

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	29,447.85	-1.60	3.06
H股	11,677.45	-1.78	3.15
紅籌	4,031.33	-2.78	0.93
HSC大型股	2,863.23	-1.23	4.18
HSC中型股	6,219.56	-1.07	5.28
AH股溢價	134.84	1.06	-0.85
滬深300	5,569.78	0.09	2.05
富時中國A50	18,638.51	-0.15	0.76
上證180	11,281.27	-0.17	1.19
上證380	6,018.77	-0.16	2.66
臺北加權	16,019.03	-0.83	2.58
日經225	28,631.45	-0.44	1.38
道瓊斯	30,996.98	-0.57	0.02
標普500	3,841.47	-0.30	1.21
納斯達克	13,543.06	0.09	3.28
德國DAX 30	13,873.97	-0.24	0.63
富時100	6,695.07	-0.30	-0.60
法國CAC 40	5,559.57	-0.56	-0.93

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.19	(0.15)	(0.32)
紐約期金(美元/t oz)	1,854.90	(0.07)	1.37
標普高盛商品指數	427.41	(1.37)	(2.18)
CRB大宗商品期貨價格指數	172.85	(1.32)	(2.22)
羅杰斯國際商品指數	2,334.46	(1.42)	(1.08)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8374	(0.05)	(0.54)
美元兌人民幣	6.4916	(0.08)	(0.29)
美元兌港元	7.7519	(0.02)	(0.02)
美元兌日元	103.76	0.07	0.32
歐元兌美元	1.2171	0.78	(0.18)
英鎊兌美元	1.3685	0.72	0.92
澳元兌美元	0.7721	0.52	1.53

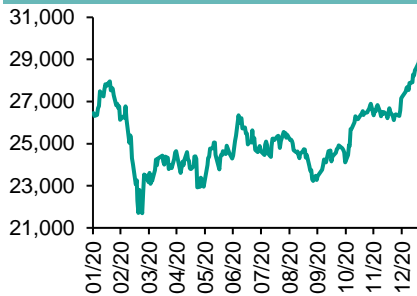
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1260	(2.20)	(10.90)
香港(10年期)	0.78800	(0.10)	11.60
美國(10年期)	1.09230	0.88	16.92

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



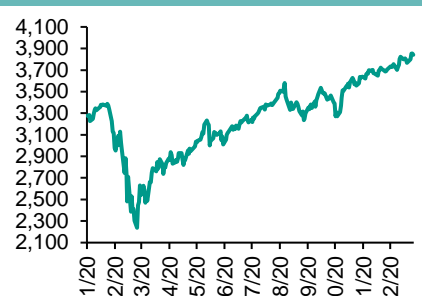
國指走勢圖



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表現不一，其中僅納斯達克指數上漲，全球新冠疫情有所加劇，投資者觀望情緒濃厚；標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅公用事業、電信服務、房地產指數上漲，金融指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC指數領跌，主要受到經濟數據以及各國針對新冠疫情採取的新防疫措施影響。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大；港股各行業指數表現不一，其中僅公用指數上漲，金融指數領跌。上周五上證綜指下跌，深成指上漲；滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，電信業務指數領跌。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20.7倍、23.2倍、25.3倍、13.2倍、10.6倍、14.0倍、24.8倍。上周道指、標普500指、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累升0.21%、1.12%、1.34%、3.06%、3.15%、1.13%、3.97%。今天將公布美國1月達拉斯聯儲製造業指數、德國1月Ifo企業信心指數。

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
美國	Markit美國製造業PMI	1月	56.5	59.1	57.1
美國	現房銷售	12月	6.56m	6.76m	6.71m*
美國	舊宅銷售 月環比	12月	-1.9%	0.7%	-2.2%*
歐元區	Markit歐元區製造業PMI	1月	54.4	54.7	55.2
德國	Markit/BME德國PMI	1月	57.2	57	58.3
日本	國民消費物價指數同比	12月	-1.30%	-1.20%	-0.90%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美國年末二手房銷量意外增長，幫助取得2006年以來最佳年份	*央視：習近平要求強化金融領域監管和內部治理
*德國料下調2021年經濟展望，受防疫封鎖等因素影響	*中國央行發布實施非銀支付客戶備付金存管辦法，設定違規處罰條款
*特朗普彈劾案將於周一送交參議院，觸發對前總統的審判程序	*中國銀保監會稱將進一步瞭解網絡公司互助業務，再採取相應措施
*伊拉克將在今年頭兩個月削減石油產量，以補償去年違反OPEC+配額	*中國銀行業2020年末不良貸款率1.92%；全年商業銀行淨利潤降1.8%

國際經濟要聞

美國年末二手房銷量意外增長，幫助取得2006年以來最佳年份

美國12月份二手房銷量意外增長，幫助房地產市場鎖定2006年以來最佳年份，因為處於歷史低位的抵押貸款利率助推了購房需求。美國全國地產經紀商協會周五發布的數據顯示，12月二手房銷量環比增長0.7%，至折年率676萬套。去年全年，二手房銷量564萬套，之前兩年都是534萬套。(彭博)

德國料下調2021年經濟展望，受防疫封鎖等因素影響

由於防疫封鎖的擴大打擊了年初的經濟活動，德國下調對經濟增長的預測。德國經濟部長Peter Altmaier將在下周三的新聞發布會上公布最新展望。知情人士透露，政府目前預計2021年將增長3%，低於10月底預期的4.4%。下調預估符合德國央行的預測，反映出歐元區前景惡化，料將陷入雙底型衰退。(彭博)

特朗普彈劾案將於周一送交參議院，觸發對前總統的審判程序

美國參議院多數黨領袖查克·舒默說，眾議院針對前總統唐納德·特朗普的彈劾條款將於周一提交，觸發審判前的程序。舒默表示，他與眾議院議長南希·佩洛西討論了時間安排。他沒有回應參議院共和黨領袖米奇·麥康奈爾將審判開始時間推遲三周的提議。(彭博)

伊拉克將在今年頭兩個月削減石油產量，以補償去年違反OPEC+配額

據伊拉克負責銷售石油的國有公司，該國計劃在1月和2月削減石油產量，以彌補其去年違反OPEC+配額的影響。據SOMO的副負責人Ali Nizar，OPEC的第二大產油國在這兩個月將每日生產約360萬桶石油。據彭博彙編的數據，去年12月的產量約385萬桶/天。(彭博)

大中華經濟要聞

央視：習近平要求強化金融領域監管和內部治理

中國央視報道，國家主席習近平在十九屆中央紀委五次全會上指出，要持續壓實金融管理部門、監管機構和地方黨委政府主體責任，做好金融反腐和處置金融風險統籌銜接，強化金融領域監管和內部治理；要深入貫徹全面從嚴治黨方針，確保“十四五”時期中國發展的目標任務落到實處(彭博)

中國央行發布實施非銀支付客戶備付金存管辦法，設定違規處罰條款

中國央行發布《非銀行支付機構客戶備付金存管辦法》，自2021年3月1日起正式施行，自施行起設置6個月過渡期；非銀行支付機構客戶備付金已于2019年1月全部集中存管。此舉旨在規範集中存管後備付金業務。(彭博)

中國銀保監會稱將進一步瞭解網絡公司互助業務，再採取相應措施

中國銀保監會新聞發言人肖遠企在發布會上表示，將進一步關注網絡公司的互助業務，瞭解其運行的方式和風險情況，再根據情況採取相應的措施；大家比較關注美團宣布關停互助業務，以及之前百度宣布關閉互助安排。(彭博)

中國銀行業2020年末不良貸款率1.92%；全年商業銀行淨利潤降1.8%

中國銀保監會在發布會上提供新聞稿稱，2020年末銀行業不良貸款餘額3.5萬億元人民幣，較年初增加2816億元；不良貸款率1.92%，較年初下降0.06個百分點。2020年末銀行業新提取撥備1.9萬億元，年末撥備覆蓋率182.3%。(彭博)

企業要聞

三星據悉考慮斥資100億美元在德克薩斯州興建芯片製造廠

三星電子正考慮斥資逾100億美元在美國興建其最先進的邏輯芯片製造廠，該公司希望這項重大投資能贏得更多美國客戶，并幫助其追趕行業領先者台積電。知情人士說，三星正在研究，要在德克薩斯州的奧斯汀興建一座工廠，該工廠將來生產的芯片，最先進可達3奈米。(彭博)

招商銀行：華夏幸福稱已與中融信托達成和解，不觸發中票交叉保護條款

招商銀行周五公告稱，根據華夏幸福書面回復，華夏幸福已經與中融信托達成和解，公司認為中融項目已經不觸發“20華夏幸福MTN001”、“20華夏幸福MTN002”交叉保護條款。(彭博)

中國運動服裝生產商匹克據悉考慮最早2022年進行A股IPO

據知情人士透露，中國運動服裝生產商匹克體育用品有限公司計劃最早明年進行A股首次公開募股(IPO)。此前，該公司2016年從香港交易所退市。匹克最近期的估值在90億元人民幣(14億美元)。(彭博)

資生堂據稱在磋商將個人護理業務出售給CVC的事宜

知情人士說，隨著資生堂正在將重心轉移到高端化妝品業務上，這家日本化妝品製造商正在就作價1500億-2000億日元(14.5億-19億美元)把洗髮水和低價護膚品的業務出售給CVC Capital Partners進行深入磋商。(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	5.24	0.56	(22.99)	895	東江環保*	5.71	13.03	0.95	(39.49)
1398	工商銀行	5.04	5.28	0.58	(16.38)	1635	大眾公用	2.20	9.48	0.66	(54.01)
1288	農業銀行	2.93	4.48	0.47	(21.97)	753	中國國航	5.39	-	0.79	(35.34)
3988	中國銀行	2.71	4.22	0.34	(28.52)	670	東方航空	3.10	-	0.75	(42.52)
1658	郵儲銀行	5.27	6.71	0.72	(18.40)	1055	南方航空	4.20	-	0.75	(37.17)
3328	交通銀行	4.37	4.18	0.38	(18.80)	1919	中遠海控	10.40	-	2.89	(43.53)
3968	招商銀行	58.95	13.54	2.01	(4.55)	598	中國外運	2.92	6.43	0.64	(42.28)
998	中信銀行	3.48	3.29	0.31	(42.72)	2866	中遠海發	1.67	8.12	0.89	-
6818	光大銀行	3.30	4.36	0.45	(32.20)	1138	中遠海能	3.39	4.22	0.37	(60.74)
2016	浙商銀行	3.88	5.40	0.62	(18.69)	2880	大連港	0.82	9.01	0.46	(65.02)
1988	民生銀行	4.68	3.38	0.32	(23.87)	6198	青島港	4.89	6.99	0.85	(37.29)
6196	鄭州銀行*	2.07	4.16	0.35	(54.69)	3369	秦港股份	1.33	5.83	0.41	(59.56)
3866	青島銀行*	4.52	7.16	0.76	(26.75)	317	廣船國際	9.78	15.48	0.84	(72.27)
3618	重慶農商行	3.44	3.64	0.35	(33.57)	2039	中集集團*	15.26	36.40	1.31	(30.58)
2628	中國人壽	17.40	8.07	0.99	(61.73)	1800	中國交建	3.88	3.44	0.27	(54.69)
2318	中國平安	97.50	11.78	2.10	(2.71)	390	中國中鐵	3.79	3.09	0.40	(42.27)
2601	中國太保	34.75	10.21	1.41	(22.66)	1186	中國鐵建	4.86	3.04	0.25	(48.62)
1336	新華保險	31.20	6.66	0.89	(50.78)	1766	中國中車	3.52	8.21	0.61	(55.13)
1339	人保集團	2.52	4.89	0.48	(66.18)	3969	中國通號	3.03	8.16	0.71	(57.06)
6030	中信證券	18.92	14.05	1.14	(47.84)	525	廣深鐵路	1.49	-	0.31	(42.58)
3908	中金公司	23.05	15.48	1.67	(71.97)	177	寧滬高速	8.89	14.77	1.35	(17.68)
6837	海通證券	7.30	7.38	0.54	(51.01)	548	深圳高速	7.35	13.69	0.75	(28.62)
2611	國泰君安	12.04	10.64	0.74	(41.91)	995	皖通高速	4.77	10.11	0.82	(30.02)
6806	申萬宏源*	2.34	6.50	0.56	(60.71)	107	成渝高速	1.84	53.39	0.32	(49.56)
1776	廣發證券*	12.24	8.56	0.83	(39.22)	2238	廣汽集團	8.08	17.07	0.86	(43.88)
6886	華泰證券	13.38	8.92	0.81	(40.65)	1211	比亞迪*	254.60	374.63	10.50	(12.36)
6099	招商證券	13.38	11.73	0.88	(57.43)	2333	長城汽車	26.15	47.90	3.66	(44.46)
3958	東方證券	5.94	12.57	0.64	(54.47)	2338	濰柴動力	21.25	15.35	2.77	(7.89)
6178	光大證券	7.72	18.51	0.59	(63.01)	3606	福耀玻璃	56.50	50.52	5.78	(24.48)
6881	銀河證券	5.20	6.28	0.59	(62.84)	1108	洛陽玻璃	8.68	44.76	2.90	(58.02)
6066	中信建投	12.72	11.24	1.66	(73.67)	6865	福萊特	33.60	59.30	10.46	(31.36)
1375	中州證券	1.71	-	0.57	(73.57)	38	一拖股份	3.81	6.70	0.69	(67.98)
1456	國聯證券	4.83	15.73	0.92	(77.08)	1157	中聯重科*	11.02	11.76	1.64	(21.17)
857	中石油	2.53	20.96	0.32	(49.39)	564	鄭煤機	12.12	12.15	1.35	(12.56)
386	中石化	3.96	10.57	0.55	(18.64)	1057	浙江世寶*	2.20	-	1.08	(71.39)
338	上石化	1.77	-	0.60	(58.89)	1072	東方電氣	6.94	11.47	0.59	(49.89)
1033	石化油服	0.65	21.20	1.40	(71.24)	2727	上海電氣	2.81	10.45	0.54	(57.12)
2883	中海油田	8.85	13.97	0.93	(52.47)	2208	金風科技*	18.40	29.39	2.07	(8.53)
568	山東墨龍*	1.02	-	0.45	(73.26)	42	東北電氣	0.60	3.39	3.37	(69.03)
1088	中國神華	15.36	6.72	0.71	(31.17)	187	京城機電	1.62	-	1.29	(69.14)
1898	中煤能源	2.44	6.61	0.28	(53.10)	2607	上海醫藥	14.04	7.87	0.78	(40.01)
1171	兗州煤業	6.52	3.29	0.48	(44.87)	2196	復星醫藥	37.85	23.03	2.46	(38.83)
1816	中廣核*	1.91	8.23	0.88	(42.76)	1513	麗珠醫藥*	30.60	14.18	2.07	(39.08)
902	華能國際	2.93	11.39	0.49	(43.94)	874	白雲山	22.00	11.12	1.16	(39.01)
991	大唐發電	1.09	19.66	0.40	(62.34)	719	新華製藥*	4.17	7.02	0.70	(60.24)
1071	華電國際	2.08	5.43	0.37	(46.65)	1349	復旦張江	4.51	21.04	2.10	(76.86)
956	新天綠能	2.49	5.72	0.61	(73.81)	1877	君實生物*	78.00	-	21.32	(25.35)
1618	中國中冶	1.63	4.72	0.38	(54.26)	6185	康希諾	258.00	-	34.88	(43.95)
2068	中鋁國際	1.54	-	0.47	(63.42)	9989	海普瑞*	12.52	12.32	1.78	(41.12)
347	鞍鋼股份*	3.20	18.08	0.48	(9.91)	2359	藥明康德	204.00	158.87	13.06	(3.08)
323	馬鋼股份	2.20	11.53	0.51	(29.79)	3759	康龍化成*	170.00	171.60	14.54	(9.05)
1053	重慶鋼鐵	0.81	10.45	0.30	(52.64)	3347	泰格醫藥	189.10	-	-	(14.02)
2600	中國鋁業	2.60	405.61	0.75	(38.41)	168	青島啤酒	75.90	38.20	4.03	(32.08)
358	江西銅業	14.32	22.75	0.80	(46.33)	6116	拉夏貝爾	0.35	-	0.35	(77.49)
2899	紫金礦業	9.62	36.10	4.26	(25.72)	1533	莊園牧場*	5.79	39.86	0.75	(52.02)
1787	山東黃金	17.12	29.18	2.53	(36.60)	553	南京熊貓	5.10	137.86	1.13	(40.93)
3993	洛陽鉬業	5.62	45.50	2.51	(27.81)	981	中芯國際	22.20	14.60	2.08	(45.21)
1772	贛鋒鋰業	130.00	391.85	15.61	(22.10)	763	中興通訊*	22.20	14.60	2.08	(45.21)
914	海螺水泥	48.50	6.23	1.42	(22.43)	6869	長飛光纖	10.78	10.83	-	(64.87)
2009	金隅股份	1.57	5.30	0.30	(54.42)	921	海信家電*	15.40	12.11	1.91	(21.96)
2202	萬科*	29.55	6.94	1.42	(15.55)	6690	海爾智家	35.50	28.27	4.08	(13.08)
588	北京北辰	1.54	11.84	0.21	(44.97)	1812	晨鳴紙業*	4.78	11.57	0.67	(47.96)
1528	美凱龍	5.66	6.19	0.36	(52.39)	811	新華文軒	4.90	4.40	0.52	(54.07)
1065	創業環保	3.44	7.53	0.65	(53.61)						

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，與建設銀行，中國銀行，交通銀行，光大銀行，民生銀行，中金公司，海通證券，華泰證券，中信建投，中海油田，合景悠活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2021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