

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	28,225.42	1.30	1.22
H股	11,194.55	1.44	1.54
紅籌	4,512.28	1.53	1.48
HSC大型股	2,376.68	1.25	1.28
HSC中型股	4,648.77	1.17	0.65
AH股溢價	124.98	(0.54)	(1.33)
滬深300	4,022.03	(0.10)	0.12
富時中國A50	14,173.74	0.24	(0.11)
上証180	8,723.60	0.07	0.20
上証380	4,724.60	(0.61)	(0.11)
台北加權	12,091.59	0.75	1.11
日經225	23,837.72	(0.36)	0.07
道瓊斯	28,645.26	0.08	0.95
標普500	3,240.02	0.00	1.08
納斯達克	9,006.62	(0.17)	1.34
德國DAX 30	13,337.11	0.27	0.37
富時100	7,644.90	0.17	1.38
法國CAC 40	6,037.39	0.13	1.31

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.70	(0.03)	2.08
紐約期金(美元/t oz)	1,516.70	(0.09)	2.85
標普高盛商品指數	440.27	0.13	1.22
CRB大宗商品期貨價格指數	187.18	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,467.88	0.20	1.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8975	(0.22)	(0.25)
美元兌人民幣	6.9913	(0.24)	(0.75)
美元兌港元	7.7897	0.04	(0.50)
美元兌日元	109.41	0.01	0.39
歐元兌美元	1.1185	0.87	0.96
英鎊兌美元	1.3096	1.24	1.21
澳元兌美元	0.6989	0.97	2.49

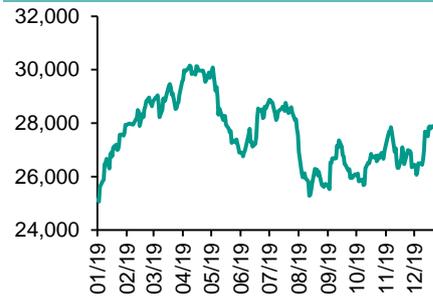
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1340	(6.70)	(5.10)
香港(10年期)	1.69700	2.00	20.20
美國(10年期)	1.87870	(5.07)	10.29

來源：彭博

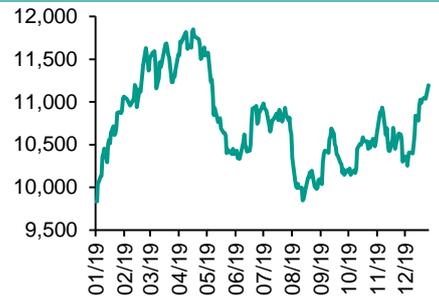
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



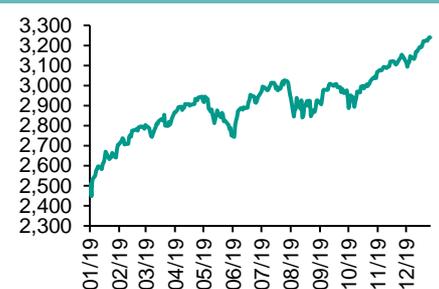
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美国三大股指中仅纳指下跌，标普500指数11个行业指数表现不一，其中核心消费品指数领涨，能源指数领跌。上周五欧洲三大主要市场股指均上涨，市场受到中国宏观经济数据以及中美贸易战缓和推动大市。上周五港股主要股指均上涨，恒指与国指涨幅接近，市场主要受到11月内地规模以上工业企业利润数据影响；港股各行业指数均上涨，其中原材料指数领涨。上周五上证综指及深成指均下跌，其中深成指跌幅较大；沪深300指数各行业指数表现不一，其中原材料和主要消费指数领涨，而信息技术指数领跌。上周道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、深成指分别累计上涨0.67%、0.58%、0.26%、1.27%、1.49%、0.04%，而上证综指则持平。截至上周五，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指19年预测市盈率分别为19.4倍、19.8倍、18.3倍、11.2倍、9.0倍、12.0倍、20.2倍。今天将公布美国11月二手房销售签约量环比、美国11月批发库存环比初值、香港进出口同比。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	零售销售额同比	11月	-1.7%	-2.1%	-7.0%*
日本	工业产值 同比	11月	-8.1%	-8.1%	-7.7%
中国	工业利润同比	11月	N/A	5.40%	-9.90%
中国	经常账户余额	3季度	N/A	\$49.2b	\$54.9b

來源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

*美国在伊拉克对伊朗支持的民兵组织采取了“果断”行动

*美国原油库存跌至两个月低点，尽管出口水平下滑

*日本首相安倍晋三呼吁韩国总统文在寅共同改善两国关系

*俄罗斯能源部长：OPEC+的减产协议不可能永远持续

*中国将废弃贷款基准利率定价，转向参考LPR新体系

*中国计划通过提高生猪养殖帮助贫困农户脱贫

*中国设计债市信用风险安全阀，更多债券有望通过展期置换避免违约

*中国工业企业利润增速由负转正，国内前景展望好转

国际经济要闻

美国在伊拉克对伊朗支持的民兵组织采取了“果断”行动

美国国务卿迈克尔·蓬佩奥说，在联合部队反复遇袭之后，美国周日对一支伊朗支持的民兵组织在伊拉克和叙利亚的五个基地发动了空袭。国防部长Esper说，F-15战斗机攻击了五处目标，其中三处位于伊拉克西部、两处位于叙利亚东部；这些目标要么是指挥控制设施，要么是武器库。(彭博)

美国原油库存跌至两个月低点，尽管出口水平下滑

据EIA周报，截至12月20日当周，美国原油库存下降547万桶至两个月低点4.41亿桶；库存连续两个星期下降，最近四周有三周下滑；库欣库存下降239万桶，至3777万桶，自9月中旬以来首次低于4000万桶，下降幅度甚至超过了墨西哥湾的192万桶；尽管近期库存强劲，但墨西哥湾沿岸炼油中心仍未减产。(彭博)

日本首相安倍晋三呼吁韩国总统文在寅共同改善两国关系

日本首相安倍晋三呼吁韩国总统文在寅一同努力改善这两个邻国之间的关系；就在几天之前，两人举行了会面，并决定淡化令双方关系达到新低的争议。安倍晋三周五接受东京电视台下属机构采访时称，他希望改善两国关系，并相信文在寅也有同样的愿望。(彭博)

俄罗斯能源部长：OPEC+的减产协议不可能永远持续

“原油减产不可能是永恒的；我们将逐渐需要决定退出”该协议，俄罗斯能源部长Alexander Novak接受国家电视频道Rossiya24采访时说。Novak说，俄罗斯需要捍卫其市场份额，让俄罗斯的石油公司开发新项目。他未具体说明俄罗斯何时可能决定退出该协议，但他表示预计明年与OPEC+的同僚商讨此事。(彭博)

大中华经济要闻

中国将废弃贷款基准利率定价，转向参考LPR新体系

中国央行周六表示，从2020年1月1日起，金融机构应该停止使用旧的贷款基准利率作为贷款定价参考，并从3月起逐步将存量贷款定价基准转换为贷款市场报价利率(LPR)，或转换为固定利率。全部转换应于2020年8月底前基本完成。旧的一年期贷款利率曾经为整体经济的贷款价格提供了参考。(彭博)

中国计划通过提高生猪养殖帮助贫困农户脱贫

农业农村部部长韩长赋周四在一次讲话中表示，大约15个生猪养殖龙头企业计划向较小的养猪场投资500亿元人民币，建成投产后，可新增年出栏生猪2200万头的产能。他说，这将帮助贫困地区3.3万农户发展生猪养殖及相关产业。(彭博)

中国设计债市信用风险安全阀，更多债券有望通过展期置换避免违约

中国债券市场违约规模再创新高，监管部门的应对力度也在升级。近期围绕违约处置机制的跨部门协调会议，有望为债市加装新的安全阀--通过展期、置换及重组等多种方式，避免风险集中爆发。(彭博)

中国工业企业利润增速由负转正，国内前景展望好转

国家统计局周五的数据显示，11月份工业企业利润同比增长5.4%，之前三个月都在下滑，10月份时还曾以9.9%的降幅创下纪录。据统计局数据，11月私营企业和小型企业利润同比分别增长14.7%和8.6%。(彭博)

企业要闻

新华社：中化能源引入5家战略投资者，总投资逾100亿

新华社12月27日报道称，中化集团与5家战略投资者签署中化能源增资协议，中化能源释放20%股份，引入这5家投资者，总投资额达115.55亿元。这5家战投为农银金融资产投资、工银金融资产投资、北京诚通工银股权投资基金、青岛中鑫鼎晖股权投资合伙企业以及中信证券投资。(彭博)

广汽集团预计2019年汽车销量下降约4.3%

广汽集团公告，董事会预计2019年全年公司汽车销量预计约205.6万辆。2020年计划推出两款新能源车型；努力挑战全年汽车销量同比增长8%的目标。今年4月，广汽集团将2019年销售目标定为222.5万辆，相当于同比增长3.6%。(彭博)

特斯拉证实上海工厂从中资银行获得16亿美元贷款额度

根据监管备案文件，该汽车制造商上周签订了一项以该工厂和周边土地作抵押的90亿元人民币定期贷款协议，外加一笔至多22.5亿元人民币的无抵押循环贷款协议。(彭博)

中国铁建将获取西班牙Aldesa的75%股权

据电子邮件声明，中国铁建的子公司将向Grupo Aldesa SA注资约2.5亿欧元。周四的声明显示，交易完成后，这家子公司中国铁建国际投资集团将持有Aldesa的75%股份。Aldesa的现有股东将保留25%的股份。(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	6.76	5.80	0.74	(16.37)	1528	美凯龙	6.47	5.04	0.47	(47.72)
1398	工商银行	6.00	6.25	0.79	(8.79)	1065	创业环保	2.87	8.49	0.62	(63.90)
1288	农业银行	3.45	5.26	0.63	(17.04)	895	东江环保*	5.81	12.67	1.08	(41.52)
3988	中国银行	3.35	4.99	0.47	(18.58)	1635	大众公用	2.45	11.60	0.70	(52.54)
1658	邮储银行	5.29	6.41	0.83	(17.34)	753	中国国航	7.99	14.02	1.16	(23.68)
3328	交通银行	5.59	4.89	0.52	(10.79)	670	东方航空	4.22	23.74	0.94	(32.29)
3968	招商银行	40.60	10.20	1.63	(3.82)	1055	南方航空	5.34	22.75	0.93	(31.58)
998	中信银行	4.75	4.30	0.48	(30.84)	1919	中远海控	3.15	15.50	1.18	(45.98)
6818	光大银行	3.69	4.96	0.57	(25.46)	598	中国外运	2.61	5.20	0.61	(44.26)
2016	浙商银行	4.13	5.90	0.75	(22.67)	2866	中远海发	0.91	5.08	0.56	(67.87)
1988	民生银行	5.90	4.44	0.49	(15.60)	1138	中远海能	3.66	13.84	0.47	(46.45)
6196	郑州银行*	2.79	4.61	0.49	(45.48)	2880	大连港	0.97	18.04	0.60	(56.72)
3866	青岛银行*	5.94	10.81	1.11	(10.01)	6198	青岛港	5.49	8.36	1.12	(26.94)
3618	重庆农商行	3.95	3.45	0.46	(47.28)	3369	秦港股份	1.45	10.50	0.51	(58.45)
2628	中国人寿	21.40	16.81	1.47	(43.21)	317	广船国际	5.82	-	0.76	(64.39)
2318	中国平安	92.00	9.37	2.35	(2.60)	2039	中集集团*	7.54	17.04	0.71	(32.78)
2601	中国太保	30.85	9.65	1.54	(24.77)	1800	中国交建	6.20	4.43	0.50	(35.71)
1336	新华保险	33.30	7.36	1.22	(37.27)	390	中国中铁	4.79	5.40	0.59	(26.69)
1339	人保集团	3.28	7.05	0.76	(60.41)	1186	中国铁建	8.52	5.60	0.57	(23.36)
6030	中信证券	16.86	17.88	1.17	(35.18)	1766	中国中车	5.73	12.16	1.11	(26.79)
6837	海通证券	8.93	11.96	0.75	(45.63)	3969	中国通号	4.38	9.53	1.30	(43.15)
2611	国泰君安	13.34	14.72	0.91	(32.63)	525	广深铁路	2.50	17.47	0.54	(26.24)
6806	申万宏源*	2.25	8.66	0.62	(59.15)	177	宁沪高速	10.72	11.36	1.75	(11.87)
1776	广发证券*	9.17	11.28	0.70	(43.28)	548	深圳高速	11.38	5.47	1.24	(9.84)
6886	华泰证券	13.16	16.35	0.92	(39.28)	995	皖通高速	4.59	6.16	0.67	(29.14)
6099	招商证券	9.77	11.08	0.71	(50.01)	107	成渝高速	2.39	6.39	0.44	(44.18)
3958	东方证券	4.70	17.30	0.56	(59.55)	2238	广汽集团	9.58	9.87	1.12	(25.67)
6178	光大证券	6.14	21.14	0.52	(55.70)	1211	比亚迪*	37.80	26.29	1.77	(26.30)
6881	银河证券	4.44	9.58	0.59	(63.83)	2333	长城汽车	5.69	11.09	0.88	(41.74)
6066	中信建投	6.52	13.17	1.02	(79.70)	2338	潍柴动力	15.90	11.65	2.64	(7.16)
1375	中州证券	1.76	40.09	0.60	(69.59)	3606	福耀玻璃	23.80	14.25	2.69	(6.13)
857	中石油	3.92	15.43	0.53	(39.17)	1108	洛阳玻璃	2.69	22.66	1.05	(83.87)
386	中石化	4.69	11.15	0.85	(16.70)	6865	福莱特	4.74	17.14	2.02	(64.66)
338	上石化	2.29	7.58	0.77	(45.95)	38	一拖股份	1.72	-	0.37	(77.58)
1033	石化油服	0.84	104.29	2.17	(66.22)	1157	中联重科*	6.46	11.84	1.23	(11.41)
2883	中海油田	12.08	20.97	1.42	(42.98)	564	郑煤机	4.13	5.81	0.54	(41.20)
568	山东墨龙*	1.00	-	0.37	(76.02)	1057	浙江世宝*	0.95	-	0.47	(82.02)
1088	中国神华	16.36	6.80	0.83	(17.66)	1072	东方电气	4.67	10.33	0.44	(54.17)
1898	中煤能源	3.07	7.62	0.38	(43.81)	2727	上海电气	2.56	11.02	0.57	(53.05)
1171	兖州煤业	6.99	3.16	0.55	(37.24)	2208	金风科技*	8.66	10.30	1.11	(32.64)
1816	中广核*	2.09	9.28	1.17	(47.79)	42	东北电气	0.54	-	32.42	(75.90)
902	华能国际	3.90	14.10	0.71	(37.43)	187	京城机电	1.44	-	1.35	(78.37)
991	大唐发电	1.49	31.64	0.56	(45.01)	2607	上海医药	15.06	9.31	0.96	(24.50)
1071	华电国际	2.92	12.96	0.59	(27.65)	2196	复星医药	23.10	19.92	1.85	(21.04)
1618	中国中冶	1.75	4.87	0.46	(43.13)	1513	丽珠医药*	23.85	16.90	1.84	(34.30)
2068	中铝国际	2.55	-	0.81	(58.94)	874	白云山	25.80	11.85	1.56	(31.40)
347	鞍钢股份*	3.06	6.85	0.50	(14.77)	719	新华制药*	3.75	7.03	0.72	(52.63)
323	马钢股份	3.04	11.55	0.77	(9.12)	2359	药明康德	97.80	67.54	8.31	(3.84)
1053	重庆钢铁	0.85	6.42	0.35	(57.41)	3759	康龙化成*	44.80	70.49	10.26	(24.59)
2600	中国铝业	2.60	74.13	0.75	(33.37)	168	青岛啤酒	51.70	32.82	3.15	(8.09)
358	江西铜业	10.68	13.23	0.66	(42.95)	6116	拉夏贝尔	1.45	-	0.27	(78.54)
2899	紫金矿业	3.72	20.38	2.10	(25.19)	1533	庄园牧场*	6.04	16.00	0.85	(51.93)
1787	山东黄金	18.00	44.40	2.25	(50.03)	553	南京熊猫	4.32	27.53	1.03	(62.01)
3993	洛阳钼业	3.26	35.78	1.57	(32.47)	763	中兴通讯*	23.25	37.88	3.57	(38.01)
1772	赣锋锂业	19.72	31.91	2.88	(48.25)	6869	长飞光纤	15.76	9.45	-	(56.75)
914	海螺水泥	56.15	8.11	2.09	(3.17)	921	海信科龙*	8.39	6.56	1.24	(35.19)
2009	金隅股份	2.33	5.80	0.49	(40.46)	1812	晨鸣纸业*	3.62	26.10	0.55	(34.28)
2202	万科*	33.30	8.73	2.02	(3.66)	811	新华文轩	5.76	5.85	0.73	(59.51)
588	北京北辰	2.52	3.77	0.37	(28.70)						

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2019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