

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	28,638.20	0.27	0.66
H股	11,267.48	(0.12)	0.12
紅籌	4,527.45	(0.76)	(0.39)
HSC大型股	2,418.09	0.34	1.08
HSC中型股	4,776.27	0.19	0.02
AH股溢價	126.91	(0.01)	0.23
滬深300	4,163.19	(0.03)	0.44
富時中國A50	14,469.96	(0.05)	0.07
上証180	8,934.77	0.00	(0.13)
上証380	4,959.80	(0.05)	1.64
台北加權	12,024.65	0.45	(0.71)
日經225	23,739.87	2.31	0.35
道瓊斯	28,823.77	(0.46)	0.66
標普500	3,265.35	(0.29)	0.94
納斯達克	9,178.86	(0.27)	1.75
德國DAX 30	13,483.31	(0.09)	2.00
富時100	7,587.85	(0.14)	(0.45)
法國CAC 40	6,037.11	(0.09)	(0.12)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.91	(0.22)	(6.89)
紐約期金(美元/t oz)	1,560.40	0.02	(0.54)
標普高盛商品指數	430.12	(0.11)	(2.98)
CRB大宗商品期貨價格指數	184.13	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,446.79	0.17	(1.26)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8901	(0.78)	(1.13)
美元兌人民幣	6.9133	(0.81)	(1.46)
美元兌港元	7.7672	(0.03)	(0.38)
美元兌日元	109.56	1.09	0.16
歐元兌美元	1.1118	(0.71)	(0.03)
英鎊兌美元	1.3042	(0.98)	(2.17)
澳元兌美元	0.6902	(0.55)	0.38

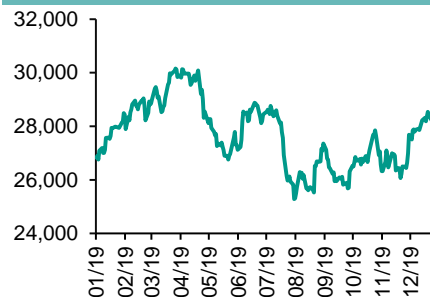
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0800	(6.60)	(12.10)
香港(10年期)	1.59900	(12.30)	(1.90)
美國(10年期)	1.81960	3.15	(2.20)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

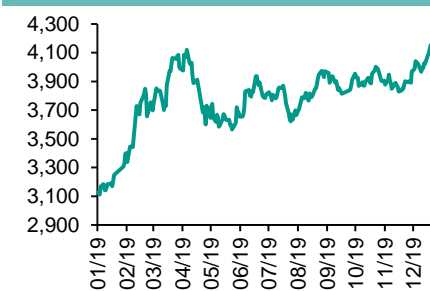
恒指走勢圖



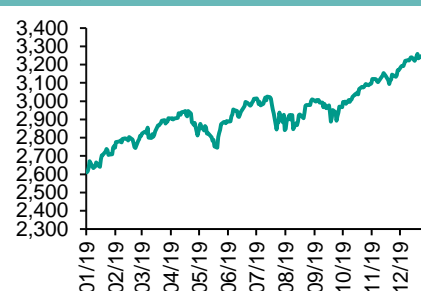
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美国股市三大股指均下跌，主要就业数据放缓以及中东政治局势的影响；标普500指数11个行业指数表现不一，其中房地产指数领涨，而能源、工业和金融指数领跌。上周五欧洲三大股指均下跌，同样受到中东政治局势以及美国就业数据影响。上周五恒指及国指表现不一，其中恒指上涨，而国指下跌；港股各行业指数表现不一，其中能源指数领涨，而信息技术指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌；沪深300指数各行业指数表现不一，其中医药卫生和信息技术指数领涨，而能源指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2019年预测市盈率分别为17.4倍、18.7倍、18.1倍、10.8倍、8.5倍、11.2倍、17.1倍。上周道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指及深成指分别累涨0.66%、0.94%、0.66%、0.12%、0.28%及2.10%，日经225指数则跌0.03%。今天将公布英国11月贸易余额、英国11月制造业产值，而未来几天将会公布中国12月金融货币数据。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	失业率	12月	3.5%	3.5%	3.5%
美国	非农就业人数增减	12月	160k	145k	256k*
美国	批发库存月环比	11月	0.0%	-0.1%	0.0%
法国	工业产值 同比	11月	0.4%	1.3%	-0.1%

來源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

企业招聘与薪资降温，美国劳动力市场或将告别美好时光

美国对伊朗金属出口及其高层领导人采取新的制裁行动

道琼斯：中美两国同意每半年举行一次会谈 协商争端和改革问题

国际能源署署长称石油市场供应充足，没有理由担心

中国央行副行长：中国的养老金体系可容忍适当的风险敞口

国家统计局局长称中国2019年的经济增长目标将实现

中国誓言遏制不良贷款，承诺对小微企业更多信贷

央广：工信部长苗圩称今年新能源汽车补贴不会大幅退坡

国际经济要闻

企业招聘与薪资降温，美国劳动力市场或将告别最美好时光

周五公布的12月非农就业报告显示，当月就业人数增幅不及预期，薪资同比涨幅创2018年以来最低，一周工时达到2017年以来最低水平。整体而言，去年就业稳健增长211万人，但远不及前一年268万人的增幅，也是2011年以来最低水平。就业不足率跌至6.7%，为1994年有纪录以来最低水平，构成报告一大亮点。(彭博)

美国对伊朗金属出口及其高层领导人采取新的制裁行动

在美军基地遭伊朗袭击后，特朗普政府于周五对伊朗采取了包括针对其金属贸易和部分高层领导人在内的新的制裁行动。美国财政部长史蒂文·姆努钦和国务卿迈克·蓬佩奥宣布，制裁目标为伊朗钢铁行业、八名伊朗高层官员及建筑、制造业、纺织和采矿等其它经济领域。(彭博)

道琼斯援引一位匿名政府官员和其他知情人士报道，美国和中国将每半年举行一次会谈 协商争端和改革问题

道琼斯援引一位匿名政府官员和其他知情人士报道，美国和中国将每半年举行一次会谈，以解决两国争端，商讨改革事宜。美国财长姆努钦将是美方牵头人，而中国国务院副总理刘鹤很可能将作为中方牵头人。该报道称，该半年一次的会谈将与第二阶段的贸易协定谈判分开举行。(彭博)

国际能源署署长称石油市场供应充足，没有理由担心

国际能源署(IEA)署长法提赫·比罗尔周五在新德里表示，未来几个月，如果没有任何重大的地缘政治事件，石油价格应该不会大幅上涨；油价现已回到一个合理水平；全球有100万桶/天的过量石油供应；印度经济放缓可能会影响石油需求增长；印度需要建立战略石油储备，以准备石油市场的困难时期。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行副行长：中国的养老金体系可容忍适当的风险敞口

中国央行副行长范一飞周六在北京举行的全球财富管理论坛首季峰会上表示，在国际市场低利率环境可能还会持续的时期，养老金投资应该坚持长期投资原则，容忍适当的风险敞口。另一位官员在该论坛上援引初步预估表示，至2019年末，中国社保基金资产总额增长至2.6万亿元(3760亿美元)，投资收益率达到15.5%。(彭博)

国家统计局局长称中国2019年的经济增长目标将实现

中国国家统计局局长宁吉喆表示，中国2019年GDP全年增长6%至6.5%的目标能够实现，几天后官方将发布去年的GDP数据。《证券时报》报导，他在週六的一个论坛上说，中国GDP增速在全球一万亿美元经济体中仍然是最高的。(彭博)

中国誓言遏制不良贷款，承诺对小微企业更多信贷

中国银行业监管机构表示，中国去年全年处置了约2万亿元人民币(2,900亿美元)的不良贷款，同时承诺为小微私人企业提供更多的信贷额度。中国银保监週五在声明中称，三年来影子银行规模较历史峰值减少了16万亿元。(彭博)

央广：工信部长苗圩称今年新能源汽车补贴不会大幅退坡

中央广播电视总台中国之声1月11日在微博上报道称，工信部长苗圩在一论坛上表示，2020年7月1日新能源汽车补贴不再进一步退坡。(彭博)

企业要闻

ET：蚂蚁金服向印度的Zomato投资1.5亿美元

据印度报纸Economic Times援引未具名人士的消息报道，蚂蚁金服已向印度外卖平台Zomato投资1.5亿美元。根据报道，交易对Zomato的估值为30亿美元，是可能在未来两个月完成的5亿美元筹资计划的一部分。(彭博)

瑞幸咖啡据悉筹集7.78亿美元新资金

匿名的知情人士称，中国挑战者瑞幸咖啡已通过增发股票以及发行可转换债券融资共计7.78亿美元，超过了其去年首次公开募股的融资规模；瑞幸咖啡以每股42美元发行了3.78亿美元的新股，并发行了4亿美元5年期可转债。(彭博)

小红书据悉在寻求融资，估值约60亿美元

据匿名知情人士透露，中国社交媒体、电商初创企业小红书正在就融资进行初期洽谈，估值约在60亿美元；计划融资约4亿-5亿美元。(彭博)

平安子公司与英特尔签约组建联合实验室

中国平安发布电邮公告称，集团旗下子公司平安科技与英特尔在深圳签署战略合作协议，将共同组建联合实验室；双方还将成立联合项目组，进一步深化在高性能计算、存储、网络、云、人工智能、安全等领域的技术合作。(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	6.72	5.73	0.73	(16.39)	1528	美凯龙	6.62	5.12	0.48	(49.38)
1398	工商银行	5.93	6.13	0.78	(10.62)	1065	创业环保	2.95	8.67	0.64	(64.68)
1288	农业银行	3.37	5.11	0.61	(18.42)	895	东江环保*	6.07	13.15	1.12	(42.48)
3988	中国银行	3.28	4.86	0.46	(20.82)	1635	大众公用	2.49	11.71	0.70	(56.08)
1658	邮储银行	5.32	6.40	0.83	(19.68)	753	中国国航	7.90	13.77	1.14	(25.37)
3328	交通银行	5.48	4.76	0.51	(13.45)	670	东方航空	4.30	24.02	0.95	(32.32)
3968	招商银行	40.35	10.07	1.61	(7.93)	1055	南方航空	5.40	22.85	0.94	(33.00)
998	中信银行	4.60	4.14	0.46	(32.60)	1919	中远海控	3.26	15.93	1.21	(42.26)
6818	光大银行	3.69	4.93	0.57	(23.20)	598	中国外运	2.65	5.25	0.61	(45.35)
2016	浙商银行	4.13	5.86	0.74	(21.72)	2866	中远海发	0.93	5.16	0.57	(67.64)
1988	民生银行	5.96	4.45	0.49	(16.13)	1138	中远海能	3.74	14.05	0.47	(48.43)
6196	郑州银行*	2.82	4.62	0.49	(45.74)	2880	大连港	0.97	17.92	0.60	(57.43)
3866	青岛银行*	5.99	10.82	1.11	(8.94)	6198	青岛港	5.67	8.57	1.15	(26.69)
3618	重庆农商行	4.01	3.48	0.46	(46.84)	3369	秦港股份	1.49	10.72	0.52	(58.65)
2628	中国人寿	22.50	17.55	1.54	(42.81)	317	广船国际	6.10	-	0.80	(65.54)
2318	中国平安	93.15	9.42	2.37	(2.12)	2039	中集集团*	7.72	17.33	0.72	(30.32)
2601	中国太保	31.45	9.77	1.56	(27.14)	1800	中国交建	6.24	4.42	0.50	(38.65)
1336	新华保险	34.55	7.58	1.25	(38.84)	390	中国中铁	4.83	5.41	0.59	(27.44)
1339	人保集团	3.26	6.96	0.75	(61.79)	1186	中国铁建	8.85	5.77	0.58	(22.02)
6030	中信证券	18.10	19.07	1.25	(36.89)	1766	中国中车	5.84	12.31	1.13	(26.93)
6837	海通证券	9.23	12.28	0.77	(46.47)	3969	中国通号	4.43	9.58	1.31	(45.04)
2611	国泰君安	14.20	15.56	0.96	(33.07)	525	广深铁路	2.51	17.42	0.54	(27.87)
6806	申万宏源*	2.35	8.98	0.64	(58.55)	177	宁沪高速	10.80	11.36	1.75	(15.46)
1776	广发证券*	10.14	12.39	0.77	(41.72)	548	深圳高速	11.16	5.33	1.20	(12.18)
6886	华泰证券	13.66	16.85	0.95	(39.73)	995	皖通高速	4.85	6.47	0.70	(27.02)
6099	招商证券	10.44	11.76	0.76	(50.61)	107	成渝高速	2.40	6.37	0.44	(46.95)
3958	东方证券	5.00	18.28	0.59	(58.14)	2238	广汽集团	9.90	10.13	1.15	(27.83)
6178	光大证券	6.45	22.06	0.54	(57.41)	1211	比亚迪*	38.75	26.77	1.80	(26.43)
6881	银河证券	4.70	10.08	0.62	(63.56)	2333	长城汽车	5.85	11.33	0.90	(42.92)
6066	中信建投	7.09	14.23	1.10	(79.83)	2338	潍柴动力	15.92	11.59	2.62	(5.07)
1375	中州证券	1.83	41.40	0.62	(70.94)	3606	福耀玻璃	25.55	15.20	2.87	(9.21)
857	中石油	4.01	15.67	0.53	(40.36)	1108	洛阳玻璃	2.82	23.60	1.09	(83.19)
386	中石化	4.75	11.22	0.86	(18.00)	6865	福莱特	5.99	21.51	2.54	(62.40)
338	上石化	2.34	7.69	0.78	(48.66)	38	一拖股份	1.75	-	0.38	(77.18)
1033	石化油服	0.95	117.15	2.44	(63.99)	1157	中联重科*	6.68	12.16	1.26	(10.78)
2883	中海油田	12.66	21.82	1.48	(37.93)	564	郑煤机	4.23	5.91	0.55	(43.76)
568	山东墨龙*	1.05	-	0.39	(76.02)	1057	浙江世宝*	0.96	-	0.47	(83.59)
1088	中国神华	16.10	6.65	0.81	(21.02)	1072	东方电气	4.62	10.15	0.43	(55.84)
1898	中煤能源	3.06	7.55	0.38	(45.04)	2727	上海电气	2.65	11.33	0.58	(53.53)
1171	兖州煤业	6.90	3.09	0.54	(41.57)	2208	金风科技*	9.15	10.81	1.17	(35.05)
1816	中广核*	2.08	9.17	1.15	(49.65)	42	东北电气	0.57	-	33.99	(75.23)
902	华能国际	3.90	14.01	0.70	(37.85)	187	京城机电	1.49	-	1.39	(77.88)
991	大唐发电	1.48	31.22	0.55	(46.84)	2607	上海医药	15.06	9.25	0.95	(27.29)
1071	华电国际	2.84	12.52	0.57	(30.30)	2196	复星医药	23.60	20.22	1.88	(22.02)
1618	中国中冶	1.73	4.78	0.45	(44.76)	1513	丽珠医药*	28.45	20.03	2.18	(33.27)
2068	中铝国际	2.40	-	0.76	(60.99)	874	白云山	26.05	11.88	1.56	(33.92)
347	鞍钢股份*	3.07	6.83	0.49	(16.62)	719	新华制药*	3.92	7.30	0.75	(53.87)
323	马钢股份	3.16	11.92	0.79	(8.31)	2359	药明康德	96.70	66.33	8.16	(5.36)
1053	重庆钢铁	0.96	7.20	0.40	(53.27)	3759	康龙化成*	43.90	68.61	9.99	(21.77)
2600	中国铝业	2.59	73.35	0.74	(34.45)	168	青岛啤酒	50.00	31.53	3.02	(13.21)
358	江西铜业	10.86	13.36	0.66	(42.52)	6116	拉夏贝尔	1.43	-	0.26	(78.41)
2899	紫金矿业	3.95	21.50	2.21	(22.49)	1533	庄园牧场*	6.17	16.23	0.86	(53.70)
1787	山东黄金	18.56	45.47	2.31	(52.84)	553	南京熊猫	4.53	28.68	1.07	(61.12)
3993	洛阳钼业	3.41	37.17	1.63	(30.65)	763	中兴通讯*	27.00	43.69	4.11	(35.62)
1772	赣锋锂业	21.05	33.83	3.05	(54.35)	6869	长飞光纤	15.70	9.35	-	(60.56)
914	海螺水泥	57.20	8.21	2.12	(4.65)	921	海信科龙*	9.49	7.37	1.39	(34.57)
2009	金隅股份	2.46	6.08	0.51	(39.80)	1812	晨鸣纸业*	3.70	26.50	0.56	(36.49)
2202	万科*	32.50	8.46	1.96	(7.97)	811	新华文轩	5.92	5.97	0.74	(60.88)
588	北京北辰	2.57	3.82	0.37	(30.83)						

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