

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	28,795.91	(0.90)	(0.55)
H股	11,331.49	(0.77)	(0.57)
紅籌	4,576.03	(0.44)	0.34
HSC大型股	2,434.20	(0.89)	(0.51)
HSC中型股	4,868.73	(0.75)	1.13
AH股溢價	127.18	1.72	0.19
滬深300	4,185.83	0.75	(0.43)
富時中國A50	14,447.36	0.37	(1.09)
上証180	8,958.39	0.59	(0.58)
上証380	5,024.18	1.13	0.26
台北加權	12,118.71	0.24	0.04
日經225	24,041.26	0.45	0.80
道瓊斯	29,348.10	0.17	1.82
標普500	3,329.62	0.39	1.97
納斯達克	9,388.94	0.34	2.29
德國DAX 30	13,548.94	0.17	0.72
富時100	7,651.44	(0.30)	0.44
法國CAC 40	6,078.54	(0.36)	0.70

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.71	0.29	1.08
紐約期金(美元/t oz)	1,561.30	0.07	0.70
標普高盛商品指數	426.91	0.25	(0.75)
CRB大宗商品期貨價格指數	182.89	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,436.84	0.36	(0.41)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8840	(0.20)	(1.75)
美元兌人民幣	6.8685	(0.30)	(2.03)
美元兌港元	7.7696	(0.10)	(0.22)
美元兌日元	110.17	0.16	0.70
歐元兌美元	1.1095	(0.30)	0.05
英鎊兌美元	1.3003	(0.12)	0.52
澳元兌美元	0.6877	(0.36)	(0.65)

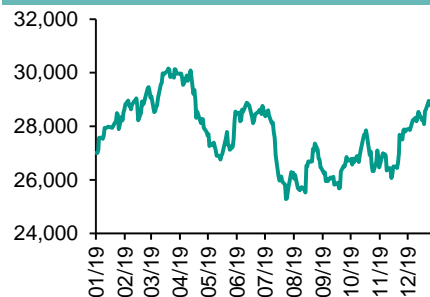
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0610	(4.30)	(14.00)
香港(10年期)	1.58700	0.90	(9.00)
美國(10年期)	1.81970	0.88	(9.74)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

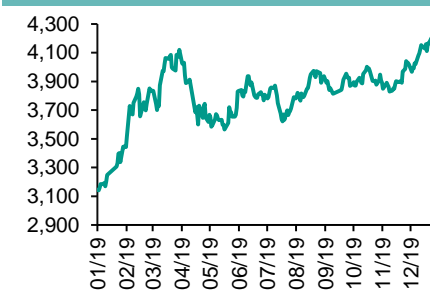
恒指走勢圖



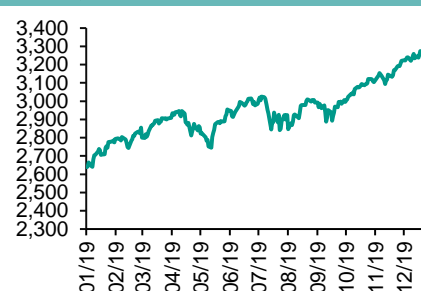
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市假期休市。昨天歐洲三大股個別發展，市場聚焦歐洲央行本周將舉行今年首次政策會議，總裁拉加德的言論備受關注。另外，投資者亦觀望周五公布的歐元區採購經理指數及美國多家大型企業業績等。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大，市場憂慮新冠病毒風險，港股下跌；港股各行業指數僅電訊業上升，其中消費品製造及服務業指數領跌。昨天上証綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大，人行在春節前向市場提供流動性，A股上升；滬深300指數各行業指數表現不一，其中能源指數領跌，信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入12.50億人民幣，南向淨賣出1.81億港幣；深股通北向淨買入29.43億人民幣，南向淨買入10.45億港幣。今天將公布德國1月ZEW投資者預期指數、歐元區1月ZEW投資者預期指數。

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
德國	生產者價格指數月環比	12月	0.1%	0.1%	0.1%
德國	PPI同比	12月	-0.3%	-0.2%	-0.7%
英國	Rightmove房價價格月環比	1月	NA	2.3%	-0.9%
英國	Rightmove房屋價格同比	1月	NA	2.7%	0.8%
日本	工業產值(月環比)	11月	NA	-1.0%	-0.9%
日本	工業產值 同比	11月	NA	-8.2%	-8.1%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

· 歐盟稱中國需進一步減少壁壘，才能實現今年達成投資協議的目標

· 馬克龍與特朗普同意2020年不會開徵數字稅

· IMF下調全球經濟展望

· 歐盟即將出台5G風險建議措施，不會建議禁止華為

· 穆迪投資下調本港主權評級，評級前景由負面調高至穩定

· 內地在部分地區、領域禁止限制部分塑料制品生產銷售

· 工信部：將盡快編制發布新汽車產業發展規劃2021-2035年

· 工信部：內地今年工業穩增長壓力仍然很大

国际经济要闻

欧盟称中国需进一步减少壁垒，才能实现今年达成投资协议的目标

欧盟贸易专员Phil Hogan称，如果中国与欧盟希望在今年达成谋求已久的投资协议，中国必须给出更好的条件，减少对外资设置的壁垒。在要求北京方面做出更多让步的同时，Hogan仍保留在2020年底达成协议的可能性。这份协议将降低欧洲投资者进入中国市场的门槛。(彭博)

马克龙与特朗普同意2020年不会开征数字税

一位法国外交官称，法国总统伊曼纽尔·马克龙与美国总统唐纳德·特朗普就数字税争端达成休战协议，双方都不会在今年采取惩罚性关税。这位外交官称，到2020年底，两国将继续与其他欧洲伙伴磋商，致力于达成确保对科技公司适当征税的全球框架。(彭博)

IMF下调全球经济展望

国际货币基金组织(IMF)预测2020年全球经济将加速增长，不过在贸易、中东局势相关风险影响下，增速会慢于先前预期。IMF表示，2020年全球经济增速料从2019年的2.9%提高至3.3%，是三年来首次回升。不过对这两年增速的预测均低于10月公布的预期，而且是IMF连续第六次下调2019年预测。(彭博)

欧盟即将出台5G风险建议措施，不会建议禁止华为

欧盟发布欧盟成员国缓解安全风险指引时，不会明确禁止华为或其他5G设备供应商。欧洲数字专员Thierry Breton周一在巴黎的新闻发布会上表示，欧盟将于1月底公布一系列“当然很严格且警惕”的建议措施。Breton说，欧盟的建议不会明确排除任何公司。(彭博)

大中华经济要闻

穆迪投资下调本港主权评级，评级前景由负面调高至稳定

信贷评级机构穆迪投资将香港主权评级，由「Aa2」下调至「Aa3」，展望评级就由「负面」调高至「稳定」。穆迪去年9月将本港的展望评级下调至负面。穆迪今次指出，评级下调主要反映香港的体制及治理实力低于先前估计。(RTHK)

内地今年在部分地区、领域禁止限制部分塑料制品生产销售

内地《关于进一步加强塑料污染治理的意见》周日发布，到2020年，率先在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。意见提出，要按照「禁限一批、替代循环一批、规范一批」的思路，推进三项主要任务。(阿思达克)

工信部：将尽快编制发布新能源汽车产业发展规划2021-2035年

工信部部长苗圩表示，针对汽车行业，下一步将尽快编制发布《新能源汽车产业发展规划(2021年-2035年)》，围绕着电动化、网络化、智能化、共享化的发展趋势，坚定不移、坚持不懈地推动新能源汽车产业融合创新、高质量发展。(阿思达克)

工信部：内地今年工业稳增长压力仍然很大

内地工信部部长苗圩表示，去年工业增长保持在合理区间，今年工业稳增长压力仍然很大，但支撑工业经济平稳发展的因素仍很好，对今年工业经济发展充满信心。他说，将大力推进改革创新，继续实施以制造业为重点的减税降费措施等。(RTHK)

企业要闻

华润啤酒去年盈利按年增加至少30%

华润啤酒发正面盈利预告，预期去年盈利按年增加至少30%。公司表示，盈利增幅主要由于实施产能优化所产生的固定资产减值亏损按年减少；效率提升令成本节省；完成收购喜力中国以来所作出的贡献。(RTHK)

中国人寿去年净利润按年增加约4倍至4.2倍

中国人寿发盈喜，预计2019年度净利润按年增加约455.8亿元至478.59亿元人民币，按年增加约4倍至4.2倍。公司表示，业绩增长主要是投资收益的影响，期内推进投资管理体系市场化改革，优化资产配置策略，投资收益大幅提升。(RTHK)

广发证券预计去年盈利增长最少逾66%

广发证券预计，按中国会计准则，去年盈利71.6亿至75.9亿元人民币，按年增长66.5-76.5%。集团表示，去年集团财富管理、投资管理、交易及机构，以及投资银行业务收入均有增长，盈利大幅增加。(RTHK)

中国联通去年4G用户净增加逾3384万户

中国联通公布，上月移动出帐用户累计3.18亿户，净减少278.8万户，全年累计净增加343.9万户。其中，上月4G用户累计2.54亿户，净增加18.8万户，全年累计净增加3384.1万户。(RTHK)

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	6.65	5.62	0.71	(17.21)	1528	美凯龙	6.86	5.27	0.50	(50.78)
1398	工商银行	5.81	5.96	0.76	(12.07)	1065	创业环保	2.92	8.51	0.63	(65.54)
1288	农业银行	3.32	4.99	0.60	(18.94)	895	东江环保*	6.60	14.19	1.21	(38.79)
3988	中国银行	3.30	4.85	0.46	(20.31)	1635	大众公用	2.45	11.44	0.69	(56.78)
1658	邮储银行	5.17	6.17	0.80	(20.11)	753	中国国航	7.24	12.53	1.04	(27.45)
3328	交通银行	5.44	4.69	0.50	(14.44)	670	东方航空	4.03	22.34	0.88	(33.79)
3968	招商银行	40.65	10.07	1.61	(6.21)	1055	南方航空	5.07	21.29	0.87	(34.58)
998	中信银行	4.53	4.04	0.45	(33.38)	1919	中远海控	3.15	15.28	1.16	(42.47)
6818	光大银行	3.58	4.75	0.55	(24.66)	598	中国外运	2.82	5.54	0.65	(41.76)
2016	浙商银行	4.07	5.74	0.73	(22.80)	2866	中远海发	0.94	5.17	0.57	(66.50)
1988	民生银行	5.91	4.38	0.48	(17.35)	1138	中远海能	3.74	13.94	0.47	(47.61)
6196	郑州银行*	2.79	4.54	0.48	(45.92)	2880	大连港	0.95	17.42	0.58	(58.43)
3866	青岛银行*	5.76	10.33	1.06	(12.07)	6198	青岛港	5.49	8.24	1.10	(29.37)
3618	重庆农商行	4.02	3.46	0.46	(46.33)	3369	秦港股份	1.50	10.71	0.52	(58.18)
2628	中国人寿	22.20	17.18	1.51	(42.59)	317	广船国际	5.95	-	0.77	(65.87)
2318	中国平安	98.65	9.90	2.49	(0.46)	2039	中集集团*	8.00	17.82	0.74	(27.25)
2601	中国太保	30.20	9.31	1.49	(29.38)	1800	中国交建	6.16	4.33	0.49	(39.03)
1336	新华保险	34.65	7.54	1.25	(40.10)	390	中国中铁	4.91	5.46	0.60	(25.56)
1339	人保集团	3.27	6.93	0.74	(62.12)	1186	中国铁建	8.69	5.63	0.57	(22.80)
6030	中信证券	17.78	18.59	1.22	(38.99)	1766	中国中车	5.82	12.17	1.11	(26.62)
6837	海通证券	9.00	11.88	0.75	(48.64)	3969	中国通号	4.56	9.78	1.33	(46.97)
2611	国泰君安	14.46	15.73	0.97	(32.73)	525	广深铁路	2.41	16.60	0.52	(29.93)
6806	申万宏源*	2.27	8.61	0.61	(60.43)	177	宁沪高速	10.90	11.38	1.75	(15.12)
1776	广发证券*	10.24	12.41	0.77	(41.57)	548	深圳高速	11.02	5.22	1.18	(12.80)
6886	华泰证券	13.96	17.09	0.96	(38.40)	995	皖通高速	5.01	6.63	0.72	(24.82)
6099	招商证券	10.66	11.91	0.77	(51.98)	107	成渝高速	2.41	6.35	0.43	(47.40)
3958	东方证券	5.09	18.46	0.60	(58.27)	2238	广汽集团	9.08	9.22	1.05	(30.87)
6178	光大证券	6.50	22.06	0.54	(56.44)	1211	比亚迪*	48.20	33.04	2.22	(27.50)
6881	银河证券	4.61	9.81	0.61	(64.60)	2333	长城汽车	5.97	11.47	0.91	(40.44)
6066	中信建投	7.16	14.26	1.11	(80.04)	2338	潍柴动力	15.88	11.47	2.60	(3.27)
1375	中州证券	1.82	40.86	0.61	(71.58)	3606	福耀玻璃	24.70	14.58	2.75	(12.74)
857	中石油	3.89	15.09	0.51	(41.23)	1108	洛阳玻璃	2.77	23.00	1.06	(83.09)
386	中石化	4.70	11.02	0.84	(17.74)	6865	福莱特	6.02	21.46	2.53	(62.50)
338	上石化	2.29	7.47	0.76	(49.40)	38	一拖股份	1.75	-	0.37	(78.37)
1033	石化油服	0.94	115.03	2.40	(65.81)	1157	中联重科*	6.98	12.61	1.31	(10.07)
2883	中海油田	12.62	21.59	1.46	(39.15)	564	郑煤机	4.35	6.03	0.56	(43.71)
568	山东墨龙*	1.01	-	0.37	(76.51)	1057	浙江世宝*	0.96	-	0.46	(82.79)
1088	中国神华	15.32	6.28	0.77	(23.50)	1072	东方电气	4.82	10.51	0.45	(54.92)
1898	中煤能源	3.01	7.37	0.37	(45.48)	2727	上海电气	2.58	10.94	0.56	(54.75)
1171	兖州煤业	6.73	3.00	0.53	(41.68)	2208	金风科技*	9.18	10.76	1.16	(35.29)
1816	中广核*	2.07	9.06	1.14	(50.15)	42	东北电气	0.55	-	32.55	(75.57)
902	华能国际	3.94	14.04	0.71	(37.03)	187	京城机电	1.53	-	1.42	(77.61)
991	大唐发电	1.49	31.19	0.55	(44.90)	2607	上海医药	15.64	9.53	0.98	(27.47)
1071	华电国际	2.91	12.73	0.58	(29.14)	2196	复星医药	24.20	20.57	1.91	(21.93)
1618	中国中冶	1.71	4.69	0.45	(45.83)	1513	丽珠医药*	29.50	20.61	2.24	(31.38)
2068	中铝国际	2.35	-	0.74	(61.61)	874	白云山	28.75	13.02	1.71	(32.99)
347	鞍钢股份*	3.12	6.88	0.50	(13.82)	719	新华制药*	4.12	7.61	0.78	(57.41)
323	马钢股份	3.11	11.64	0.78	(7.13)	2359	药明康德	106.40	72.43	8.91	(4.05)
1053	重庆钢铁	0.94	6.99	0.38	(53.84)	3759	康龙化成*	49.50	76.77	11.18	(25.12)
2600	中国铝业	2.60	73.07	0.74	(33.58)	168	青岛啤酒	51.15	32.01	3.07	(12.89)
358	江西铜业	10.62	12.96	0.64	(42.69)	6116	拉夏贝尔	1.42	-	0.26	(77.55)
2899	紫金矿业	3.93	21.22	2.18	(23.49)	1533	庄园牧场*	5.95	15.53	0.82	(54.27)
1787	山东黄金	19.00	46.19	2.34	(51.20)	553	南京熊猫	5.26	33.04	1.23	(52.99)
3993	洛阳钼业	3.51	37.97	1.67	(29.17)	763	中兴通讯*	29.70	47.70	4.49	(34.47)
1772	赣锋锂业	22.55	35.97	3.24	(53.17)	6869	长飞光纤	17.70	10.46	-	(55.68)
914	海螺水泥	57.30	8.16	2.10	(3.82)	921	海信科龙*	9.55	7.36	1.39	(33.22)
2009	金隅股份	2.40	5.89	0.50	(41.24)	1812	晨鸣纸业*	3.71	26.36	0.56	(38.24)
2202	万科*	31.15	8.05	1.86	(7.82)	811	新华文轩	5.93	5.93	0.74	(61.17)
588	北京北辰	2.57	3.79	0.37	(29.45)						

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

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

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