

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	28,322.06	0.34	0.01
H股	11,198.75	0.30	(0.24)
紅籌	4,519.67	(0.02)	(0.13)
HSC大型股	2,389.22	0.56	0.37
HSC中型股	4,734.28	0.46	0.90
AH股溢價	128.14	0.95	2.53
滬深300	4,160.23	0.75	1.93
富時中國A50	14,452.43	0.78	0.56
上証180	8,957.65	0.61	1.10
上証380	4,957.38	1.14	3.67
台北加權	11,880.32	(0.61)	(1.44)
日經225	23,204.86	(1.91)	(2.43)
道瓊斯	28,583.68	(0.42)	0.43
標普500	3,237.18	(0.28)	0.49
納斯達克	9,068.58	(0.03)	1.37
德國DAX 30	13,226.83	0.76	(0.83)
富時100	7,573.85	(0.02)	(0.17)
法國CAC 40	6,012.35	(0.02)	0.50

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	64.70	3.19	5.96
紐約期金(美元/t oz)	1,594.90	1.31	4.71
標普高盛商品指數	442.35	(0.51)	0.63
CRB大宗商品期貨價格指數	186.93	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,480.30	(0.17)	1.05

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8952	0.15	(0.44)
美元兌人民幣	6.9613	(0.01)	(1.09)
美元兌港元	7.7764	(0.18)	(0.67)
美元兌日元	107.84	(0.85)	(0.67)
歐元兌美元	1.1159	(0.47)	0.86
英鎊兌美元	1.3115	(1.05)	(0.24)
澳元兌美元	0.6857	(2.28)	0.50

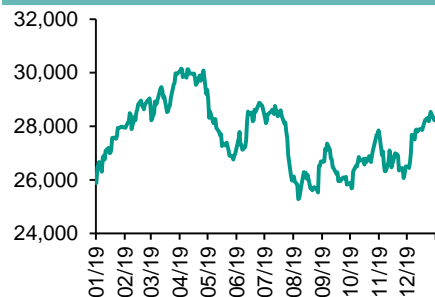
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1420	(0.20)	(6.30)
香港(10年期)	1.65500	(14.10)	7.90
美國(10年期)	1.74990	(16.76)	(8.64)

來源: 彭博

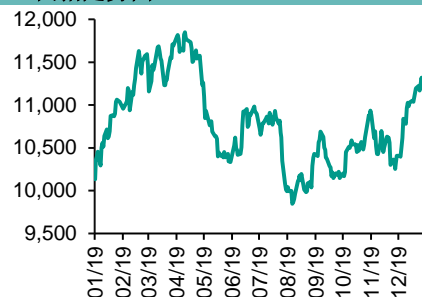
每天導讀

各股市走勢圖

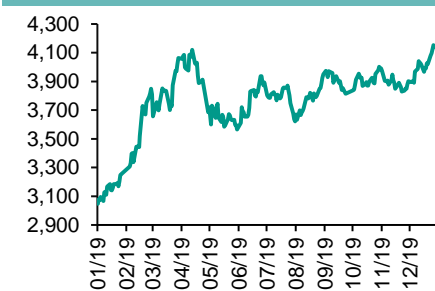
恒指走勢圖



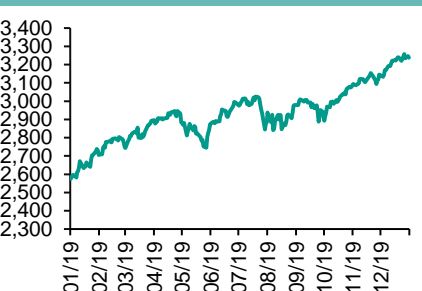
國指走勢圖



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，其中道瓊斯指數跌幅最大。美股反復向下，市場聚焦中東局勢發展，投資者入市態度審慎。標普500指數11個行業指數全線下跌，其中房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅德國DAX指數上漲，市場仍受美伊緊張局勢的憂慮困擾。昨天恒指及國指均上漲，其中恒指漲幅較大。傳媒指中美擬簽訂第一階段貿易協議，加上美股前晚向好，帶動港股上升。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，原材料業指數領跌。昨天上証綜指及深成指均上漲，其中深成指漲幅較大。消息指中國代表團擬1月15日于美簽署第一階段貿易協議，帶動A股上升。滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入19.71億人民幣，南向淨買入18.93億港幣；深股通北向淨買入25.36億人民幣，南向淨買入8.91億港幣。今天將公布德國11月工廠訂單月環比及美國12月ADP就業變動指數。

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
中國	外匯儲備	12月	\$3110.00b	\$3107.92b	\$3095.59b
加拿大	國際商品貿易	11月	-1.20b	-1.09b	-1.61b*
歐元區	零售總額月環比	11月	0.7%	1.0%	-0.3%*
歐元區	CPI月環比	12月	0.3%	0.3%	-0.3%
美國	貿易餘額	11月	-\$43.7b	-\$43.1b	-\$46.9b*
美國	工廠訂單	11月	-0.8%	-0.7%	0.2%*
美國	ISM非製造業指數	12月	54.5	55.0	53.9

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*伊朗稱其報復行動將會成為美國的“歷史性噩夢”

*中國國務院金融委研究緩解中小企業融資難融資貴問題

*美國11月貿易逆差降至2016年以來最低，因出口實現增長

*中國外債去年小幅回升

*美國ISM服務業指數升至四個月高點，預示經濟將平穩增長

*上海證交所決定對商品期貨交易型開放式指數基金實行當日回轉交易

*Javid確認3月11日公布預算報告，承諾帶給英國“復興的十年”

*中國採購猛增，美國豬肉出口飆升創下單月紀錄

国际经济要闻

伊朗称其报复行动将会成为美国的“历史性噩梦”

伊朗最高国家安全委员会主席周二表示，伊朗正在对13种报复美国的备选方案进行情境评估，以回敬美国击杀伊朗名将苏莱曼尼的恶行，即便是这些备选方案中最弱的一种，也能使美国陷身“历史性噩梦”。此言终结了市场的乐观情绪，美股期指随即回吐先前涨幅，黄金和美国国债则由此扭转了早些时候的跌势。(彭博)

美国11月贸易逆差降至2016年以来最低，因出口实现增长

美国11月贸易逆差收窄至三年来最低水平，因出口增长，而进口降至2017年以来最低。据美国商务部周二公布的数据，美国11月商品和服务贸易逆差从469亿美元萎缩至431亿美元。接受彭博调查的经济学家的预估中值为436亿美元。(彭博)

美国ISM服务业指数升至四个月高点，预示经济将平稳增长

销售和生产的反弹使12月美国服务业活动指标升至四个月高位，表明尽管制造业进一步恶化，整体经济仍保持稳定。根据周二发布的数据，美国供应管理学会非制造业指数从一个月前的53.9攀升至55，超过彭博经济学家的预期中值。(彭博)

Javid确认3月11日公布预算报告，承诺带给英国“复兴的十年”

英国财政大臣Sajid Javid承诺带给英国“复兴的十年”。他将于3月11日宣布预备脱欧的预算报告。Javid原定去年11月宣读预算报告。在他公布这一最新日期同时，财政大臣办公室周二称他会兑现减税承诺和制造机会。(彭博)

大中华经济要闻

中国国务院金融委研究缓解中小企业融资难融资贵问题

根据中国国务院网站发布的公告，国务院金融稳定发展委员会周二召开会议，研究缓解中小企业融资难融资贵问题，部署相关工作。会议要求，尽快研究出台进一步缓解中小企业融资难融资贵的相关举措。要围绕疏通货币政策传导机制，综合运用多种货币信贷政策工具，实行差异化监管安排。(彭博)

中国外储去年小幅回升

中国央行周二公布了2019年12月末外储数据，当月外储回升至3.1079万亿美元，使去年全年外储规模录得上涨，这一变动大体符合预期。去年11月末外储规模为3.096万亿美元。(彭博)

上海证交所决定对商品期货交易型开放式指数基金实行当日回转交易

上海证券交易所发布公告称，为增强市场流动性，满足投资者交易需求，经中国证监会批准，决定对商品期货交易型开放式指数基金实行当日回转交易。新规则自1月20日起施行。(彭博)

中国采购猛增，美国猪肉出口飙升创下单月纪录

周二美国政府公布的数据显示，11月美国猪肉出口总量超过259,000吨，创下了单月纪录。11月猪肉出货量比7月创纪录的水平增长了11%，对中国的出口量达到了约79,000吨，超过了7月创出的最高纪录。(彭博)

企业要闻

中国工商银行拟新增发行不超过等值人民币800亿元的资本工具

中国工商银行公告，董事会批准新增发行总额不超过等值人民币800亿元的资本工具的议案，以增强资本实力、优化资本结构。其中在境外市场发行无固定期限资本债券等值人民币400亿元的外币，用于补充其他一级资本，在境内外市场发行合格二级资本工具400亿元人民币或等值外币，用于补充二级资本。(彭博)

中国产特斯拉Model 3向公众交付，开启真正竞争的时代

在特斯拉斥资数十亿美元于上海附近打造的新工厂，马斯克周二主持了一个仪式，向公众交付首批中国产Model 3车型，第一辆是白色轿车，交付给了一位来自无锡的车主。(彭博)

高盛重新制定部门划分，以凸显消费者业务的增长

高盛集团表示，将改革按部门划分业绩的方式，以突出消费者业务的增长，并争取投资者更多信赖。该公司将划分出一个名为“消费者和财富管理”的新部门，该公司将取消投资和贷款部门。(彭博)

雪佛龙首席执行官称伊朗紧张局势引发的油价上涨不太可能持久

雪佛龙公司首席执行官Mike Wirth表示，因美国与伊朗紧张关系升级导致的油价涨势长期看不太可能保持，因全球范围内的原油依然“供应充足”。布伦特原油价格今年前三个交易日上涨4.4%，并曾短暂突破每桶70美元。(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	6.61	5.65	0.72	(18.30)	1528	美凯龙	6.60	5.12	0.48	(48.12)
1398	工商银行	5.91	6.13	0.78	(12.12)	1065	创业环保	2.96	8.72	0.64	(64.68)
1288	农业银行	3.38	5.14	0.62	(18.80)	895	东江环保*	6.09	13.24	1.13	(41.10)
3988	中国银行	3.28	4.87	0.46	(21.20)	1635	大众公用	2.55	12.03	0.72	(56.68)
1658	邮储银行	5.29	6.38	0.83	(20.14)	753	中国国航	7.73	13.52	1.12	(25.72)
3328	交通银行	5.50	4.79	0.51	(13.62)	670	东方航空	4.10	22.98	0.91	(34.80)
3968	招商银行	40.85	10.23	1.64	(6.75)	1055	南方航空	5.13	21.78	0.89	(34.97)
998	中信银行	4.65	4.20	0.47	(32.76)	1919	中远海控	3.28	16.08	1.22	(42.97)
6818	光大银行	3.62	4.85	0.56	(26.47)	598	中国外运	2.63	5.22	0.61	(46.22)
2016	浙商银行	4.08	5.81	0.74	(23.56)	2866	中远海发	0.93	5.17	0.57	(68.03)
1988	民生银行	5.85	4.38	0.48	(17.41)	1138	中远海能	3.75	14.13	0.48	(49.07)
6196	郑州银行*	2.86	4.71	0.50	(45.50)	2880	大连港	0.97	17.98	0.60	(57.71)
3866	青岛银行*	6.07	11.00	1.13	(8.83)	6198	青岛港	5.55	8.42	1.13	(28.63)
3618	重庆农商行	4.03	3.51	0.47	(47.04)	3369	秦港股份	1.49	10.75	0.52	(59.03)
2628	中国人寿	22.25	17.41	1.53	(43.41)	317	广船国际	5.95	-	0.78	(65.06)
2318	中国平安	93.60	9.50	2.38	(2.90)	2039	中集集团*	7.69	17.32	0.72	(30.30)
2601	中国太保	31.65	9.86	1.58	(27.64)	1800	中国交建	6.38	4.54	0.51	(38.09)
1336	新华保险	34.95	7.69	1.27	(38.35)	390	中国中铁	4.93	5.54	0.61	(26.69)
1339	人保集团	3.28	7.03	0.75	(62.13)	1186	中国铁建	9.07	5.94	0.60	(21.53)
6030	中信证券	18.00	19.02	1.25	(37.41)	1766	中国中车	5.84	12.35	1.13	(27.41)
6837	海通证券	9.21	12.29	0.77	(47.74)	3969	中国通号	4.48	9.72	1.32	(43.85)
2611	国泰君安	13.92	15.30	0.94	(34.66)	525	广深铁路	2.54	17.69	0.55	(27.01)
6806	申万宏源*	2.37	9.09	0.65	(58.95)	177	宁沪高速	10.64	11.23	1.73	(15.85)
1776	广发证券*	9.94	12.18	0.75	(43.27)	548	深圳高速	11.58	5.55	1.25	(10.48)
6886	华泰证券	13.88	17.18	0.96	(39.19)	995	皖通高速	4.70	6.29	0.68	(29.41)
6099	招商证券	10.14	11.46	0.74	(51.15)	107	成渝高速	2.45	6.52	0.45	(46.47)
3958	东方证券	4.99	18.30	0.59	(58.71)	2238	广汽集团	9.77	10.03	1.14	(28.31)
6178	光大证券	6.60	22.64	0.55	(57.20)	1211	比亚迪*	38.70	26.82	1.80	(28.02)
6881	银河证券	4.66	10.02	0.62	(64.92)	2333	长城汽车	5.75	11.17	0.89	(43.84)
6066	中信建投	6.93	13.95	1.08	(80.56)	2338	潍柴动力	16.38	11.96	2.71	(4.26)
1375	中州证券	1.93	43.80	0.65	(70.42)	3606	福耀玻璃	25.20	15.04	2.84	(9.59)
857	中石油	4.13	16.19	0.55	(39.59)	1108	洛阳玻璃	2.83	23.76	1.10	(83.70)
386	中石化	4.78	11.33	0.86	(18.63)	6865	福莱特	5.70	20.54	2.43	(64.87)
338	上石化	2.37	7.82	0.80	(48.59)	38	一拖股份	1.75	-	0.38	(78.16)
1033	石化油服	0.93	115.05	2.40	(65.51)	1157	中联重科*	6.77	12.36	1.28	(9.43)
2883	中海油田	13.00	22.48	1.52	(42.49)	564	郑煤机	4.22	5.92	0.55	(44.54)
568	山东墨龙*	1.04	-	0.39	(76.47)	1057	浙江世宝*	0.94	-	0.46	(82.71)
1088	中国神华	16.60	6.88	0.84	(21.17)	1072	东方电气	4.81	10.60	0.45	(54.94)
1898	中煤能源	3.16	7.82	0.39	(45.27)	2727	上海电气	2.65	11.36	0.59	(54.01)
1171	兖州煤业	7.33	3.30	0.58	(39.46)	2208	金风科技*	9.36	11.10	1.20	(34.65)
1816	中广核*	2.10	9.29	1.17	(49.28)	42	东北电气	0.56	-	33.50	(75.47)
902	华能国际	3.94	14.20	0.71	(38.12)	187	京城机电	1.49	-	1.39	(78.35)
991	大唐发电	1.50	31.74	0.56	(47.02)	2607	上海医药	15.34	9.45	0.97	(26.89)
1071	华电国际	2.90	12.82	0.58	(29.95)	2196	复星医药	23.50	20.20	1.88	(21.93)
1618	中国中冶	1.77	4.90	0.47	(44.30)	1513	丽珠医药*	25.65	18.12	1.97	(32.58)
2068	中铝国际	2.43	-	0.77	(61.08)	874	白云山	26.40	12.08	1.59	(32.51)
347	鞍钢股份*	3.06	6.82	0.49	(18.12)	719	新华制药*	3.95	7.38	0.76	(53.24)
323	马钢股份	3.17	12.00	0.80	(8.02)	2359	药明康德	92.65	63.76	7.85	(5.81)
1053	重庆钢铁	0.99	7.45	0.41	(52.69)	3759	康龙化成*	43.30	67.89	9.88	(20.13)
2600	中国铝业	2.67	75.86	0.76	(33.90)	168	青岛啤酒	49.75	31.47	3.02	(11.61)
358	江西铜业	10.88	13.43	0.67	(43.14)	6116	拉夏贝尔	1.43	-	0.26	(77.58)
2899	紫金矿业	4.02	21.95	2.26	(23.07)	1533	庄园牧场*	5.86	15.47	0.82	(55.69)
1787	山东黄金	19.72	48.46	2.46	(52.06)	553	南京熊猫	4.20	26.67	1.00	(64.52)
3993	洛阳钼业	3.39	37.07	1.63	(31.46)	763	中兴通讯*	25.70	41.72	3.93	(37.25)
1772	赣锋锂业	20.85	33.62	3.03	(53.39)	6869	长飞光纤	15.44	9.22	-	(59.31)
914	海螺水泥	57.00	8.20	2.12	(4.75)	921	海信科龙*	9.20	7.17	1.35	(36.75)
2009	金隅股份	2.55	6.32	0.53	(39.55)	1812	晨鸣纸业*	3.65	26.22	0.56	(37.63)
2202	万科*	33.10	8.65	2.00	(6.86)	811	新华文轩	5.85	5.92	0.74	(61.84)
588	北京北辰	2.61	3.89	0.38	(30.99)						

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