

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	28,225.42	1.30	1.22
H股	11,194.55	1.44	1.54
紅籌	4,512.28	1.53	1.48
HSC大型股	2,376.68	1.25	1.28
HSC中型股	4,648.77	1.17	0.65
AH股溢價	124.98	(0.54)	(1.33)
滬深300	4,022.03	(0.10)	0.12
富時中國A50	14,173.74	0.24	(0.11)
上證180	8,723.60	0.07	0.20
上證380	4,724.60	(0.61)	(0.11)
臺北加權	12,091.59	0.75	1.11
日經225	23,837.72	(0.36)	0.07
道瓊斯	28,645.26	0.08	0.95
標普500	3,240.02	0.00	1.08
納斯達克	9,006.62	(0.17)	1.34
德國DAX 30	13,337.11	0.27	0.37
富時100	7,644.90	0.17	1.38
法國CAC 40	6,037.39	0.13	1.31

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.70	(0.03)	2.08
紐約期金(美元/t oz)	1,516.70	(0.09)	2.85
標普高盛商品指數	440.27	0.13	1.22
CRB大宗商品期貨價格指數	187.18	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,467.88	0.20	1.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8975	(0.22)	(0.25)
美元兌人民幣	6.9913	(0.24)	(0.75)
美元兌港元	7.7897	0.04	(0.50)
美元兌日元	109.41	0.01	0.39
歐元兌美元	1.1185	0.87	0.96
英鎊兌美元	1.3096	1.24	1.21
澳元兌美元	0.6989	0.97	2.49

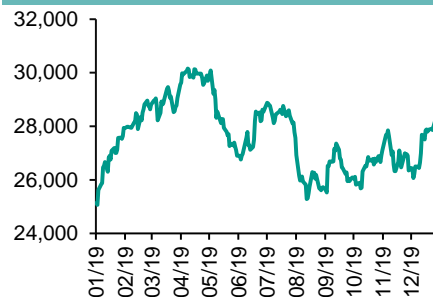
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1340	(6.70)	(5.10)
香港(10年期)	1.69700	2.00	20.20
美國(10年期)	1.87870	(5.07)	10.29

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

上周五美國三大股指中僅納指下跌，標普500指數11個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大主要市場股指均上漲，市場受到中國宏觀經濟數字以及中美貿易戰緩和推動大市。上周五港股主要股指均上漲，恒指與國指漲幅接近，市場主要受到11月內地規模以上工業企業利潤數據影響；港股各行業指數均上漲，其中原材料指數領漲。上周五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大；滬深300指數各行業指數表現不一，其中原材料和主要消費指數領漲，而信息技術指數領跌。上週道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、深成指分別累計上漲0.67%、0.58%、0.26%、1.27%、1.49%、0.04%，而上證綜指則持平。截至上周五，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指19年預測市盈率分別為19.4倍、19.8倍、18.3倍、11.2倍、9.0倍、12.0倍、20.2倍。今天將公布美國11月二手房銷售簽約量環比、美國11月批發庫存環比初值、香港進出口同比。

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	零售銷售額同比	11月	-1.7%	-2.1%	-7.0%*
日本	工業產值 同比	11月	-8.1%	-8.1%	-7.7%
中國	工業利潤同比	11月	N/A	5.40%	-9.90%
中國	經常賬戶餘額	3季度	N/A	\$49.2b	\$54.9b

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美國在伊拉克對伊朗支持的民兵組織採取了“果斷”行動

*美國原油庫存跌至兩個月低點，儘管出口水平下滑

*日本首相安倍晉三呼籲韓國總統文在寅共同改善兩國關係

*俄羅斯能源部長：OPEC+的減產協議不可能永遠持續

*中國將廢棄貸款基準利率定價，轉向參考LPR新體系

*中國計劃通過提高生豬養殖補助貧困農戶脫貧

*中國設計債市信用風險安全閥，更多債券有望通過展期置換避免違約

*中國工業企業利潤增速由負轉正，國內前景展望好轉

國際經濟要聞

美國在伊拉克對伊朗支持的民兵組織採取了“果斷”行動

美國國務卿邁克爾·蓬佩奧說，在聯合部隊反復遇襲之後，美國周日對一支伊朗支持的民兵組織在伊拉克和敘利亞的五個基地發動了空襲。國防部長Esper說，F-15戰鬥機攻擊了五處目標，其中三處位于伊拉克西部、兩處位于敘利亞東部；這些目標要麼是指揮控制設施，要麼是武器庫。(彭博)

美國原油庫存跌至兩個月低點，儘管出口水平下滑

據EIA周報，截至12月20日當周，美國原油庫存下降547萬桶至兩個月低點4.41億桶；庫存連續兩個星期下降，最近四周有三周下滑；庫欣庫存下降239萬桶，至3777萬桶，自9月中旬以來首次低于4000萬桶，下降幅度甚至超過了墨西哥灣的192萬桶；儘管近期庫存強勁，但墨西哥灣沿岸煉油中心仍未減產。(彭博)

日本首相安倍晉三呼籲韓國總統文在寅共同改善兩國關係

日本首相安倍晉三呼籲韓國總統文在寅共同努力改善這兩個鄰國之間的關係；就在幾天之前，兩人舉行了會面，並決定淡化令雙方關係達到新低的爭議。安倍晉三周五接受東京電視臺下屬機構採訪時稱，他希望改善兩國關係，並相信文在寅也有同樣的願望。(彭博)

俄羅斯能源部長：OPEC+的減產協議不可能永遠持續

“原油減產不可能是永恆的；我們將逐漸需要決定退出”該協議，俄羅斯能源部長Alexander Novak接受國家電視頻道Rossiya24採訪時說。Novak說，俄羅斯需要捍衛其市場份額，讓俄羅斯的石油公司開發新項目。他未具體說明俄羅斯何時可能決定退出該協議，但他表示預計明年與OPEC+的同僚商討此事。(彭博)

大中華經濟要聞

中國將廢棄貸款基準利率定價，轉向參考LPR新體系

中國央行周六表示，從2020年1月1日起，金融機構應該停止使用舊的貸款基準利率作為貸款定價參考，並從3月起逐步將存量貸款定價基準轉換為貸款市場報價利率（LPR），或轉換為固定利率。全部轉換應于2020年8月底前基本完成。舊的一年期貸款利率曾經為整體經濟的貸款價格提供了參考。(彭博)

中國計劃通過提高生豬養殖幫助貧困農戶脫貧

農業農村部部長韓長賦周四在一次講話中表示，大約15個生豬養殖龍頭企業計劃向較小的養豬場投資500億元人民幣，建成投產後，可新增年出欄生豬2200萬頭的產能。他說，這將幫助貧困地區3.3萬農戶發展生豬養殖及相關產業。(彭博)

中國設計債市信用風險安全閥，更多債券有望通過展期置換避免違約

中國債券市場違約規模再創新高，監管部門的應對力度也在升級。近期圍繞違約處置機制的跨部門協調會議，有望為債市加裝新的安全閥--通過展期、置換及重組等多方式，避免風險集中爆發。(彭博)

中國工業企業利潤增速由負轉正，國內前景展望好轉

國家統計局周五的數據顯示，11月份工業企業利潤同比增長5.4%，之前三個月都在下滑，10月份時還曾以9.9%的降幅創下紀錄。據統計局數據，11月私營企業和小型企業利潤同比分別增長14.7%和8.6%。(彭博)

企業要聞

新華社：中化能源引入5家戰略投資者，總投資逾100億

新華社12月27日報道稱，中化集團與5家戰略投資者簽署中化能源增資協議，中化能源釋放20%股份，引入這5家投資者，總投資額達115.55億元。這5家戰投為農銀金融資產投資、工銀金融資產投資、北京誠通工銀股權投資基金、青島中鑫鼎輝股權投資合夥企業以及中信證券投資。(彭博)

廣汽集團預計2019年汽車銷量下降約4.3%

廣汽集團公告，董事會預計2019年全年公司汽車銷量預計約205.6萬輛。2020年計劃推出兩款新能源車型；努力挑戰全年汽車銷量同比增長8%的目標。今年4月，廣汽集團將2019年銷售目標定為222.5萬輛，相當于同比增長3.6%。(彭博)

特斯拉證實上海工廠從中資銀行獲得16億美元貸款額度

根據監管備案文件，該汽車製造商上周簽訂了一項以該工廠和周邊土地作抵押的90億元人民幣定期貸款協議，外加一筆至多22.5億元人民幣的無抵押循環貸款協議。(彭博)

中國鐵建將獲取西班牙Aldesa的75%股權

據電子郵件聲明，中國鐵建的子公司將向Grupo Aldesa SA注資約2.5億歐元。周四的聲明顯示，交易完成後，這家子公司中國鐵建國際投資集團將持有Aldesa的75%股份。Aldesa的現有股東將保留25%的股份。(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	6.76	5.80	0.74	(16.37)	1528	美凱龍	6.47	5.04	0.47	(47.72)
1398	工商銀行	6.00	6.25	0.79	(8.79)	1065	創業環保	2.87	8.49	0.62	(63.90)
1288	農業銀行	3.45	5.26	0.63	(17.04)	895	東江環保*	5.81	12.67	1.08	(41.52)
3988	中國銀行	3.35	4.99	0.47	(18.58)	1635	大眾公用	2.45	11.60	0.70	(52.54)
1658	郵儲銀行	5.74	8.89	1.09	(10.31)	753	中國國航	7.99	14.02	1.16	(23.68)
3328	交通銀行	5.59	4.89	0.52	(10.79)	670	東方航空	4.22	23.74	0.94	(32.29)
3968	招商銀行	40.60	10.20	1.63	(3.82)	1055	南方航空	5.34	22.75	0.93	(31.58)
998	中信銀行	4.75	4.30	0.48	(30.84)	1919	中遠海控	3.15	15.50	1.18	(45.98)
6818	光大銀行	3.69	4.96	0.57	(25.46)	598	中國外運	2.61	5.20	0.61	(44.26)
2016	浙商銀行	4.13	5.90	0.75	(22.67)	2866	中遠海發	0.91	5.08	0.56	(67.87)
1988	民生銀行	5.90	4.44	0.49	(15.60)	1138	中遠海能	3.66	13.84	0.47	(46.45)
6196	鄭州銀行*	2.79	4.61	0.49	(45.48)	2880	大連港	0.97	18.04	0.60	(56.72)
3866	青島銀行*	5.94	10.81	1.11	(10.01)	6198	青島港	5.49	8.36	1.12	(26.94)
3618	重慶農商行	3.95	3.45	0.46	(47.28)	3369	秦港股份	1.45	10.50	0.51	(58.45)
2628	中國人壽	21.40	16.81	1.47	(43.21)	317	廣船國際	5.82	-	0.76	(64.39)
2318	中國平安	92.00	9.37	2.35	(2.60)	2039	中集集團*	7.54	17.04	0.71	(32.78)
2601	中國太保	30.85	9.65	1.54	(24.77)	1800	中國交建	6.20	4.43	0.50	(35.71)
1336	新華保險	33.30	7.36	1.22	(37.27)	390	中國中鐵	4.79	5.40	0.59	(26.69)
1339	人保集團	3.28	7.05	0.76	(60.41)	1186	中國鐵建	8.52	5.60	0.57	(23.36)
6030	中信證券	16.86	17.88	1.17	(35.18)	1766	中國中車	5.73	12.16	1.11	(26.79)
6837	海通證券	8.93	11.96	0.75	(45.63)	3969	中國通號	4.38	9.53	1.30	(43.15)
2611	國泰君安	13.34	14.72	0.91	(32.63)	525	廣深鐵路	2.50	17.47	0.54	(26.24)
6806	申萬宏源*	2.25	8.66	0.62	(59.15)	177	寧滬高速	10.72	11.36	1.75	(11.87)
1776	廣發證券*	9.17	11.28	0.70	(43.28)	548	深圳高速	11.38	5.47	1.24	(9.84)
6886	華泰證券	13.16	16.35	0.92	(39.28)	995	皖通高速	4.59	6.16	0.67	(29.14)
6099	招商證券	9.77	11.08	0.71	(50.01)	107	成渝高速	2.39	6.39	0.44	(44.18)
3958	東方證券	4.70	17.30	0.56	(59.55)	2238	廣汽集團	9.58	9.87	1.12	(25.67)
6178	光大證券	6.14	21.14	0.52	(55.70)	1211	比亞迪*	37.80	26.29	1.77	(26.30)
6881	銀河證券	4.44	9.58	0.59	(63.83)	2333	長城汽車	5.69	11.09	0.88	(41.74)
6066	中信建投	6.52	13.17	1.02	(79.70)	2338	濰柴動力	15.90	11.65	2.64	(7.16)
1375	中州證券	1.76	40.09	0.60	(69.59)	3606	福耀玻璃	23.80	14.25	2.69	(6.13)
857	中石油	3.92	15.43	0.53	(39.17)	1108	洛陽玻璃	2.69	22.66	1.05	(83.87)
386	中石化	4.69	11.15	0.85	(16.70)	6865	福萊特	4.74	17.14	2.02	(64.66)
338	上石化	2.29	7.58	0.77	(45.95)	38	一拖股份	1.72	-	0.37	(77.58)
1033	石化油服	0.84	104.29	2.17	(66.22)	1157	中聯重科*	6.46	11.84	1.23	(11.41)
2883	中海油田	12.08	20.97	1.42	(42.98)	564	鄭煤機	4.13	5.81	0.54	(41.20)
568	山東墨龍*	1.00	-	0.37	(76.02)	1057	浙江世寶*	0.95	-	0.47	(82.02)
1088	中國神華	16.36	6.80	0.83	(17.66)	1072	東方電氣	4.67	10.33	0.44	(54.17)
1898	中煤能源	3.07	7.62	0.38	(43.81)	2727	上海電氣	2.56	11.02	0.57	(53.05)
1171	兗州煤業	6.99	3.16	0.55	(37.24)	2208	金風科技*	8.66	10.30	1.11	(32.64)
1816	中廣核*	2.09	9.28	1.17	(47.79)	42	東北電氣	0.54	-	32.42	(75.90)
902	華能國際	3.90	14.10	0.71	(37.43)	187	京城機電	1.44	-	1.35	(78.37)
991	大唐發電	1.49	31.64	0.56	(45.01)	2607	上海醫藥	15.06	9.31	0.96	(24.50)
1071	華電國際	2.92	12.96	0.59	(27.65)	2196	複星醫藥	23.10	19.92	1.85	(21.04)
1618	中國中冶	1.75	4.87	0.46	(43.13)	1513	麗珠醫藥*	23.85	16.90	1.84	(34.30)
2068	中鋁國際	2.55	-	0.81	(58.94)	874	白雲山	25.80	11.85	1.56	(31.40)
347	鞍鋼股份*	3.06	6.85	0.50	(14.77)	719	新華製藥*	3.75	7.03	0.72	(52.63)
323	馬鋼股份	3.04	11.55	0.77	(9.12)	2359	藥明康德	97.80	67.54	8.31	(3.84)
1053	重慶鋼鐵	0.85	6.42	0.35	(57.41)	3759	康龍化成*	44.80	70.49	10.26	(24.59)
2600	中國鋁業	2.60	74.13	0.75	(33.37)	168	青島啤酒	51.70	32.82	3.15	(8.09)
358	江西銅業	10.68	13.23	0.66	(42.95)	6116	拉夏貝爾	1.45	-	0.27	(78.54)
2899	紫金礦業	3.72	20.38	2.10	(25.19)	1533	莊園牧場*	6.04	16.00	0.85	(51.93)
1787	山東黃金	18.00	44.40	2.25	(50.03)	553	南京熊貓	4.32	27.53	1.03	(62.01)
3993	洛陽鋁業	3.26	35.78	1.57	(32.47)	763	中興通訊*	23.25	37.88	3.57	(38.01)
1772	贛鋒鋲業	19.72	31.91	2.88	(48.25)	6869	長飛光纖	15.76	9.45	-	(56.75)
914	海螺水泥	56.15	8.11	2.09	(3.17)	921	海信科龍*	8.39	6.56	1.24	(35.19)
2009	金隅股份	2.33	5.80	0.49	(40.46)	1812	晨鳴紙業*	3.62	26.10	0.55	(34.28)
2202	萬科*	33.30	8.73	2.02	(3.66)	811	新華文軒	5.76	5.85	0.73	(59.51)
588	北京北辰	2.52	3.77	0.37	(28.70)						

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