

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	27,985.33	(2.81)	(3.12)
H股	10,970.13	(3.19)	(3.39)
紅籌	4,437.47	(3.03)	(2.63)
HSC大型股	2,365.18	(2.84)	(3.13)
HSC中型股	4,697.12	(3.52)	(2.68)
AH股溢價	128.69	1.19	1.20
滬深300	4,114.31	(1.71)	(1.80)
富時中國A50	14,165.76	(1.95)	(2.64)
上證180	8,811.02	(1.65)	(1.91)
上證380	4,967.89	(1.12)	(0.52)
臺北加權	12,118.71	0.24	0.04
日經225	23,864.56	(0.91)	(0.22)
道瓊斯	29,196.04	(0.52)	1.00
標普500	3,320.79	(0.27)	0.99
納斯達克	9,370.81	(0.19)	1.04
德國DAX 30	13,555.87	0.05	0.74
富時100	7,610.70	(0.53)	(0.15)
法國CAC 40	6,045.99	(0.54)	0.08

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.31	(0.12)	0.14
紐約期金(美元/t oz)	1,556.70	(0.08)	0.78
標普高盛商品指數	425.14	(0.41)	(0.26)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.56	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,420.83	(0.66)	(0.81)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8890	0.24	(1.18)
美元兌人民幣	6.9086	0.24	(1.44)
美元兌港元	7.7713	0.00	(0.20)
美元兌日元	109.93	0.03	0.48
歐元兌美元	1.1086	(0.57)	(0.03)
英鎊兌美元	1.3053	0.12	0.90
澳元兌美元	0.6844	(0.84)	(1.13)

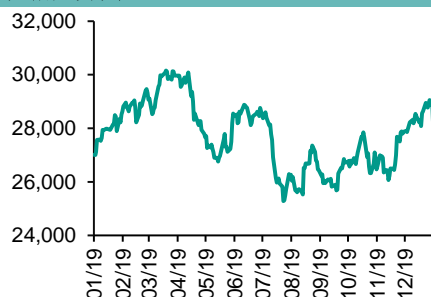
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0440	(6.00)	(15.70)
香港(10年期)	1.57100	(3.00)	(10.60)
美國(10年期)	1.78300	0.00	(13.41)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



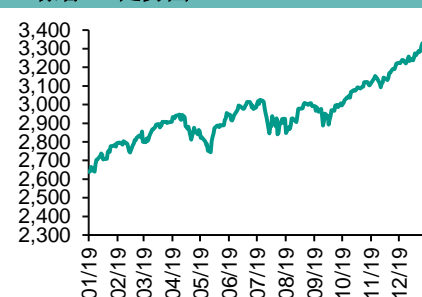
國指走勢圖



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下跌，道瓊斯指數跌幅較大，市場關注中國的新冠狀病毒疫情。標普500指數11個行業指數表現不一，其中房地產指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指個別發展。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大，市場持續憂慮新冠狀病毒，加上穆迪下調香港信貸評級，港股下跌；港股各行業指數均下跌，其中消費品製造及服務業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大，新冠狀病毒肺炎疫情升級，A股下跌；滬深300指數各行業指數僅醫藥衛生指數上升，其中電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出42.03億人民幣，南向淨賣出7.76億港幣；深股通北向淨賣出29.26億人民幣，南向淨買入7.00億港幣。今天將公布美國12月芝加哥聯儲全美活動指數、美國12月二手房銷量年率。

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	失業救濟金申請人數比率	12月	NA	3.5%	3.5%
英國	失業救濟金申請人數變動	12月	NA	14.9K	28.8K
德國	ZEW調查當前形勢	1月	(13.5)	(9.5)	(19.9)
德國	ZEW調查預期	1月	15.0	26.7	10.7
歐元區	ZEW調查預期	1月	NA	25.6	11.2

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普欲與歐盟磋商“重大貿易協議” 馮德萊恩呼籲多看雙方相似點
- 中國商務部：將基於市場化原則擴大自美進口，不影響從他國進口
- 英國財政大臣：希望與歐盟達成全面的自由貿易協定
- 中國官員稱尚無中美第二階段貿易談判的時間表
- 牛肉價格飆升，中國買家與南美出口商重談合同
- 中國央行據悉已就定向中期借貸便利詢量
- 日央行：日本經濟將維持溫和擴張趨勢
- 人行將加快出臺金融控股公司監督管理試行辦法

國際經濟要聞

特朗普欲與歐盟磋商“重大貿易協議” 馮德萊恩呼籲多看雙方相似點

美國總統唐納德·特朗普正加緊推動與歐盟的貿易談判，希望達成一項“重大貿易協議”，歐盟委員會主席馮德萊恩在談判過程中多利用雙方相似之處。特朗普在瑞士達沃斯告訴記者：“我們所有各方都希望能够在我們與歐洲之間達成協議。(彭博)

英國財政大臣：希望與歐盟達成全面的自由貿易協定

英國財政大臣Sajid Javid表示，“離開歐盟之後，我們就不在單一市場內了，我們就不在關稅聯盟之內了，也不會被動地接受規則。”Javid在布魯塞爾與歐盟財政部長會面之前表示，“與此同時，我們希望達成深入、全面的自由貿易協定，我們正在就此努力”。(彭博)

牛肉價格飆升，中國買家與南美出口商重談合同

由于牛肉價格飆升抑制了需求，中國牛肉進口商正在與南美出口商重新磋商合同。烏拉圭肉類協會Inac的主席Federico Stanham周二在蒙得維的亞對記者稱，一些中國私營進口商要麼拒絕履行11月和12月簽訂的烏拉圭牛肉進口合同，要麼在尋求重新磋商價格和付款條款。(彭博)

日央行：日本經濟將維持溫和擴張趨勢

日本央行季報顯示，日本經濟目前可能受到全球經濟放緩影響，但內需受到的影響有限，相信日本經濟將維持溫和擴張趨勢。季報顯示，雖然日本經濟整體溫和擴張，但海外經濟放緩與自然災害影響出口、產出和企業信心，認為經濟和物價風險偏向下行，預期通脹率將逐步加速升向2%。(RTHK)

大中華經濟要聞

中國商務部：將基于市場化原則擴大自美進口，不影響從他國進口

中國商務部外貿司司長李興乾等官員在發布會上表示，將基于市場化原則擴大自美進口，不影響從其他國進口，希望美方為擴大對華出口創造條件。中國市場需求潛力巨大，歡迎優質有競爭力的美國產品。(彭博)

中國官員稱尚無中美第二階段貿易談判的時間表

中國國家發改委副主任、中國貿易談判小組成員寧吉喆表示，目前尚無與美國進行第二階段貿易談判的時間表。目前的重點是實施第一階段協議，第二階段貿易談判的安排將取決于執行情況。(彭博)

中國央行據悉已就定中期借貸便利詢量

自上周來中國央行已通過貨幣政策工具向市場注入1.45萬億元人民幣的流動性，這一春節前的流動性“大禮包”可能還將持續放送。交易員稱，中國央行近日已就定中期借貸便利需求向部分銀行詢量。(彭博)

人行將加快出臺金融控股公司監督管理試行辦法

人民銀行金融穩定局局長王景武近日在《中國金融》發文指出，下一步要補齊監管制度短板，加強金融監管，加快出臺金融控股公司監督管理試行辦法，制定系統重要性金融機構監管實施細則。(阿思達克)

企業要聞

Netflix首季用戶增長預測遜預期

美國串流視頻平臺Netflix公布，上季盈利5.87億美元，按年上升近3.4倍，每股盈利1.3美元，高于預期。期內收入上升近31%，至約55億美元。全球訂戶增加876萬戶，超出市場預期的763萬戶。不過，Netflix對首季業績預測則較預期遜色，公司估計首季用戶增長700萬戶，低于市場估計的882萬戶。(RTHK)

海通證券料去年盈利最少升80%

海通證券預計去年淨利潤按年增加80%到86%；扣除非經常損益後盈利增加87%到93%。集團2018年盈利52.1億元人民幣；扣除非經常損益後盈利48億元人民幣。(RTHK)

IBM上季收入增0.1% 是6個季度以來首次上升

國際商業機器(IBM)公布，上季盈利36.7億美元，按年增長88%。經調整後每股盈利4.71美元，高于市場預期的4.69美元。期內收入約217.8億美元，按年輕微上升0.1%，是6個季度以來首次上升。(RTHK)

恒隆地產去年盈利跌24% 基本盈利升9%

恒隆地產公布，去年盈利按年減少24%，降至61.72億元。撇除物業重估收益等影響，基本盈利升9%至44.74億元。派末期息每股59港仙。集團去年總收入按年減少6%，降至88.52億元。(RTHK)

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	6.44	5.47	0.70	(18.79)	1528	美凱龍	6.58	5.08	0.48	(51.52)
1398	工商銀行	5.63	5.80	0.74	(13.38)	1065	創業環保	2.91	8.52	0.63	(65.37)
1288	農業銀行	3.23	4.88	0.58	(19.90)	895	東江環保*	6.29	13.58	1.16	(40.02)
3988	中國銀行	3.22	4.75	0.45	(21.47)	1635	大眾公用	2.41	11.31	0.68	(56.60)
1658	郵儲銀行	5.66	8.77	1.08	(11.22)	753	中國國航	6.81	11.83	0.98	(29.21)
3328	交通銀行	5.31	4.60	0.49	(15.37)	670	東方航空	3.76	21.02	0.83	(36.05)
3968	招商銀行	39.60	9.85	1.58	(6.97)	1055	南方航空	4.74	20.01	0.82	(36.82)
998	中信銀行	4.45	3.99	0.45	(33.16)	1919	中遠海控	3.01	14.66	1.11	(43.51)
6818	光大銀行	3.52	4.69	0.54	(24.34)	598	中國外運	2.65	5.23	0.61	(43.99)
2016	浙商銀行	4.05	5.74	0.73	(22.01)	2866	中遠海發	0.92	5.08	0.56	(66.66)
1988	民生銀行	5.81	4.32	0.47	(17.47)	1138	中遠海能	3.53	13.21	0.45	(48.63)
6196	鄭州銀行*	2.73	4.47	0.47	(46.14)	2880	大連港	0.94	17.31	0.58	(58.28)
3866	青島銀行*	5.89	10.62	1.09	(8.26)	6198	青島港	5.44	8.20	1.10	(28.77)
3618	重慶農商行	3.90	3.37	0.45	(47.14)	3369	秦港股份	1.47	10.55	0.51	(58.17)
2628	中國人壽	21.10	16.40	1.44	(43.97)	317	廣船國際	5.76	-	0.75	(66.07)
2318	中國平安	94.40	9.52	2.39	(2.10)	2039	中集集團*	7.70	17.23	0.72	(28.12)
2601	中國太保	29.00	8.98	1.44	(30.02)	1800	中國交建	5.97	4.22	0.47	(39.29)
1336	新華保險	32.70	7.15	1.18	(41.34)	390	中國中鐵	4.76	5.32	0.58	(25.99)
1339	人保集團	3.16	6.73	0.72	(62.60)	1186	中國鐵建	8.34	5.42	0.55	(23.91)
6030	中信證券	16.92	17.76	1.17	(40.32)	1766	中國中車	5.62	11.81	1.08	(27.69)
6837	海通證券	8.59	11.39	0.72	(49.53)	3969	中國通號	4.40	9.49	1.29	(46.78)
2611	國泰君安	13.82	15.11	0.93	(33.68)	525	廣深鐵路	2.35	16.25	0.51	(30.23)
6806	申萬宏源*	2.20	8.39	0.60	(60.94)	177	寧滬高速	10.64	11.16	1.72	(16.78)
1776	廣發證券*	9.81	11.94	0.74	(43.49)	548	深圳高速	10.80	5.14	1.16	(12.04)
6886	華泰證券	13.32	16.39	0.92	(39.27)	995	皖通高速	4.88	6.49	0.70	(25.56)
6099	招商證券	10.10	11.35	0.73	(54.07)	107	成渝高速	2.37	6.27	0.43	(47.27)
3958	東方證券	4.88	17.80	0.58	(59.01)	2238	廣汽集團	8.66	8.83	1.00	(31.96)
6178	光大證券	6.20	21.15	0.52	(56.86)	1211	比亞迪*	45.60	31.39	2.11	(28.63)
6881	銀河證券	4.39	9.38	0.58	(65.17)	2333	長城汽車	5.77	11.14	0.88	(40.44)
6066	中信建投	6.92	13.85	1.07	(80.65)	2338	濰柴動力	15.16	10.99	2.49	(5.55)
1375	中州證券	1.75	39.50	0.59	(72.11)	3606	福耀玻璃	23.85	14.15	2.67	(14.45)
857	中石油	3.79	14.76	0.50	(41.89)	1108	洛陽玻璃	2.69	22.43	1.04	(83.19)
386	中石化	4.57	10.76	0.82	(19.02)	6865	福萊特	5.70	20.42	2.41	(62.87)
338	上石化	2.21	7.24	0.74	(50.58)	38	一拖股份	1.70	-	0.36	(77.74)
1033	石化油服	0.88	108.14	2.25	(66.76)	1157	中聯重科*	6.62	12.01	1.25	(10.28)
2883	中海油田	12.34	21.20	1.44	(39.11)	564	鄭煤機	4.24	5.91	0.55	(44.32)
568	山東墨龍*	0.96	-	0.36	(77.39)	1057	浙江世寶*	0.94	-	0.46	(82.90)
1088	中國神華	15.02	6.18	0.76	(23.89)	1072	東方電氣	4.56	9.98	0.43	(56.56)
1898	中煤能源	2.92	7.18	0.36	(46.11)	2727	上海電氣	2.52	10.73	0.55	(55.17)
1171	兗州煤業	6.57	2.94	0.52	(41.50)	2208	金風科技*	9.03	10.63	1.15	(33.69)
1816	中廣核*	2.02	8.89	1.12	(51.40)	42	東北電氣	0.56	-	33.28	(74.64)
902	華能國際	3.83	13.71	0.69	(37.61)	187	京城機電	1.51	-	1.40	(77.66)
991	大唐發電	1.44	30.30	0.54	(46.51)	2607	上海醫藥	15.42	9.45	0.97	(30.37)
1071	華電國際	2.81	12.34	0.56	(30.71)	2196	複星醫藥	23.45	20.02	1.86	(25.28)
1618	中國中冶	1.68	4.63	0.44	(46.35)	1513	麗珠醫藥*	28.50	19.99	2.18	(34.40)
2068	中鋁國際	2.32	-	0.73	(60.47)	874	白雲山	27.80	12.65	1.66	(36.72)
347	鞍鋼股份*	2.95	6.54	0.47	(15.79)	719	新華製藥*	4.25	7.89	0.81	(58.31)
323	馬鋼股份	2.98	11.21	0.75	(8.78)	2359	藥明康德	105.70	72.33	8.90	(4.40)
1053	重慶鋼鐵	0.91	6.80	0.37	(54.87)	3759	康龍化成*	48.85	76.16	11.09	(25.68)
2600	中國鋁業	2.48	69.99	0.71	(35.05)	168	青島啤酒	49.10	30.86	2.96	(12.47)
358	江西銅業	10.24	12.55	0.62	(41.76)	6116	拉夏貝爾	1.33	-	0.24	(77.42)
2899	紫金礦業	3.83	20.77	2.14	(22.02)	1533	莊園牧場*	5.97	15.67	0.83	(52.81)
1787	山東黃金	18.62	45.50	2.31	(52.27)	553	南京熊貓	5.28	33.31	1.24	(52.46)
3993	洛陽鋁業	3.29	35.74	1.57	(30.46)	763	中興通訊*	28.10	45.32	4.27	(35.39)
1772	贛鋒鋳業	22.15	35.52	3.20	(52.39)	6869	長飛光纖	16.46	9.78	-	(57.89)
914	海螺水泥	54.70	7.82	2.02	(3.13)	921	海信科龍*	9.05	7.01	1.32	(34.15)
2009	金隅股份	2.29	5.64	0.48	(42.08)	1812	晨鳴紙業*	3.57	25.48	0.54	(39.05)
2202	萬科*	29.85	7.75	1.79	(9.28)	811	新華文軒	5.81	5.84	0.73	(60.20)
588	北京北辰	2.47	3.66	0.36	(30.83)						

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