

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	29,056.42	0.60	1.46
H股	11,419.91	0.81	1.35
紅籌	4,596.31	(0.15)	1.52
HSC大型股	2,456.16	0.58	1.57
HSC中型股	4,905.29	0.94	2.70
AH股溢價	125.03	(0.92)	(1.48)
滬深300	4,154.85	0.14	(0.20)
富時中國A50	14,393.72	0.12	(0.53)
上證180	8,905.52	0.24	(0.33)
上證380	4,968.29	(0.16)	0.17
臺北加權	12,090.29	0.19	0.55
日經225	24,025.17	0.73	1.91
道瓊斯	29,348.10	0.17	1.82
標普500	3,329.62	0.39	1.97
納斯達克	9,388.94	0.34	2.29
德國DAX 30	13,526.13	0.72	0.32
富時100	7,674.56	0.85	1.14
法國CAC 40	6,100.72	1.02	1.05

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.27	1.25	2.05
紐約期金(美元/t oz)	1,558.00	(0.15)	0.48
標普高盛商品指數	426.91	0.25	(0.75)
CRB大宗商品期貨價格指數	182.89	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,436.84	0.36	(0.41)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8836	(0.22)	(1.66)
美元兌人民幣	6.8648	(0.25)	(2.01)
美元兌港元	7.7687	(0.04)	(0.35)
美元兌日元	110.19	0.22	0.68
歐元兌美元	1.1096	(0.34)	0.15
英鎊兌美元	1.3004	0.12	0.04
澳元兌美元	0.6880	(0.35)	(0.29)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0880	0.80	(13.70)
香港(10年期)	1.59500	(0.40)	(10.80)
美國(10年期)	1.82150	(2.44)	(9.56)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

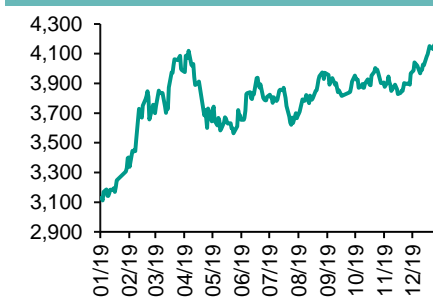
恒指走勢圖



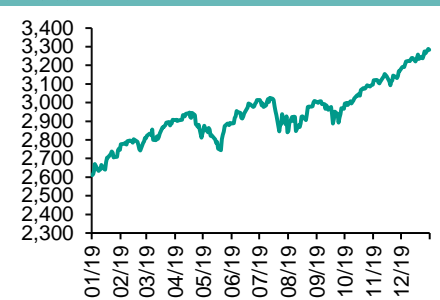
國指走勢圖



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股指均上升，其中標普500指數升幅較大。美股繼續上升并錄新高，受惠美國樓市數據向好，以及中國經濟增長符預期。標普500指數11個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股指均上升，其中法國CAC 40指數升幅較大。12月歐元區通脹有輕微上升，加上中國經濟增長符預期，以及中美貿易簽署首階段協議，利好市場。上周五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。中國去年GDP達標，市場料首季有望穩中向好，恒指上升。港股各行業指數均上升，其中工業製品業指數及原材料業指數領漲。上周五上證綜指及深成指表現不一，其中上證綜指上升，深成指下跌；滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，公用事業指數領跌。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17.8倍、19.1倍、18.2倍、10.9倍、8.5倍、11.1倍、17.2倍。上週道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指及深成指分別累漲1.82%、1.97%、1.59%、1.46%、1.35%及0.69%，上證綜指則跌0.54%。今天將公布日本11月工業產值環比終值及香港12月失業率。

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	固定資產投資除農村年迄今同比	12月	5.20%	5.40%	5.20%
中國	零售銷售額同比	12月	7.90%	8.00%	8.00%
中國	工業產值 同比	12月	5.90%	6.90%	6.20%
中國	GDP 同比	4Q19	6.00%	6.00%	6.00%
美國	工業產值(月環比)	12月	-0.20%	-0.30%	1.10%
美國	密歇根大學信心	1月	99.3	99.1	99.3

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟貿易專員稱特朗普的關稅威脅是短視策略；對美中貿易協議提出疑問
- 中國第四季度經濟增長6%，投資增速加快
- 中國2019年人口出生率降至有記錄以來最低水平
- 中國金融委辦公室召開座談會，專家認為今年經濟有望邊際回暖
- 韓國央行保持主要利率不變，國內經濟萌現復蘇苗頭
- 瑞典政府預計2021-2022年利率在負值區間
- 中國粗鋼產量逼近10億噸，刷新歷史紀錄

國際經濟要聞

歐盟貿易專員稱特朗普的關稅威脅是短視策略；對美中貿易協議提出疑問

歐盟新任貿易專員在首次華盛頓之行中直言不諱，他稱美國總統唐納德·特朗普的關稅威脅是一種短視策略，動機是爲了競選連任，并警告稱保護主義將造成廣泛的經濟損害。Phil Hogan稱，特朗普的“美國優先”策略幫助製造了一個“國際貿易體系的高壓危機時刻”。他敦促美國政府與歐盟合作維持開放的商業環境。(彭博)

歐盟駐華大使：與中國的投資談判已進入關鍵階段

歐盟駐華大使郁白(Nicolas Chapuis)在北京對記者們表示，圍繞一項投資協議的談判現在已是按月舉行，他有信心今年能達成協議。郁白表示，除非擴大市場准入、創造公平環境，否則不會達成協議。郁白說，中國外交部向他作出了“正式保證”，歐洲企業“不會、絕對不會”受到美中貿易協議的影響。(彭博)

韓國央行保持主要利率不變，國內經濟萌現復蘇苗頭

韓國央行周五維持其主要利率不變，隨著政府加大財政支出，韓國央行選擇關注經濟復蘇跡象。韓國央行在今年首次政策會議上保持7天期回購利率在1.25%不變。去年一連串降息操作後，包括美聯儲在內的全球央行當前暫停腳步，讓刺激措施有時間在經濟中傳導，另外貿易緊張局勢也得到緩解。(彭博)

瑞典政府預計2021-2022年利率在負值區間

瑞典政府預測，關鍵政策利率在2021年將回落至負值區間，而瑞典央行副行長Henry Ohlsson在12月份政策會議的紀要中曾對負利率發出警告。瑞典政府還下調了經濟增長預期，全球經濟放緩的影響在瑞典“正變得越來越明顯”。瑞典政府還上調了失業率預測，現在預計該國的失業率將在2020年達到7.0%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國第四季度經濟增長6%，投資增速加快

在增速放緩至近三十年來最低水平後，中國經濟于上個季度企穩，投資增速自6月來首次加快，預示著復蘇勢頭可能正在增強。2019年第四季度GDP同比增長6%，增速與第三季度相同，符合預估中值；1-12月固定資產投資增長5.4%，增速在最後一個月加快，尤其受到了製造業支出增加的推動。(彭博)

中國2019年人口出生率降至有記錄以來最低水平

中國去年人口出生率降到至少1949年以來的最低，勞動年齡人口繼續萎縮，這是世界第二大經濟體增長前景放緩的最新跡象。根據國家統計局數據，中國去年的人口出生率降至千分之10.48。(彭博)

中國金融委辦公室召開座談會，專家認爲今年經濟有望邊際回暖

據中國央行網站，國務院金融穩定發展委員會辦公室于新年伊始召開專家座談會。來自金融機構、研究部門的專家學者認爲，2020年經濟下行壓力仍然較大，但積極的因素也在增加，經濟運行有望邊際回暖。(彭博)

中國粗鋼產量逼近10億噸，刷新歷史紀錄

中國去年全年粗鋼產量創下了新紀錄，在旺盛需求的推動下激增至近10億噸。中國國家統計局稱，粗鋼產量增長8.3%，至99,634萬噸。12月產量較上年同期增長12%，至8430萬噸，爲8月以來的最高水平。(彭博)

企業要聞

天津市政府據悉洽談向TCL集團出售國企子公司股權

據知情人士透露，天津市政府正在就將所持兩家上市科技公司的股份出售給TCL集團進行初步洽談。知情人士稱，洽談內容涉及天津市政府在芯片設備製造商中環股份和印刷電路板生產商天津普林所持的股份；天津市政府和TCL正在考慮的方案，包括直接將股份出售，或者TCL取得這兩家上市公司大股東的控制權。(彭博)

中國工信部約談小米科技等，要求重視防範治理電信網絡詐騙工作

中國工信部公告，針對部分移動通信轉售企業涉嫌詐騙電話、詐騙短信舉報量大幅增長的突出問題，約談了小米科技有限責任公司、北京華雲互聯科技有限公司、北京分享在綫網絡技術有限公司3家企業。(彭博)

路透：淡馬錫、摯信資本尋求獲得WeWork China的多數股權

據路透社引述三位未具名知情人士報道稱，淡馬錫和摯信資本與WeWork China就增持後者股份、獲得多數股權舉行了會談。其中兩人稱，該計劃對WeWork China的估值約爲10億美元。(彭博)

華爾街各大銀行業績喜人，摩根士丹利錦上添花

摩根士丹利固定收益業務表現超過分析師預期，以強勁態勢捲土重來。摩根士丹利公布的債券交易收入大幅增長，并上調了未來兩年的利潤目標；固定收益交易收入增長了超過一倍，并將全年利潤推升至有史以來的最高水平。(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	6.77	5.72	0.73	(15.57)	1528	美凱龍	6.73	5.16	0.49	(50.15)
1398	工商銀行	5.89	6.04	0.77	(10.64)	1065	創業環保	2.95	8.59	0.63	(65.41)
1288	農業銀行	3.35	5.03	0.60	(18.29)	895	東江環保*	6.62	14.22	1.21	(38.01)
3988	中國銀行	3.30	4.84	0.46	(20.17)	1635	大眾公用	2.45	11.42	0.68	(56.38)
1658	郵儲銀行	5.67	8.78	1.08	(11.70)	753	中國國航	7.79	13.46	1.11	(25.23)
3328	交通銀行	5.49	4.73	0.50	(13.59)	670	東方航空	4.28	23.70	0.94	(31.91)
3968	招商銀行	41.20	10.19	1.63	(4.09)	1055	南方航空	5.34	22.40	0.92	(32.93)
998	中信銀行	4.58	4.08	0.46	(32.37)	1919	中遠海控	3.18	15.41	1.17	(42.70)
6818	光大銀行	3.66	4.85	0.56	(22.68)	598	中國外運	2.95	5.79	0.68	(38.85)
2016	浙商銀行	4.10	5.77	0.73	(21.81)	2866	中遠海發	0.93	5.11	0.57	(67.02)
1988	民生銀行	5.97	4.42	0.48	(16.19)	1138	中遠海能	3.76	14.00	0.47	(47.13)
6196	鄭州銀行*	2.82	4.58	0.48	(45.27)	2880	大連港	0.95	17.40	0.58	(58.27)
3866	青島銀行*	5.81	10.41	1.07	(11.09)	6198	青島港	5.40	8.09	1.08	(30.39)
3618	重慶農商行	4.04	3.48	0.46	(45.95)	3369	秦港股份	1.48	10.55	0.51	(58.77)
2628	中國人壽	22.00	17.01	1.49	(41.22)	317	廣船國際	5.86	-	0.76	(66.07)
2318	中國平安	99.55	9.98	2.51	1.92	2039	中集集團*	7.95	17.69	0.74	(27.85)
2601	中國太保	30.95	9.53	1.52	(27.57)	1800	中國交建	6.27	4.41	0.49	(36.94)
1336	新華保險	34.65	7.54	1.25	(38.89)	390	中國中鐵	4.89	5.43	0.60	(25.30)
1339	人保集團	3.29	6.96	0.75	(61.32)	1186	中國鐵建	8.64	5.59	0.56	(22.86)
6030	中信證券	17.98	18.77	1.23	(37.40)	1766	中國中車	5.85	12.22	1.12	(25.57)
6837	海通證券	9.09	11.99	0.75	(47.54)	3969	中國通號	4.54	9.73	1.33	(46.69)
2611	國泰君安	14.44	15.69	0.97	(31.63)	525	廣深鐵路	2.44	16.79	0.52	(28.18)
6806	申萬宏源*	2.28	8.64	0.61	(59.98)	177	寧滬高速	10.86	11.33	1.75	(14.91)
1776	廣發證券*	10.22	12.38	0.76	(40.55)	548	深圳高速	11.24	5.32	1.20	(11.54)
6886	華泰證券	14.00	17.12	0.96	(37.69)	995	皖通高速	5.00	6.61	0.71	(24.40)
6099	招商證券	10.34	11.54	0.74	(51.79)	107	成渝高速	2.39	6.29	0.43	(46.98)
3958	東方證券	5.01	18.15	0.59	(58.31)	2238	廣汽集團	9.40	9.54	1.08	(28.38)
6178	光大證券	6.43	21.80	0.53	(56.76)	1211	比亞迪*	48.00	32.87	2.21	(26.86)
6881	銀河證券	4.60	9.78	0.60	(64.34)	2333	長城汽車	6.03	11.58	0.92	(39.08)
6066	中信建投	7.15	14.22	1.10	(79.79)	2338	濰柴動力	15.82	11.41	2.58	(5.04)
1375	中州證券	1.80	40.36	0.60	(71.46)	3606	福耀玻璃	25.60	15.09	2.85	(11.84)
857	中石油	3.94	15.26	0.52	(40.43)	1108	洛陽玻璃	2.77	22.98	1.06	(83.26)
386	中石化	4.72	11.05	0.84	(17.80)	6865	福萊特	5.93	21.11	2.49	(63.02)
338	上石化	2.32	7.56	0.77	(48.79)	38	一拖股份	1.75	-	0.37	(78.42)
1033	石化油服	0.94	114.90	2.39	(65.70)	1157	中聯重科*	7.12	12.85	1.33	(8.49)
2883	中海油田	12.76	21.80	1.48	(39.13)	564	鄭煤機	4.47	6.19	0.57	(41.70)
568	山東墨龍*	1.01	-	0.37	(76.34)	1057	浙江世寶*	0.96	-	0.46	(82.91)
1088	中國神華	15.70	6.43	0.79	(22.55)	1072	東方電氣	4.79	10.43	0.45	(54.42)
1898	中煤能源	3.02	7.38	0.37	(44.90)	2727	上海電氣	2.59	10.97	0.57	(54.35)
1171	兗州煤業	6.81	3.03	0.53	(40.40)	2208	金風科技*	9.36	10.96	1.18	(33.51)
1816	中廣核*	2.08	9.09	1.14	(49.40)	42	東北電氣	0.55	-	32.51	(75.60)
902	華能國際	3.95	14.06	0.71	(36.81)	187	京城機電	1.51	-	1.40	(77.25)
991	大唐發電	1.48	30.94	0.55	(44.86)	2607	上海醫藥	15.80	9.62	0.99	(24.63)
1071	華電國際	2.90	12.67	0.58	(28.67)	2196	複星醫藥	24.05	20.42	1.89	(21.11)
1618	中國中冶	1.73	4.74	0.45	(45.25)	1513	麗珠醫藥*	29.10	20.31	2.21	(32.17)
2068	中鋁國際	2.37	-	0.74	(61.88)	874	白雲山	26.35	11.92	1.57	(33.71)
347	鞍鋼股份*	3.21	7.07	0.51	(12.52)	719	新華製藥*	3.97	7.33	0.75	(55.00)
323	馬鋼股份	3.13	11.71	0.78	(7.57)	2359	藥明康德	104.50	71.05	8.74	(4.80)
1053	重慶鋼鐵	0.94	6.99	0.38	(53.63)	3759	康龍化成*	49.30	76.37	11.12	(23.86)
2600	中國鋁業	2.64	74.11	0.75	(32.82)	168	青島啤酒	50.65	31.66	3.04	(12.73)
358	江西銅業	10.78	13.14	0.65	(41.57)	6116	拉夏貝爾	1.48	-	0.27	(78.51)
2899	紫金礦業	3.94	21.25	2.19	(24.70)	1533	莊園牧場*	5.91	15.41	0.82	(54.66)
1787	山東黃金	18.68	45.36	2.30	(51.88)	553	南京熊貓	5.42	34.01	1.27	(51.21)
3993	洛陽鋁業	3.56	38.46	1.69	(28.88)	763	中興通訊*	29.35	47.08	4.43	(33.27)
1772	贛鋒鋳業	21.75	34.65	3.12	(54.10)	6869	長飛光纖	16.18	9.55	-	(58.38)
914	海螺水泥	57.65	8.20	2.11	(2.35)	921	海信科龍*	9.62	7.41	1.40	(32.58)
2009	金隅股份	2.43	5.95	0.50	(40.06)	1812	晨鳴紙業*	3.70	26.26	0.56	(37.53)
2202	萬科*	32.20	8.31	1.92	(6.66)	811	新華文軒	6.00	6.00	0.75	(60.43)
588	北京北辰	2.60	3.83	0.37	(28.70)						

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