

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	28,189.75	(0.46)	1.14
H股	11,168.06	(0.51)	1.25
紅籌	4,537.76	0.27	2.12
HSC大型股	2,366.04	(0.60)	0.91
HSC中型股	4,693.02	0.02	2.37
AH股溢價	127.12	0.64	0.39
滬深300	4,096.58	0.37	2.60
富時中國A50	14,383.81	0.09	2.12
上證180	8,877.77	0.20	2.61
上證380	4,816.61	0.72	2.37
台北加權	11,997.14	(0.47)	0.17
日經225	23,837.72	(0.36)	0.07
道瓊斯	28,538.44	0.27	(0.05)
標普500	3,230.78	0.29	0.21
納斯達克	8,972.60	0.30	0.30
德國DAX 30	13,249.01	(0.66)	0.20
富時100	7,542.44	(0.59)	(0.53)
法國CAC 40	5,978.06	(0.07)	(0.72)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.31	0.41	0.33
紐約期金(美元/t oz)	1,521.20	(0.12)	1.47
標普高盛商品指數	436.22	(0.76)	0.73
CRB大宗商品期貨價格指數	185.79	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,453.09	(0.06)	0.39

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8939	(0.45)	(0.65)
美元兌人民幣	6.9636	(0.41)	(1.15)
美元兌港元	7.7895	0.03	(0.50)
美元兌日元	108.69	(0.86)	(0.27)
歐元兌美元	1.1216	1.06	1.24
英鎊兌美元	1.3251	1.99	2.41
澳元兌美元	0.7017	1.04	2.90

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1440	(2.20)	(3.10)
香港(10年期)	1.79600	9.20	29.80
美國(10年期)	1.91750	1.79	14.17

來源：彭博

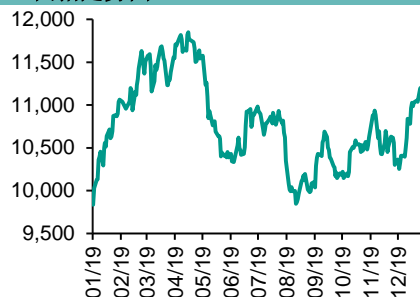
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

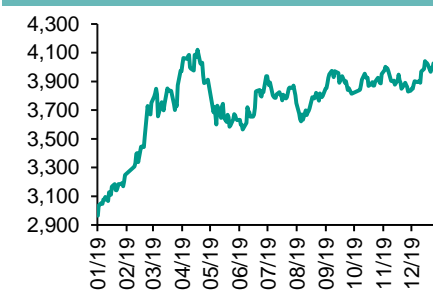
#### 恒指走勢圖



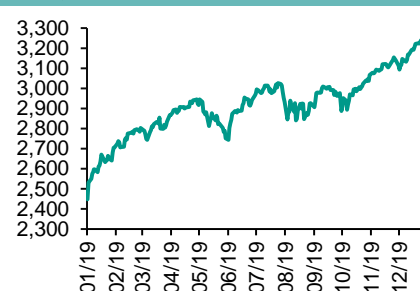
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

周二美国股市三大股指均上涨，市场主要受到中美贸易谈判进展影响；标普500指数11个行业指数均上涨，其中能源、原材料、房地产指数涨幅较大；而欧洲三大股指均下跌，市场观望情绪较浓。周二恒指及国指均下跌，市场套利情绪浓厚；港股各行业指数表现不一，其中消费品制造及服务行业指数和信息技术业跌幅较大，原材料指数领涨。周二上证综指及深成指均上涨；沪深300指数各行业指数均上涨，其中仅金融地产指数下跌，而医药卫生指数领涨。总结2019全年，标普500指数、道指、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指分别累计上涨22.34%、28.88%、24.83%、9.07%、10.30%、22.30%、44.08%。截至周二，标普500指数、道指、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指德19年预测市盈率分别为19.3倍、19.8倍、18.3倍、11.2倍、9.0倍、12.2倍、20.6倍。今天将公布美国/欧元区/德国12月Markit制造业PMI终值、美国上周首次申领失业救济人数、中国12月财新制造业PMI。

### 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	FHFA房價指數月環比	10月	0.4%	0.2%	0.7%*
美國	經濟咨商局消費者信心	12月	128.4	126.5	126.8*
中國	非製造業採購經理指數	12月	54.2	53.5	54.4
中國	製造業採購經理指數	12月	50.1	50.2	50.2

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普稱他將於1月15日簽署第一階段美中貿易協議，之後親赴北京
- 中國調整CFETS人民幣匯率指數貨幣籃子，新版採用2018年度貿易數據
- 美國房地產市場走強，房價10月份取得五個月最大漲幅
- 中國加大信貸支持力度，助力2020年經濟增長
- 美國12月消費者信心指數意外下降，對經濟前景預期變弱
- 歐洲央行官員De Cos強烈呼籲歐洲迫切需要經濟改革
- 習近平：中國2019年GDP將接近100萬億元人民幣，人均邁上1萬美元台階

## 国际经济要闻

### 特朗普称他将于1月15日签署第一阶段美中贸易协议，之后亲赴北京

美国总统唐纳德·特朗普表示，他将于1月15日签署与中国的第一阶段贸易协议。根据协议中国料增加对美国农产品的采购，以换取美国对其部分商品降低关税。特朗普于周二发推文称“将在白宫举行签约仪式”，并补充说他将前往北京，围绕第二阶段协议的谈判将在北京开启。(彭博)

### 美国房地产市场走强，房价10月份取得五个月最大涨幅

美国20城房价在10月份取得五个月最大涨幅，连续第三个月加速。周二发布的数据显示，标普CoreLogic凯斯-席勒美国20城房价指数10月份同比上涨2.2%；该涨幅高于接受彭博调查的经济学家预期。另一份美国联邦住房金融局的报告显示，10月份房价环比上涨0.2%，9月份数据则上修为环比上涨0.7%。(彭博)

### 美国12月消费者信心指数意外下降，对经济前景预期变弱

由于对收入和就业市场状况的预期下降，12月美国消费者信心出乎意料地五个月来第四次下降。根据周二公布的数据，世界大型企业研究会的消费者信心指数下降至126.5，未达到彭博经济学家的预期中值。11月数据被向上修正至126.8。现状指数从五个月低点反弹，经济预期指数下降。(彭博)

### 欧洲央行官员De Cos强烈呼吁欧洲迫切需要经济改革

欧洲央行政策制定者Pablo Hernandez de Cos向领导层发出强烈警告称，他们必须拿出行动来阻止欧洲经济陷入长期低速增长。兼任西班牙央行行长的De Cos年末撰文列举了包括贸易保护主义扩散、汽车行业处境艰难、人口老龄化和生产力停滞在内的众多挑战。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 上证报：中国批准三家地方AMC参与不良资产转让，为今年首次扩容

据上海证券报，银保监会近日批准北京资产管理有限公司、长沙湘江资产管理有限公司、成都益航资产管理有限公司参与本省（市）范围内不良资产批量转让工作。金融企业可以按照有关法律、行政法规和《金融企业不良资产批量转让管理办法》的规定，向上述3家地方AMC批量转让不良资产。(彭博)

### 中国调整CFETS人民币汇率指数货币篮子，新版采用2018年度贸易数据

中国外汇交易中心公告，该指数的篮子货币权重是采用考虑转口贸易因素的贸易权重法计算而得，现版指数采用的是2015年度贸易数据，为进一步增强指数代表性，采用2018年度贸易数据作为权重进行调整。(彭博)

### 中国加大信贷支持力度，助力2020年经济增长

中国央行周三在其网站上宣布，从1月6日起下调金融机构存款准备金率50个基点，向金融体系释放8,000亿元人民币（1,150亿美元）的流动性。央行在另一份公告中表示，此次降准旨在降低金融机构支持实体经济的资金成本。(彭博)

### 习近平：中国2019年GDP将接近100万亿元人民币，人均迈上1万美元台阶

中国国家主席习近平31日发表新年贺词，称2019年中国减税降费总额超过2万亿元；2020年中国将全面建成小康社会，实现第一个百年奋斗目标。11月22日，中国国家统计局公布，2018年全国GDP为91.9万亿元人民币。(彭博)

## 企业要闻

### 腾讯牵头财团与Vivendi达成协议，将收购环球音乐10%的股份

根据周二发布的公告，这笔交易对环球音乐的估值为300亿欧元（336亿美元），腾讯及其合作伙伴可在2021年1月15日之前以相同价格最多将持股比例增至20%。Vivendi表示，它即将开始就出售环球音乐额外少数股权进行磋商，售价“至少会与其与腾讯达成的交易相当。”(彭博)

### 罗牛山拟非公开发行募资不超过24.84亿元，用于生猪产能扩张项目

罗牛山在交易所公告中表示，本次A股非公开发行股票的发行对象为包括罗牛山集团在内的不超过10名特定对象。本次非公开发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的20%。(彭博)

### 金融时报：\*ST盐湖资产拍卖无人竞标

英国《金融时报》援引阿里巴巴旗下淘宝平台的信息报道称，青海盐湖工业股份有限公司数十亿美元资产拍卖未能吸引到任何竞标者，其股票可能被退市；盐湖所持股权和资产最初估值35亿美元。(彭博)

### 新华联财务公司3亿元同业拆借逾期被提起诉讼，上市公司称其不存在风险

新华联控股有限公司的债券受托管理人申万宏源在上交所发布的公告称，新华联控股子公司新华联控股集团财务有限责任公司因3亿元人民币同业拆借逾期被提起诉讼，新华联控股有限公司对此承担连带清偿责任。(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	6.73	5.75	0.73	(16.79)	1528	美凯龙	6.54	5.08	0.48	(48.40)
1398	工商银行	6.00	6.23	0.79	(8.78)	1065	创业环保	2.87	8.46	0.62	(64.32)
1288	农业银行	3.43	5.22	0.62	(16.91)	895	东江环保*	5.72	12.43	1.06	(43.19)
3988	中国银行	3.33	4.95	0.47	(19.33)	1635	大众公用	2.48	11.71	0.70	(54.85)
1658	邮储银行	5.30	6.40	0.83	(19.15)	753	中国国航	7.91	13.84	1.15	(27.03)
3328	交通银行	5.54	4.83	0.51	(12.04)	670	东方航空	4.32	24.22	0.96	(33.53)
3968	招商银行	40.05	10.03	1.61	(4.73)	1055	南方航空	5.24	22.25	0.91	(34.76)
998	中信银行	4.67	4.21	0.47	(32.34)	1919	中远海控	3.16	15.50	1.18	(46.40)
6818	光大银行	3.62	4.85	0.56	(26.62)	598	中国外运	2.65	5.26	0.62	(44.39)
2016	浙商银行	4.07	5.80	0.74	(23.89)	2866	中远海发	0.92	5.12	0.57	(68.25)
1988	民生银行	5.89	4.41	0.48	(16.56)	1138	中远海能	3.68	13.87	0.47	(48.44)
6196	郑州银行*	2.82	4.64	0.49	(45.79)	2880	大连港	0.97	17.98	0.60	(57.29)
3866	青岛银行*	6.10	11.06	1.14	(8.20)	6198	青岛港	5.53	8.39	1.12	(28.04)
3618	重庆农商行	3.98	3.47	0.46	(46.90)	3369	秦港股份	1.46	10.54	0.51	(59.09)
2628	中国人寿	21.65	16.94	1.48	(44.50)	317	广船国际	5.82	-	0.76	(64.73)
2318	中国平安	92.10	9.35	2.35	(3.66)	2039	中集集团*	7.27	16.37	0.68	(33.82)
2601	中国太保	30.70	9.57	1.53	(27.47)	1800	中国交建	6.35	4.52	0.51	(38.03)
1336	新华保险	33.50	7.37	1.22	(39.07)	390	中国中铁	4.81	5.41	0.59	(27.61)
1339	人保集团	3.24	6.94	0.74	(61.84)	1186	中国铁建	8.53	5.58	0.56	(24.80)
6030	中信证券	17.78	18.79	1.23	(37.18)	1766	中国中车	5.68	12.01	1.10	(28.89)
6837	海通证券	9.21	12.30	0.77	(46.75)	3969	中国通号	4.35	9.44	1.29	(43.81)
2611	国泰君安	13.80	15.17	0.93	(33.28)	525	广深铁路	2.50	17.41	0.54	(26.97)
6806	申万宏源*	2.35	9.02	0.64	(58.97)	177	宁沪高速	10.68	11.27	1.74	(14.91)
1776	广发证券*	9.49	11.63	0.72	(44.08)	548	深圳高速	11.18	5.36	1.21	(13.09)
6886	华泰证券	13.78	17.06	0.96	(39.35)	995	皖通高速	4.61	6.17	0.67	(29.91)
6099	招商证券	9.96	11.26	0.73	(51.32)	107	成渝高速	2.44	6.50	0.44	(48.19)
3958	东方证券	4.89	17.94	0.58	(59.37)	2238	广汽集团	9.70	9.96	1.13	(25.82)
6178	光大证券	6.38	21.89	0.53	(56.46)	1211	比亚迪*	38.85	26.93	1.81	(27.15)
6881	银河证券	4.59	9.87	0.61	(64.66)	2333	长城汽车	5.76	11.19	0.89	(41.82)
6066	中信建投	6.72	13.53	1.05	(80.24)	2338	潍柴动力	16.44	12.00	2.72	(7.45)
1375	中州证券	1.84	41.77	0.62	(69.31)	3606	福耀玻璃	23.85	14.23	2.69	(11.13)
857	中石油	3.91	15.33	0.52	(40.05)	1108	洛阳玻璃	3.05	25.61	1.18	(83.10)
386	中石化	4.69	11.12	0.85	(17.95)	6865	福莱特	5.15	18.56	2.19	(62.05)
338	上石化	2.35	7.75	0.79	(45.72)	38	一拖股份	1.76	-	0.38	(77.33)
1033	石化油服	0.85	105.17	2.19	(66.38)	1157	中联重科*	6.53	11.93	1.24	(12.61)
2883	中海油田	12.22	21.14	1.43	(43.11)	564	郑煤机	4.08	5.72	0.53	(43.63)
568	山东墨龙*	0.99	-	0.37	(76.65)	1057	浙江世宝*	0.95	-	0.46	(81.54)
1088	中国神华	16.28	6.75	0.83	(20.26)	1072	东方电气	4.70	10.36	0.44	(54.28)
1898	中煤能源	3.09	7.65	0.39	(44.98)	2727	上海电气	2.56	10.98	0.57	(54.05)
1171	兖州煤业	7.00	3.15	0.55	(40.74)	2208	金风科技*	9.05	10.73	1.16	(32.30)
1816	中广核*	2.08	9.20	1.16	(48.35)	42	东北电气	0.53	-	31.71	(75.83)
902	华能国际	3.94	14.20	0.71	(36.88)	187	京城机电	1.49	-	1.40	(77.80)
991	大唐发电	1.49	31.54	0.56	(45.63)	2607	上海医药	15.16	9.34	0.96	(26.23)
1071	华电国际	2.96	13.09	0.60	(27.90)	2196	复星医药	23.50	20.20	1.88	(21.02)
1618	中国中冶	1.75	4.85	0.46	(44.13)	1513	丽珠医药*	24.25	17.13	1.87	(35.67)
2068	中铝国际	2.53	-	0.80	(59.18)	874	白云山	26.60	12.18	1.60	(33.23)
347	鞍钢股份*	3.24	7.23	0.52	(13.54)	719	新华制药*	3.82	7.14	0.73	(54.59)
323	马钢股份	3.16	11.96	0.80	(7.99)	2359	药明康德	96.65	66.52	8.19	(6.21)
1053	重庆钢铁	1.03	7.75	0.43	(50.23)	3759	康龙化成*	43.50	68.21	9.93	(24.55)
2600	中国铝业	2.67	75.87	0.76	(32.58)	168	青岛啤酒	52.35	33.12	3.18	(8.24)
358	江西铜业	10.72	13.23	0.66	(43.40)	6116	拉夏贝尔	1.42	-	0.26	(77.73)
2899	紫金矿业	3.88	21.19	2.18	(24.43)	1533	庄园牧场*	5.90	15.57	0.82	(53.94)
1787	山东黄金	18.52	45.52	2.31	(49.25)	553	南京熊猫	4.43	28.14	1.05	(61.02)
3993	洛阳钼业	3.34	36.53	1.60	(31.52)	763	中兴通讯*	23.85	38.73	3.65	(39.76)
1772	赣锋锂业	19.40	31.29	2.82	(50.21)	6869	长飞光纤	15.48	9.25	-	(58.10)
914	海螺水泥	56.80	8.18	2.11	(7.34)	921	海信科龙*	8.54	6.66	1.26	(38.08)
2009	金隅股份	2.39	5.93	0.50	(42.72)	1812	晨鸣纸业*	3.64	26.15	0.56	(36.07)
2202	万科*	33.25	8.69	2.01	(7.63)	811	新华文轩	5.86	5.93	0.74	(60.28)
588	北京北辰	2.55	3.80	0.37	(30.50)						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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