

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	28,319.39	0.33	1.87
H股	11,225.31	0.27	2.18
紅籌	4,525.39	0.29	2.51
HSC大型股	2,380.33	0.15	1.73
HSC中型股	4,692.24	0.94	2.13
AH股溢價	126.31	1.06	0.06
滬深300	4,081.63	1.48	2.89
富時中國A50	14,371.25	1.39	2.28
上證180	8,859.99	1.56	3.00
上證380	4,782.03	1.22	2.83
臺北加權	12,053.37	(0.32)	0.26
日經225	23,837.72	(0.36)	0.07
道瓊斯	28,462.14	(0.64)	0.02
標普500	3,221.29	(0.58)	0.00
納斯達克	8,945.99	(0.67)	0.24
德國DAX 30	13,249.01	(0.66)	0.20
富時100	7,587.05	(0.76)	0.17
法國CAC 40	5,982.22	(0.91)	0.17

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.62	(0.10)	1.82
紐約期金(美元/t oz)	1,517.90	(0.05)	2.39
標普高盛商品指數	439.58	(0.16)	1.45
CRB大宗商品期貨價格指數	186.85	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,466.80	(0.04)	1.48

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8963	(0.32)	(0.38)
美元兌人民幣	6.9808	(0.34)	(0.90)
美元兌港元	7.7889	0.01	(0.51)
美元兌日元	108.87	(0.48)	(0.10)
歐元兌美元	1.1203	1.03	1.12
英鎊兌美元	1.3115	1.32	1.36
澳元兌美元	0.7005	1.20	2.73

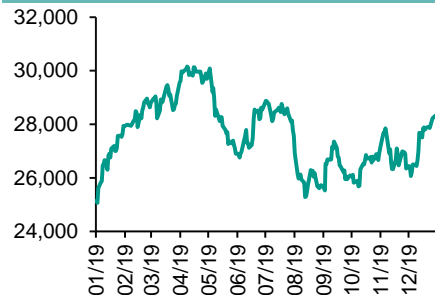
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1450	(2.20)	(3.00)
香港(10年期)	1.75000	5.80	25.20
美國(10年期)	1.87880	(5.06)	10.30

來源：彭博

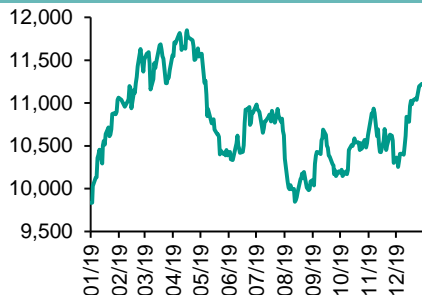
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



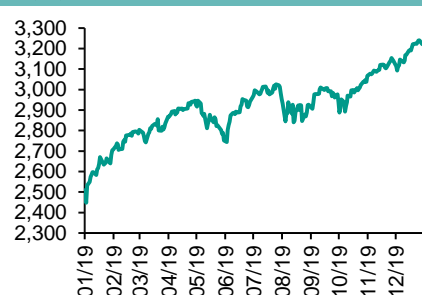
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指均下跌，年底投資者偏向獲利回吐，導致大市下跌；標普500指數11個行業指數均下跌，其中電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，市場觀望情緒濃厚。昨天恒指及國指均上升，市場主要受到內地股指上漲以及期指結算影響；港股各行業指數表現不一，其中僅信息技術和公用事業指數下跌，原材料指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，政府一系列降低融資成本措施推動大市；滬深300指數各行業指數均上漲，其中金融地產和主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入14.73億人民幣，南向淨買入2.48億港幣；深股通北向淨買入29.55億人民幣，南向淨買入11.68億港幣。今天將公布美國10月FHFA房價指數環比、美國10月FHFA房價指數環比、香港11月貨幣供應M2同比。

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	批發庫存月環比	11月	0.2%	0.0%	0.0%*
美國	待定住宅銷售量(月環比)	11月	1.3%	1.2%	-1.3%*
香港	出口同比	11月	-6.2%	-1.40%	-9.2%
香港	進口同比	11月	-8.4%	-5.8%	-11.5%
香港	貿易餘額 港幣	11月	-32.7b	-26.2b	-30.6b

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

·納瓦羅：美中第一階段貿易協議將於下周前後簽署

·美國11月份二手房銷量四個月來第三次攀升

·紐約聯儲放年未流動性的兩次回購操作均未獲得足額認購

·美國商品貿易逆差在11月降至2016年以來最低水平

·中國央行：2020年要加大金融科技監管力度，出臺區塊鏈監管規則

·央視：中國國務院常務會議要求加快發展商業養老保險

·中國擬修改銀行卡清算機構管理辦法，為反洗錢調整申請材料要求

·中國內地11月從香港進口黃金5,717千克

國際經濟要聞

納瓦羅：美中第一階段貿易協議將于下周前後簽署

白宮貿易顧問彼得·納瓦羅預計美國和中國將在“下周前後”簽署第一階段貿易協議。納瓦羅對Fox稱，美國和中國目前正等待完成協議文本的翻譯工作。納瓦羅稱第一階段協議已經“敲定”；當被問到關於中國副總理劉鶴將于本周赴美國簽署協議的報道時，納瓦羅稱此事要問美國貿易代表萊特希澤和總統特朗普。(彭博)

美國11月份二手房銷量四個月來第三次攀升

美國11月份二手房銷量四個月來第三次攀升，符合住宅房地產市場的穩定發展態勢。美國全國地產經紀商協會周一發布的數據顯示，二手房銷量指數在11月份環比上漲1.2%，低于接受彭博調查的經濟學家預期中值。11月份指數同比上漲5.6%，凸顯了與去年疲軟狀況的反差。(彭博)

紐約聯儲投放年末流動性的兩次回購操作均未獲得足額認購

紐約聯儲銀行周一進行的年末流動性投放操作未獲得足額認購。在紐約聯儲開展的隔夜回購操作中，一級交易商認購186.5億美元，不到750億美元的操作目標。稍早開展的1月14日到期15天期回購操作中，一級交易商認購83億美元，低于350億美元操作目標。(彭博)

美國商品貿易逆差在11月降至2016年以來最低水平

因出口增加進口減少，美國商品貿易逆差在11月連續第三個月收窄，降至3年最低水平。美國商務部周一發布的數據顯示，貿易逆差從前月的668億美元降至632億美元。出口增長0.7%，進口下降1.3%。汽車產品出口增長3.4%，消費品出口增長2.6%；而工業用品、消費品和資本品的進口紛紛下降。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行：2020年要加大金融科技監管力度，出臺區塊鏈監管規則

中國央行公告，金融科技委員會召開會議部署2020年重點工作。會議強調，2020年要加大金融科技監管力度，出臺個人金融信息保護、區塊鏈等金融科技系列監管規則；引導金融機構加快體制機制改革、推進數字化轉型，進一步發揮技術、數據等生產要素的重要作用，助力紓解小微企業融資難融資貴問題。(彭博)

央視：中國國務院常務會議要求加快發展商業養老保險

據中國中央電視臺報道，總理李克強主持召開國務院常務會議，確定促進發展社會服務領域商業保險的措施，以更好滿足群眾要求；支持開發適應60歲以上老人需求的醫療、意外傷害，長期護理等保險產品。(彭博)

中國擬修改銀行卡清算機構管理辦法，為反洗錢調整申請材料要求

據中國司法部網站，中國央行、銀保監會擬修改銀行卡清算機構管理辦法，以進一步完善銀行卡清算機構准入管理，促進構建多元化、多層次的銀行卡清算服務體系，保障國家金融安全。(彭博)

中國內地11月從香港進口黃金5,717千克

據通過電郵獲得的香港特別行政區政府統計處數據，中國內地11月向香港出口黃金5824.5千克。剔除金幣和碎金料，中國內地的黃金進口和出口分別為5,563千克與2,511千克。據彭博計算，中國內地從香港的淨出口為107.5千克。(彭博)

企業要聞

中國餐飲連鎖企業九毛九香港IPO吸引貝萊德等基石投資者

中資餐飲連鎖公司九毛九計劃在香港進行的首次公開募股(IPO)吸引到包括貝萊德在內的四位基石投資者。該公司有望通過此次IPO籌資多達2.82億美元。九毛九周日向香港交易所提交的招股說明書顯示，將以每股5.50-6.60港元發行約3.33億股，周一開始接受機構投資者和散戶認購。(彭博)

特斯拉向本地員工交付首批中國產Model 3轎車

該公司周一在特斯拉投資數十億美元的上海新工廠向其員工交付了首批15輛在該工廠組裝的Model 3轎車。公司管理人員在交付儀式上表示，未來幾天將有更多員工收到車輛，并將從1月起向客戶交付車輛。(彭博)

海航集團董事長稱2020年是化解流動性風險的決勝之年

據海航集團微信公眾號，董事長陳峰在新年獻詞中表示，公司將迎來化解流動性風險的大轉折。陳峰還在獻詞中表示，經過調整組織架構、增收節支等，各項效益指標有明顯改善。(彭博)

首都機場集團擬至少98億元人民幣轉讓金元證券76%股份

據北京產權交易所披露，首都機場集團公司擬全部轉讓其所持有的金元證券股份有限公司76.12%股權(約30.7億股股份)，轉讓底價98.41億元人民幣。披露信息顯示，金元證券2018年淨利潤1.57億元，2019年前11個月淨利潤1.83億元。(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	6.75	5.78	0.73	(16.41)	1528	美凱龍	6.57	5.11	0.48	(47.89)
1398	工商銀行	5.97	6.21	0.79	(9.24)	1065	創業環保	2.89	8.53	0.63	(63.76)
1288	農業銀行	3.44	5.24	0.63	(17.20)	895	東江環保*	5.69	12.39	1.05	(43.14)
3988	中國銀行	3.36	5.00	0.47	(18.91)	1635	大眾公用	2.46	11.63	0.70	(54.11)
1658	郵儲銀行	5.81	9.00	1.10	(10.46)	753	中國國航	8.10	14.19	1.18	(23.90)
3328	交通銀行	5.58	4.87	0.52	(11.41)	670	東方航空	4.36	24.48	0.97	(32.92)
3968	招商銀行	40.35	10.12	1.62	(4.50)	1055	南方航空	5.36	22.80	0.94	(33.06)
998	中信銀行	4.77	4.31	0.48	(30.78)	1919	中遠海控	3.16	15.52	1.18	(46.11)
6818	光大銀行	3.68	4.94	0.57	(24.94)	598	中國外運	2.63	5.23	0.61	(44.33)
2016	浙商銀行	4.06	5.79	0.74	(24.11)	2866	中遠海發	0.91	5.07	0.56	(68.30)
1988	民生銀行	5.92	4.44	0.49	(16.00)	1138	中遠海能	3.70	13.97	0.47	(47.33)
6196	鄭州銀行*	2.81	4.63	0.49	(45.66)	2880	大連港	0.97	18.01	0.60	(57.00)
3866	青島銀行*	5.83	10.59	1.09	(11.67)	6198	青島港	5.51	8.37	1.12	(27.34)
3618	重慶農商行	3.97	3.46	0.46	(47.02)	3369	秦港股份	1.46	10.56	0.51	(58.50)
2628	中國人壽	21.60	16.93	1.48	(44.44)	317	廣船國際	5.84	-	0.77	(64.31)
2318	中國平安	92.60	9.42	2.36	(3.47)	2039	中集集團*	7.80	17.60	0.74	(31.53)
2601	中國太保	31.30	9.77	1.56	(26.73)	1800	中國交建	6.33	4.51	0.51	(35.96)
1336	新華保險	33.75	7.44	1.23	(38.42)	390	中國中鐵	4.86	5.47	0.60	(26.37)
1339	人保集團	3.27	7.02	0.75	(61.58)	1186	中國鐵建	8.64	5.66	0.57	(23.33)
6030	中信證券	18.06	19.12	1.26	(36.98)	1766	中國中車	5.76	12.20	1.12	(27.87)
6837	海通證券	9.30	12.44	0.78	(46.83)	3969	中國通號	4.34	9.43	1.29	(43.35)
2611	國泰君安	13.70	15.09	0.93	(34.33)	525	廣深鐵路	2.50	17.44	0.54	(27.09)
6806	申萬宏源*	2.34	8.99	0.64	(59.24)	177	寧滬高速	10.72	11.34	1.75	(13.06)
1776	廣發證券*	9.60	11.79	0.73	(43.82)	548	深圳高速	11.24	5.39	1.22	(11.17)
6886	華泰證券	13.74	17.04	0.96	(40.28)	995	皖通高速	4.63	6.21	0.67	(29.26)
6099	招商證券	10.06	11.39	0.73	(51.44)	107	成渝高速	2.38	6.35	0.43	(46.59)
3958	東方證券	4.89	17.97	0.58	(59.46)	2238	廣汽集團	9.86	10.15	1.15	(24.02)
6178	光大證券	6.37	21.90	0.53	(56.39)	1211	比亞迪*	38.80	26.94	1.81	(27.08)
6881	銀河證券	4.59	9.89	0.61	(64.17)	2333	長城汽車	5.74	11.17	0.89	(41.86)
6066	中信建投	6.78	13.68	1.06	(80.39)	2338	濰柴動力	16.12	11.79	2.67	(7.77)
1375	中州證券	1.84	41.84	0.63	(69.09)	3606	福耀玻璃	23.40	13.99	2.64	(10.04)
857	中石油	3.90	15.32	0.52	(40.00)	1108	洛陽玻璃	3.29	27.67	1.28	(82.10)
386	中石化	4.68	11.11	0.85	(17.51)	6865	福萊特	4.84	17.47	2.06	(64.71)
338	上石化	2.30	7.60	0.77	(46.37)	38	一拖股份	1.76	-	0.38	(77.65)
1033	石化油服	0.86	106.59	2.22	(65.62)	1157	中聯重科*	6.44	11.78	1.22	(12.37)
2883	中海油田	12.00	20.79	1.41	(43.69)	564	鄭煤機	4.13	5.80	0.54	(42.76)
568	山東墨龍*	1.00	-	0.37	(76.25)	1057	浙江世寶*	0.95	-	0.47	(81.75)
1088	中國神華	16.56	6.87	0.84	(18.80)	1072	東方電氣	4.69	10.36	0.44	(54.21)
1898	中煤能源	3.13	7.76	0.39	(44.17)	2727	上海電氣	2.56	11.00	0.57	(53.60)
1171	兗州煤業	7.28	3.28	0.58	(37.50)	2208	金風科技*	8.88	10.55	1.14	(31.87)
1816	中廣核*	2.08	9.22	1.16	(48.27)	42	東北電氣	0.54	-	32.37	(75.46)
902	華能國際	3.89	14.04	0.71	(37.47)	187	京城機電	1.47	-	1.38	(78.24)
991	大唐發電	1.48	31.38	0.55	(45.69)	2607	上海醫藥	15.06	9.30	0.96	(24.84)
1071	華電國際	2.91	12.89	0.59	(28.22)	2196	複星醫藥	23.15	19.93	1.85	(20.88)
1618	中國中冶	1.75	4.86	0.46	(43.64)	1513	麗珠醫藥*	23.80	16.84	1.83	(35.17)
2068	中鋁國際	2.46	-	0.78	(59.88)	874	白雲山	25.20	11.56	1.52	(33.01)
347	鞍鋼股份*	3.19	7.13	0.52	(12.92)	719	新華製藥*	3.77	7.06	0.73	(52.99)
323	馬鋼股份	3.14	11.91	0.79	(6.59)	2359	藥明康德	95.95	66.16	8.14	(5.58)
1053	重慶鋼鐵	0.99	7.46	0.41	(52.08)	3759	康龍化成*	43.30	68.02	9.90	(24.72)
2600	中國鋁業	2.69	76.57	0.77	(31.96)	168	青島啤酒	51.85	32.86	3.15	(9.13)
358	江西銅業	10.82	13.38	0.66	(43.97)	6116	拉夏貝爾	1.44	-	0.27	(77.81)
2899	紫金礦業	3.84	21.00	2.16	(23.42)	1533	莊園牧場*	5.83	15.42	0.82	(53.85)
1787	山東黃金	18.00	44.32	2.25	(49.82)	553	南京熊貓	4.47	28.44	1.06	(60.49)
3993	洛陽鋁業	3.37	36.92	1.62	(31.11)	763	中興通訊*	23.25	37.82	3.56	(39.40)
1772	贛鋒鋳業	18.70	30.21	2.72	(51.11)	6869	長飛光纖	15.46	9.25	-	(58.36)
914	海螺水泥	56.70	8.18	2.11	(3.79)	921	海信科龍*	8.36	6.53	1.23	(36.72)
2009	金隅股份	2.39	5.94	0.50	(40.72)	1812	晨鳴紙業*	3.66	26.34	0.56	(35.99)
2202	萬科*	33.10	8.66	2.00	(6.12)	811	新華文軒	5.84	5.92	0.74	(59.99)
588	北京北辰	2.54	3.79	0.37	(28.93)						

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2019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