

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	27,231.13	0.31	3.37
H股	10,738.40	0.71	2.44
紅籌	3,799.56	0.95	3.47
HSC大型股	2,601.40	0.45	2.43
HSC中型股	5,730.07	1.75	4.96
AH股溢價	139.75	0.60	-1.54
滬深300	5,211.29	1.91	4.23
富時中國A50	17,706.72	1.84	4.66
上證180	10,685.41	2.00	4.35
上證380	5,815.60	1.24	2.40
臺北加權	14,732.53	0.31	3.17
日經225	26,436.39	-1.04	-1.20
道瓊斯	30,606.48	0.65	1.58
標普500	3,756.07	0.64	1.79
納斯達克	12,888.28	0.14	0.92
德國DAX 30	13,718.78	-0.31	3.57
富時100	6,460.52	-1.45	0.11
法國CAC 40	5,551.41	-0.86	0.43

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.46	(0.12)	0.48
紐約期金(美元/t oz)	1,918.10	1.21	2.03
標普高盛商品指數	409.46	0.40	1.22
CRB大宗商品期貨價格指數	167.80	0.67	1.52
羅杰斯國際商品指數	2,264.86	(0.03)	1.25

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8375	(0.57)	(0.41)
美元兌人民幣	6.4932	(0.62)	(0.37)
美元兌港元	7.7531	(0.04)	0.03
美元兌日元	103.24	(0.55)	(0.90)
歐元兌美元	1.2250	0.28	1.06
英鎊兌美元	1.3682	1.71	1.79
澳元兌美元	0.7707	1.69	3.80

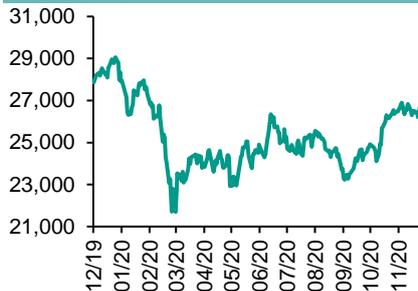
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1460	(8.30)	(12.70)
香港(10年期)	0.74900	7.30	11.10
美國(10年期)	0.91320	(0.99)	(1.28)

來源：彭博

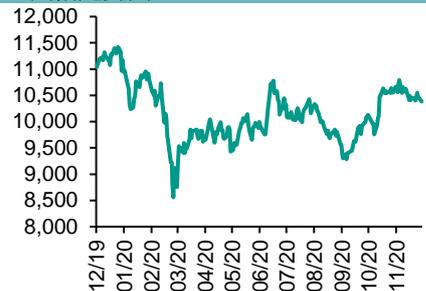
每天導讀

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

上週四美國股市三大指數均上漲，其中道瓊斯指數漲幅最大。紐約股市在2020年最後一個交易日造好。標普500指數11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。上週四歐洲三大股市均下跌，其中英國富時100指數跌幅最大。上週四恒指及國指均上漲，國指漲幅較大。港股2020年最後一個交易日半日市，恒指反復靠穩。港股各行業指數表現不一，其中消費品製造及服務業指數領漲，而公用事業指數領跌。上週四滬股通北向淨買入15.65億人民幣，南向淨買入19.95億港幣；深股通北向淨買入15.13億人民幣，南向淨買入37.04億港幣。上週四上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。內地股市造好。滬深300指數各行業指數均上漲，其中可選消費指數領漲。截至上週末，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25.1、27.0、25.7倍、14.6倍、10.7倍、15.6倍、28.3倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲1.35%、1.43%、2.91%、3.20%、2.95%、1.53%及2.06%。今天將公布德國12月Markit製造業PMI終值及美國12月Markit製造業PMI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	綜合PMI	12月	NA	55.1	55.7
中國	製造業採購經理指數	12月	52.0	51.9	52.1
中國	非製造業採購經理指數	12月	56.3	55.7	56.4
美國	首次失業人數	12月	835K	787K	803K
美國	持續領取失業救濟人數	12月	5370K	5219K	5337K

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

*紐約證交所根據特朗普行政令要求中國三家電信巨頭退市

*中國經濟復蘇企穩，製造業PMI略有回落

*中歐宣布完成曠日持久的開放市場談判，投資協定或于2022年初生效

*中國批准首款新冠疫苗上市

*麥奈奈爾稱佩洛西的2,000美元個人補助計劃是“對富人的社會主義”

*中國建立銀行業房地產貸款集中度管理制度

*英國首相約翰遜說防疫措施可能會更為嚴格

*中國放寬海南自貿港外資准入，提高投資自由便利水平

國際經濟要聞

紐約證交所根據特朗普行政令要求中國三家電信巨頭退市

紐約證券交易所表示，將令三家中國公司從紐交所退市，以遵守美國政府限制投資中國涉軍企業的行政命令。根據交易所的聲明，中國移動、中國電信、中國聯通（香港）有限公司將在1月7日至1月11日之間暫停交易，并已啟動退市程序。(彭博)

中歐宣布完成曠日持久的開放市場談判，投資協定或于2022年初生效

歐盟與中國宣布，在政治層面上批准進一步開放市場的投資協定，標誌著雙方自2013年以來進行的談判邁出了關鍵性的一步。歐中投資協定談判取得突破，表明儘管北京因人權問題遭到批評，但歐盟仍下定決心聚焦亞洲的經濟機遇。該協定可能于2022年初生效。(彭博)

麥康奈爾稱佩洛西的2,000美元個人補助計劃是“對富人的社會主義”

參議院多數黨領袖米奇·麥康奈爾再次反對民主黨領袖查克·舒默就個人紓困補助金從600美元提高到2,000美元投票表決的動議，稱眾議院議長南希·佩洛西和參議員伯尼·桑德斯支持的這項方案是“對富人的社會主義”。(彭博)

英國首相約翰遜說防疫措施可能會更為嚴格

英國首相鮑里斯·約翰遜說，可能需要採取更嚴厲的措施來應對新冠疫情，包括關閉學校。約翰遜約翰遜並未詳細說明可能需要採取哪些額外措施。他還反駁了對他的政府在更具傳染性的病毒迅速蔓延之際行動過於遲緩的批評。(彭博)

大中華經濟要聞

中國經濟復蘇企穩，製造業PMI略有回落

隨著中國經濟的復蘇在年末之際趨于穩定，中國的一項製造業指標從上個月創出的三年高位回落。根據國家統計局，官方製造業採購經理指數(PMI)從11月份的52.1下降至51.9。反映建築和服務業活動的非製造業PMI降至55.7。讀數高于50表明形勢較前一個月有所改善。(彭博)

中國批准首款新冠疫苗上市

中國的藥品監管機構批准了該國首款新型冠狀病毒疫苗上市，展現了對中國打算在國內外推出的這款實驗性疫苗的信心。國家藥品監督管理局批准了由國有企業中國生物技術股份有限公司研發的Covid-19疫苗。(彭博)

中國建立銀行業房地產貸款集中度管理制度

中國監管機構計劃限制銀行的房地產貸款，為防範系統性風險和確保金融穩定作出最新努力。根據新的機制，中國大型國有銀行房地產貸款餘額占人民幣各項貸款餘額的比例上限為40%，個人住房貸款占比上限為32.5%。(彭博)

中國放寬海南自貿港外資准入，提高投資自由便利水平

中國放寬對海南自由貿易港的外商投資規定，允許外資進入采礦業、在綫數據處理與交易處理、市場和社會調查等領域。支持海南自貿港汽車產業率先開放，乘用車製造外資股比限制將被取消。(彭博)

企業要聞

路透：中國監管機構調查螞蟻集團的股權投資

據路透援引三位不具名知情人士報道，中國監管機構正在調查螞蟻集團在幾家公司的股權投資。一位知情人士稱，因為可能有不公平市場競爭，監管機構正在考慮是否要求螞蟻集團出售部分投資，主要是在科技和金融科技初創企業的投資。(彭博)

貴州茅臺預計2020年營收增長約10%，為五年來最慢增速

貴州茅臺預計2020年營收增長約10%。這是其五年來最慢增速，因公司在提高白酒售價方面保持謹慎。貴州稱，根據初步核算，2020年度公司預計實現營業總收入977億元左右，同比增長10%左右。(彭博)

澳門全年收入下降近80%

澳門博彩業經歷了有記錄以來表現最為糟糕的一年。據澳門博彩監察協調局，12月幸運博彩毛收入同比下降66%，至78.2億澳門元（9.79億美元），全年收入下降79%至604億澳門元。(彭博)

吉利擬內地科創板上市後重啓與富豪汽車合并重組討論

吉利集團表示，吉利汽車回歸內地科創板上市後將重啓與富豪汽車合并重組討論，并尋求雙方更緊密合作方式。吉利汽車9月底已通過上海交易所審議，預計集資規模達200億元人民幣，但至今未啟動集資。(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	5.89	5.13	0.55	(21.04)	895	東江環保*	5.45	12.52	0.91	(48.04)
1398	工商銀行	5.03	5.31	0.58	(15.14)	1635	大眾公用	2.24	9.72	0.68	(54.45)
1288	農業銀行	2.84	4.37	0.46	(23.86)	753	中國國航	6.10	-	0.90	(31.44)
3988	中國銀行	2.65	4.15	0.33	(29.84)	670	東方航空	3.35	-	0.81	(39.74)
1658	郵儲銀行	4.38	5.62	0.61	(22.86)	1055	南方航空	4.62	-	0.84	(34.74)
3328	交通銀行	4.10	3.95	0.36	(22.95)	1919	中遠海控	9.30	-	2.60	(35.88)
3968	招商銀行	49.00	11.33	1.68	(6.14)	598	中國外運	2.82	6.25	0.62	(46.04)
998	中信銀行	3.29	3.13	0.30	(45.80)	2866	中遠海發	1.26	6.17	0.68	(64.28)
6818	光大銀行	2.95	3.93	0.40	(37.76)	1138	中遠海能	3.05	3.82	0.34	(61.56)
2016	浙商銀行	3.79	5.31	0.61	(21.80)	2880	大連港	0.74	8.18	0.42	(67.72)
1988	民生銀行	4.42	3.22	0.31	(28.44)	6198	青島港	4.79	6.90	0.84	(37.28)
6196	鄭州銀行*	2.00	4.04	0.34	(62.25)	3369	秦港股份	1.30	5.74	0.40	(61.19)
3866	青島銀行*	4.45	7.10	0.75	(36.82)	317	廣船國際	7.75	12.35	0.67	(75.45)
3618	重慶農商行	3.16	3.37	0.33	(40.88)	2039	中集集團*	11.30	27.14	0.97	(36.54)
2628	中國人壽	17.10	7.99	0.98	(62.50)	1800	中國交建	3.35	2.99	0.23	(61.15)
2318	中國平安	95.00	11.55	2.06	(8.05)	390	中國中鐵	3.42	2.81	0.36	(45.37)
2601	中國太保	30.35	8.98	1.24	(33.46)	1186	中國鐵建	4.24	2.67	0.22	(54.82)
1336	新華保險	30.25	6.50	0.87	(56.07)	1766	中國中車	2.67	6.27	0.47	(57.67)
1339	人保集團	2.46	4.75	0.48	(68.48)	3969	中國通號	2.60	7.05	0.61	(62.65)
6030	中信證券	17.48	13.07	1.06	(49.95)	525	廣深鐵路	1.40	-	0.30	(46.91)
3908	中金公司	21.00	14.20	1.53	(76.51)	177	寧滬高速	8.67	14.50	1.33	(20.75)
6837	海通證券	6.93	7.05	0.51	(54.63)	548	深圳高速	7.30	13.69	0.75	(30.79)
2611	國泰君安	11.30	10.05	0.70	(45.73)	995	皖通高速	4.63	9.88	0.80	(36.93)
6806	申萬宏源*	2.22	6.21	0.54	(64.60)	107	成渝高速	1.80	52.59	0.32	(52.35)
1776	廣發證券*	10.96	7.71	0.75	(43.32)	2238	廣汽集團	8.62	18.33	0.92	(45.39)
6886	華泰證券	12.20	8.19	0.75	(42.97)	1211	比亞迪*	203.20	301.04	8.43	(11.96)
6099	招商證券	11.60	10.24	0.77	(58.16)	2333	長城汽車	26.60	49.06	3.75	(40.77)
3958	東方證券	5.46	11.63	0.59	(60.48)	2338	濰柴動力	15.56	11.32	2.04	(17.04)
6178	光大證券	6.94	16.75	0.53	(68.45)	3606	福耀玻璃	42.60	38.35	4.38	(25.36)
6881	銀河證券	4.86	5.91	0.56	(67.29)	1108	洛陽玻璃	8.16	42.36	2.75	(64.73)
6066	中信建投	10.30	9.16	1.35	(79.35)	6865	福萊特	32.65	58.02	10.23	(31.11)
1375	中州證券	1.68	-	0.56	(79.85)	38	一拖股份	3.83	6.78	0.70	(73.51)
1456	國聯證券	3.91	12.82	0.75	(84.57)	1157	中聯重科*	9.30	10.00	1.40	(20.91)
857	中石油	2.40	20.02	0.31	(51.31)	564	鄭煤機	10.54	10.64	1.19	(18.82)
386	中石化	3.47	9.32	0.49	(27.51)	1057	浙江世寶*	1.49	-	0.74	(78.56)
338	上石化	1.65	-	0.56	(59.62)	1072	東方電氣	5.67	9.43	0.49	(52.12)
1033	石化油服	0.61	20.03	1.32	(73.80)	2727	上海電氣	2.38	8.91	0.46	(62.89)
2883	中海油田	6.56	10.43	0.69	(56.75)	2208	金風科技*	15.58	25.06	1.77	(7.95)
568	山東墨龍*	0.83	-	0.37	(78.70)	42	東北電氣	0.56	3.18	3.16	(71.77)
1088	中國神華	14.60	6.43	0.67	(31.75)	187	京城機電	1.52	-	1.22	(70.78)
1898	中煤能源	2.33	6.36	0.27	(55.92)	2607	上海醫藥	13.66	7.71	0.76	(40.10)
1171	兗州煤業	6.20	3.15	0.46	(48.17)	2196	復星醫藥	37.05	22.69	2.42	(42.23)
1816	中廣核*	1.67	7.25	0.78	(50.14)	1513	麗珠醫藥*	30.05	14.02	2.04	(37.53)
902	華能國際	2.83	11.07	0.47	(46.82)	874	白雲山	19.02	9.68	1.01	(45.26)
991	大唐發電	1.00	18.16	0.37	(64.77)	719	新華製藥*	3.55	6.01	0.60	(68.14)
1071	華電國際	1.95	5.13	0.35	(51.72)	1349	復旦張江	3.81	17.90	1.79	(81.45)
956	新天綠能	2.38	5.51	0.59	(80.08)	1877	君實生物*	56.80	-	15.63	(41.04)
1618	中國中冶	1.37	4.00	0.32	(57.75)	6185	康希諾	176.50	-	24.02	(60.28)
2068	中鋁國際	1.38	-	0.42	(67.37)	9989	海普瑞*	11.84	11.73	1.69	(42.11)
347	鞍鋼股份*	3.16	17.97	0.47	(12.49)	2359	藥明康德	151.80	119.03	9.78	(5.14)
323	馬鋼股份	2.14	11.30	0.50	(32.27)	3759	康龍化成*	131.00	133.13	11.28	(8.40)
1053	重慶鋼鐵	0.79	10.26	0.30	(55.06)	3347	泰格醫藥	179.50	-	-	(6.49)
2600	中國鋁業	2.74	430.37	0.80	(36.45)	168	青島啤酒	81.20	41.15	4.34	(31.23)
358	江西銅業	12.18	19.49	0.69	(48.60)	6116	拉夏貝爾	0.33	-	0.32	(81.26)
2899	紫金礦業	8.78	33.17	3.91	(20.43)	1533	莊園牧場*	5.61	38.89	0.73	(49.00)
1787	山東黃金	17.90	30.72	2.66	(36.20)	553	南京熊貓	5.37	146.15	1.20	(39.64)
3993	洛陽鉬業	5.06	41.24	2.28	(31.84)	981	中芯國際	19.50	12.91	1.84	(51.21)
1772	贛鋒鋰業	92.60	281.02	11.19	(22.97)	763	中興通訊*	19.50	12.91	1.84	(51.21)
914	海螺水泥	48.55	6.28	1.43	(20.82)	6869	長飛光纖	10.36	10.48	-	(67.74)
2009	金隅股份	1.50	5.10	0.29	(57.48)	921	海信家電*	11.94	9.45	1.49	(30.24)
2202	萬科*	26.75	6.32	1.29	(21.53)	6690	海爾智家	28.10	22.53	3.25	(19.01)
588	北京北辰	1.45	11.23	0.20	(46.46)	1812	晨鳴紙業*	3.73	9.09	0.52	(51.09)
1528	美凱龍	4.71	5.19	0.30	(53.29)	811	新華文軒	4.78	4.32	0.52	(55.73)
1065	創業環保	3.86	8.50	0.74	(52.00)						

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