

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	26,835.92	0.40	-0.22
H股	10,624.65	0.36	-1.54
紅籌	3,752.60	-0.84	-3.35
HSC大型股	2,572.60	0.51	-0.88
HSC中型股	5,324.54	0.06	-0.64
AH股溢價	143.00	-0.94	0.53
滬深300	5,065.92	0.18	1.71
富時中國A50	17,063.55	0.26	1.28
上證180	10,413.10	0.14	1.42
上證380	5,843.63	0.63	1.47
臺北加權	14,132.44	1.11	1.91
日經225	26,809.37	0.03	0.62
道瓊斯	30,218.26	0.83	1.03
標普500	3,699.12	0.88	1.67
納斯達克	12,464.23	0.70	2.12
德國DAX 30	13,298.96	0.35	-0.28
富時100	6,550.23	0.92	2.87
法國CAC 40	5,609.15	0.62	0.20

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.16	(0.22)	1.81
紐約期金(美元/t oz)	1,835.80	(0.01)	3.38
標普高盛商品指數	388.55	0.48	0.13
CRB大宗商品期貨價格指數	159.89	0.37	(0.67)
羅杰斯國際商品指數	2,156.83	0.55	(0.03)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8406	(1.08)	(1.56)
美元兌人民幣	6.5154	(1.05)	(1.55)
美元兌港元	7.7507	(0.01)	(0.02)
美元兌日元	104.22	(0.09)	(1.11)
歐元兌美元	1.2122	1.63	2.62
英鎊兌美元	1.3417	0.71	1.91
澳元兌美元	0.7433	1.21	2.05

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3040	(1.40)	12.90
香港(10年期)	0.65000	(1.20)	11.80
美國(10年期)	0.96590	12.86	20.30

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



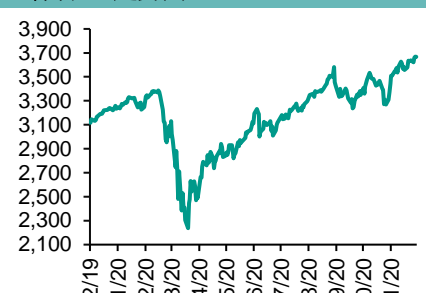
國指走勢圖



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上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。美國上月非農新增職位遠遜預期，增加美國聯儲局與國會採取更多刺激措施的理據。美國眾議院議長佩洛西認為，刺激方案談判前景改善。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市均上漲，其中英國富時100指數漲幅最大。上周五恒指及國指均上漲，恒指漲幅較大。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，能源業指數領跌。上周五滬股通北向淨買入27.56億人民幣，南向淨買入23.22億港幣；深股通北向淨買入9.82億人民幣，南向淨買入31.70億港幣。上周五上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，金融地產指數領跌。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2020年預測市盈率分別為24.8、26.2、25.4倍、13.7倍、9.9倍、15.6倍、26.4倍。上周道指、標普500、日經225、上證綜指、深成指分別累漲1.03%、1.67%、1.20%、1.06%及2.45%，恒指、國指分別累跌0.22%及1.54%。今天將公布中國11月出口同比及中國11月進口同比。

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
德國	工廠訂單月環比	10月	1.5%	2.9%	0.5%
德國	工廠訂單(工作日調整)同比	10月	0.2%	1.8%	-1.9%
德國	Markit德國建造業採購經理指數	11月	NA	45.6	45.2
美國	非農就業人數增減	11月	460K	245K	638K
美國	失業率	11月	6.7%	6.7%	6.9%
美國	工廠訂單	10月	0.8%	1.0%	1.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*佩洛西認為刺激方案談判勢頭升溫

*中海油等四家公司被美國列入有軍方聯繫的中國公司名單

*美國11月非農就業增長顯著放緩

*香中國政府有關部門召開煤礦安全生產緊急會議

*德國10月工廠訂單超過新冠疫情前的水平 環比上升2.9%

*中鋼協稱進口鐵礦石大幅上漲偏離基本面

*德國商報：德國禁止向中國投資者出售一家電子公司

*中國四大AMC儲備彈藥承接壞賬

國際經濟要聞

佩洛西認為刺激方案談判勢頭升溫

美國眾議院議長南希·佩洛西稱，勢頭在向著就財政刺激計劃達成妥協的方向發展，而對迄今為止達成協議最大的機會所在--一份兩黨聯合發起的提案，一些共和黨人對其中涉及的州援助規模表示不滿。佩洛西稱，一組共和黨與民主黨議員提出的9,080億美元計劃帶來了“行動勢頭”。(彭博)

美國11月非農就業增長顯著放緩

美國勞動力市場的反彈在11月明顯放緩，表明新冠疫情正在打擊就業，並減緩了整體經濟的復蘇速度。根據美國勞工部報告，非農就業人數較前月增加了245,000，失業率下降0.2個百分點至6.7%。該報告還顯示，勞動參與率出現令人擔憂的下降。(彭博)

德國10月工廠訂單超過新冠疫情前的水平 環比上升2.9%

德國10月工廠訂單連續第六個月上升，並且超過了危機前水平，顯示製造業對新冠疫情顯現出不斷增強的彈性。需求環比增長2.9%，幾乎是經濟學家預期的兩倍。經濟部表示，增長主要受投資品推動。(彭博)

德國商報：德國禁止向中國投資者出售一家電子公司

據德國《商報》(Handelsblatt)援引經濟部一份文件報道，德國政府禁止將雷達和衛星技術電子公司IMST GmbH出售給一家中國投資者。德國經濟部稱，這麼做是為了保護關鍵的國防和移動通信技術。(彭博)

大中華經濟要聞

中海油等四家公司被美國列入有軍方聯繫的中國公司名單

又有四家中國公司被五角大樓列入中國軍方所有或控制的公司名單，從而可能受到美國更嚴格的審查甚至是制裁。五角大樓在網上公布了名單，新加入的四家公司分別是中國海洋石油集團有限公司、中芯國際、中國建設科技有限公司和中國國際工程諮詢有限公司。(彭博)

中國政府有關部門召開煤礦安全生產緊急會議

近期發生重大煤礦事故後，中國政府召開緊急會議，呼籲採取“果斷措施”防控風險，遏制煤礦重特大事故的發生。國務院安委會辦公室、應急管理部表示，嚴禁地方政府和上級公司違背規律超額下達產量指標。(彭博)

中鋼協稱進口鐵礦石大幅上漲偏離基本面

據新華社報道，中國鋼鐵工業協會副會長駱鐵軍表示，近期進口鐵礦石價格大幅上漲偏離供需基本面，呼籲相關監管部門儘快介入。駱鐵軍表示，近期進口鐵礦石價格大幅上漲超出了行業預期，不利于產業鏈供應穩定。(彭博)

中國四大AMC儲備彈藥承接壞賬

為幫助消化金融機構數萬億元的壞賬，不良資產處置機構開始積極補充彈藥。四大國有資產管理公司(AMC)中，中國信達罕見地宣布高達400億元的資本補充計劃，中國東方則據稱擬在本月內發行永續債。(彭博)

企業要聞

中國信達計劃補充資本400億元

中國信達推出高達400億元的資本補充計劃，顯示為幫助消化金融機構數萬億元的壞賬，不良資產處置機構開始積極補充彈藥。信達稱，計劃在境外非公開發行規模不超過180億元人民幣的優先股，此外擬在境內發行不超過220億元的減計型無固定期限資本債券。(彭博)

中芯與國家集成電路基金等成立合資企業

中芯國際表示，全資附屬公司中芯控股與國家集成電路基金II等，訂立合資合同，成立合資企業。公告指，合資企業的註冊資本為50億美元，中芯控股出資25.5億美元，占合資企業註冊資本51%。(RTHK)

輝瑞和BioNTech公司已經完成今年大部分新冠疫苗生產目標

BioNTech SE表示，將與合作夥伴輝瑞在今年生產出5000萬劑新冠疫苗。BioNTech說，截至周五，兩家公司已完成了今年承諾的大部分供應。對於明年，他們正在尋找將產能提高到承諾的13億劑以上的方法。(彭博)

富智康料首10個月虧損按年擴大近1.6倍

富智康發盈警，預期今年首10個月錄得綜合淨虧損約1.24億美元，按年擴大1.57倍。營業額約70.44億美元，按年跌40%。公司預期，今年全年綜合淨虧損將按年擴大。去年全年蝕約1218萬美元。(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	6.09	5.31	0.57	(28.12)	1065	創業環保	3.33	7.34	0.64	(58.97)
1398	工商銀行	4.99	5.27	0.58	(20.81)	895	東江環保*	5.54	12.74	0.92	(50.75)
1288	農業銀行	2.92	4.50	0.47	(24.75)	1635	大眾公用	2.22	9.64	0.67	(56.69)
3988	中國銀行	2.72	4.27	0.34	(30.12)	753	中國國航	6.68	-	0.99	(30.50)
1658	郵儲銀行	4.44	5.70	0.61	(25.17)	670	東方航空	3.71	-	0.86	(38.21)
3328	交通銀行	4.26	4.11	0.38	(23.62)	1055	南方航空	5.12	-	0.93	(32.79)
3968	招商銀行	50.60	11.71	1.74	(6.86)	1919	中遠海控	7.47	-	2.09	(35.63)
998	中信銀行	3.44	3.28	0.31	(44.99)	598	中國外運	2.90	6.43	0.64	(51.12)
6818	光大銀行	3.08	4.11	0.42	(39.78)	2866	中遠海發	1.29	6.32	0.69	(64.24)
2016	浙商銀行	3.96	5.56	0.63	(20.35)	1138	中遠海能	3.26	4.09	0.36	(60.81)
1988	民生銀行	4.43	3.23	0.31	(30.35)	2880	大連港	0.79	8.75	0.45	(67.37)
6196	鄭州銀行*	2.01	4.07	0.34	(59.48)	6198	青島港	4.76	6.86	0.84	(34.13)
3866	青島銀行*	4.71	7.52	0.80	(40.76)	3369	秦港股份	1.33	5.88	0.41	(59.83)
3618	重慶農商行	3.28	3.50	0.34	(41.31)	317	廣船國際	7.77	12.39	0.67	(74.49)
2628	中國人壽	17.78	8.32	1.02	(64.08)	2039	中集集團*	12.60	30.29	1.09	(28.30)
2318	中國平安	97.85	11.91	2.12	(10.56)	1800	中國交建	4.04	3.61	0.28	(56.30)
2601	中國太保	30.75	9.11	1.26	(33.20)	390	中國中鐵	3.70	3.20	0.39	(44.81)
1336	新華保險	33.00	7.10	0.95	(56.10)	1186	中國鐵建	5.09	3.21	0.26	(49.89)
1339	人保集團	2.49	4.82	0.48	(70.24)	1766	中國中車	3.06	7.19	0.54	(54.20)
6030	中信證券	17.88	13.38	1.08	(50.27)	3969	中國通號	2.72	7.38	0.64	(62.73)
3908	中金公司	18.86	12.77	1.38	(75.05)	525	廣深鐵路	1.50	-	0.32	(46.89)
6837	海通證券	6.80	6.92	0.50	(57.36)	177	寧滬高速	8.83	14.78	1.36	(22.49)
2611	國泰君安	11.46	10.21	0.71	(48.88)	548	深圳高速	7.60	14.27	0.78	(29.31)
6806	申萬宏源*	2.35	6.58	0.57	(63.53)	995	皖通高速	4.83	10.32	0.83	(36.40)
1776	廣發證券*	11.12	7.84	0.76	(45.07)	107	成渝高速	1.84	53.81	0.32	(54.39)
6886	華泰證券	12.28	8.25	0.75	(46.74)	2238	廣汽集團	8.04	17.12	0.86	(49.02)
6099	招商證券	11.62	10.27	0.77	(58.92)	1211	比亞迪*	175.50	260.25	7.29	(13.94)
3958	東方證券	5.53	11.79	0.60	(60.41)	2333	長城汽車	14.32	26.43	2.02	(52.47)
6178	光大證券	7.25	17.52	0.56	(68.56)	2338	濰柴動力	16.46	11.98	2.16	(18.55)
6881	銀河證券	5.05	6.15	0.58	(67.64)	3606	福耀玻璃	37.25	33.57	3.84	(19.65)
6066	中信建投	10.76	9.58	1.41	(79.41)	1108	洛陽玻璃	4.51	23.44	1.52	(75.48)
1375	中州證券	1.56	-	0.52	(76.52)	6865	福萊特	20.05	35.66	6.29	(47.00)
1456	國聯證券	4.24	13.92	0.81	(82.99)	38	一拖股份	2.92	5.17	0.53	(78.22)
857	中石油	2.45	20.46	0.31	(51.87)	1157	中聯重科*	9.48	10.20	1.42	(21.83)
386	中石化	3.54	9.52	0.50	(28.63)	564	鄭煤機	8.38	8.47	0.94	(27.05)
338	上石化	1.69	-	0.57	(60.44)	1057	浙江世寶*	1.06	-	0.53	(83.21)
1033	石化油服	0.61	20.05	1.32	(76.74)	1072	東方電氣	5.78	9.62	0.50	(53.96)
2883	中海油田	5.87	9.34	0.62	(64.28)	2727	上海電氣	2.23	8.35	0.43	(64.61)
568	山東墨龍*	0.82	-	0.37	(80.53)	2208	金風科技*	12.60	20.28	1.43	(14.44)
1088	中國神華	14.76	6.50	0.68	(34.15)	42	東北電氣	0.60	3.41	3.39	(72.82)
1898	中煤能源	2.28	6.23	0.26	(56.33)	187	京城機電	1.35	-	1.09	(71.34)
1171	兗州煤業	6.35	3.23	0.47	(51.96)	2607	上海醫藥	12.62	7.13	0.70	(47.59)
1816	中廣核*	1.66	7.21	0.77	(50.39)	2196	復星醫藥	35.25	21.61	2.31	(46.27)
902	華能國際	2.95	11.55	0.49	(49.78)	1513	麗珠醫藥*	31.40	14.67	2.14	(40.31)
991	大唐發電	1.02	18.54	0.38	(63.27)	874	白雲山	19.66	10.02	1.04	(47.07)
1071	華電國際	2.04	5.37	0.37	(51.16)	719	新華製藥*	3.78	6.41	0.64	(67.82)
956	新天綠能	2.09	4.84	0.52	(80.60)	1349	復旦張江	4.44	20.88	2.09	(82.67)
1618	中國中冶	1.36	3.97	0.32	(58.32)	1877	君實生物*	43.00	-	11.84	(49.28)
2068	中鋁國際	1.47	-	0.45	(67.99)	6185	康希諾	185.00	-	25.21	(61.20)
347	鞍鋼股份*	3.32	18.90	0.50	(11.46)	9989	海普瑞*	13.30	13.19	1.90	(42.99)
323	馬鋼股份	2.29	12.10	0.53	(30.33)	2359	藥明康德	124.70	97.87	8.05	(5.30)
1053	重慶鋼鐵	0.84	10.92	0.32	(54.91)	3759	康龍化成*	105.00	106.81	9.05	(12.16)
2600	中國鋁業	2.84	446.50	0.83	(40.02)	3347	泰格醫藥	148.20	-	-	(3.93)
358	江西銅業	12.62	20.21	0.71	(49.79)	168	青島啤酒	78.20	39.66	4.18	(31.52)
2899	紫金礦業	7.75	29.31	3.46	(28.47)	6116	拉夏貝爾	0.38	-	0.37	(82.64)
1787	山東黃金	18.18	31.23	2.71	(37.11)	1533	莊園牧場*	5.91	41.01	0.77	(55.01)
3993	洛陽鉬業	3.71	30.27	1.67	(32.91)	553	南京熊貓	5.03	137.03	1.12	(43.56)
1772	贛鋒鋳業	68.70	344.42	9.08	(25.80)	981	中芯國際	19.82	13.13	1.87	(52.02)
914	海螺水泥	49.50	6.41	1.46	(25.34)	763	中興通訊*	19.82	13.13	1.87	(52.02)
2009	金隅股份	1.60	5.44	0.31	(56.65)	6869	長飛光纖	10.98	11.12	-	(67.76)
2202	萬科*	27.55	6.52	1.33	(22.61)	921	海信科龍*	12.00	9.51	1.50	(34.97)
588	北京北辰	1.59	12.32	0.22	(45.75)	1812	晨鳴紙業*	3.85	9.40	0.54	(50.84)
1528	美凱龍	4.69	5.17	0.30	(57.27)	811	新華文軒	4.93	4.46	0.53	(59.59)

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8806

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