

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	26,728.50	0.74	-0.34
H股	10,586.37	0.12	-1.08
紅籌	3,784.32	-0.22	-2.12
HSC大型股	2,559.55	0.67	-0.91
HSC中型股	5,321.52	0.16	-0.36
AH股溢價	144.35	0.26	1.64
滬深300	5,057.06	-0.20	2.79
富時中國A50	17,019.67	-0.08	2.56
上證180	10,398.45	-0.25	2.71
上證380	5,807.16	-0.11	0.98
臺北加權	13,977.09	-0.09	0.95
日經225	26,787.54	1.34	1.87
道瓊斯	29,969.52	0.29	0.32
標普500	3,666.72	-0.06	1.02
納斯達克	12,377.18	0.23	2.34
德國DAX 30	13,252.86	-0.45	-0.25
富時100	6,490.27	0.42	2.00
法國CAC 40	5,574.36	-0.15	0.14

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.78	0.31	0.55
紐約期金(美元/t oz)	1,840.70	0.21	3.30
標普高盛商品指數	386.68	0.11	(0.23)
CRB大宗商品期貨價格指數	159.31	(0.07)	(0.67)
羅杰斯國際商品指數	2,145.10	(0.10)	(0.39)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8434	(0.58)	(1.26)
美元兌人民幣	6.5373	(0.58)	(1.32)
美元兌港元	7.7513	0.01	(0.06)
美元兌日元	103.84	(0.24)	(0.65)
歐元兌美元	1.2144	1.51	3.56
英鎊兌美元	1.3449	1.04	3.55
澳元兌美元	0.7436	0.66	3.54

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3040	0.00	12.10
香港(10年期)	0.68400	0.50	14.60
美國(10年期)	0.90630	2.47	0.70

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



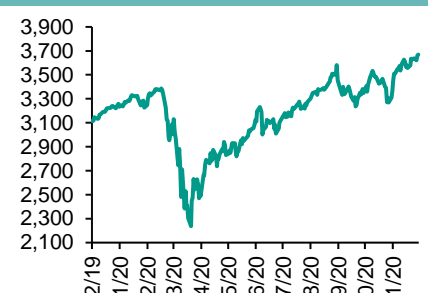
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數個別發展，納斯達克指數創收市新高，受到Tesla股價造好帶動；但標準普爾500指數創收市新高後，最終微跌收市，因之前有報道指，輝瑞大幅削減推出新型肺炎疫苗的目標。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。昨天歐洲三大股指收市變動不大。昨天恒指上升及國指均上升，恒指升幅較大。隔晚標普500指數收市創新高，港股上升。港股各行業指數表現不一，其中電訊業指數領漲，原材料業指數領跌。昨天上證綜指下跌，深成指上升。A股個別發展。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入33.31億人民幣，南向淨買入11.37億港幣；深股通北向淨買入2.63億人民幣，南向淨買入19.05億港幣。今天將公布美國10月貿易餘額及美國10月耐用品訂單環比終值。

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	財新中國PMI綜合	11月	NA	57.5	55.7
中國	財新中國PMI服務業	11月	56.4	57.8	56.8
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	11月	41.3	41.7	41.3
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	11月	45.1	45.3	45.1
美國	Markit美國服務業採購經理指數	11月	57.5	58.4	57.7
美國	Markit美國綜合採購經理指數	11月	NA	58.6	57.9

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*眾議院通過限制中國公司在美國上市的議案

*中國央行明年起每年評估系統重要性銀行

*佩洛西和舒默支持以兩黨方案作為刺激政策談判的基礎

*香港正與內地研究債券“南向通”框架 允許內地投資者南下交易債券

*OPEC+就明年逐步放鬆減產力度達成協議

*中國要求加快關稅減讓、落實負面清單等工作，以促進RCEP生效實施

*歐盟首席脫歐談判代表即將返回布魯塞爾，或表明脫歐談判接近尾聲

*境外投資者持有人民幣債券3.135萬億元續創新高

國際經濟要聞

眾議院通過限制中國公司在美國上市的議案

美國眾議院批准一項立法，若華盛頓的監管機構無法審查財務審計底稿，包括阿裏巴巴和百度等巨鱷在內的中國上市公司就可能被踢出美國交易所。該項立法5月份已在參議院輕鬆過關，在眾議院也獲得了跨黨派的支持。現在議案將發給總統唐納德·特朗普，料會簽署成法。(彭博)

佩洛西和舒默支持以兩黨方案作為刺激政策談判的基礎

眾議院議長南希·佩洛西和參議院民主黨領袖查克·舒默支持以9,080億美元的兩黨方案作為與國會共和黨人和白宮進行新一輪談判的基礎。他們支持以參眾兩院兩黨議員起草的計劃作為談判基礎，是首次公開作出讓步，有可能打破長達6個月的僵局，在年底前通過一份刺激法案。(彭博)

OPEC+就明年逐步放鬆減產力度達成協議

OPEC+達成了明年逐步放鬆減產力度的協議，且放鬆節奏將比原先計劃更為緩慢，以便脆弱的市場有更多時間來消化額外的供應。逐步放鬆減產沒有達到人們在本周前的普遍預期：把開始增產190萬桶/日的時間從1月初推遲三個月。然而，達成折衷協議也有助於維持OPEC+的團結局面。(彭博)

歐盟首席脫歐談判代表即將返回布魯塞爾，或表明脫歐談判接近尾聲

歐盟首席脫歐談判代表米歇爾·巴尼耶將於周五上午結束倫敦貿易談判，返回布魯塞爾，外交官們表示，協議輪廓可能會在未來48小時內出來。據兩名知情人士透露，在英國首都已經呆了一周的巴尼耶考慮周五打道回府，與歐盟委員會主席馮·德·萊恩及歐盟27個成員國的大使就協議最終條款進行磋商。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行明年起每年評估系統重要性銀行

中國央行和銀保監會公布系統重要性銀行評估辦法，將每年發布名單，根據名單對系統重要性銀行進行差异化監管，切實維護金融穩定。采用定量評估指標計算參評銀行的系統重要性得分，再結合其他定量和定性信息作出監管判斷。(彭博)

香港正與內地研究債券“南向通”框架 允許內地投資者南下交易債券

香港表示正與中國央行研究通過現有互通機制允許內地投資者交易香港市場的債券。香港金管局發言人在以電郵發送的聲明中稱，金管局與中國央行將成立工作組，推進研究債券“南向通”框架。聲明未提供時間表。(彭博)

中國要求加快關稅減讓、落實負面清單等工作，以促進RCEP生效實施

據中國政府網，中國總理李克強主持召開國務院常務會議，部署加快做好區域全面經濟夥伴關係協定生效實施有關工作。會議要求加快完成國內核准程序，推進貿易、投資、自然人移動等領域開放。(彭博)

境外投資者持有人民幣債券3.135萬億元續創新高

根據彭博匯總計算，截至2020年11月，境外投資者淨買入至少982.4億元中國債券。分品種看，當月增持仍以國債、政策性銀行債等主權信用品種為主。國債仍為境外投資者首選，其持有的中國國債占全部外資持有量的57.2%。(彭博)

企業要聞

蘇寧開始為百億規模的債券兌付資金做準備

REDD援引未具名人士報道稱，蘇寧電器集團開始為本月面臨回售以及到期的合計百億元規模債券償付做準備。報道稱，估計蘇寧電器集團通過結構化產品間接持有這兩隻債券不低於80%的份額，再將這些債券用于質押式回購獲取資金，目前公司已經開始償還質押式回購借款。(彭博)

建行銀行同意由董事長田國立暫時代為履行行長職責

據建設銀行在上交所提交的公告，該行董事會同意由董事長田國立代為履行行長職責，直至聘任的新行長正式履職之日。(彭博)

英國批准輝瑞和BioNTech研發的新冠疫苗，下周開始接種

英國成為首個批准Covid-19疫苗的西方國家。在美國和歐盟做出決定之前，英國的監管機構批准了輝瑞聯合BioNTech SE研發的新冠疫苗。緊急使用授權為部署該款疫苗掃清了道路。英國下周起將開始提供該疫苗。(彭博)

山東三星對2021年到期美元債提出交換要約

據公司的公告，山東三星集團擬對2021年1月到期、票息7.99%的2億美元票據交換至少90%的存續規模，因中美貿易戰和新冠疫情對財務和經營狀況產生負面影響，預計內部資源可能不足以兌付。(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	6.06	5.29	0.57	(29.93)	1065	創業環保	3.32	7.33	0.64	(59.39)
1398	工商銀行	5.00	5.29	0.58	(21.55)	895	東江環保*	5.58	12.85	0.93	(49.73)
1288	農業銀行	2.90	4.47	0.47	(26.05)	1635	大眾公用	2.22	9.65	0.68	(57.02)
3988	中國銀行	2.72	4.27	0.34	(30.64)	753	中國國航	6.64	-	0.98	(33.43)
1658	郵儲銀行	4.49	5.77	0.62	(25.98)	670	東方航空	3.69	-	0.86	(39.64)
3328	交通銀行	4.23	4.09	0.37	(24.51)	1055	南方航空	5.14	-	0.93	(33.96)
3968	招商銀行	50.00	11.59	1.72	(9.22)	1919	中遠海控	7.22	-	2.02	(36.65)
998	中信銀行	3.41	3.25	0.31	(46.20)	598	中國外運	2.85	6.33	0.63	(52.17)
6818	光大銀行	3.08	4.11	0.42	(39.82)	2866	中遠海發	1.17	5.74	0.63	(66.29)
2016	浙商銀行	3.85	5.41	0.62	(23.89)	1138	中遠海能	3.22	4.05	0.36	(61.00)
1988	民生銀行	4.39	3.20	0.31	(31.25)	2880	大連港	0.78	8.65	0.44	(67.73)
6196	鄭州銀行*	2.06	4.17	0.35	(60.66)	6198	青島港	4.81	6.95	0.85	(33.77)
3866	青島銀行*	5.00	8.00	0.85	(41.46)	3369	秦港股份	1.33	5.89	0.41	(59.91)
3618	重慶農商行	3.36	3.59	0.35	(41.16)	317	廣船國際	7.90	12.62	0.68	(73.94)
2628	中國人壽	17.90	8.39	1.03	(64.14)	2039	中集集團*	12.34	29.71	1.07	(28.80)
2318	中國平安	95.35	11.63	2.07	(12.39)	1800	中國交建	4.06	3.63	0.28	(56.62)
2601	中國太保	30.50	9.05	1.25	(33.95)	390	中國中鐵	3.80	3.29	0.40	(43.83)
1336	新華保險	33.45	7.21	0.97	(55.88)	1186	中國鐵建	5.17	3.27	0.27	(49.37)
1339	人保集團	2.53	4.90	0.49	(70.34)	1766	中國中車	3.08	7.25	0.54	(54.07)
6030	中信證券	18.02	13.51	1.09	(50.77)	3969	中國通號	2.75	7.48	0.65	(62.38)
3908	中金公司	18.52	12.56	1.36	(76.31)	525	廣深鐵路	1.50	-	0.32	(47.02)
6837	海通證券	6.97	7.11	0.52	(56.87)	177	寧滬高速	8.71	14.61	1.34	(24.36)
2611	國泰君安	11.46	10.22	0.71	(49.33)	548	深圳高速	7.56	14.22	0.77	(29.87)
6806	申萬宏源*	2.41	6.76	0.58	(63.21)	995	皖通高速	4.75	10.16	0.82	(37.55)
1776	廣發證券*	11.32	7.99	0.78	(45.05)	107	成渝高速	1.84	53.90	0.32	(54.45)
6886	華泰證券	12.44	8.37	0.76	(46.51)	2238	廣汽集團	8.10	17.27	0.87	(49.01)
6099	招商證券	11.52	10.20	0.77	(58.99)	1211	比亞迪*	172.90	256.82	7.20	(14.70)
3958	東方證券	5.54	11.83	0.60	(60.97)	2333	長城汽車	14.34	26.52	2.03	(51.81)
6178	光大證券	7.38	17.86	0.57	(68.31)	2338	濰柴動力	16.22	11.83	2.13	(19.08)
6881	銀河證券	5.21	6.35	0.60	(67.11)	3606	福耀玻璃	36.80	33.22	3.80	(20.76)
6066	中信建投	11.00	9.81	1.45	(79.21)	1108	洛陽玻璃	4.58	23.84	1.55	(75.27)
1375	中州證券	1.58	-	0.53	(76.85)	6865	福萊特	20.60	36.70	6.47	(50.91)
1456	國聯證券	4.22	13.87	0.81	(83.76)	38	一拖股份	2.98	5.29	0.55	(78.11)
857	中石油	2.48	20.74	0.32	(51.32)	1157	中聯重科*	9.48	10.22	1.43	(20.85)
386	中石化	3.63	9.78	0.51	(27.05)	564	鄭煤機	7.90	8.00	0.89	(28.98)
338	上石化	1.72	-	0.58	(59.33)	1057	浙江世寶*	1.07	-	0.53	(83.55)
1033	石化油服	0.59	19.43	1.28	(76.94)	1072	東方電氣	6.04	10.07	0.52	(52.17)
2883	中海油田	6.04	9.63	0.64	(63.27)	2727	上海電氣	2.27	8.52	0.44	(64.18)
568	山東墨龍*	0.80	-	0.36	(80.71)	2208	金風科技*	12.50	20.16	1.42	(14.56)
1088	中國神華	15.08	6.66	0.70	(33.25)	42	東北電氣	0.59	3.36	3.34	(73.08)
1898	中煤能源	2.32	6.35	0.26	(55.49)	187	京城機電	1.31	-	1.05	(72.22)
1171	兗州煤業	6.58	3.35	0.49	(49.83)	2607	上海醫藥	12.72	7.20	0.71	(47.06)
1816	中廣核*	1.68	7.31	0.78	(49.35)	2196	復星醫藥	35.05	21.52	2.30	(46.60)
902	華能國際	2.99	11.73	0.50	(49.52)	1513	麗珠醫藥*	31.80	14.88	2.17	(39.46)
991	大唐發電	1.03	18.75	0.38	(63.16)	874	白雲山	19.92	10.17	1.06	(46.38)
1071	華電國際	2.04	5.38	0.37	(51.63)	719	新華製藥*	3.75	6.37	0.63	(67.96)
956	新天綠能	2.10	4.87	0.52	(80.58)	1349	復旦張江	4.34	20.44	2.04	(82.40)
1618	中國中冶	1.39	4.06	0.33	(57.80)	1877	君實生物*	42.30	-	11.67	(49.77)
2068	中鋁國際	1.45	-	0.45	(68.54)	6185	康希諾	174.40	-	23.80	(61.32)
347	鞍鋼股份*	3.26	18.59	0.49	(12.08)	9989	海普瑞*	13.12	13.03	1.88	(43.44)
323	馬鋼股份	2.32	12.28	0.54	(29.81)	2359	藥明康德	123.00	96.70	7.95	(5.67)
1053	重慶鋼鐵	0.85	11.07	0.32	(54.30)	3759	康龍化成*	99.45	101.34	8.59	(13.28)
2600	中國鋁業	2.79	439.37	0.81	(40.38)	3347	泰格醫藥	143.30	-	-	(1.34)
358	江西銅業	12.54	20.11	0.71	(48.11)	168	青島啤酒	76.25	38.74	4.08	(30.95)
2899	紫金礦業	7.55	28.60	3.37	(28.07)	6116	拉夏貝爾	0.38	-	0.38	(82.89)
1787	山東黃金	17.92	30.84	2.67	(37.83)	1533	莊園牧場*	5.86	40.73	0.76	(54.58)
3993	洛陽鉬業	3.61	29.50	1.63	(32.73)	553	南京熊貓	5.01	136.71	1.12	(44.57)
1772	贛鋒鋳業	65.50	328.92	8.67	(26.05)	981	中芯國際	20.20	13.41	1.91	(51.37)
914	海螺水泥	49.75	6.45	1.47	(24.29)	763	中興通訊*	20.20	13.41	1.91	(51.37)
2009	金隅股份	1.61	5.49	0.31	(56.30)	6869	長飛光纖	11.04	11.20	-	(67.70)
2202	萬科*	28.30	6.71	1.37	(22.69)	921	海信科龍*	12.08	9.59	1.51	(35.05)
588	北京北辰	1.61	12.50	0.22	(45.42)	1812	晨鳴紙業*	3.95	9.66	0.56	(49.48)
1528	美凱龍	4.71	5.20	0.30	(57.16)	811	新華文軒	4.92	4.46	0.53	(59.60)

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