

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	28,638.20	0.27	0.66
H股	11,267.48	-0.12	0.12
紅籌	4,527.45	-0.76	-0.39
HSC大型股	2,418.09	0.34	1.08
HSC中型股	4,776.27	0.19	0.02
AH股溢價	126.91	-0.01	0.23
滬深300	4,163.19	-0.03	0.44
富時中國A50	14,469.96	-0.05	0.07
上證180	8,934.77	0.00	-0.13
上證380	4,959.80	-0.05	1.64
臺北加權	12,024.65	0.45	-0.71
日經225	23,739.87	2.31	0.35
道瓊斯	28,823.77	-0.46	0.66
標普500	3,265.35	-0.29	0.94
納斯達克	9,178.86	-0.27	1.75
德國DAX 30	13,483.31	-0.09	2.00
富時100	7,587.85	-0.14	-0.45
法國CAC 40	6,037.11	-0.09	-0.12

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.91	-0.22	-6.89
紐約期金(美元/t oz)	1,560.40	0.02	-0.54
標普高盛商品指數	430.12	-0.11	-2.98
CRB大宗商品期貨價格指數	184.13	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,446.79	0.17	-1.26

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8901	(0.78)	(1.13)
美元兌人民幣	6.9133	(0.81)	(1.46)
美元兌港元	7.7672	(0.03)	(0.38)
美元兌日元	109.56	1.09	0.16
歐元兌美元	1.1118	(0.71)	(0.03)
英鎊兌美元	1.3042	(0.98)	(2.17)
澳元兌美元	0.6902	(0.55)	0.38

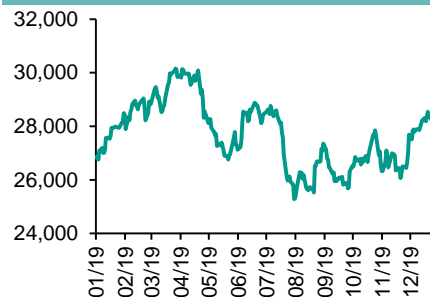
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0800	(6.60)	(12.10)
香港(10年期)	1.59900	(12.30)	(1.90)
美國(10年期)	1.81960	3.15	(2.20)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

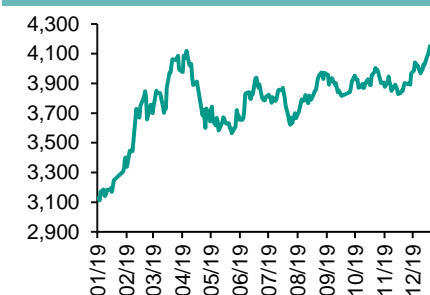
恒指走勢圖



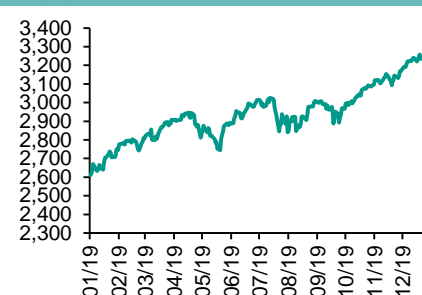
國指走勢圖



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股指均下跌，主要就業數據放緩以及中東政治局勢的影響；標普500指數11個行業指數表現不一，其中房地產指數領漲，而能源、工業和金融指數領跌。上周五歐洲三大股指均下跌，同樣受到中東政治局勢以及美國就業數據影響。上周五恒指及國指表現不一，其中恒指上漲，而國指下跌；港股各行業指數表現不一，其中能源指數領跌，而信息科技指數領漲。上周五上證綜指及深成指均下跌；滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生和信息技術指數領漲，而能源指數領跌。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2019年預測市盈率分別為17.4倍、18.7倍、18.1倍、10.8倍、8.5倍、11.2倍、17.1倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲0.66%、0.94%、0.66%、0.12%、0.28%及2.10%，日經225指數則跌0.03%。今天將公布英國11月貿易餘額、英國11月製造業產值，而未來幾天將會公布中國12月金融貨幣數據。

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	失業率	12月	3.5%	3.5%	3.5%
美國	非农就業人數增減	12月	160k	145k	256k*
美國	批發庫存月環比	11月	0.0%	-0.1%	0.0%
法國	工業產值 同比	11月	0.4%	1.3%	-0.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

企業招聘與薪資降溫，美國勞動力市場或將告別美好時光

美國對伊朗金屬出口及其高層領導人採取新的制裁行動

道瓊斯：中美兩國同意每半年舉行一次會談 協商爭端和改革問題

國際能源署署長稱石油市場供應充足，沒有理由擔心

中國央行副行長：中國的養老金體系可容忍適當的風險敞口

國家統計局局長稱中國2019年的經濟增長目標將實現

中國誓言遏制不良貸款，承諾對小微企業更多信貸

央廣：工信部長苗圩稱今年新能源汽車補貼不會大幅退坡

國際經濟要聞

企業招聘與薪資降溫，美國勞動力市場或告別最美好時光

周五公布的12月非農就業報告顯示，當月就業人數增幅不及預期，薪資同比漲幅創2018年以來最低，一周工時達到2017年以來最低水平。整體而言，去年就業穩健增長211萬人，但遠不及前一年268萬人的增幅，也是2011年以來最低水平。就業不足率跌至6.7%，為1994年有紀錄以來最低水平，構成報告一大亮點。(彭博)

美國對伊朗金屬出口及其高層領導人採取新的制裁行動

在美軍基地遭伊朗襲擊後，特朗普政府于周五對伊朗採取了包括針對其金屬貿易和部分高層領導人在內新的制裁行動。美國財政部長史蒂文·姆努欽和國務卿邁克爾·蓬佩奧宣布，制裁目標為伊朗鋼鐵行業、八名伊朗高層官員及建築、製造業、紡織和采礦等其它經濟領域。(彭博)

道瓊斯：中美兩國同意每半年舉行一次會談 協商爭端和改革問題

道瓊斯援引一位匿名政府官員和其他知情人士報道，美國和中國將每半年舉行一次會談，以解決兩國爭端，商討改革事宜。美國財長姆努欽將是美方牽頭人，而中國國務院副總理劉鶴很可能將作為中方牽頭人。該報道稱，該半年一次的會談將與第二階段的貿易協定談判分開舉行。(彭博)

國際能源署署長稱石油市場供應充足，沒有理由擔心

國際能源署(IEA)署長法提赫·比羅爾周五在新德里表示，未來幾個月，如果沒有任何重大的地緣政治事件，石油價格應該不會大幅上漲；油價現已回到一個合理水平；全球有100萬桶/天的過量石油供應；印度經濟放緩可能會影響石油需求增長；印度需要建立戰略石油儲備，以準備石油市場的困難時期。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行副行長：中國的養老金體系可容忍適當的風險敞口

中國央行副行長范一飛周六在北京舉行的全球財富管理論壇首季峰會上表示，在國際市場低利率環境可能還會持續的時期，養老金投資應該堅持長期投資原則，容忍適當的風險敞口。另一位官員在該論壇上援引初步預估表示，至2019年末，中國社保基金資產總額增長至2.6萬億元（3760億美元），投資收益率達到15.5%。(彭博)

國家統計局局長稱中國2019年的經濟增長目標將實現

中國國家統計局局長寧吉喆表示，中國2019年GDP全年增長6%至6.5%的目標能夠實現，幾天後官方將發布去年的GDP數據。《證券時報》報導，他在周六的一個論壇上說，中國GDP增速在全球一萬億美元經濟體中仍然是最高的。(彭博)

中國誓言遏制不良貸款，承諾對小微企業更多信貸

中國銀行業監管機構表示，中國去年全年處置了約2萬億元人民幣（2,900億美元）的不良貸款，同時承諾為小微私人企業提供更多的信貸額度。中國銀保監周五在聲明中稱，三年來影子銀行規模較歷史峰值減少了16萬億元。(彭博)

央廣：工信部長苗圩稱今年新能源汽車補貼不會大幅退坡

中央廣播電視總台中國之聲1月11日在微博上報道稱，工信部長苗圩在一論壇上表示，2020年7月1日新能源汽車補貼不再進一步退坡。(彭博)

企業要聞

ET：螞蟻金服向印度的Zomato投資1.5億美元

據印度報紙Economic Times援引未具名人士的消息報道，螞蟻金服已向印度外賣平臺Zomato投資1.5億美元。根據報道，交易對Zomato的估值為30億美元，是可能在未來兩個月完成的5億美元籌資計劃的一部分。(彭博)

瑞幸咖啡據悉籌集7.78億美元新資金

匿名的知情人士稱，中國挑戰者瑞幸咖啡已通過增發股票以及發行可轉換債券融資共計7.78億美元，超過了其去年首次公開募股的融資規模；瑞幸咖啡以每股42美元發行了3.78億美元的新股，並發行了4億美元5年期可轉債。(彭博)

小紅書據悉在尋求融資，估值約60億美元

據匿名知情人士透露，中國社交媒體、電商初創企業小紅書正在就融資進行初期洽談，估值約在60億美元；計劃融資約4億-5億美元。(彭博)

平安子公司與英特爾簽約組建聯合實驗室

中國平安發布電郵公告稱，集團旗下子公司平安科技與英特爾在深圳簽署戰略合作協議，將共同組建聯合實驗室；雙方還將成立聯合項目組，進一步深化在高性能計算、存儲、網絡、雲、人工智能、安全等領域的技術合作。(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	6.72	5.73	0.73	-16.39	1528	美凱龍	6.62	5.12	0.48	(49.38)
1398	工商銀行	5.93	6.13	0.78	-10.62	1065	創業環保	2.95	8.67	0.64	(64.68)
1288	農業銀行	3.37	5.11	0.61	-18.42	895	東江環保*	6.07	13.15	1.12	(42.48)
3988	中國銀行	3.28	4.86	0.46	-20.82	1635	大眾公用	2.49	11.71	0.70	(56.08)
1658	郵儲銀行	5.90	9.14	1.12	-10.92	753	中國國航	7.90	13.77	1.14	(25.37)
3328	交通銀行	5.48	4.76	0.51	-13.45	670	東方航空	4.30	24.02	0.95	(32.32)
3968	招商銀行	40.35	10.07	1.61	-7.93	1055	南方航空	5.40	22.85	0.94	(33.00)
998	中信銀行	4.60	4.14	0.46	-32.60	1919	中遠海控	3.26	15.93	1.21	(42.26)
6818	光大銀行	3.69	4.93	0.57	-23.20	598	中國外運	2.65	5.25	0.61	(45.35)
2016	浙商銀行	4.13	5.86	0.74	-21.72	2866	中遠海發	0.93	5.16	0.57	(67.64)
1988	民生銀行	5.96	4.45	0.49	-16.13	1138	中遠海能	3.74	14.05	0.47	(48.43)
6196	鄭州銀行*	2.82	4.62	0.49	-45.74	2880	大連港	0.97	17.92	0.60	(57.43)
3866	青島銀行*	5.99	10.82	1.11	-8.94	6198	青島港	5.67	8.57	1.15	(26.69)
3618	重慶農商行	4.01	3.48	0.46	-46.84	3369	秦港股份	1.49	10.72	0.52	(58.65)
2628	中國人壽	22.50	17.55	1.54	-42.81	317	廣船國際	6.10	-	0.80	(65.54)
2318	中國平安	93.15	9.42	2.37	-2.12	2039	中集集團*	7.72	17.33	0.72	(30.32)
2601	中國太保	31.45	9.77	1.56	-27.14	1800	中國交建	6.24	4.42	0.50	(38.65)
1336	新華保險	34.55	7.58	1.25	-38.84	390	中國中鐵	4.83	5.41	0.59	(27.44)
1339	人保集團	3.26	6.96	0.75	-61.79	1186	中國鐵建	8.85	5.77	0.58	(22.02)
6030	中信證券	18.10	19.07	1.25	-36.89	1766	中國中車	5.84	12.31	1.13	(26.93)
6837	海通證券	9.23	12.28	0.77	-46.47	3969	中國通號	4.43	9.58	1.31	(45.04)
2611	國泰君安	14.20	15.56	0.96	-33.07	525	廣深鐵路	2.51	17.42	0.54	(27.87)
6806	申萬宏源*	2.35	8.98	0.64	-58.55	177	寧滬高速	10.80	11.36	1.75	(15.46)
1776	廣發證券*	10.14	12.39	0.77	-41.72	548	深圳高速	11.16	5.33	1.20	(12.18)
6886	華泰證券	13.66	16.85	0.95	-39.73	995	皖通高速	4.85	6.47	0.70	(27.02)
6099	招商證券	10.44	11.76	0.76	-50.61	107	成渝高速	2.40	6.37	0.44	(46.95)
3958	東方證券	5.00	18.28	0.59	-58.14	2238	廣汽集團	9.90	10.13	1.15	(27.83)
6178	光大證券	6.45	22.06	0.54	-57.41	1211	比亞迪*	38.75	26.77	1.80	(26.43)
6881	銀河證券	4.70	10.08	0.62	-63.56	2333	長城汽車	5.85	11.33	0.90	(42.92)
6066	中信建投	7.09	14.23	1.10	-79.83	2338	濰柴動力	15.92	11.59	2.62	(5.07)
1375	中州證券	1.83	41.40	0.62	-70.94	3606	福耀玻璃	25.55	15.20	2.87	(9.21)
857	中石油	4.01	15.67	0.53	-40.36	1108	洛陽玻璃	2.82	23.60	1.09	(83.19)
386	中石化	4.75	11.22	0.86	-18.00	6865	福萊特	5.99	21.51	2.54	(62.40)
338	上石化	2.34	7.69	0.78	-48.66	38	一拖股份	1.75	-	0.38	(77.18)
1033	石化油服	0.95	117.15	2.44	-63.99	1157	中聯重科*	6.68	12.16	1.26	(10.78)
2883	中海油田	12.66	21.82	1.48	-37.93	564	鄭煤機	4.23	5.91	0.55	(43.76)
568	山東墨龍*	1.05	-	0.39	-76.02	1057	浙江世寶*	0.96	-	0.47	(83.59)
1088	中國神華	16.10	6.65	0.81	-21.02	1072	東方電氣	4.62	10.15	0.43	(55.84)
1898	中煤能源	3.06	7.55	0.38	-45.04	2727	上海電氣	2.65	11.33	0.58	(53.53)
1171	兗州煤業	6.90	3.09	0.54	-41.57	2208	金風科技*	9.15	10.81	1.17	(35.05)
1816	中廣核*	2.08	9.17	1.15	-49.65	42	東北電氣	0.57	-	33.99	(75.23)
902	華能國際	3.90	14.01	0.70	-37.85	187	京城機電	1.49	-	1.39	(77.88)
991	大唐發電	1.48	31.22	0.55	-46.84	2607	上海醫藥	15.06	9.25	0.95	(27.29)
1071	華電國際	2.84	12.52	0.57	-30.30	2196	複星醫藥	23.60	20.22	1.88	(22.02)
1618	中國中冶	1.73	4.78	0.45	-44.76	1513	麗珠醫藥*	28.45	20.03	2.18	(33.27)
2068	中鋁國際	2.40	-	0.76	-60.99	874	白雲山	26.05	11.88	1.56	(33.92)
347	鞍鋼股份*	3.07	6.83	0.49	-16.62	719	新華製藥*	3.92	7.30	0.75	(53.87)
323	馬鋼股份	3.16	11.92	0.79	-8.31	2359	藥明康德	96.70	66.33	8.16	(5.36)
1053	重慶鋼鐵	0.96	7.20	0.40	-53.27	3759	康龍化成*	43.90	68.61	9.99	(21.77)
2600	中國鋁業	2.59	73.35	0.74	-34.45	168	青島啤酒	50.00	31.53	3.02	(13.21)
358	江西銅業	10.86	13.36	0.66	-42.52	6116	拉夏貝爾	1.43	-	0.26	(78.41)
2899	紫金礦業	3.95	21.50	2.21	-22.49	1533	莊園牧場*	6.17	16.23	0.86	(53.70)
1787	山東黃金	18.56	45.47	2.31	-52.84	553	南京熊貓	4.53	28.68	1.07	(61.12)
3993	洛陽鋁業	3.41	37.17	1.63	-30.65	763	中興通訊*	27.00	43.69	4.11	(35.62)
1772	贛鋒鋳業	21.05	33.83	3.05	-54.35	6869	長飛光纖	15.70	9.35	-	(60.56)
914	海螺水泥	57.20	8.21	2.12	-4.65	921	海信科龍*	9.49	7.37	1.39	(34.57)
2009	金隅股份	2.46	6.08	0.51	-39.80	1812	晨鳴紙業*	3.70	26.50	0.56	(36.49)
2202	萬科*	32.50	8.46	1.96	-7.97	811	新華文軒	5.92	5.97	0.74	(60.88)
588	北京北辰	2.57	3.82	0.37	-30.83						

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並沒有持有（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