

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	28,543.52	1.25	2.28
H股	11,320.56	1.37	2.42
紅籌	4,579.00	0.91	2.87
HSC大型股	2,398.47	1.37	2.17
HSC中型股	4,789.10	2.05	4.17
AH股溢價	126.35	-0.61	-0.21
滬深300	4,152.24	1.36	4.04
富時中國A50	14,531.65	1.03	3.66
上證180	8,970.52	1.04	3.85
上證380	4,881.72	1.35	3.41
臺北加權	12,100.48	0.86	0.77
日經225	23,837.72	-0.36	0.07
道瓊斯	28,868.80	1.16	1.24
標普500	3,257.85	0.84	1.07
納斯達克	9,092.19	1.33	1.56
德國DAX 30	13,385.93	1.03	1.32
富時100	7,604.30	0.82	-0.25
法國CAC 40	6,041.50	1.06	0.20

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.15	-0.05	-0.86
紐約期金(美元/t oz)	1,530.90	0.18	1.43
標普高盛商品指數	436.82	0.14	0.19
CRB大宗商品期貨價格指數	185.53	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,457.19	0.17	-0.23

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8934	(0.48)	(1.05)
美元兌人民幣	6.9580	(0.50)	(1.61)
美元兌港元	7.7883	0.02	(0.53)
美元兌日元	108.55	(0.82)	(0.07)
歐元兌美元	1.1170	(0.06)	0.79
英鎊兌美元	1.3142	0.49	1.13
澳元兌美元	0.6980	0.00	1.94

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1580	2.40	(4.10)
香港(10年期)	1.79300	8.90	25.40
美國(10年期)	1.87710	(1.73)	5.82

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



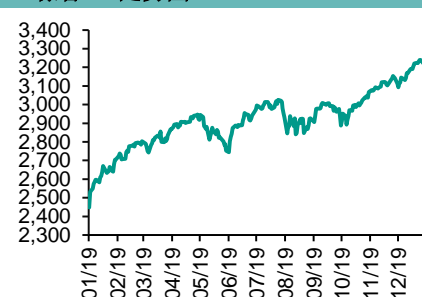
國指走勢圖



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，美聯儲將公布會議紀要，市場關注其對回購計劃和維持利率不變的決心；標普500指數11個行業指數表現不一，其中工業指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌均上升，其中法國CAC 40指數升幅較大，但歐元區IHS Markit製造業活動指標小幅下降，產出及訂單下滑。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大，市場主要受中美落實簽訂首階段貿易協議及人行降準刺激；港股各行業指數表現不一，其中工業製品業指數領漲，僅電訊業指數下跌。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指升幅較大；滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入50.45億人民幣，南向淨買入16.39億港幣；深股通北向淨買入51.02億人民幣，南向淨買入15.06億港幣。今天將公布英國12月全國房價環比、法國12月消費價格同比初值、香港11月零售銷售額同比。

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製造業	12月	51.6	51.5	51.8
美國	首次失業人數	12月28日	220k	222k	224k*
美國	持續領取失業救濟人數	12月21日	1680k	1728k	1723k*
美國	彭博消費者舒適度	12月29日	na	63.9	62.3
法國	Markit製造業採購經理指數	12月	50.3	50.4	50.3
德國	Markit/BME製造業採購經理指數	12月	43.4	43.7	43.4
英國	Markit採購經理指數製造業(經季調)	12月	47.6	47.5	47.6

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*歐央行管委重提歐元區須協調財政政策

*白宮貿易顧問：今年道指至少升至32,000點

*全球去年併購交易總額微跌，中國按年跌14%

*約翰遜重申月內完成脫歐程序

*中國信通院：預計2020至2025年5G將帶動經濟增長15.2萬億人民幣

*傳中國暫停「滬倫通」的計劃

*2019年全國期市累計成交額按年增近38%

*據推算去年內地券商攬入佣金按年增32.8%至797億人民幣

國際經濟要聞

歐央行管委重提歐元區須協調財政政策

歐央行管委兼西班牙央行行長Pablo Hernandez De Cos表示，歐洲經濟面臨多項威脅，包括保護主義擴散、汽車業困境、人口老化及生產力呆滯，令人擔憂的情況意味急需檢視歐洲宏觀經濟政策架構，以合適地回應挑戰。他促請歐元區各國增加協調。(彭博)

白宮貿易顧問：今年道指至少升至32,000點

美國白宮貿易顧問納瓦羅預計，今年道指將至少升至32,000點。納瓦羅稱，預計今年實際經濟增長將接近3%，而貿易談判繼續有進展，除美中將簽署首階段貿易協議外，還將致力與英國、越南及歐洲等進行談判。(彭博)

全球去年併購交易總額微跌，中國按年跌14%

金融數據供應商Refinitiv報道，去全球併購交易總額3.9萬億美元，為史上第四高，略低於2018年的3.96萬億美元。其中跨國併購交易總額1.2萬億美元，按年跌25%，為2013年以來最低，受地緣政治不穩及併購監管增加影響。其中英國按年跌4%至2,206億美元。中國按年跌14%至3,803億美元。(彭博)

約翰遜重申月內完成脫歐程序

英首相約翰遜表明首要任務是確保落實英國脫歐，其後修補英國脫歐公投為英國社會帶來的裂縫。約翰遜指，英國現在擁有由民眾選出的新國會，落實民眾認為優先處理的事情，並將最終地遵從公投結果及實現英國脫歐，因此將於月底前完成英國脫歐。(彭博)

大中華經濟要聞

中國信通院：預計2020至2025年5G將拉動經濟增長15.2萬億人民幣

中國信息通信研究院副院長王志勤透露，預計5G在2020至2025年，將拉動中國數字經濟增長15.2萬億元人民幣，將為社會帶來渴望已久的經濟新增長點。5G與人工智能、大數據等ICT新技術融合發展，將推動數字經濟生產組織方式、資源配置效率、管理服務模式深刻變革。(彭博)

傳中國暫停「滬倫通」的計劃

消息指，中國因與英國關係緊張，暫停「滬倫通」的計劃。因應英國對香港的示威活動的立場，及一名前英國領事館職員申請庇護一事，因此停止「滬倫通」的進展。(彭博)

2019年全國期市累計成交額按年增近38%

中國期貨業協會發布最新統計顯示，2019年全年，全國期貨市場累計成交量為39.62億手，累計成交額為290.61萬億元人民幣，按年分別增長30.81%和37.85%。(彭博)

據測算去年內地券商攬入佣金按年增32.8%至797億人民幣

多家券商測算的券商累計淨佣金費率萬分之三點一三來計算，2019年，內地券商共攬入佣金796.8億元人民幣，年增32.8%。(彭博)

企業要聞

安邦保險尋求262億人民幣拍賣出售55.5億股成都農商行股份

北京金融資產交易所公布，安邦及其關聯公司以261.77億元人民幣拍賣出售55.5億股成都農村商業銀行股份。股權拍賣採用一次性付款方式。掛牌時間自2019年12月30日開始，到2020年2月1日截止。(彭博)

傳港交所與攜程及網易相討第二上市

據報港交所正與內地知名線上旅遊服務提供商攜程及遊戲公司網易初步相討第二上市事宜，兩者總市值約600億美元。(彭博)

蘋果據報下調2019年款iPad中國售價7%至14%

媒體指蘋果下調2019年款iPad於中國的售價，內存32GB版本售價由2,699元人民幣降至2,499元人民幣，減幅為200元人民幣或7.4%，128GB版本由3,499元人民幣降至2,999元人民幣，減幅為500元人民幣或14.3%。(彭博)

中鐵集團：2020年確保投產新線4,000公里以上

中國國家鐵路集團有限公司提出2020年主要工作目標和預期值。在鐵路投資方面，堅持盡力而為、量力而行，努力擴大直接融資，全面完成國家下達的鐵路投資任務，確保投產新線4,000公里以上，其中高鐵2,000公里。(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	6.80	5.81	0.74	-16.85	1528	美凱龍	6.57	5.10	0.48	(48.16)
1398	工商銀行	6.05	6.28	0.80	-9.41	1065	創業環保	2.92	8.60	0.63	(63.95)
1288	農業銀行	3.47	5.27	0.63	-16.84	895	東江環保*	5.84	12.69	1.08	(42.70)
3988	中國銀行	3.37	5.00	0.47	-19.02	1635	大眾公用	2.48	11.70	0.70	(55.12)
1658	郵儲銀行	5.93	9.19	1.13	-10.61	753	中國國航	8.26	14.44	1.20	(24.66)
3328	交通銀行	5.61	4.89	0.52	-11.71	670	東方航空	4.36	24.43	0.97	(33.49)
3968	招商銀行	41.25	10.33	1.65	-5.16	1055	南方航空	5.38	22.83	0.94	(33.94)
998	中信銀行	4.73	4.27	0.48	-31.91	1919	中遠海控	3.45	16.91	1.28	(42.46)
6818	光大銀行	3.70	4.96	0.57	-25.68	598	中國外運	2.71	5.38	0.63	(43.92)
2016	浙商銀行	4.11	5.85	0.74	-23.46	2866	中遠海發	0.93	5.17	0.57	(68.39)
1988	民生銀行	5.96	4.46	0.49	-16.23	1138	中遠海能	3.86	14.54	0.49	(50.21)
6196	鄭州銀行*	2.86	4.70	0.50	-45.49	2880	大連港	0.98	18.16	0.61	(57.27)
3866	青島銀行*	6.09	11.04	1.14	-8.81	6198	青島港	5.61	8.51	1.14	(27.84)
3618	重慶農商行	4.04	3.52	0.47	-46.66	3369	秦港股份	1.47	10.61	0.51	(59.44)
2628	中國人壽	22.00	17.21	1.51	-43.73	317	廣船國際	5.97	-	0.78	(64.18)
2318	中國平安	93.65	9.50	2.39	-2.79	2039	中集集團*	7.30	16.43	0.69	(33.82)
2601	中國太保	31.70	9.88	1.58	-27.12	1800	中國交建	6.54	4.65	0.52	(37.61)
1336	新華保險	35.60	7.83	1.30	-37.42	390	中國中鐵	4.96	5.57	0.61	(26.84)
1339	人保集團	3.33	7.13	0.77	-61.54	1186	中國鐵建	8.90	5.82	0.59	(23.58)
6030	中信證券	18.30	19.33	1.27	-35.82	1766	中國中車	5.97	12.62	1.16	(26.29)
6837	海通證券	9.43	12.58	0.79	-46.07	3969	中國通號	4.50	9.76	1.33	(42.94)
2611	國泰君安	14.00	15.39	0.95	-32.97	525	廣深鐵路	2.55	17.75	0.55	(26.23)
6806	申萬宏源*	2.40	9.20	0.65	-58.34	177	寧滬高速	10.86	11.46	1.77	(14.39)
1776	廣發證券*	9.86	12.08	0.75	-42.99	548	深圳高速	11.52	5.52	1.25	(11.76)
6886	華泰證券	13.96	17.27	0.97	-38.68	995	皖通高速	4.70	6.29	0.68	(28.91)
6099	招商證券	10.08	11.39	0.73	-51.11	107	成渝高速	2.45	6.52	0.45	(48.23)
3958	東方證券	5.04	18.48	0.60	-58.59	2238	廣汽集團	9.84	10.10	1.14	(26.39)
6178	光大證券	6.55	22.47	0.55	-55.88	1211	比亞迪*	39.35	27.26	1.83	(26.98)
6881	銀河證券	4.72	10.15	0.63	-66.17	2333	長城汽車	5.85	11.36	0.90	(43.16)
6066	中信建投	6.94	13.97	1.08	-80.19	2338	濰柴動力	17.30	12.63	2.86	(4.30)
1375	中州證券	1.88	42.65	0.64	-68.71	3606	福耀玻璃	24.75	14.76	2.79	(9.92)
857	中石油	3.93	15.40	0.52	-40.15	1108	洛陽玻璃	3.02	25.34	1.17	(83.74)
386	中石化	4.70	11.13	0.85	-18.74	6865	福萊特	5.35	19.27	2.28	(61.65)
338	上石化	2.40	7.91	0.81	-45.27	38	一拖股份	1.79	-	0.39	(77.37)
1033	石化油服	0.90	111.30	2.32	-64.71	1157	中聯重科*	6.90	12.60	1.31	(10.22)
2883	中海油田	12.12	20.95	1.42	-43.25	564	鄭煤機	4.10	5.75	0.53	(43.79)
568	山東墨龍*	1.01	-	0.38	-76.67	1057	浙江世寶*	0.95	-	0.46	(81.85)
1088	中國神華	16.56	6.86	0.84	-20.37	1072	東方電氣	4.89	10.77	0.46	(53.25)
1898	中煤能源	3.16	7.82	0.39	-44.06	2727	上海電氣	2.62	11.23	0.58	(53.44)
1171	兗州煤業	7.11	3.20	0.56	-40.04	2208	金風科技*	9.28	11.00	1.19	(33.26)
1816	中廣核*	2.11	9.33	1.17	-48.33	42	東北電氣	0.55	-	32.89	(75.29)
902	華能國際	3.96	14.26	0.72	-37.24	187	京城機電	1.47	-	1.38	(78.17)
991	大唐發電	1.52	32.15	0.57	-45.21	2607	上海醫藥	15.36	9.46	0.97	(25.78)
1071	華電國際	2.95	13.04	0.59	-28.73	2196	複星醫藥	23.80	20.45	1.90	(21.32)
1618	中國中冶	1.79	4.96	0.47	-43.86	1513	麗珠醫藥*	24.30	17.16	1.87	(35.39)
2068	中鋁國際	2.48	-	0.79	-60.27	874	白雲山	26.75	12.24	1.61	(32.17)
347	鞍鋼股份*	3.20	7.13	0.52	-14.87	719	新華製藥*	3.88	7.25	0.75	(54.18)
323	馬鋼股份	3.17	12.00	0.80	-8.30	2359	藥明康德	95.25	65.53	8.06	(7.07)
1053	重慶鋼鐵	0.97	7.29	0.40	-53.13	3759	康龍化成*	42.45	66.53	9.69	(24.96)
2600	中國鋁業	2.77	78.67	0.79	-31.22	168	青島啤酒	52.00	32.89	3.15	(9.05)
358	江西銅業	10.88	13.42	0.67	-43.22	6116	拉夏貝爾	1.43	-	0.26	(78.33)
2899	紫金礦業	4.00	21.83	2.25	-24.72	1533	莊園牧場*	5.90	15.57	0.82	(54.65)
1787	山東黃金	18.12	44.52	2.26	-50.77	553	南京熊貓	4.69	29.78	1.11	(59.80)
3993	洛陽鋁業	3.50	38.26	1.68	-28.41	763	中興通訊*	24.40	39.60	3.73	(38.47)
1772	贛鋒鋳業	19.08	30.76	2.77	-51.90	6869	長飛光纖	15.98	9.54	-	(57.52)
914	海螺水泥	60.95	8.77	2.26	-2.36	921	海信科龍*	9.22	7.18	1.36	(34.64)
2009	金隅股份	2.55	6.32	0.53	-39.86	1812	晨鳴紙業*	3.81	27.36	0.58	(36.46)
2202	萬科*	34.35	8.97	2.07	-5.70	811	新華文軒	5.90	5.97	0.74	(60.41)
588	北京北辰	2.59	3.86	0.38	-30.47						

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