

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	28,451.50	-0.32	2.11
H股	11,253.55	-0.59	1.97
紅籌	4,545.19	-0.74	2.27
HSC大型股	2,392.35	-0.26	1.92
HSC中型股	4,775.34	-0.29	3.93
AH股溢價	126.62	0.21	0.16
滬深300	4,144.97	-0.18	2.96
富時中國A50	14,460.45	-0.49	2.27
上證180	8,946.55	-0.27	2.62
上證380	4,879.55	-0.04	2.65
臺北加權	12,110.43	0.08	0.91
日經225	23,837.72	-0.36	0.07
道瓊斯	28,634.88	-0.81	0.05
標普500	3,234.85	-0.71	-0.16
納斯達克	9,020.77	-0.79	-0.02
德國DAX 30	13,219.14	-1.25	-0.75
富時100	7,622.40	0.24	-0.13
法國CAC 40	6,044.16	0.04	0.24

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.85	1.27	3.45
紐約期金(美元/t oz)	1,571.60	1.24	3.82
標普高盛商品指數	443.35	1.49	0.83
CRB大宗商品期貨價格指數	186.90	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,478.08	0.85	0.41

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8952	(0.21)	(0.21)
美元兌人民幣	6.9668	(0.26)	(0.83)
美元兌港元	7.7817	(0.08)	(0.62)
美元兌日元	107.98	(0.83)	(0.56)
歐元兌美元	1.1163	(0.32)	0.93
英鎊兌美元	1.3081	(0.24)	(0.45)
澳元兌美元	0.6948	(0.66)	1.56

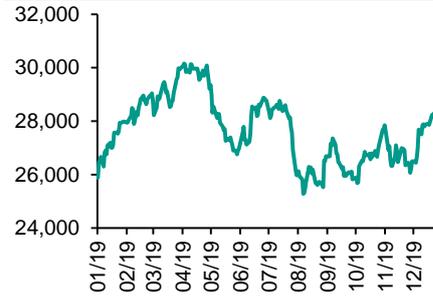
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1460	1.20	(5.30)
香港(10年期)	1.72200	2.50	15.40
美國(10年期)	1.77250	(10.63)	(6.38)

來源: 彭博

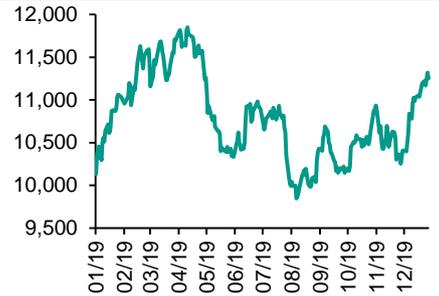
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



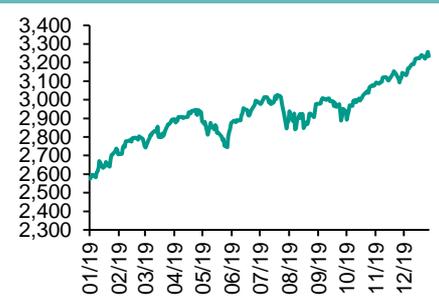
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。中東緊張局勢影響擴大，美國國務院要求美國公民應立即離開伊拉克。標普500指數11個行業指數表現不一，其中房地產指數領漲，原材料指數領跌。上周五歐洲三大股市表現不一，其中僅德國DAX 30指數下跌。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。市場憂慮中東局勢升溫，資金涌入石油及黃金避險，港股各行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，電訊業指數領跌。上周五上證綜指下跌，深成指上升。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業指數領漲，主要消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為17.2倍、18.6倍、18.3倍、10.8倍、8.5倍、11.2倍、16.8倍。上週道指、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲0.05%、2.11%、1.97%、2.54%及3.42%，標普500及日經225跌0.16%及0.12%。今天將公布香港12月PMI、中國12月財新綜合PMI及德國11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
香港	零售銷售額同比	11月	-24.6%	-23.6%	-24.4%*
美國	ISM製造業	12月	49.0	47.2	48.1
美國	建築開支月環比	11月	0.4%	0.74%	-0.8%
英國	全國房價指數月環比	12月	0.0%	0.1%	0.5%
英國	Markit/CIPS建築業採購經理指數	12月	45.9	44.4	45.3
德國	CPI 同比	12月	1.4%	1.5%	1.1%
法國	CPI 同比	12月	1.3%	1.4%	1.0%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 財政部: 多家外資行加入中國地方債承銷團 續推政府債市場開放
- 聯儲局在下一年再向市場注入567.2億美元
- 人行官員: 存準率調整空間仍大
- 歐央行管委促歐洲銀行尋找天秤幣以外支付方案
- 諾獎得主克魯明稱貿易戰攻擊德國會更成功
- 工信部: 去年首十一個月全國規模以上電池製造企業利潤總額按年增38%
- 美國宣布全國禁售薄荷及水果口味等電子煙
- 工信部: 去年首十一個月全國造紙及紙製品業利潤總額按年跌10.7%

國際經濟要聞

聯儲局在新一年再向市場注入567.2億美元
美國紐約聯儲通過兩項回購協議操作向金融市場注入567.2億美元流動性，一項是290.5億美元的隔夜回購協議，另一項是276.7億美元的14天回購協議。聯儲局進行回購操作的目的是將短期利率保持在1.5%至1.75%。(彭博)

歐央行管委促歐洲銀行尋找天秤幣以外支付方案
歐央行管委兼德國央行行長魏德曼促請歐元區銀行就社交平台臉書加密貨幣計劃Libra尋找代替方案，建立其更便宜及更快速的支付系統，但未需要自行發展貨幣。魏德曼表示，他並不支持永遠地即時要求國家帶頭解決問題，在市場經濟下，應由公司發展產品滿足消費者。(彭博)

諾貝爾經濟學獎得主克魯明稱貿戰攻擊德國會更成功
諾貝爾經濟學獎得主克魯明表示，若美國總統特朗普把攻擊國際貿易的目標為德國而非中國，或許會更為成功，因為促使德國改變所需的壓力會較低。克魯明指，在全球因欠缺需求受害下，擁有大額貿易盈餘國家為「惡棍」，德國為其一，但荷蘭及瑞典亦然。(彭博)

美國宣布全國禁售薄荷及水果口味等電子煙
美國政府宣布全國禁售包括薄荷及水果口味在內的電子煙，試圖遏止青少年吸食電子煙，但仍然容許出售薄荷醇及煙草味煙彈。目前南韓、印度及巴西等數十個國家已全面禁止電子煙，而其他國家如中國亦已頒布相關限制。(彭博)

大中華經濟要聞

財政部：多家外資行加入中國地方債承銷團 續推政府債市場開放
國家財政部表示，正按程序吸收外資銀行加入中國地方債承銷團。截至目前，已有富邦華一銀行(台資)加入寧波市、重慶市政府債券承銷團，東亞銀行(中國)(韓資)加入天津市、廣東省政府債券承銷團，德意志銀行(中國)(德資)加入青島市政府債券承銷團。(彭博)

人行官員：存準率調整空間仍大
中國人民銀行調查統計司長阮健弘指，從國際比較看，目前中國法定存款準備金率仍然較高，具有較大的調整空間，可操作性較強。(彭博)

工信部：去年首十一個月全國規模以上電池製造企業利潤總額按年增38%
國家工信部公布2019年首十一個月電池行業運行情況顯示，全國規模以上電池製造企業營業收入7,156.7億元人民幣(下同)，按年增12.5%；利潤總額316.4億元，按年增37.8%。(彭博)

工信部：去年首十一個月全國造紙及紙製品業利潤總額按年跌10.7%
國家工信部公布2019年首十一個月造紙行業運行情況顯示，全國造紙及紙製品業營業收入1.21萬億元人民幣(下同)，按年跌2.6%；利潤總額589.7億元，按年跌10.7%。11月單月計，機製紙及紙板產量1,081.3萬噸，按年增7%。(彭博)

企業要聞

阿里旗下達摩院料芯片領域或現重大突破
阿里的基礎科學和創新技術研究機構達摩院發佈2020十大科技趨勢預測，料芯片領域的重大突破極有可能在體系架構、基礎材料和設計方法三處實現。達摩院稱芯片技術突破的背後是「算力爆炸」，而AI無疑是未來最重要的算力需求方和技術牽引者。(彭博)

傳三星向華為供應可摺疊OLED面板
業內人士指，三星顯示向華為供應手機可摺疊OLED面板。華為首款可摺疊智能手機Mate X，採用的是南韓LG和內地京東方生產的屏幕。又指小米亦考慮明年將三星生產的屏幕，用於小米的可摺疊手機。(彭博)

龐巴迪中國合資公司贏得逾4億美元高鐵合約
龐巴迪在中國的合資公司BST贏得4.27億美元高鐵合約。BST是龐巴迪與中國中車的合資公司，兩者各持有5成股權。今次是BST成功取得的第3份中國項目合約，亦是外資參與企業贏得的首份高鐵合約。(彭博)

富士汽車就排放測試造假與德國車主協商和解
富士汽車表示，正在與德國車主協商和解方案，德國車主因富士柴油車造成的過度污染而起訴該車廠。富士汽車於2015年承認排放測試造假引發一系列訴訟，事件已導致至少300億歐元的法律成本及罰款。(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	6.72	5.75	0.73	-17.70	1528	美凱龍	6.62	5.15	0.48	(47.46)
1398	工商銀行	6.00	6.24	0.79	-10.33	1065	創業環保	2.93	8.65	0.64	(64.17)
1288	農業銀行	3.45	5.25	0.63	-16.97	895	東江環保*	5.95	12.95	1.10	(41.21)
3988	中國銀行	3.36	5.00	0.47	-18.92	1635	大眾公用	2.48	11.72	0.70	(55.60)
1658	郵儲銀行	5.98	9.26	1.14	-10.48	753	中國國航	8.10	14.19	1.18	(23.59)
3328	交通銀行	5.58	4.87	0.52	-12.21	670	東方航空	4.27	23.97	0.95	(32.70)
3968	招商銀行	41.30	10.36	1.66	-6.16	1055	南方航空	5.38	22.88	0.94	(32.92)
998	中信銀行	4.70	4.25	0.48	-32.14	1919	中遠海控	3.27	16.06	1.22	(44.35)
6818	光大銀行	3.67	4.93	0.57	-25.67	598	中國外運	2.68	5.33	0.62	(44.20)
2016	浙商銀行	4.10	5.85	0.74	-23.21	2866	中遠海發	0.93	5.18	0.57	(67.98)
1988	民生銀行	5.92	4.44	0.49	-16.41	1138	中遠海能	3.69	13.93	0.47	(50.32)
6196	鄭州銀行*	2.86	4.71	0.50	-45.17	2880	大連港	0.97	18.01	0.60	(57.43)
3866	青島銀行*	6.03	10.95	1.13	-9.12	6198	青島港	5.66	8.60	1.15	(26.67)
3618	重慶農商行	4.04	3.52	0.47	-46.58	3369	秦港股份	1.49	10.77	0.52	(58.70)
2628	中國人壽	21.50	16.85	1.48	-44.98	317	廣船國際	5.96	-	0.78	(64.59)
2318	中國平安	94.40	9.60	2.41	-1.96	2039	中集集團*	7.39	16.67	0.70	(32.42)
2601	中國太保	31.50	9.83	1.57	-28.82	1800	中國交建	6.55	4.67	0.52	(37.22)
1336	新華保險	35.10	7.74	1.28	-38.31	390	中國中鐵	5.02	5.65	0.62	(25.47)
1339	人保集團	3.29	7.06	0.76	-62.05	1186	中國鐵建	9.09	5.96	0.60	(21.30)
6030	中信證券	18.04	19.10	1.25	-36.37	1766	中國中車	5.99	12.69	1.16	(26.04)
6837	海通證券	9.35	12.50	0.79	-46.75	3969	中國通號	4.56	9.91	1.35	(42.01)
2611	國泰君安	14.16	15.59	0.96	-32.68	525	廣深鐵路	2.57	17.93	0.56	(25.78)
6806	申萬宏源*	2.39	9.18	0.65	-58.53	177	寧滬高速	10.82	11.44	1.76	(14.13)
1776	廣發證券*	9.82	12.06	0.75	-43.43	548	深圳高速	11.74	5.63	1.27	(9.63)
6886	華泰證券	13.86	17.18	0.96	-38.42	995	皖通高速	4.74	6.35	0.69	(28.08)
6099	招商證券	10.02	11.34	0.73	-51.51	107	成渝高速	2.46	6.56	0.45	(49.72)
3958	東方證券	5.00	18.37	0.59	-58.63	2238	廣汽集團	9.85	10.13	1.15	(28.02)
6178	光大證券	6.58	22.61	0.55	-56.01	1211	比亞迪*	39.25	27.25	1.83	(26.86)
6881	銀河證券	4.70	10.13	0.63	-64.94	2333	長城汽車	5.89	11.46	0.91	(42.50)
6066	中信建投	6.89	13.90	1.08	-80.15	2338	濰柴動力	17.06	12.48	2.83	(6.99)
1375	中州證券	1.88	42.74	0.64	-69.89	3606	福耀玻璃	24.95	14.91	2.81	(8.91)
857	中石油	4.04	15.87	0.54	-39.21	1108	洛陽玻璃	2.80	23.55	1.09	(83.88)
386	中石化	4.77	11.32	0.86	-18.97	6865	福萊特	5.34	19.28	2.28	(62.94)
338	上石化	2.44	8.06	0.82	-47.49	38	一拖股份	1.81	-	0.39	(78.04)
1033	石化油服	0.94	116.49	2.43	-65.23	1157	中聯重科*	6.86	12.55	1.30	(10.22)
2883	中海油田	12.52	21.69	1.47	-41.93	564	鄭煤機	4.12	5.79	0.53	(43.69)
568	山東墨龍*	1.00	-	0.37	-77.10	1057	浙江世寶*	0.95	-	0.47	(81.94)
1088	中國神華	16.62	6.90	0.84	-19.83	1072	東方電氣	4.87	10.75	0.46	(54.11)
1898	中煤能源	3.16	7.83	0.39	-44.20	2727	上海電氣	2.65	11.38	0.59	(52.74)
1171	兗州煤業	7.17	3.23	0.57	-39.27	2208	金風科技*	9.19	10.91	1.18	(34.50)
1816	中廣核*	2.12	9.40	1.18	-48.29	42	東北電氣	0.58	-	34.76	(74.67)
902	華能國際	3.95	14.26	0.72	-37.30	187	京城機電	1.48	-	1.39	(77.58)
991	大唐發電	1.52	32.22	0.57	-45.57	2607	上海醫藥	15.46	9.54	0.98	(25.07)
1071	華電國際	2.95	13.07	0.59	-28.62	2196	複星醫藥	23.75	20.45	1.90	(21.54)
1618	中國中冶	1.80	5.00	0.47	-43.26	1513	麗珠醫藥*	25.05	17.72	1.93	(33.65)
2068	中鋁國際	2.47	-	0.78	-60.09	874	白雲山	26.80	12.29	1.61	(31.55)
347	鞍鋼股份*	3.17	7.08	0.51	-14.52	719	新華製藥*	3.93	7.36	0.76	(54.01)
323	馬鋼股份	3.18	12.06	0.80	-8.17	2359	藥明康德	95.35	65.73	8.09	(4.37)
1053	重慶鋼鐵	0.97	7.31	0.40	-53.06	3759	康龍化成*	43.20	67.85	9.88	(20.34)
2600	中國鋁業	2.78	79.12	0.80	-30.87	168	青島啤酒	50.90	32.26	3.09	(11.09)
358	江西銅業	10.86	13.43	0.67	-43.38	6116	拉夏貝爾	1.44	-	0.27	(77.89)
2899	紫金礦業	4.05	22.15	2.28	-24.46	1533	莊園牧場*	5.89	15.57	0.82	(54.93)
1787	山東黃金	19.10	47.02	2.38	-50.84	553	南京熊貓	4.45	28.31	1.06	(61.88)
3993	洛陽鋁業	3.44	37.68	1.65	-31.26	763	中興通訊*	25.30	41.14	3.87	(38.03)
1772	贛鋒鋳業	19.60	31.66	2.85	-51.77	6869	長飛光纖	15.26	9.13	-	(59.10)
914	海螺水泥	58.60	8.45	2.18	-4.06	921	海信科龍*	9.30	7.26	1.37	(35.16)
2009	金隅股份	2.53	6.28	0.53	-39.92	1812	晨鳴紙業*	3.75	26.99	0.57	(36.90)
2202	萬科*	33.35	8.73	2.02	-6.85	811	新華文軒	5.88	5.96	0.74	(60.63)
588	北京北辰	2.60	3.88	0.38	-29.25						

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