

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	26,386.56	0.16	(1.09)
H股	10,430.53	(0.50)	(1.09)
紅籌	3,709.91	1.03	0.22
HSC大型股	2,526.63	(0.52)	(1.33)
HSC中型股	5,484.05	0.45	1.40
AH股溢價	141.87	(1.03)	(1.16)
滬深300	5,042.01	0.84	0.84
富時中國A50	16,987.04	0.40	0.58
上證180	10,341.98	1.00	0.33
上證380	5,737.25	1.02	0.04
臺北加權	14,331.42	0.36	0.57
日經225	26,656.61	(0.04)	(0.22)
道瓊斯	30,199.87	0.23	(0.34)
標普500	3,703.06	0.35	(0.52)
納斯達克	12,804.73	0.26	0.31
德國DAX 30	13,587.23	1.26	0.16
富時100	6,502.11	0.10	(0.75)
法國CAC 40	5,522.01	(0.10)	(0.49)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.83	(0.83)	(2.59)
紐約期金(美元/t oz)	1,879.90	0.28	(0.39)
標普高盛商品指數	404.67	0.03	0.04
CRB大宗商品期貨價格指數	165.55	0.16	0.04
羅杰斯國際商品指數	2,236.82	0.07	(0.04)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8407	(0.29)	(1.07)
美元兌人民幣	6.5193	(0.25)	(0.99)
美元兌港元	7.7537	0.01	0.03
美元兌日元	103.49	0.16	(0.79)
歐元兌美元	1.2189	(0.45)	2.20
英鎊兌美元	1.3544	0.60	1.67
澳元兌美元	0.7600	0.17	3.49

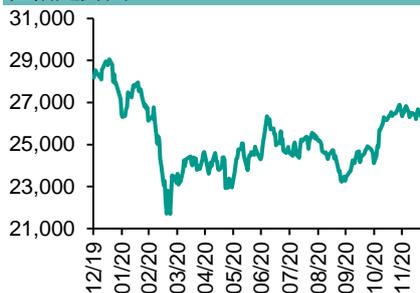
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1930	(10.90)	(10.30)
香港(10年期)	0.67600	(3.50)	1.10
美國(10年期)	0.93300	(0.16)	9.57

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

上週美國股市因聖誕節假期周五休市，周四美股三大指數均上漲，其中標普500指數漲幅較大；標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅能源指數下跌，而房地產指數領漲。上週因聖誕節假期，歐洲多國均出現休市；在上週各地最後一個交易日，僅法國CAC指數下跌，而德國DAX指數漲幅較大。上週港股因聖誕節假期周五休市；周四僅交易半天，恒指微漲，而國指下跌；港股各行業指數表現不一，其中僅信息技術指數下跌，而金融指數領漲。上週五上證綜指及深成指均上漲；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅信息技術指數下跌，而原材料指數領漲。截至上週各地最後一個交易日，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24.7倍、26.7倍、25.0倍、14.1倍、10.4倍、15.2倍、27.3倍。上週道指、上證綜指及深成指累漲0.07%、0.05%、1.18%，而標普500、日經225指數、恒指、國指分別累跌0.17%、0.4%、0.42%、0.5%。今天美國12月達拉斯聯邦製造業指數、香港11月進出口同比。

### 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
日本	失業率	11月	3.1%	2.9%	3.1%
日本	零售銷售額同比	11月	1.8%	0.7%	6.4%
日本	新宅開工同比	11月	-4.9%	-3.7%	-8.3%
日本	工業產值 同比	11月	-2.1%	-3.4%	-3.0%
中國	工業利潤同比	11月	N/A	15.5%	28.2%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

美國共和黨人阻撓將支票款提高至2000美元，佩洛西將組織再次投票	中國9月末外債餘額較6月末增7.6%，外匯局預計未來仍將平穩運行
英國達成歷史性的脫歐後貿易協議，脫歐之路終於將迎來終點	中國銀保監會：明年將精準防控重點領域金融風險，補充銀行資本金
日本央行一位審議委員：央行應評估政策策略、工具以及溝通	中國央行：12月24日將開展50億元央行票據互換（CBS）操作
俄羅斯副總理支持2月份OPEC+進一步增產	央廣：工信部稱中國今年新增58萬5G基站

## 國際經濟要聞

### 美國共和黨人阻撓將支票款提高至2000美元，佩洛西將組織再次投票

眾議院多數黨領袖Steny Hoyer試圖把最新紓困法案中的個人支票金額從600美元提高到特朗普希望的2,000美元，但周四遭到眾議院共和黨人反對。民主黨將在12月28日再次試圖將一個類似提案交由全院表決。儘管特朗普沒有明確表示將否決兩黨周一通過、國會已在周四處理完畢的9000億美元法案。(彭博)

### 英國達成歷史性的脫歐後貿易協議，脫歐之路終於將迎來終點

英國與歐盟達成歷史性的貿易協議，避免了不歡而散的局面，也為兩者開啓一段嶄新關係奠定了基礎。雙方談判代表在聖誕節前夕敲定了長達500頁的貿易協議，一周後英國將退出歐盟單一市場和關稅同盟，這份協議將使英國完成脫歐。英國議會將於12月30日對這份協議進行表決。(彭博)

### 日本央行一位審議委員：央行應評估政策策略、工具以及溝通

根據日本央行12月份政策會議觀點摘要，9名審議委員中的一位委員指出，央行應該評估當前的貨幣寬鬆政策，以決心不讓通縮再次出現。一位審議委員：收益率曲線控制政策運作良好，無需調整。一位審議委員：需要研究寬鬆措施（包括資產購買）的積極影響和副作用，並提高可持續性和有效性。(彭博)

### 俄羅斯副總理支持2月份OPEC+進一步增產

俄羅斯計劃下次在1月份的會議上支持OPEC+進一步逐漸提高原油產量，因為原油價格正處於最佳區間。“要恢復產量--我們已經減產了很多，每桶45至55美元的價格區間是最佳的，”俄羅斯副總理諾瓦克在莫斯科向記者表示。“否則，我們將永遠不會恢復產出，而其他人會恢復。”(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國9月末外債餘額較6月末增7.6%，外匯局預計未來仍將平穩運行

中國國家外匯局公布，9月末全口徑外債餘額為156252億元人民幣，等值22944億美元，其中，短期外債餘額占56%。外匯局稱，中國外債主要指標均在國際公認的安全綫以內，外債風險總體可控。9月末外債餘額較6月末增長1620億美元，增幅7.6%；預計未來外債仍將平穩運行。(彭博)

### 中國銀保監會：明年將精準防控重點領域金融風險，補充銀行資本金

中國銀保監會24日發布公告，銀保監會黨委傳達學習中央經濟工作會議精神，要求明年抓好各種存量風險化解和增量風險防範，保持宏觀槓桿率基本穩定，前瞻應對不良資產反彈，精準防控重點領域金融風險。(彭博)

### 中國央行：12月24日將開展50億元央行票據互換（CBS）操作

中國央行在公告中稱，周四將開展2020年第十二期央行票據互換（CBS）操作，本期操作量為50億元，期限3個月，面向公開市場業務一級交易商進行固定費率數量招標，費率為0.10%。(彭博)

### 央廣：工信部稱中國今年新增58萬5G基站

據央廣報道，工信部新聞發言人聞庫在發布會上表示，今年新增58萬5G基站，其中共建共享基站33萬，所有地市都有5G網絡覆蓋，截至目前5G手機出貨量1.44億部。(彭博)

## 企業要聞

### 中國金融監管部門二次約談螞蟻集團，要求回歸支付本源并制定整改方案

中國央行網站周日披露的副行長潘功勝答記者問顯示，央行、銀保監會、證監會、外匯局等金融管理部門於12月26日聯合約談螞蟻集團，指出其存在公司治理機制不健全；法律意識淡薄，藐視監管合規要求，存在違規監管套利行為。據監管部門的整改要求，螞蟻集團要回歸支付本源，提升交易透明度。(彭博)

### 界面新聞：國藥集團新冠疫苗中國國內上市申請獲受理

界面新聞援引國家藥監局藥審中心（CDE）報道稱，國藥集團北京生物製品研究所的新冠病毒肺炎滅活疫苗（Vero細胞）上市申請已獲CDE受理。(彭博)

### 阿里巴巴集團宣布股份回購計劃總額從60億美元增加至100億美元

阿里巴巴集團在香港證券交易所公告稱，董事會已授權增加股份回購計劃總額，該股份回購計劃的有效期為兩年，至2022年底。阿里巴巴已經於本季度開始執行該股份回購計劃。(彭博)

### 山東黃金獲得Cardinal Resources控制權

根據ASX公告，山東黃金確認其已收到許多接受其要約的提議，讓它獲得了超過了Cardinal Resources全部股份一半的相關權益。山東黃金確認把報價上調至每股1.075澳元的條件已經滿足。(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	5.68	4.96	0.53	(23.57)	895	東江環保*	5.22	12.02	0.87	(51.76)
1398	工商銀行	4.54	4.80	0.53	(22.93)	1635	大眾公用	2.20	9.56	0.67	(56.53)
1288	農業銀行	2.75	4.24	0.44	(26.34)	753	中國國航	5.97	-	0.88	(30.33)
3988	中國銀行	2.59	4.07	0.33	(31.28)	670	東方航空	3.39	-	0.79	(37.55)
1658	郵儲銀行	4.30	5.53	0.60	(23.14)	1055	南方航空	4.65	-	0.84	(33.17)
3328	交通銀行	4.06	3.92	0.36	(23.02)	1919	中遠海控	8.25	-	2.31	(39.37)
3968	招商銀行	47.65	11.04	1.64	(5.89)	598	中國外運	2.71	6.02	0.60	(45.95)
998	中信銀行	3.22	3.07	0.29	(46.42)	2866	中遠海發	1.23	6.03	0.66	(65.41)
6818	光大銀行	2.86	3.82	0.39	(37.65)	1138	中遠海能	3.06	3.85	0.34	(61.00)
2016	浙商銀行	3.93	5.52	0.63	(17.11)	2880	大連港	0.72	7.98	0.41	(68.69)
1988	民生銀行	4.23	3.09	0.30	(31.10)	6198	青島港	4.74	6.84	0.84	(36.52)
6196	鄭州銀行*	1.91	3.87	0.32	(58.14)	3369	秦港股份	1.30	5.75	0.40	(60.69)
3866	青島銀行*	4.67	7.47	0.79	(29.39)	317	廣船國際	7.52	12.01	0.65	(74.87)
3618	重慶農商行	3.06	3.27	0.32	(41.59)	2039	中集集團*	11.52	27.73	0.99	(36.76)
2628	中國人壽	16.70	7.82	0.96	(62.45)	1800	中國交建	3.46	3.09	0.24	(59.62)
2318	中國平安	91.85	11.20	2.00	(6.86)	390	中國中鐵	3.40	2.80	0.36	(45.88)
2601	中國太保	29.10	8.63	1.19	(30.65)	1186	中國鐵建	4.39	2.77	0.23	(53.76)
1336	新華保險	29.60	6.38	0.85	(56.11)	1766	中國中車	2.80	6.59	0.49	(56.01)
1339	人保集團	2.40	4.65	0.47	(68.16)	3969	中國通號	2.59	7.04	0.61	(63.15)
6030	中信證券	16.70	12.51	1.01	(49.72)	525	廣深鐵路	1.38	-	0.29	(47.79)
3908	中金公司	18.30	12.40	1.34	(76.81)	177	寧滬高速	8.57	14.36	1.32	(20.98)
6837	海通證券	6.64	6.77	0.49	(55.71)	548	深圳高速	7.23	13.59	0.74	(31.15)
2611	國泰君安	10.54	9.40	0.65	(48.42)	995	皖通高速	4.60	9.84	0.79	(36.17)
6806	申萬宏源*	2.00	5.61	0.48	(66.78)	107	成渝高速	1.77	51.82	0.31	(52.89)
1776	廣發證券*	10.20	7.20	0.70	(45.26)	2238	廣汽集團	7.99	17.03	0.85	(49.24)
6886	華泰證券	11.74	7.90	0.72	(43.85)	1211	比亞迪*	193.50	287.29	8.05	(11.86)
6099	招商證券	10.78	9.54	0.72	(58.16)	2333	長城汽車	22.20	41.03	3.13	(43.96)
3958	東方證券	5.34	11.40	0.58	(59.30)	2338	濰柴動力	15.16	11.05	1.99	(15.63)
6178	光大證券	6.40	15.48	0.49	(68.37)	3606	福耀玻璃	39.25	35.41	4.05	(28.80)
6881	銀河證券	4.48	5.46	0.52	(67.86)	1108	洛陽玻璃	6.38	33.19	2.15	(69.76)
6066	中信建投	9.66	8.61	1.27	(79.63)	6865	福萊特	30.90	55.03	9.71	(33.49)
1375	中州證券	1.46	-	0.49	(78.04)	38	一拖股份	3.22	5.71	0.59	(77.15)
1456	國聯證券	3.71	12.19	0.71	(83.88)	1157	中聯重科*	8.90	9.59	1.34	(19.00)
857	中石油	2.38	19.90	0.30	(51.85)	564	鄭煤機	9.93	10.05	1.12	(19.29)
386	中石化	3.40	9.16	0.48	(28.29)	1057	浙江世寶*	1.40	-	0.70	(78.95)
338	上石化	1.61	-	0.55	(60.17)	1072	東方電氣	5.70	9.50	0.49	(54.46)
1033	石化油服	0.62	20.40	1.35	(73.85)	2727	上海電氣	2.26	8.48	0.44	(66.13)
2883	中海油田	6.34	10.10	0.67	(60.08)	2208	金風科技*	15.00	24.18	1.70	(11.69)
568	山東墨龍*	0.81	-	0.36	(79.48)	42	東北電氣	0.56	3.19	3.17	(73.00)
1088	中國神華	14.80	6.53	0.69	(32.39)	187	京城機電	1.38	-	1.11	(72.60)
1898	中煤能源	2.37	6.48	0.27	(55.86)	2607	上海醫藥	12.62	7.14	0.71	(42.85)
1171	兗州煤業	6.30	3.20	0.47	(49.38)	2196	復星醫藥	39.10	24.00	2.56	(40.76)
1816	中廣核*	1.70	7.39	0.79	(49.85)	1513	麗珠醫藥*	29.90	13.98	2.04	(37.99)
902	華能國際	2.70	10.59	0.45	(51.84)	874	白雲山	18.48	9.43	0.98	(46.37)
991	大唐發電	1.00	18.20	0.37	(64.70)	719	新華製藥*	3.43	5.82	0.58	(69.92)
1071	華電國際	1.92	5.06	0.35	(53.18)	1349	復旦張江	3.94	18.55	1.85	(80.96)
956	新天綠能	2.24	5.19	0.55	(82.32)	1877	君實生物*	54.50	-	15.03	(36.38)
1618	中國中冶	1.37	4.00	0.32	(59.01)	6185	康希諾	173.00	-	23.60	(64.16)
2068	中鋁國際	1.41	-	0.43	(66.20)	9989	海普瑞*	11.98	11.89	1.72	(40.86)
347	鞍鋼股份*	3.19	18.18	0.48	(15.36)	2359	藥明康德	141.70	111.35	9.15	(9.09)
323	馬鋼股份	2.20	11.64	0.51	(31.51)	3759	康龍化成*	123.10	125.37	10.62	(11.61)
1053	重慶鋼鐵	0.78	10.15	0.30	(56.42)	3347	泰格醫藥	175.00	-	-	(11.32)
2600	中國鋁業	2.71	426.58	0.79	(38.37)	168	青島啤酒	77.10	39.15	4.13	(33.62)
358	江西銅業	12.02	19.27	0.68	(50.75)	6116	拉夏貝爾	0.27	-	0.27	(84.18)
2899	紫金礦業	8.23	31.16	3.68	(25.10)	1533	莊園牧場*	5.68	39.46	0.74	(49.24)
1787	山東黃金	17.50	30.10	2.61	(36.93)	553	南京熊貓	5.28	144.01	1.18	(38.13)
3993	洛陽鉬業	4.18	34.14	1.89	(34.81)	981	中芯國際	18.30	12.14	1.73	(50.26)
1772	贛鋒鋳業	94.50	474.32	12.50	(26.77)	763	中興通訊*	18.30	12.14	1.73	(50.26)
914	海螺水泥	47.55	6.16	1.40	(21.55)	6869	長飛光纖	10.10	10.24	-	(68.08)
2009	金隅股份	1.51	5.14	0.29	(57.39)	921	海信家電*	10.68	8.47	1.34	(36.54)
2202	萬科*	25.55	6.05	1.24	(23.29)	6690	海爾智家	25.80	20.73	2.99	(23.43)
588	北京北辰	1.47	11.40	0.20	(44.88)	1812	晨鳴紙業*	3.45	8.43	0.49	(53.87)
1528	美凱龍	4.68	5.16	0.30	(54.25)	811	新華文軒	4.78	4.33	0.52	(55.29)
1065	創業環保	3.82	8.43	0.73	(52.32)						

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](mailto: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](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8835

**伍華安**

[johnng@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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