

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	28,561.00	1.68	0.06
H股	11,281.26	1.82	-0.35
紅籌	4,562.04	1.36	-0.37
HSC大型股	2,409.86	1.80	0.47
HSC中型股	4,767.22	1.83	-0.46
AH股溢價	126.92	-1.05	0.45
滬深300	4,164.37	1.27	0.29
富時中國A50	14,476.88	1.13	-0.38
上證180	8,934.60	1.02	-0.40
上證380	4,962.15	1.50	1.65
臺北加權	11,970.63	1.30	-1.07
日經225	23,204.86	-1.91	-2.43
道瓊斯	28,956.90	0.74	0.31
標普500	3,274.70	0.67	0.52
納斯達克	9,203.43	0.81	1.22
德國DAX 30	13,495.06	1.31	0.82
富時100	7,598.12	0.31	-0.08
法國CAC 40	6,042.55	0.19	0.02

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.51	-0.08	-5.61
紐約期金(美元/t oz)	1,551.70	-0.17	-0.05
標普高盛商品指數	430.60	-0.10	-1.42
CRB大宗商品期貨價格指數	183.56	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,442.59	0.07	-0.59

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8915	(0.45)	(0.71)
美元兌人民幣	6.9248	(0.60)	(1.49)
美元兌港元	7.7675	(0.15)	(0.76)
美元兌日元	109.56	1.34	0.77
歐元兌美元	1.1108	(0.47)	0.14
英鎊兌美元	1.3071	(0.09)	(0.65)
澳元兌美元	0.6867	(1.19)	0.85

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1260	(2.00)	(7.50)
香港(10年期)	1.61100	(18.20)	(1.90)
美國(10年期)	1.86330	7.52	2.17

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

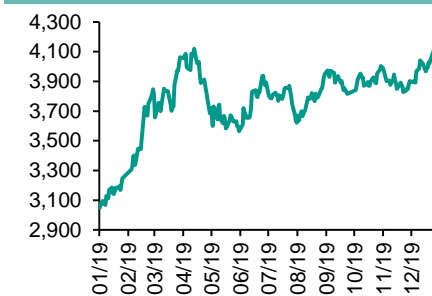
恒指走勢圖



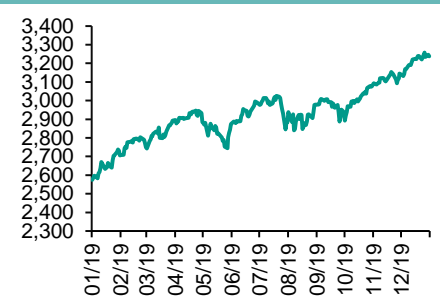
國指走勢圖



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上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。中美將於下周簽署第一階段貿易協議及美伊緊張局勢緩和，利好投資情緒。標普500指數11個行業指數全線上漲，其中信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX30指數漲幅最大。中東局勢緩和，加上市場對中美下周簽署首階段貿易協議的樂觀情緒，都對有利市況。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大。中東局勢緩和，前晚美股全線反彈，加上中美簽署首階段貿易協議勢將成事，帶動港股上升。港股各行業指數全線上漲，其中工業製品業指數與消費品製造及服務業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。中東危機降溫，美伊兩國沒有重大新衝突，A股反復造好。滬深300指數各行業指數除能源指數外均上漲，其中電信業務指數領漲。昨天滬股通北向淨買入32.61億人民幣，南向淨買入6.05億港幣；深股通北向淨買入42.90億人民幣，南向淨買入7.59億港幣。今天將公布意大利11月工業產值月環比及美國12月非農就業人數增減。

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	PPI同比	12月	-0.4%	-0.5%	-1.4%
中國	CPI同比	12月	4.7%	4.5%	4.5%
歐元區	失業率	11月	7.5%	7.5%	7.5%
意大利	失業率	11月	9.7%	9.7%	9.7%
德國	工業產值經季調月環比	11月	0.8%	1.1%	-1.0%*
美國	首次失業人數	1月4日	220k	214k	223k*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美聯儲副主席Clarida表示貨幣政策適當

*美國首次申請失業救濟人數連降四周

*卡尼: 英國央行擁有相當於250個基點的政策空間

*歐洲央行Schnabel認為通脹率將緩慢向2%攀升

*中國稱劉鶴將率團赴華盛頓，簽署第一階段貿易協議

*中國全面向內外資企業放開油氣勘查開采，一舉打破國企專營局面

*中國據悉考慮增加乙醇進口以實現綠色燃料目標

*中國12月汽車銷量下降3.6%，全年銷量連續第二年下滑

國際經濟要聞

美聯儲副主席Clarida表示貨幣政策適當

美聯儲副主席Richard Clarida表示，伴隨經濟穩健增長，美國貨幣政策“處于良好狀態”，儘管通脹率可能繼續低于美聯儲設定的2%目標。Clarida周四表示，聯邦公開市場委員會的基本觀點是，在2019年三度降息之後，核心通貨膨脹率將回升至2%目標，他認為這部分可抵消全球通脹減速的逆風。(彭博)

美國首次申請失業救濟人數連降四周

上周美國首次申請失業救濟金人數降至五周低點，在周五即將公布月度非農就業數據之際，該數據再次表明美國勞動力市場保持穩固。根據美國勞工部周四公布的數字，在截至1月4日的一周，美國首次申請失業救濟金人數下降9,000人，至21.4萬人，低于接受彭博調查的經濟學家的預期。(彭博)

卡尼：英國央行擁有相當于250個基點的政策空間

英國央行行長馬克·卡尼表示，英國央行至少還有250個基點的貨幣政策空間。英國央行擁有足夠的空間，可以將2016年8月的600億英鎊（780億美元）資產購買計劃“至少提高一倍”，相當于將目前為0.75%的基準利率下調約100個基點。納入前瞻指引“會增加其火力”。(彭博)

歐洲央行Schnabel認為通脹率將緩慢向2%攀升

歐洲央行執行委員會成員Isabel Schnabel周四在德國美因茨的演講所放幻燈片中表示，預測表明歐元區通脹率將緩慢向歐洲央行的目標攀升。他說通脹預期仍低于目標，一些結構性因素可能使通脹率保持在較低水平，在貨幣政策和強勁貸款增長的幫助下，物價可能在中期上漲。(彭博)

大中華經濟要聞

中國稱劉鶴將率團赴華盛頓，簽署第一階段貿易協議

商務部發言人高峰周四在北京表示，劉鶴將于1月13日至15日率團前往美國。在整個中美關稅衝突中，劉鶴一直是習近平的首席貿易談判代表。高峰稱，雙方團隊正在就協議簽署的具體安排密切溝通。關於第二階段磋商，目前他沒有更多信息可以透露。這是中國首次確認特朗普表示將在1月15日進行的簽約事宜。(彭博)

中國全面向內外資企業放開油氣勘探開采，一舉打破國企專營局面

周四中國自然資源部在發布會上表示，淨資產不低于3億元人民幣的內外資公司，均有資格按規定取得油氣礦業權。以前只有國有企業才有資格獲得相關許可，這種做法不僅阻礙了中國提高國內產量，也不利于降低龐大的進口成本。(彭博)

中國據悉考慮增加乙醇進口以實現綠色燃料目標

知情人士透露，中國在考慮增加乙醇進口，作為實現今年全國擴大使用生物燃料目標的方法。知情人士說，政府官員、乙醇生產商和煉油廠上個月在北京召開的一次會議上討論了該戰略。(彭博)

中國12月汽車銷量下降3.6%，全年銷量連續第二年下滑

全國乘用車市場信息聯席會周四稱，12月包括轎車、SUV、微型客車、MPV在內的廣義乘用車零售銷量同比減少3.6%，至217萬輛。這是過去19個月中的第18次下滑。(彭博)

企業要聞

iPhone在中國的出貨量錄得兩位數增長

彭博根據政府有關總體和Android設備出貨量的數據計算發現，蘋果公司12月份在中國的出貨量同比增長18.7%，達到約318萬部。這一增長標志著蘋果公司在9月份iPhone 11發布後出現的增長進一步加速。這些數字來自政府智庫--中國信息通信研究院。(彭博)

廣汽蔚來尋求15億元規模的融資，投前估值15億

騰訊新聞《一綫》未援引消息來源報道，廣汽蔚來正在進行新一輪15億元規模的融資，此輪融資主要用于研發、用戶運營品牌及渠道維護及營運等方面。廣汽蔚來此輪投前估值為15億元人民幣。(彭博)

中國最大鉀肥生產商涅槃在即

中國第一大鉀肥生產企業鹽湖股份本月或將迎來鳳凰涅槃的機會，債權人將表決公司重整計劃草案，而此前一再流拍的非核心業務資產包已在新一輪拍賣前獲兜底承諾。公司後續發展將會對區域內其他企業的再融資產生外溢影響。(彭博)

美國運通距離進入中國的銀行卡清算市場更進一步

在中國央行受理其在中國開設銀行卡清算業務的申請之後，美國運通清除進入這個國家27萬億美元支付市場的一個主要障礙看來已是指日可待。中國人民銀行周三在其官方微信賬戶上透露了這一進展。(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	6.67	5.69	0.72	-16.90	1528	美凱龍	6.58	5.10	0.48	(48.60)
1398	工商銀行	5.94	6.15	0.78	-10.34	1065	創業環保	3.00	8.83	0.65	(64.27)
1288	農業銀行	3.38	5.13	0.61	-18.07	895	東江環保*	6.11	13.26	1.13	(41.83)
3988	中國銀行	3.27	4.85	0.46	-20.95	1635	大眾公用	2.52	11.87	0.71	(55.92)
1658	郵儲銀行	5.87	9.09	1.12	-10.80	753	中國國航	7.82	13.65	1.13	(26.88)
3328	交通銀行	5.51	4.79	0.51	-13.01	670	東方航空	4.16	23.27	0.92	(34.90)
3968	招商銀行	40.50	10.12	1.62	-7.13	1055	南方航空	5.25	22.25	0.91	(35.40)
998	中信銀行	4.56	4.11	0.46	-33.21	1919	中遠海控	3.31	16.20	1.23	(41.30)
6818	光大銀行	3.69	4.94	0.57	-23.63	598	中國外運	2.64	5.23	0.61	(45.23)
2016	浙商銀行	4.10	5.83	0.74	-22.18	2866	中遠海發	0.92	5.11	0.57	(68.07)
1988	民生銀行	5.89	4.40	0.48	-16.73	1138	中遠海能	3.73	14.03	0.47	(48.33)
6196	鄭州銀行*	2.82	4.63	0.49	-45.79	2880	大連港	0.98	18.13	0.61	(57.15)
3866	青島銀行*	6.05	10.95	1.13	-7.90	6198	青島港	5.74	8.69	1.16	(25.79)
3618	重慶農商行	3.97	3.45	0.46	-47.30	3369	秦港股份	1.48	10.66	0.51	(59.13)
2628	中國人壽	22.50	17.57	1.54	-42.01	317	廣船國際	6.08	-	0.79	(66.00)
2318	中國平安	93.50	9.47	2.38	-1.92	2039	中集集團*	7.74	17.40	0.73	(29.69)
2601	中國太保	31.70	9.86	1.58	-27.31	1800	中國交建	6.33	4.49	0.50	(38.15)
1336	新華保險	34.90	7.67	1.27	-38.22	390	中國中鐵	4.84	5.43	0.60	(27.32)
1339	人保集團	3.29	7.04	0.75	-61.49	1186	中國鐵建	8.90	5.81	0.59	(22.09)
6030	中信證券	18.06	19.05	1.25	-36.67	1766	中國中車	5.81	12.26	1.12	(27.51)
6837	海通證券	9.20	12.26	0.77	-46.81	3969	中國通號	4.43	9.59	1.31	(45.42)
2611	國泰君安	14.02	15.39	0.95	-33.65	525	廣深鐵路	2.52	17.51	0.55	(27.25)
6806	申萬宏源*	2.34	8.96	0.64	-58.83	177	寧滬高速	10.78	11.36	1.75	(14.83)
1776	廣發證券*	9.94	12.16	0.75	-42.46	548	深圳高速	11.24	5.37	1.22	(11.66)
6886	華泰證券	13.84	17.10	0.96	-38.61	995	皖通高速	4.84	6.46	0.70	(27.44)
6099	招商證券	10.24	11.55	0.74	-50.03	107	成渝高速	2.45	6.51	0.44	(46.17)
3958	東方證券	4.99	18.27	0.59	-57.69	2238	廣汽集團	9.96	10.21	1.16	(27.65)
6178	光大證券	6.50	22.26	0.54	-57.02	1211	比亞迪*	38.80	26.84	1.81	(27.36)
6881	銀河證券	4.67	10.03	0.62	-63.87	2333	長城汽車	5.74	11.13	0.88	(43.73)
6066	中信建投	6.97	14.01	1.09	-79.94	2338	濰柴動力	16.18	11.79	2.67	(3.59)
1375	中州證券	1.86	42.14	0.63	-70.79	3606	福耀玻璃	25.40	15.13	2.86	(9.69)
857	中石油	4.10	16.05	0.55	-39.65	1108	洛陽玻璃	2.87	24.05	1.11	(83.13)
386	中石化	4.77	11.28	0.86	-18.01	6865	福萊特	5.60	20.14	2.38	(65.26)
338	上石化	2.34	7.70	0.79	-48.96	38	一拖股份	1.75	-	0.38	(77.83)
1033	石化油服	0.95	117.31	2.44	-64.54	1157	中聯重科*	6.73	12.27	1.27	(9.72)
2883	中海油田	12.82	22.13	1.50	-40.31	564	鄭煤機	4.21	5.89	0.54	(44.61)
568	山東墨龍*	1.05	-	0.39	-76.23	1057	浙江世寶*	1.01	-	0.49	(84.17)
1088	中國神華	16.36	6.77	0.83	-20.69	1072	東方電氣	4.73	10.40	0.44	(55.35)
1898	中煤能源	3.08	7.61	0.38	-45.16	2727	上海電氣	2.64	11.30	0.58	(54.00)
1171	兗州煤業	7.14	3.21	0.56	-39.57	2208	金風科技*	9.38	11.10	1.20	(34.63)
1816	中廣核*	2.08	9.18	1.16	-50.12	42	東北電氣	0.57	-	34.04	(75.32)
902	華能國際	3.90	14.03	0.71	-38.10	187	京城機電	1.48	-	1.38	(78.29)
991	大唐發電	1.48	31.26	0.55	-46.98	2607	上海醫藥	15.20	9.35	0.96	(27.06)
1071	華電國際	2.84	12.53	0.57	-30.78	2196	複星醫藥	23.50	20.16	1.87	(21.19)
1618	中國中冶	1.74	4.81	0.46	-44.76	1513	麗珠醫藥*	27.45	19.35	2.11	(29.82)
2068	中鋁國際	2.44	-	0.77	-60.35	874	白雲山	25.95	11.85	1.56	(33.65)
347	鞍鋼股份*	3.12	6.95	0.50	-15.66	719	新華製藥*	3.90	7.27	0.75	(53.80)
323	馬鋼股份	3.15	11.90	0.79	-8.17	2359	藥明康德	96.45	66.25	8.15	(5.76)
1053	重慶鋼鐵	0.97	7.28	0.40	-53.23	3759	康龍化成*	44.20	69.17	10.07	(21.13)
2600	中國鋁業	2.62	74.30	0.75	-33.98	168	青島啤酒	50.15	31.67	3.04	(12.02)
358	江西銅業	10.86	13.38	0.66	-42.47	6116	拉夏貝爾	1.46	-	0.27	(78.26)
2899	紫金礦業	4.05	22.07	2.27	-19.89	1533	莊園牧場*	6.19	16.31	0.86	(52.72)
1787	山東黃金	18.92	46.41	2.35	-52.76	553	南京熊貓	4.37	27.70	1.03	(62.52)
3993	洛陽鋁業	3.46	37.76	1.66	-30.17	763	中興通訊*	26.60	43.10	4.06	(35.90)
1772	贛鋒鋳業	21.50	34.61	3.12	-53.10	6869	長飛光纖	15.98	9.53	-	(60.22)
914	海螺水泥	57.15	8.21	2.12	-4.06	921	海信科龍*	9.30	7.23	1.37	(36.23)
2009	金隅股份	2.50	6.19	0.52	-39.23	1812	晨鳴紙業*	3.71	26.60	0.56	(36.60)
2202	萬科*	33.55	8.75	2.02	-7.06	811	新華文軒	5.91	5.97	0.74	(60.86)
588	北京北辰	2.58	3.84	0.37	-31.09						

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