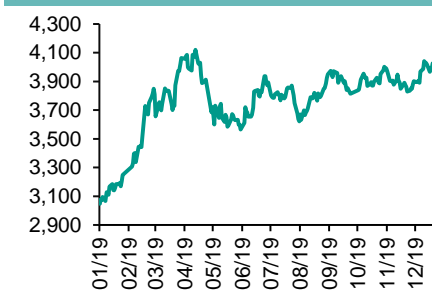
#### 恒指走勢圖



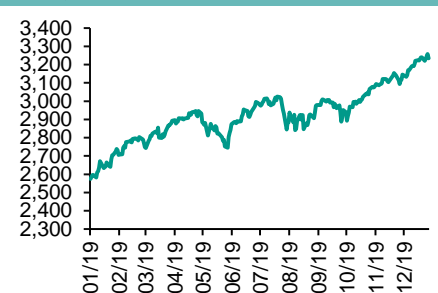
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。中東緊張局勢影響擴大，美國國務院要求美國公民應立即離開伊拉克。標普500指數11個行業指數表現不一，其中房地產指數領漲，原材料指數領跌。上周五歐洲三大股市表現不一，其中僅德國DAX 30指數下跌。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。市場憂慮中東局勢升溫，資金涌入石油及黃金避險，港股各行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，電訊業指數領跌。上周五上証綜指下跌，深成指上升。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業指數領漲，主要消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上証綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為17.2倍、18.6倍、18.3倍、10.8倍、8.5倍、11.2倍、16.8倍。上週道指、恒指、國指、上証綜指及深成指分別累漲0.05%、2.11%、1.97%、2.54%及3.42%，標普500及日經225跌0.16%及0.12%。今天將公布香港12月PMI、中國12月財新綜合PMI及德國11月零售銷售環比。

### 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
香港	零售銷售額同比	11月	-24.6%	-23.6%	-24.4%*
美國	ISM製造業	12月	49.0	47.2	48.1
美國	建築開支月環比	11月	0.4%	0.74%	-0.8%
英國	全國房價指數月環比	12月	0.0%	0.1%	0.5%
英國	Markit/CIPS建築業採購經理指數	12月	45.9	44.4	45.3
德國	CPI 同比	12月	1.4%	1.5%	1.1%
法國	CPI 同比	12月	1.3%	1.4%	1.0%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 財政部: 多家外資行加入中國地方債承銷團 續推政府債市場開放
- 聯儲局在新一年再向市場注入567.2億美元
- 央行管委促歐洲銀行尋找天秤幣以外支付方案
- 人行官員: 存准率調整空間仍大
- 諾獎得主克魯明稱貿易戰攻擊德國會更成功
- 工信部: 去年首十個月全國規模以上電池製造企業利潤總額按年增38%
- 美國宣布全國禁售薄荷及水果口味等電子煙
- 工信部: 去年首十個月全國造紙及紙製品業利潤總額按年跌10.7%

## 国际经济要闻

### 联储局在新一年再向市场注入567.2亿美元

美国纽约联储通过两项回购协议操作向金融市场注入567.2亿美元流动性，一项是290.5亿美元的隔夜回购协议，另一项是276.7亿美元的14天回购协议。联储局进行回购操作的目的是将短期利率保持在1.5%至1.75%。(彭博)

### 欧央行管委促欧洲银行寻找天秤币以外支付方案

欧央行管委兼德国央行行长魏德曼促请欧元区银行就社交平台脸书加密货币计划Libra寻找代替方案，建立其更便宜及更快速的支付系统，但未需要自行发展货币。魏德曼表示，他并不支持永远地即时要求国家带头解决问题，在市场经济下，应由公司发展产品满足消费者。(彭博)

### 诺奖得主克鲁明称贸易战攻击德国会更成功

诺贝尔经济学奖得主克鲁明表示，若美国总统特朗普把攻击国际贸易的目标为德国而非中国，或许会更为成功，因为促使德国改变所需的压力会较低。克鲁明指，在全球因欠缺需求受害下，拥有大额贸易盈余国家为「恶棍」，德国为其一，但荷兰及瑞典亦然。(彭博)

### 美国宣布全国禁售薄荷及水果口味等电子烟

美国政府宣布全国禁售包括薄荷及水果口味在内的电子烟，试图遏止青少年吸食电子烟，但仍然容许出售薄荷醇及烟草味烟弹。目前南韩、印度及巴西等数十个国家已全面禁止电子烟，而其他如中国亦已颁布相关限制。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 财政部：多家外资行加入中国地方债承销团 续推政府债市场开放

国家财政部表示，正按程序吸收外资银行加入中国地方债承销团。截至目前，已有富邦华一银行(台资)加入宁波市、重庆市政府债券承销团，东亚银行(中国)(韩资)加入天津市、广东省政府债券承销团，德意志银行(中国)(德资)加入青岛市政府债券承销团。(彭博)

### 人行官员：存准率调整空间仍大

中国人民银行调查统计司司长阮健弘指，从国际比较看，目前中国法定存款准备金率仍然较高，具有较大的调整空间，可操作性较强。(彭博)

### 工信部：去年首十一个月全国规模以上电池制造企业利润总额按年增38%

国家工信部公布2019年首十一个月电池行业运行情况显示，全国规模以上电池制造企业营业收入7,156.7亿元人民币(下同)，按年增12.5%；利润总额316.4亿元，按年增37.8%。(彭博)

### 工信部：去年首十一个月全国造纸及纸制品业利润总额按年跌10.7%

国家工信部公布2019年首十一个月造纸行业运行情况显示，全国造纸及纸制品业营业收入1.21万亿元人民币(下同)，按年跌2.6%；利润总额589.7亿元，按年跌10.7%。11月单月计，机制纸及纸板产量1,081.3万吨，按年增7%。(彭博)

## 企业要闻

### 阿里旗下达摩院料芯片领域或现重大突破

阿里巴巴的基础科学和创新技术研究机构达摩院发布2020十大科技趋势预测，料芯片领域的重大突破极有可能在体系架构、基础材料和设计方法三处实现。达摩院称芯片技术突破的背后是「算力爆炸」，而AI无疑是未来最重要的算力需求方和技术牵引者。(彭博)

### 传三星向华为供应可折迭OLED面板

业内人士指，三星显示向华为供应手机可折迭OLED面板。华为首款可折迭智能手机Mate X，采用的是南韩LG和内地京东方生产的屏幕。又指小米亦考虑明年将三星生产的屏幕，用于小米的可折迭手机。(彭博)

### 庞巴迪中国合资公司赢得逾4亿美元高铁合约

庞巴迪在中国的合资公司BST赢得4.27亿美元高铁合约。BST是庞巴迪与中国中车的合资公司，两者各持有5成股权。今次是BST成功取得的第3份中国项目合约，亦是外资参与企业赢得的首份高铁合约。(彭博)

### 富士汽车就排放测试造假与德国车主协商和解

富士汽车表示，正在与德国车主协商和解方案，德国车主因富士柴油车造成的过度污染而起诉该厂。富士汽车于2015年承认排放测试造假引发一系列诉讼，事件已导致至少300亿欧元的法律成本及罚款。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.72	5.75	0.73	(17.70)	1528	美凯龙	6.62	5.15	0.48	(47.46)
1398	工商银行	6.00	6.24	0.79	(10.33)	1065	创业环保	2.93	8.65	0.64	(64.17)
1288	农业银行	3.45	5.25	0.63	(16.97)	895	东江环保*	5.95	12.95	1.10	(41.21)
3988	中国银行	3.36	5.00	0.47	(18.92)	1635	大众公用	2.48	11.72	0.70	(55.60)
1658	邮储银行	5.31	6.42	0.83	(20.51)	753	中国国航	8.10	14.19	1.18	(23.59)
3328	交通银行	5.58	4.87	0.52	(12.21)	670	东方航空	4.27	23.97	0.95	(32.70)
3968	招商银行	41.30	10.36	1.66	(6.16)	1055	南方航空	5.38	22.88	0.94	(32.92)
998	中信银行	4.70	4.25	0.48	(32.14)	1919	中远海控	3.27	16.06	1.22	(44.35)
6818	光大银行	3.67	4.93	0.57	(25.67)	598	中国外运	2.68	5.33	0.62	(44.20)
2016	浙商银行	4.10	5.85	0.74	(23.21)	2866	中远海发	0.93	5.18	0.57	(67.98)
1988	民生银行	5.92	4.44	0.49	(16.41)	1138	中远海能	3.69	13.93	0.47	(50.32)
6196	郑州银行*	2.86	4.71	0.50	(45.17)	2880	大连港	0.97	18.01	0.60	(57.43)
3866	青岛银行*	6.03	10.95	1.13	(9.12)	6198	青岛港	5.66	8.60	1.15	(26.67)
3618	重庆农商行	4.04	3.52	0.47	(46.58)	3369	秦港股份	1.49	10.77	0.52	(58.70)
2628	中国人寿	21.50	16.85	1.48	(44.98)	317	广船国际	5.96	-	0.78	(64.59)
2318	中国平安	94.40	9.60	2.41	(1.96)	2039	中集集团*	7.39	16.67	0.70	(32.42)
2601	中国太保	31.50	9.83	1.57	(28.82)	1800	中国交建	6.55	4.67	0.52	(37.22)
1336	新华保险	35.10	7.74	1.28	(38.31)	390	中国中铁	5.02	5.65	0.62	(25.47)
1339	人保集团	3.29	7.06	0.76	(62.05)	1186	中国铁建	9.09	5.96	0.60	(21.30)
6030	中信证券	18.04	19.10	1.25	(36.37)	1766	中国中车	5.99	12.69	1.16	(26.04)
6837	海通证券	9.35	12.50	0.79	(46.75)	3969	中国通号	4.56	9.91	1.35	(42.01)
2611	国泰君安	14.16	15.59	0.96	(32.68)	525	广深铁路	2.57	17.93	0.56	(25.78)
6806	申万宏源*	2.39	9.18	0.65	(58.53)	177	宁沪高速	10.82	11.44	1.76	(14.13)
1776	广发证券*	9.82	12.06	0.75	(43.43)	548	深圳高速	11.74	5.63	1.27	(9.63)
6886	华泰证券	13.86	17.18	0.96	(38.42)	995	皖通高速	4.74	6.35	0.69	(28.08)
6099	招商证券	10.02	11.34	0.73	(51.51)	107	成渝高速	2.46	6.56	0.45	(49.72)
3958	东方证券	5.00	18.37	0.59	(58.63)	2238	广汽集团	9.85	10.13	1.15	(28.02)
6178	光大证券	6.58	22.61	0.55	(56.01)	1211	比亚迪*	39.25	27.25	1.83	(26.86)
6881	银河证券	4.70	10.13	0.63	(64.94)	2333	长城汽车	5.89	11.46	0.91	(42.50)
6066	中信建投	6.89	13.90	1.08	(80.15)	2338	潍柴动力	17.06	12.48	2.83	(6.99)
1375	中州证券	1.88	42.74	0.64	(69.89)	3606	福耀玻璃	24.95	14.91	2.81	(8.91)
857	中石油	4.04	15.87	0.54	(39.21)	1108	洛阳玻璃	2.80	23.55	1.09	(83.88)
386	中石化	4.77	11.32	0.86	(18.97)	6865	福莱特	5.34	19.28	2.28	(62.94)
338	上石化	2.44	8.06	0.82	(47.49)	38	一拖股份	1.81	-	0.39	(78.04)
1033	石化油服	0.94	116.49	2.43	(65.23)	1157	中联重科*	6.86	12.55	1.30	(10.22)
2883	中海油田	12.52	21.69	1.47	(41.93)	564	郑煤机	4.12	5.79	0.53	(43.69)
568	山东墨龙*	1.00	-	0.37	(77.10)	1057	浙江世宝*	0.95	-	0.47	(81.94)
1088	中国神华	16.62	6.90	0.84	(19.83)	1072	东方电气	4.87	10.75	0.46	(54.11)
1898	中煤能源	3.16	7.83	0.39	(44.20)	2727	上海电气	2.65	11.38	0.59	(52.74)
1171	兖州煤业	7.17	3.23	0.57	(39.27)	2208	金风科技*	9.19	10.91	1.18	(34.50)
1816	中广核*	2.12	9.40	1.18	(48.29)	42	东北电气	0.58	-	34.76	(74.67)
902	华能国际	3.95	14.26	0.72	(37.30)	187	京城机电	1.48	-	1.39	(77.58)
991	大唐发电	1.52	32.22	0.57	(45.57)	2607	上海医药	15.46	9.54	0.98	(25.07)
1071	华电国际	2.95	13.07	0.59	(28.62)	2196	复星医药	23.75	20.45	1.90	(21.54)
1618	中国中冶	1.80	5.00	0.47	(43.26)	1513	丽珠医药*	25.05	17.72	1.93	(33.65)
2068	中铝国际	2.47	-	0.78	(60.09)	874	白云山	26.80	12.29	1.61	(31.55)
347	鞍钢股份*	3.17	7.08	0.51	(14.52)	719	新华制药*	3.93	7.36	0.76	(54.01)
323	马钢股份	3.18	12.06	0.80	(8.17)	2359	药明康德	95.35	65.73	8.09	(4.37)
1053	重庆钢铁	0.97	7.31	0.40	(53.06)	3759	康龙化成*	43.20	67.85	9.88	(20.34)
2600	中国铝业	2.78	79.12	0.80	(30.87)	168	青岛啤酒	50.90	32.26	3.09	(11.09)
358	江西铜业	10.86	13.43	0.67	(43.38)	6116	拉夏贝尔	1.44	-	0.27	(77.89)
2899	紫金矿业	4.05	22.15	2.28	(24.46)	1533	庄园牧场*	5.89	15.57	0.82	(54.93)
1787	山东黄金	19.10	47.02	2.38	(50.84)	553	南京熊猫	4.45	28.31	1.06	(61.88)
3993	洛阳钼业	3.44	37.68	1.65	(31.26)	763	中兴通讯*	25.30	41.14	3.87	(38.03)
1772	赣锋锂业	19.60	31.66	2.85	(51.77)	6869	长飞光纤	15.26	9.13	-	(59.10)
914	海螺水泥	58.60	8.45	2.18	(4.06)	921	海信科龙*	9.30	7.26	1.37	(35.16)
2009	金隅股份	2.53	6.28	0.53	(39.92)	1812	晨鸣纸业*	3.75	26.99	0.57	(36.90)
2202	万科*	33.35	8.73	2.02	(6.85)	811	新华文轩	5.88	5.96	0.74	(60.63)
588	北京北辰	2.60	3.88	0.38	(29.25)						

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部连络人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部连络人**

**关宝娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部连络人**

**陈宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2020年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183