

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	28,773.59	(0.39)	2.44
H股	11,295.47	(0.53)	1.95
紅籌	4,545.15	(0.27)	0.99
HSC大型股	2,434.82	(0.27)	2.85
HSC中型股	4,826.77	0.00	3.10
AH股溢價	126.81	(0.28)	(1.14)
滬深300	4,166.73	(0.55)	1.32
富時中國A50	14,454.84	(0.66)	0.97
上證180	8,924.20	(0.65)	0.90
上證380	4,984.82	(0.18)	1.96
臺北加權	12,091.88	(0.72)	2.33
日經225	24,025.17	0.73	1.91
道瓊斯	29,030.22	0.31	0.99
標普500	3,289.29	0.19	1.11
納斯達克	9,258.70	0.08	1.42
德國DAX 30	13,432.30	(0.18)	0.84
富時100	7,642.80	0.27	0.90
法國CAC 40	6,032.61	(0.14)	0.03

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.13	0.55	(2.40)
紐約期金(美元/t oz)	1,557.10	0.20	0.18
標普高盛商品指數	425.45	(0.53)	(1.30)
CRB大宗商品期貨價格指數	182.69	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,432.25	(0.34)	(0.36)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8860	(0.61)	(1.26)
美元兌人民幣	6.8868	(0.55)	(1.52)
美元兌港元	7.7727	0.07	(0.25)
美元兌日元	109.92	0.36	0.34
歐元兌美元	1.1157	0.46	0.12
英鎊兌美元	1.3046	(0.16)	(2.15)
澳元兌美元	0.6912	0.79	0.39

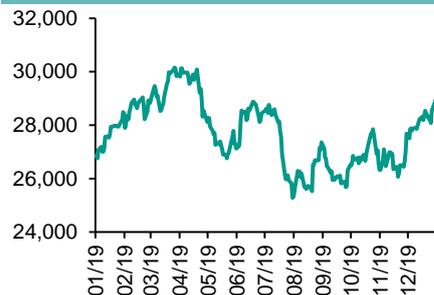
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0910	(4.70)	(10.90)
香港(10年期)	1.57200	(0.50)	(11.00)
美國(10年期)	1.78640	(6.81)	(8.49)

來源: 彭博

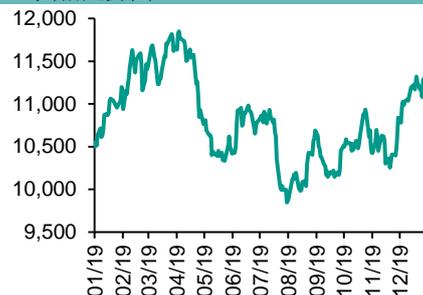
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



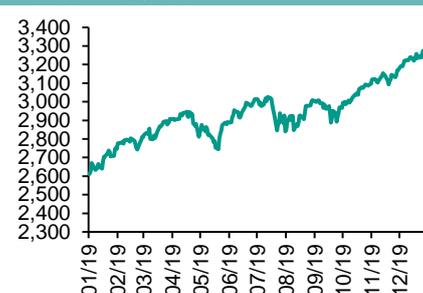
國指走勢圖



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，其中道瓊斯指數漲幅最大。中美簽署首階段貿易協議，為大市帶來利好。標普500指數11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一，其中富時100指數上升，德國DAX 30及法國CAC 40指數下跌。歐洲股市個別發展，英法德股市變動不大，汽車股表現較差。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。美國財長稱對華關稅會維持至達成第二階段貿易協議，恒指下跌。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，原材料指數領跌。滬股通北向淨買入4.97億人民幣，南向淨買入8.76億港幣；深股通北向淨買入11.97億人民幣，南向淨買入15.41億港幣。今天將公布日本12月生產者價格同比及美國12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
英國	CPI 月環比	12月	0.20%	0.00%	0.20%
英國	CPI 同比	12月	1.50%	1.30%	1.50%
英國	PPI產出(未經季調)月環比	12月	0.10%	0.00%	-0.20%
英國	PPI產出(未經季調)同比	11月	1.00%	0.90%	0.50%
美國	PPI最終需求 月環比	12月	0.20%	0.10%	0.00%
美國	PPI最終需求 同比	12月	1.30%	1.30%	1.10%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*中美終得以簽下第一階段貿易協議

*劉鶴稱將用結果證明貿易談判致力於改善經濟

*美參議院已為限制特朗普在伊朗問題上擅權做好準備

*上海目標2020年GDP增長6%左右; 預計去年增長6%以上

*印度據悉將實施優惠措施來吸引蘋果和三星的供應商

*香港信報: 香港未來繼續推措施解決深層次問題

*日本央行在季度報告中下調9個地區中3個地區的經濟評估

*普華永道預計2019/20財年香港政府預算赤字383億港元

國際經濟要聞

中美終得以簽下第一階段貿易協議

美國和中國周三簽署了兩國全面經貿協議的第一階段。中國在協議中承諾，將採取更多措施來打擊本國企業和國有實體竊取美國技術及商業機密的行為，同時概述了為消除與美國之間貿易失衡而耗資2,000億美元的採購。協議還在操縱匯率獲取優勢方面對北京加以約束，並包括了執行機制以確保承諾兌現。(彭博)

美參議院已為限制特朗普在伊朗問題上擅權做好準備

民主黨參議員Tim Kaine表示，他已為一項決議獲得通過爭取到了足夠多共和黨人的支持，這項決議將使總統在無國會授權情況下擅自對伊實施軍事打擊的權力受到限制。這一狀況表明，國會民主、共和兩黨皆不滿於特朗普政府為其無人機擊殺伊朗名將蘇萊曼尼之舉編織出的各種理由。(彭博)

印度據悉將實施優惠措施來吸引蘋果和三星的供應商

一位政府官員表示，印度正在考慮一項計劃，向手機製造商提供補貼貸款，以吸引蘋果公司和三星電子的供應商在該國建廠。這位官員說，提議還包括建立具有稅收和清關功能的工業區，以及道路、電力和供水等基礎設施。該官員以針對媒體置評的相關規則為由而不願具名。(彭博)

日本央行在季度報告中下調9個地區中3個地區的經濟評估

日本央行在關於國內區域經濟的季度報告中下調了對北陸、東海、中國地區(Chugoku)的經濟評估。日本央行對其他六個地區的評估保持不變；所有9個地區的經濟預計擴張或復蘇。受全球經濟放緩和自然災害影響，預計出口、生產和企業情緒將出現一些疲軟。(彭博)

大中華經濟要聞

劉鶴稱將用結果證明貿易談判致力於改善經濟

CGTN援引中國國務院副總理劉鶴髮布的聲明報道稱，他在兩國簽署第一階段貿易協議後舉行的新聞發布會上強調了中美合作的重要性。據CGTN報道，劉鶴稱將利用第一階段協議的結果證明談判是致力於改善經濟；會談涉及政治、經濟和文化，並補充說經過兩年會談後，認識到這是一個系統性過程。(彭博)

上海目標2020年GDP增長6%左右；預計去年增長6%以上

上海政府微博發布應勇市長做的政府工作報告稱，建議今年全市經濟社會發展的主要預期目標是全市生產總值增長6%左右，居民人均可支配收入增長與經濟增長基本同步，居民消費價格漲幅3%左右。(彭博)

香港信報：香港未來續推措施解決深層次問題

香港《信報》引用財政司司長陳茂波在一個論壇上的發言報導，香港政府未來會繼續與市民溝通，推出措施解決深層次問題，冀重返和諧找到出路。該報導未提供措施的細節或時間表。(彭博)

普華永道預計2019/20財年香港政府預算赤字383億港元

普華永道在新聞發布會上表示，預計香港2019/2020財年將出現15年來的首次預算赤字。普華永道預計2019/2020財年的印花稅收入615億港元，土地銷售收入1271億港元，分別比原先預測低20%和10%。(彭博)

企業要聞

摩根大通據稱謀求全資控股上投摩根，有望成為境內公募基金首例

知情人士透露，摩根大通正在尋求獲得上投摩根基金管理公司100%所有權，有望成為首家全資控股中國公募基金的境外銀行。這是摩根大通據稱尋求獲得中國期貨公司100%控股權後的又一重要布局。中國基金業協會數據顯示，截至2019年11月底，境內共有基金管理公司128家，其中，中外合資公司44家，內資公司84家。(彭博)

華為5G手機2019年全球總發貨量突破690萬台

華為微博公布，2019年華為5G手機熱賣，截至12月底全球總發貨量突破690萬台。華為的智能手機2019年出貨量增長16.5%，達到2.4億部。(彭博)

復星擬減持兩家巴西金融公司的股份

據路透社引述一位未具名直接知情人士報道稱，中國的復星國際已決定減持或出清其控制的Guide Investimentos和Rio Bravo的股份。復星正在尋找一位合作夥伴來幫助為每家公司的擴張提供資金；復星可能決定徹底撤出這兩家公司。(彭博)

長實可能收購內地合作夥伴所持上海項目權益

據香港《信報》援引不具名人士的消息報道，長實的中國內地合作夥伴和潤集團計劃出售所持上海項目高尚領域的40%權益。長實持有該項目60%的權益；報道援引未具名公司發言人稱，長實擁有優先認購權，會有興趣考慮。(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	6.73	5.70	0.73	(16.43)	1528	美凱龍	6.60	5.08	0.48	(49.12)
1398	工商銀行	5.90	6.07	0.77	(11.04)	1065	創業環保	2.94	8.59	0.63	(65.06)
1288	農業銀行	3.34	5.03	0.60	(18.87)	895	東江環保*	6.65	14.33	1.22	(39.16)
3988	中國銀行	3.31	4.88	0.46	(20.04)	1635	大眾公用	2.50	11.70	0.70	(55.94)
1658	郵儲銀行	5.70	8.83	1.08	(11.34)	753	中國國航	7.88	13.67	1.13	(25.92)
3328	交通銀行	5.48	4.73	0.50	(13.55)	670	東方航空	4.33	24.07	0.95	(32.18)
3968	招商銀行	40.65	10.09	1.62	(5.46)	1055	南方航空	5.38	22.65	0.93	(33.29)
998	中信銀行	4.57	4.09	0.46	(32.81)	1919	中遠海控	3.27	15.90	1.21	(41.67)
6818	光大銀行	3.71	4.93	0.57	(22.24)	598	中國外運	2.75	5.42	0.63	(43.43)
2016	浙商銀行	4.08	5.76	0.73	(22.54)	2866	中遠海發	0.93	5.13	0.57	(67.41)
1988	民生銀行	5.95	4.42	0.48	(16.53)	1138	中遠海能	3.80	14.20	0.48	(48.41)
6196	鄭州銀行*	2.85	4.65	0.49	(44.83)	2880	大連港	0.95	17.46	0.58	(58.10)
3866	青島銀行*	5.82	10.46	1.08	(10.26)	6198	青島港	5.45	8.20	1.10	(30.97)
3618	重慶農商行	4.01	3.46	0.46	(46.46)	3369	秦港股份	1.50	10.73	0.52	(58.31)
2628	中國人壽	22.35	17.34	1.52	(43.06)	317	廣船國際	5.92	-	0.77	(65.90)
2318	中國平安	95.20	9.58	2.41	(1.64)	2039	中集集團*	7.83	17.48	0.73	(29.09)
2601	中國太保	30.75	9.50	1.52	(29.08)	1800	中國交建	6.17	4.35	0.49	(38.26)
1336	新華保險	34.30	7.49	1.24	(40.02)	390	中國中鐵	4.84	5.40	0.59	(26.52)
1339	人保集團	3.27	6.95	0.75	(61.85)	1186	中國鐵建	8.70	5.65	0.57	(23.02)
6030	中信證券	17.88	18.74	1.23	(37.39)	1766	中國中車	5.88	12.33	1.13	(26.27)
6837	海通證券	9.09	12.03	0.76	(47.29)	3969	中國通號	4.39	9.44	1.29	(45.26)
2611	國泰君安	14.34	15.63	0.96	(32.05)	525	廣深鐵路	2.45	16.92	0.53	(29.93)
6806	申萬宏源*	2.30	8.75	0.62	(59.38)	177	寧滬高速	11.02	11.53	1.78	(15.70)
1776	廣發證券*	10.12	12.30	0.76	(41.32)	548	深圳高速	11.02	5.23	1.18	(12.38)
6886	華泰證券	13.88	17.04	0.96	(38.32)	995	皖通高速	4.95	6.57	0.71	(25.62)
6099	招商證券	10.36	11.61	0.75	(52.06)	107	成渝高速	2.39	6.31	0.43	(47.29)
3958	東方證券	5.04	18.33	0.59	(57.85)	2238	廣汽集團	9.76	9.94	1.13	(28.37)
6178	光大證券	6.40	21.77	0.53	(56.75)	1211	比亞迪*	45.75	31.44	2.12	(23.92)
6881	銀河證券	4.62	9.85	0.61	(64.38)	2333	長城汽車	5.79	11.16	0.88	(41.67)
6066	中信建投	7.07	14.11	1.09	(79.57)	2338	濰柴動力	15.72	11.38	2.58	(5.00)
1375	中州證券	1.81	40.74	0.61	(71.34)	3606	福耀玻璃	26.20	15.50	2.93	(9.93)
857	中石油	3.94	15.32	0.52	(40.49)	1108	洛陽玻璃	2.81	23.39	1.08	(83.82)
386	中石化	4.67	10.97	0.84	(18.66)	6865	福萊特	5.80	20.72	2.45	(64.56)
338	上石化	2.29	7.49	0.76	(49.50)	38	一拖股份	1.75	-	0.37	(77.48)
1033	石化油服	0.94	115.31	2.40	(64.08)	1157	中聯重科*	6.79	12.30	1.28	(8.51)
2883	中海油田	12.40	21.26	1.44	(40.86)	564	鄭煤機	4.48	6.23	0.58	(42.69)
568	山東墨龍*	1.02	-	0.38	(76.39)	1057	浙江世寶*	0.95	-	0.46	(83.42)
1088	中國神華	15.68	6.44	0.79	(22.03)	1072	東方電氣	4.82	10.53	0.45	(54.35)
1898	中煤能源	3.04	7.46	0.38	(44.77)	2727	上海電氣	2.61	11.10	0.57	(54.09)
1171	兗州煤業	6.81	3.04	0.53	(41.21)	2208	金風科技*	9.38	11.03	1.19	(33.15)
1816	中廣核*	2.07	9.08	1.14	(49.99)	42	東北電氣	0.56	-	33.22	(75.30)
902	華能國際	3.97	14.18	0.71	(37.15)	187	京城機電	1.48	-	1.37	(78.28)
991	大唐發電	1.47	30.85	0.55	(46.15)	2607	上海醫藥	15.50	9.47	0.97	(25.60)
1071	華電國際	2.88	12.63	0.57	(29.66)	2196	複星醫藥	23.75	20.24	1.88	(21.08)
1618	中國中冶	1.70	4.67	0.44	(45.98)	1513	麗珠醫藥*	29.05	20.34	2.22	(32.01)
2068	中鋁國際	2.35	-	0.74	(61.63)	874	白雲山	26.30	11.94	1.57	(33.95)
347	鞍鋼股份*	3.13	6.92	0.50	(14.88)	719	新華製藥*	3.93	7.28	0.75	(53.73)
323	馬鋼股份	3.13	11.75	0.78	(8.11)	2359	藥明康德	99.85	68.14	8.39	(5.83)
1053	重慶鋼鐵	0.94	7.01	0.39	(53.96)	3759	康龍化成*	45.35	70.51	10.26	(25.48)
2600	中國鋁業	2.68	75.50	0.76	(32.11)	168	青島啤酒	49.15	30.83	2.96	(13.71)
358	江西銅業	10.76	13.17	0.65	(42.18)	6116	拉夏貝爾	1.55	-	0.28	(77.17)
2899	紫金礦業	3.93	21.28	2.19	(24.26)	1533	莊園牧場*	6.09	15.94	0.84	(53.73)
1787	山東黃金	18.82	45.86	2.33	(51.58)	553	南京熊貓	5.34	33.63	1.26	(52.56)
3993	洛陽鋁業	3.58	38.82	1.70	(30.40)	763	中興通訊*	27.05	43.55	4.10	(35.04)
1772	贛鋒鋳業	21.80	34.86	3.14	(54.09)	6869	長飛光纖	16.16	9.57	-	(59.00)
914	海螺水泥	57.40	8.19	2.11	(3.05)	921	海信科龍*	9.50	7.34	1.39	(33.73)
2009	金隅股份	2.39	5.88	0.50	(41.47)	1812	晨鳴紙業*	3.75	26.71	0.57	(38.09)
2202	萬科*	32.15	8.33	1.93	(6.52)	811	新華文軒	5.97	5.99	0.75	(61.89)
588	北京北辰	2.54	3.75	0.37	(31.13)						

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并没有持有（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