

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	28,954.94	1.11	2.58
H股	11,396.76	1.15	2.07
紅籌	4,560.72	0.73	0.89
HSC大型股	2,446.79	1.19	2.99
HSC中型股	4,814.50	0.80	2.16
AH股溢價	126.94	0.02	0.01
滬深300	4,203.99	0.98	1.81
富時中國A50	14,606.62	0.94	1.85
上証180	9,011.02	0.85	1.21
上証380	5,011.18	1.04	2.23
台北加權	12,113.42	0.74	1.34
日經225	23,850.57	0.47	2.78
道瓊斯	28,907.05	0.29	0.71
標普500	3,288.13	0.70	1.29
納斯達克	9,273.93	1.04	2.23
德國DAX 30	13,451.52	(0.24)	2.47
富時100	7,617.60	0.39	0.56
法國CAC 40	6,036.14	(0.02)	0.37

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.21	0.22	(7.16)
紐約期金(美元/t oz)	1,544.50	(0.39)	(1.89)
標普高盛商品指數	426.27	(0.89)	(4.13)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.01	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,434.25	(0.51)	(2.03)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8844	(0.92)	(1.45)
美元兌人民幣	6.8754	(0.98)	(1.69)
美元兌港元	7.7744	(0.05)	(0.23)
美元兌日元	110.08	1.49	0.48
歐元兌美元	1.1140	(0.12)	(0.04)
英鎊兌美元	1.2994	(1.01)	(2.54)
澳元兌美元	0.6905	0.51	0.29

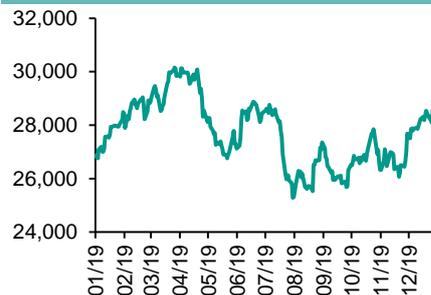
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0940	(4.80)	(10.60)
香港(10年期)	1.57800	(7.70)	(10.40)
美國(10年期)	1.85460	3.69	3.20

來源: 彭博

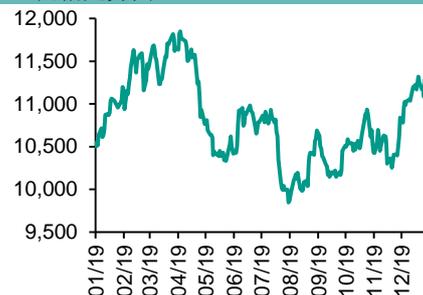
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



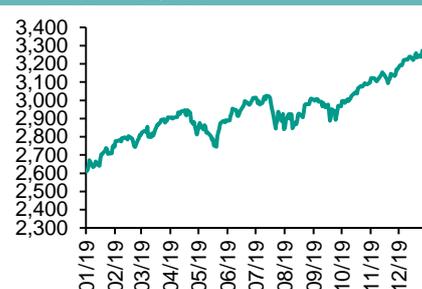
國指走勢圖



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最大,市場主要受到中美貿易談判進展影響;標普500指數11個行業指數表現不一,其中僅保健指數下跌,而信息技術、原材料、房地產指數領漲。昨天歐洲三大股指中僅富時100指數上漲,歐洲汽車股受到中國最新公佈的汽車銷售數據影響下跌,拖累大市,而英國最新的GDP數據使市場對英國央行降息的預期上升。昨天恒指及國指均上漲,主要受到中美貿易談判進展影響;港股各行業指數均上漲,其中信息科技和電訊指數漲幅較大。昨天上証綜指及深成指均上漲,中美貿易談判進展推動大市;滬深300指數各行業指數僅公用事業指數下跌,而信息技術指數大幅領漲。昨天滬股通北向淨買入25.75億人民幣,南向淨買入14.73億港幣;深股通北向淨買入51.36億人民幣,南向淨買入13.20億港幣。今天將公佈美國12月消費價格環比、美國12月NFIB中小企業樂觀程度指數、中國進出口貿易數據。今天開始中國國務院副總理劉鶴率團將前往華盛頓簽署中美第一階段經貿協議。

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
美國	預算月報	12月	-\$15.0b	-\$13.3b	-\$13.5b
德國	批發價格指數同比	12月	N/A	-1.3%	-2.5%
意大利	零售銷售額同比	11月	1.4%	0.9%	1.0%
英國	工業產值 同比	11月	-1.3%	-1.6%	-0.6%*
英國	貿易餘額	11月	-£2539m	£4031m	-£1337m*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美國在貿易協議簽訂前取消中國的匯率操縱國標籤

*英國11月GDP意外萎縮,央行官員辯論降息的必要性

*全球債務占GDP的比重創歷史新高,維持債務驅動增長愈發艱難

*泰國表示可以刺激對外投資以遏制泰銖走勢

*中國為銀行間債券市場境外机构投资者提供更多外匯對沖渠道

*中石油研究院:2020年中國石油需求增幅料減半

*香港財經事務及庫務局局長稱ETF互联互通可能今年啟動

*中汽協:中國2019年汽車銷量同比下降8.2%至2576.9萬輛

国际经济要闻

美国在贸易协议签订前取消中国的汇率操纵国标签

特朗普政府周一取消了中国的汇率操纵国标签，称该国做出了不让人民币贬值的“可执行承诺”，并同意发布汇率信息。美国财政部在每半年向国会提交一次的外汇报告中概述了美国立场的变化。美国没有将任何一个主要贸易伙伴列为汇率操纵国。(彭博)

英国11月GDP意外萎缩，央行官员辩论降息的可能性

英国国家统计局周一表示，11月国内生产总值(GDP)环比下降0.3%。经济学家此前预期为持平。这意味着，12月份经济要增长0.1%-0.2%，才能防止第四季度出现萎缩。央行行长马克·卡尼此前表示，如有必要，央行有充分的行动空间；央行决策官员Silvana Tenreyro和Gertjan Vlieghe也警告称，可能加入降息阵营。(彭博)

全球债务占GDP的比重创历史新高，维持债务驱动增长愈发艰难

国际金融协会(IIF)周一公布的一份报告显示，去年第三季度，全球债务与GDP的比率达到了322%的历史最高点。总部位于华盛顿的IIF由全球领先的金融机构组成，该机构表示，相比于一年前，全球债务增长了近10万亿美元，至252.6万亿美元。从家庭到政府再到企业，所有部门的债务都大幅增长。(彭博)

泰国表示可以刺激对外投资以遏制泰铢走勢

泰国财政部长Uttama Savanayana在香港接受彭博电视采访时表示，泰铢表现一直在影响出口，但也提供了进口诸如科技和机械相关商品之类的机会；泰国财政部和泰国央行正在就泰铢进行密切磋商；泰国经济显示出更好迹象，2020年可能增长约3%。(彭博)

大中华经济要闻

中国为银行间债券市场境外机构投资者提供更多外汇对冲渠道

中国国家外汇局发布通知，完善银行间债券市场境外机构投资者外汇风险管理，为其提供更多外汇对冲渠道；境外非银行类投资者可以选择多家境内金融机构柜台交易或以主经纪业务模式间接进入银行间外汇市场；境外银行类投资者除上述两种渠道外，也可以直接进入银行间外汇市场。(彭博)

中石油研究院：2020年中国石油需求增幅料减半

中石油经济技术研究院指出，随着贸易战的影响持续显现，2020年，作为全球最大石油进口市场的中国的需求增长幅度或只有去年的一半；今年中国对石油的表观需求(即产量加上净进口量和库存变化)或增长约2.4%至6.713亿吨。(彭博)

香港财经事务及库务局局长称ETF互联互通可能今年启动

香港财经事务及库务局局长刘怡翔在彭博电视表示，ETF互联互通可能会在今年以“某种形式”出现。刘怡翔表示正在与内地部门讨论一些事宜，应该能够找到彼此可接受的方案。(彭博)

中汽协：中国2019年汽车销量同比下降8.2%至2576.9万辆

中国汽车工业协会公布，12月份对经销商的汽车销量同比下降0.1%至265.8万辆；2019年乘用车销量减少9.6%至2144.4万辆；2019年新能源汽车销量同比下降4%至120.6万辆。(彭博)

企业要闻

台电计划今年发行700亿至1000亿元台币债券 包括绿色债券

台电公司财务处在手机讯息回复彭博表示，今年的公司债发行额度规划预计为700亿至1000亿元台币；其中包含绿色债券80亿至120亿元，以持续响应绿色金融政策；实际发行金额仍须视公司资金需求及市场状况而定。据彭博数据，台电在2019年共发行737.2亿元台币公司债，为去年台湾公司债市场的最大发行人。(彭博)

回声报：吉利网约车服务曹操出行已将业务拓展至巴黎

据法国《回声报》援引公司消息报道，吉利控股旗下网约车服务曹操出行已开始使用纯电动伦敦黑色出租车在巴黎提供服务。报道称，尽管拥有的驾驶员仍然很少，但该应用现已可以使用。(彭博)

ESR和GIC将投资5亿美元在中国组建物流地产开发平台

据ESR Cayman网站的声明，这家物流地产平台和新加坡政府投资公司(GIC)建立战略合作关系，同意在中国设立一家合资公司，承诺股权投资总额5亿美元。合资公司将专注于在中国主要城市开发高质量的先进物流设施。(彭博)

龙光地产建议额外发行美元债券

根据呈交香港交易所的公告，建议债券发行将与2019年9月发行的1亿美元2024年到期优先票据合并及构成单一系列。额外票据的本金总额及发售价将透过由国泰君安国际、海通国际和巴克莱进行的询价簿记活动厘定。(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	6.80	5.76	0.73	(16.06)	1528	美凯龙	6.59	5.07	0.48	(49.85)
1398	工商银行	5.97	6.13	0.78	(10.89)	1065	创业环保	2.96	8.64	0.64	(64.88)
1288	农业银行	3.38	5.09	0.61	(18.71)	895	东江环保*	6.12	13.17	1.12	(42.50)
3988	中国银行	3.33	4.90	0.46	(20.34)	1635	大众公用	2.49	11.64	0.70	(56.70)
1658	邮储银行	5.37	6.42	0.83	(17.91)	753	中国国航	8.01	13.87	1.15	(25.61)
3328	交通银行	5.52	4.76	0.51	(13.53)	670	东方航空	4.36	24.20	0.96	(32.06)
3968	招商银行	41.10	10.19	1.63	(6.96)	1055	南方航空	5.49	23.09	0.95	(32.88)
998	中信银行	4.60	4.11	0.46	(33.15)	1919	中远海控	3.27	15.88	1.21	(42.91)
6818	光大银行	3.70	4.91	0.57	(23.49)	598	中国外运	2.80	5.51	0.65	(42.63)
2016	浙商银行	4.13	5.83	0.74	(22.23)	2866	中远海发	0.92	5.07	0.56	(68.32)
1988	民生银行	5.99	4.44	0.49	(16.51)	1138	中远海能	3.78	14.11	0.48	(48.05)
6196	郑州银行*	2.82	4.60	0.49	(46.32)	2880	大连港	0.97	17.81	0.59	(57.91)
3866	青岛银行*	6.00	10.77	1.11	(9.22)	6198	青岛港	5.59	8.40	1.12	(28.50)
3618	重庆农商行	4.03	3.48	0.46	(46.84)	3369	秦港股份	1.50	10.72	0.52	(59.02)
2628	中国人寿	22.75	17.63	1.54	(42.91)	317	广船国际	6.03	-	0.78	(65.79)
2318	中国平安	95.60	9.61	2.41	(2.12)	2039	中集集团*	7.83	17.46	0.73	(30.21)
2601	中国太保	31.45	9.71	1.55	(28.28)	1800	中国交建	6.26	4.41	0.49	(39.11)
1336	新华保险	34.90	7.61	1.26	(39.73)	390	中国中铁	4.85	5.40	0.59	(27.49)
1339	人保集团	3.29	6.98	0.75	(62.08)	1186	中国铁建	8.91	5.77	0.58	(22.38)
6030	中信证券	18.42	19.28	1.27	(37.22)	1766	中国中车	5.84	12.23	1.12	(27.10)
6837	海通证券	9.30	12.29	0.77	(47.10)	3969	中国通号	4.47	9.60	1.31	(44.82)
2611	国泰君安	14.30	15.57	0.96	(33.66)	525	广深铁路	2.50	17.24	0.54	(28.62)
6806	申万宏源*	2.34	8.89	0.63	(59.23)	177	宁沪高速	10.94	11.44	1.76	(15.80)
1776	广发证券*	10.12	12.28	0.76	(42.69)	548	深圳高速	11.04	5.24	1.18	(13.45)
6886	华泰证券	13.94	17.09	0.96	(39.64)	995	皖通高速	4.81	6.37	0.69	(28.45)
6099	招商证券	10.34	11.57	0.75	(51.71)	107	成渝高速	2.41	6.35	0.43	(47.46)
3958	东方证券	5.04	18.30	0.59	(58.77)	2238	广汽集团	9.97	10.14	1.15	(28.02)
6178	光大证券	6.40	21.75	0.53	(57.79)	1211	比亚迪*	44.90	30.82	2.07	(23.00)
6881	银河证券	4.70	10.01	0.62	(64.20)	2333	长城汽车	5.80	11.16	0.88	(43.46)
6066	中信建投	7.08	14.12	1.09	(80.34)	2338	潍柴动力	15.64	11.31	2.56	(7.28)
1375	中州证券	1.85	41.58	0.62	(71.17)	3606	福耀玻璃	25.50	15.07	2.84	(10.58)
857	中石油	3.99	15.49	0.53	(40.85)	1108	洛阳玻璃	2.80	23.28	1.07	(83.47)
386	中石化	4.74	11.13	0.85	(18.38)	6865	福莱特	5.93	21.16	2.50	(63.58)
338	上石化	2.32	7.58	0.77	(49.55)	38	一拖股份	1.75	-	0.37	(77.45)
1033	石化油服	0.94	115.17	2.40	(64.45)	1157	中联重科*	6.78	12.26	1.27	(9.76)
2883	中海油田	12.60	21.58	1.46	(40.04)	564	郑煤机	4.38	6.08	0.56	(42.82)
568	山东墨龙*	1.05	-	0.39	(76.05)	1057	浙江世宝*	0.96	-	0.46	(83.72)
1088	中国神华	15.98	6.56	0.80	(22.24)	1072	东方电气	4.88	10.65	0.46	(54.49)
1898	中煤能源	3.05	7.47	0.38	(45.68)	2727	上海电气	2.62	11.13	0.57	(54.62)
1171	兖州煤业	6.85	3.05	0.54	(41.76)	2208	金风科技*	9.26	10.87	1.17	(35.06)
1816	中广核*	2.08	9.11	1.15	(50.11)	42	东北电气	0.57	-	33.77	(75.15)
902	华能国际	3.91	13.95	0.70	(38.31)	187	京城机电	1.49	-	1.38	(78.56)
991	大唐发电	1.48	31.02	0.55	(46.97)	2607	上海医药	15.20	9.28	0.95	(27.40)
1071	华电国际	2.83	12.39	0.56	(31.00)	2196	复星医药	23.95	20.39	1.89	(21.69)
1618	中国中冶	1.73	4.75	0.45	(45.51)	1513	丽珠医药*	28.95	20.25	2.21	(33.76)
2068	中铝国际	2.39	-	0.75	(61.26)	874	白云山	26.55	12.03	1.58	(33.66)
347	鞍钢股份*	3.00	6.63	0.48	(19.29)	719	新华制药*	3.94	7.29	0.75	(54.65)
323	马钢股份	3.16	11.85	0.79	(8.90)	2359	药明康德	98.15	66.89	8.23	(6.59)
1053	重庆钢铁	0.95	7.08	0.39	(54.30)	3759	康龙化成*	44.20	68.63	9.99	(23.29)
2600	中国铝业	2.60	73.16	0.74	(34.62)	168	青岛啤酒	49.50	31.01	2.97	(14.01)
358	江西铜业	10.84	13.25	0.66	(43.06)	6116	拉夏贝尔	1.43	-	0.26	(78.62)
2899	紫金矿业	4.00	21.63	2.22	(23.53)	1533	庄园牧场*	5.97	15.60	0.83	(55.56)
1787	山东黄金	18.62	45.32	2.30	(52.66)	553	南京熊猫	4.99	31.39	1.17	(56.70)
3993	洛阳钼业	3.49	37.80	1.66	(29.64)	763	中兴通讯*	27.60	44.38	4.18	(35.65)
1772	赣锋锂业	21.00	33.54	3.02	(55.30)	6869	长飞光纤	15.84	9.37	-	(60.00)
914	海螺水泥	57.00	8.13	2.10	(4.31)	921	海信科龙*	9.57	7.39	1.39	(34.74)
2009	金隅股份	2.45	6.02	0.51	(41.07)	1812	晨鸣纸业*	3.73	26.54	0.56	(36.76)
2202	万科*	32.80	8.49	1.96	(8.36)	811	新华文轩	5.89	5.90	0.74	(62.03)
588	北京北辰	2.57	3.79	0.37	(31.28)						

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