

| | |
|------------------|---|
| 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 | 28,561.00 | 1.68 | 0.06 |
| H股 | 11,281.26 | 1.82 | (0.35) |
| 紅籌 | 4,562.04 | 1.36 | (0.37) |
| HSC大型股 | 2,409.86 | 1.80 | 0.47 |
| HSC中型股 | 4,767.22 | 1.83 | (0.46) |
| AH股溢價 | 126.92 | (1.05) | 0.45 |
| 滬深300 | 4,164.37 | 1.27 | 0.29 |
| 富時中國A50 | 14,476.88 | 1.13 | (0.38) |
| 上証180 | 8,934.60 | 1.02 | (0.40) |
| 上証380 | 4,962.15 | 1.50 | 1.65 |
| 台北加權 | 11,970.63 | 1.30 | (1.07) |
| 日經225 | 23,739.87 | 2.31 | 0.35 |
| 道瓊斯 | 28,956.90 | 0.74 | 0.31 |
| 標普500 | 3,274.70 | 0.67 | 0.52 |
| 納斯達克 | 9,203.43 | 0.81 | 1.22 |
| 德國DAX 30 | 13,495.06 | 1.31 | 0.82 |
| 富時100 | 7,598.12 | 0.31 | (0.08) |
| 法國CAC 40 | 6,042.55 | 0.19 | 0.02 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 59.51 | (0.08) | (5.61) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,551.70 | (0.17) | (0.05) |
| 標普高盛商品指數 | 430.60 | (0.10) | (1.42) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 183.56 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,442.59 | 0.07 | (0.59) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8915 | (0.45) | (0.71) |
| 美元兌人民幣 | 6.9248 | (0.60) | (1.49) |
| 美元兌港元 | 7.7675 | (0.15) | (0.76) |
| 美元兌日元 | 109.56 | 1.34 | 0.77 |
| 歐元兌美元 | 1.1108 | (0.47) | 0.14 |
| 英鎊兌美元 | 1.3071 | (0.09) | (0.65) |
| 澳元兌美元 | 0.6867 | (1.19) | 0.85 |

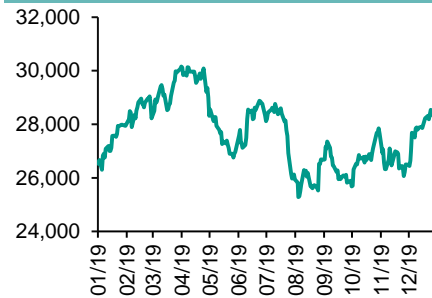
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1260 | (2.00) | (7.50) |
| 香港(10年期) | 1.61100 | (18.20) | (1.90) |
| 美國(10年期) | 1.86330 | 7.52 | 2.17 |

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

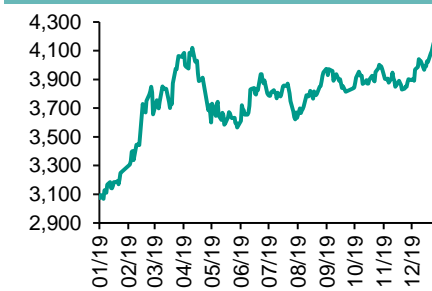
恒指走勢圖



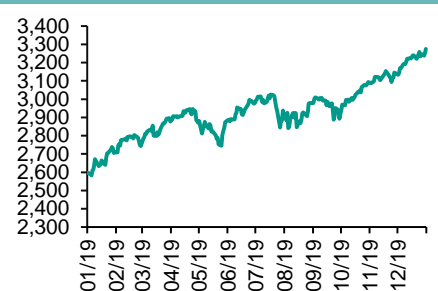
國指走勢圖



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漲，其中納斯達克指數漲幅最大。中美將於下周簽署第一階段貿易協議及美伊緊張局勢緩和，利好投資情緒。標普500指數11個行業指數全線上漲，其中信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX30指數漲幅最大。中東局勢緩和，加上市場對中美下周簽署首階段貿易協議的樂觀情緒，都对有利市況。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大。中東局勢緩和，前晚美股全線反彈，加上中美簽署首階段貿易協議將成事，帶動港股上升。港股各行業指數全線上漲，其中工業制成品指數與消費品製造及服務業指數領漲。昨天上証綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。中東危機降溫，美伊兩國沒有重大新衝突，A股反復造好。滬深300指數各行業指數除能源指數外均上漲，其中電信業務指數領漲。昨天滬股通北向淨買入32.61億人民幣，南向淨買入6.05億港幣；深股通北向淨買入42.90億人民幣，南向淨買入7.59億港幣。今天將公布意大利11月工業產值月環比及美國12月非農就業人數增減。

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 | PPI同比 | 12月 | -0.4% | -0.5% | -1.4% |
| 中國 | CPI同比 | 12月 | 4.7% | 4.5% | 4.5% |
| 歐元區 | 失業率 | 11月 | 7.5% | 7.5% | 7.5% |
| 意大利 | 失業率 | 11月 | 9.7% | 9.7% | 9.7% |
| 德國 | 工業產值經季調月環比 | 11月 | 0.8% | 1.1% | -1.0%* |
| 美國 | 首次失業人數 | 1月4日 | 220k | 214k | 223k* |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美聯儲副主席Clarida表示貨幣政策適當

*美國首次申請失業救濟人數連降四周

*卡尼：英國央行擁有相當於250個基點的政策空間

*歐洲央行Schnabel認為通脹率將緩慢向2%攀升

*中國稱劉鶴將率團赴華盛頓，簽署第一階段貿易協議

*中國全面向內外資企業放開油氣勘探開采，一舉打破國企專營局面

*中國據悉考慮增加乙醇進口以實現綠色燃料目標

*中國12月汽車銷量下降3.6%，全年銷量連續第二年下滑

国际经济要闻

美联储副主席Clarida表示货币政策适当

美联储副主席Richard Clarida表示，伴随经济稳健增长，美国货币政策“处于良好状态”，尽管通胀率可能继续低于美联储设定的2%目标。Clarida周四表示，联邦公开市场委员会的基本观点是，在2019年三度降息之后，核心通货膨胀率将回升至2%目标，他认为这部分可抵消全球通胀减速的逆风。(彭博)

美国首次申请失业救济人数连降四周

上周美国首次申领失业救济金人数降至五周低点，在周五即将公布月度非农就业数据之际，该数据再次表明美国劳动力市场保持稳固。根据美国劳工部周四公布的数字，在截至1月4日的一周，美国首次申领失业救济人数下降9,000人，至21.4万人，低于接受彭博调查的经济学家的预期。(彭博)

卡尼：英国央行拥有相当于250个基点的政策空间

英国央行行长马克·卡尼表示，英国央行至少还有250个基点的货币政策空间。英国央行拥有足够的空间，可以将2016年8月的600亿英镑（780亿美元）资产购买计划“至少提高一倍”，相当于将目前为0.75%的基准利率下调约100个基点。纳入前瞻指引“会增加其火力”。(彭博)

欧洲央行Schnabel认为通胀率将缓慢向2%攀升

欧洲央行执行委员会成员Isabel Schnabel周四在德国美因茨的演讲所放幻灯片中表示，预测表明欧元区通胀率将缓慢向欧洲央行的目标攀升。他说通胀预期仍低于目标，一些结构性因素可能使通胀率保持在较低水平，在货币政策和强劲贷款增长的帮助下，物价可能在中期上涨。(彭博)

大中华经济要闻

中国称刘鹤将率团赴华盛顿，签署第一阶段贸易协议

商务部发言人高峰周四在北京表示，刘鹤将于1月13日至15日率团前往美国。在整个中美关税冲突中，刘鹤一直是习近平的首席贸易谈判代表。高峰称，双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。关于第二阶段磋商，目前他没有更多信息可以透露。这是中国首次确认特朗普表示将在1月15日进行的签约事宜。(彭博)

中国全面向内外资企业放开油气勘查开采，一举打破国企专营局面

周四中国自然资源部在发布会上表示，净资产不低于3亿元人民币的内外资公司，均有资格按规定取得油气矿业权。以前只有国有企业才有资格获得相关许可，这种做法不仅阻碍了中国提高国内产量，也不利于降低庞大的进口成本。(彭博)

中国据悉考虑增加乙醇进口 以实现绿色燃料目标

知情人士透露，中国在考虑增加乙醇进口，作为实现今年全国扩大使用生物燃料目标的方法。知情人士说，政府官员、乙醇生产商和炼油厂上个月在北京召开的一次会议上讨论了该战略。(彭博)

中国12月汽车销量下降3.6%，全年销量连续第二年下滑

全国乘用车市场信息联席会周四称，12月包括轿车、SUV、微型客车、MPV在内的广义乘用车零售销量同比减少3.6%，至217万辆。这是过去19个月中的第18次下滑。(彭博)

企业要闻

iPhone在中国的出货量录得两位数增长

彭博根据政府有关总体和Android设备出货量的数据计算发现，苹果公司12月份在中国的出货量同比增长18.7%，达到约318万部。这一增长标志着苹果公司在9月份iPhone 11发布后出现的增长进一步加速。这些数字来自政府智库--中国信息通信研究院。(彭博)

广汽蔚来寻求15亿元规模的融资，投前估值15亿

腾讯新闻《一线》未援引消息来源报道，广汽蔚来正在进行新一轮15亿元规模的融资，此轮融资主要用于研发、用户运营品牌及渠道维护及营运等方面。广汽蔚来此轮投前估值为15亿元人民币。(彭博)

中国最大钾肥生产商涅槃在即

中国第一大钾肥生产企业盐湖股份本月或将迎来凤凰涅槃的机会，债权人将表决公司重整计划草案，而此前一再流拍的非核心业务资产包已在新一轮拍卖前获兜底承诺。公司后续发展将会对区域内其他企业的再融资产生外溢影响。(彭博)

美国运通距离进入中国的银行卡清算市场更进一步

在中国央行受理其在中国开设银行卡清算业务的申请之后，美国运通清除进入这个国家27万亿美元支付市场的一个主要障碍看来已是指日可待。中国人民银行周三在其官方微信账户上透露了这一进展。(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 | 6.67 | 5.69 | 0.72 | (16.90) | 1528 | 美凯龙 | 6.58 | 5.10 | 0.48 | (48.60) |
| 1398 | 工商银行 | 5.94 | 6.15 | 0.78 | (10.34) | 1065 | 创业环保 | 3.00 | 8.83 | 0.65 | (64.27) |
| 1288 | 农业银行 | 3.38 | 5.13 | 0.61 | (18.07) | 895 | 东江环保* | 6.11 | 13.26 | 1.13 | (41.83) |
| 3988 | 中国银行 | 3.27 | 4.85 | 0.46 | (20.95) | 1635 | 大众公用 | 2.52 | 11.87 | 0.71 | (55.92) |
| 1658 | 邮储银行 | 5.27 | 6.35 | 0.82 | (19.91) | 753 | 中国国航 | 7.82 | 13.65 | 1.13 | (26.88) |
| 3328 | 交通银行 | 5.51 | 4.79 | 0.51 | (13.01) | 670 | 东方航空 | 4.16 | 23.27 | 0.92 | (34.90) |
| 3968 | 招商银行 | 40.50 | 10.12 | 1.62 | (7.13) | 1055 | 南方航空 | 5.25 | 22.25 | 0.91 | (35.40) |
| 998 | 中信银行 | 4.56 | 4.11 | 0.46 | (33.21) | 1919 | 中远海控 | 3.31 | 16.20 | 1.23 | (41.30) |
| 6818 | 光大银行 | 3.69 | 4.94 | 0.57 | (23.63) | 598 | 中国外运 | 2.64 | 5.23 | 0.61 | (45.23) |
| 2016 | 浙商银行 | 4.10 | 5.83 | 0.74 | (22.18) | 2866 | 中远海发 | 0.92 | 5.11 | 0.57 | (68.07) |
| 1988 | 民生银行 | 5.89 | 4.40 | 0.48 | (16.73) | 1138 | 中远海能 | 3.73 | 14.03 | 0.47 | (48.33) |
| 6196 | 郑州银行* | 2.82 | 4.63 | 0.49 | (45.79) | 2880 | 大连港 | 0.98 | 18.13 | 0.61 | (57.15) |
| 3866 | 青岛银行* | 6.05 | 10.95 | 1.13 | (7.90) | 6198 | 青岛港 | 5.74 | 8.69 | 1.16 | (25.79) |
| 3618 | 重庆农商行 | 3.97 | 3.45 | 0.46 | (47.30) | 3369 | 秦港股份 | 1.48 | 10.66 | 0.51 | (59.13) |
| 2628 | 中国人寿 | 22.50 | 17.57 | 1.54 | (42.01) | 317 | 广船国际 | 6.08 | - | 0.79 | (66.00) |
| 2318 | 中国平安 | 93.50 | 9.47 | 2.38 | (1.92) | 2039 | 中集集团* | 7.74 | 17.40 | 0.73 | (29.69) |
| 2601 | 中国太保 | 31.70 | 9.86 | 1.58 | (27.31) | 1800 | 中国交建 | 6.33 | 4.49 | 0.50 | (38.15) |
| 1336 | 新华保险 | 34.90 | 7.67 | 1.27 | (38.22) | 390 | 中国中铁 | 4.84 | 5.43 | 0.60 | (27.32) |
| 1339 | 人保集团 | 3.29 | 7.04 | 0.75 | (61.49) | 1186 | 中国铁建 | 8.90 | 5.81 | 0.59 | (22.09) |
| 6030 | 中信证券 | 18.06 | 19.05 | 1.25 | (36.67) | 1766 | 中国中车 | 5.81 | 12.26 | 1.12 | (27.51) |
| 6837 | 海通证券 | 9.20 | 12.26 | 0.77 | (46.81) | 3969 | 中国通号 | 4.43 | 9.59 | 1.31 | (45.42) |
| 2611 | 国泰君安 | 14.02 | 15.39 | 0.95 | (33.65) | 525 | 广深铁路 | 2.52 | 17.51 | 0.55 | (27.25) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.34 | 8.96 | 0.64 | (58.83) | 177 | 宁沪高速 | 10.78 | 11.36 | 1.75 | (14.83) |
| 1776 | 广发证券* | 9.94 | 12.16 | 0.75 | (42.46) | 548 | 深圳高速 | 11.24 | 5.37 | 1.22 | (11.66) |
| 6886 | 华泰证券 | 13.84 | 17.10 | 0.96 | (38.61) | 995 | 皖通高速 | 4.84 | 6.46 | 0.70 | (27.44) |
| 6099 | 招商证券 | 10.24 | 11.55 | 0.74 | (50.03) | 107 | 成渝高速 | 2.45 | 6.51 | 0.44 | (46.17) |
| 3958 | 东方证券 | 4.99 | 18.27 | 0.59 | (57.69) | 2238 | 广汽集团 | 9.96 | 10.21 | 1.16 | (27.65) |
| 6178 | 光大证券 | 6.50 | 22.26 | 0.54 | (57.02) | 1211 | 比亚迪* | 38.80 | 26.84 | 1.81 | (27.36) |
| 6881 | 银河证券 | 4.67 | 10.03 | 0.62 | (63.87) | 2333 | 长城汽车 | 5.74 | 11.13 | 0.88 | (43.73) |
| 6066 | 中信建投 | 6.97 | 14.01 | 1.09 | (79.94) | 2338 | 潍柴动力 | 16.18 | 11.79 | 2.67 | (3.59) |
| 1375 | 中州证券 | 1.86 | 42.14 | 0.63 | (70.79) | 3606 | 福耀玻璃 | 25.40 | 15.13 | 2.86 | (9.69) |
| 857 | 中石油 | 4.10 | 16.05 | 0.55 | (39.65) | 1108 | 洛阳玻璃 | 2.87 | 24.05 | 1.11 | (83.13) |
| 386 | 中石化 | 4.77 | 11.28 | 0.86 | (18.01) | 6865 | 福莱特 | 5.60 | 20.14 | 2.38 | (65.26) |
| 338 | 上石化 | 2.34 | 7.70 | 0.79 | (48.96) | 38 | 一拖股份 | 1.75 | - | 0.38 | (77.83) |
| 1033 | 石化油服 | 0.95 | 117.31 | 2.44 | (64.54) | 1157 | 中联重科* | 6.73 | 12.27 | 1.27 | (9.72) |
| 2883 | 中海油田 | 12.82 | 22.13 | 1.50 | (40.31) | 564 | 郑煤机 | 4.21 | 5.89 | 0.54 | (44.61) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.05 | - | 0.39 | (76.23) | 1057 | 浙江世宝* | 1.01 | - | 0.49 | (84.17) |
| 1088 | 中国神华 | 16.36 | 6.77 | 0.83 | (20.69) | 1072 | 东方电气 | 4.73 | 10.40 | 0.44 | (55.35) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.08 | 7.61 | 0.38 | (45.16) | 2727 | 上海电气 | 2.64 | 11.30 | 0.58 | (54.00) |
| 1171 | 兖州煤业 | 7.14 | 3.21 | 0.56 | (39.57) | 2208 | 金风科技* | 9.38 | 11.10 | 1.20 | (34.63) |
| 1816 | 中广核* | 2.08 | 9.18 | 1.16 | (50.12) | 42 | 东北电气 | 0.57 | - | 34.04 | (75.32) |
| 902 | 华能国际 | 3.90 | 14.03 | 0.71 | (38.10) | 187 | 京城机电 | 1.48 | - | 1.38 | (78.29) |
| 991 | 大唐发电 | 1.48 | 31.26 | 0.55 | (46.98) | 2607 | 上海医药 | 15.20 | 9.35 | 0.96 | (27.06) |
| 1071 | 华电国际 | 2.84 | 12.53 | 0.57 | (30.78) | 2196 | 复星医药 | 23.50 | 20.16 | 1.87 | (21.19) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.74 | 4.81 | 0.46 | (44.76) | 1513 | 丽珠医药* | 27.45 | 19.35 | 2.11 | (29.82) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.44 | - | 0.77 | (60.35) | 874 | 白云山 | 25.95 | 11.85 | 1.56 | (33.65) |
| 347 | 鞍钢股份* | 3.12 | 6.95 | 0.50 | (15.66) | 719 | 新华制药* | 3.90 | 7.27 | 0.75 | (53.80) |
| 323 | 马钢股份 | 3.15 | 11.90 | 0.79 | (8.17) | 2359 | 药明康德 | 96.45 | 66.25 | 8.15 | (5.76) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.97 | 7.28 | 0.40 | (53.23) | 3759 | 康龙化成* | 44.20 | 69.17 | 10.07 | (21.13) |
| 2600 | 中国铝业 | 2.62 | 74.30 | 0.75 | (33.98) | 168 | 青岛啤酒 | 50.15 | 31.67 | 3.04 | (12.02) |
| 358 | 江西铜业 | 10.86 | 13.38 | 0.66 | (42.47) | 6116 | 拉夏贝尔 | 1.46 | - | 0.27 | (78.26) |
| 2899 | 紫金矿业 | 4.05 | 22.07 | 2.27 | (19.89) | 1533 | 庄园牧场* | 6.19 | 16.31 | 0.86 | (52.72) |
| 1787 | 山东黄金 | 18.92 | 46.41 | 2.35 | (52.76) | 553 | 南京熊猫 | 4.37 | 27.70 | 1.03 | (62.52) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 3.46 | 37.76 | 1.66 | (30.17) | 763 | 中兴通讯* | 26.60 | 43.10 | 4.06 | (35.90) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 21.50 | 34.61 | 3.12 | (53.10) | 6869 | 长飞光纤 | 15.98 | 9.53 | - | (60.22) |
| 914 | 海螺水泥 | 57.15 | 8.21 | 2.12 | (4.06) | 921 | 海信科龙* | 9.30 | 7.23 | 1.37 | (36.23) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.50 | 6.19 | 0.52 | (39.23) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.71 | 26.60 | 0.56 | (36.60) |
| 2202 | 万科* | 33.55 | 8.75 | 2.02 | (7.06) | 811 | 新华文轩 | 5.91 | 5.97 | 0.74 | (60.86) |
| 588 | 北京北辰 | 2.58 | 3.84 | 0.37 | (31.09) | | | | | | |

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