

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	28,189.75	(0.46)	1.14
H股	11,168.06	(0.51)	1.25
紅籌	4,537.76	0.27	2.12
HSC大型股	2,366.04	(0.60)	0.91
HSC中型股	4,693.02	0.02	2.37
AH股溢價	127.12	0.64	0.39
滬深300	4,096.58	0.37	2.60
富時中國A50	14,383.81	0.09	2.12
上證180	8,877.77	0.20	2.61
上證380	4,816.61	0.72	2.37
臺北加權	11,997.14	(0.47)	0.17
日經225	23,837.72	(0.36)	0.07
道瓊斯	28,538.44	0.27	(0.05)
標普500	3,230.78	0.29	0.21
納斯達克	8,972.60	0.30	0.30
德國DAX 30	13,249.01	(0.66)	0.20
富時100	7,542.44	(0.59)	(0.53)
法國CAC 40	5,978.06	(0.07)	(0.72)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.31	0.41	0.33
紐約期金(美元/t oz)	1,521.20	(0.12)	1.47
標普高盛商品指數	436.22	(0.76)	0.73
CRB大宗商品期貨價格指數	185.79	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,453.09	(0.06)	0.39

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8939	(0.45)	(0.65)
美元兌人民幣	6.9636	(0.41)	(1.15)
美元兌港元	7.7895	0.03	(0.50)
美元兌日元	108.69	(0.86)	(0.27)
歐元兌美元	1.1216	1.06	1.24
英鎊兌美元	1.3251	1.99	2.41
澳元兌美元	0.7017	1.04	2.90

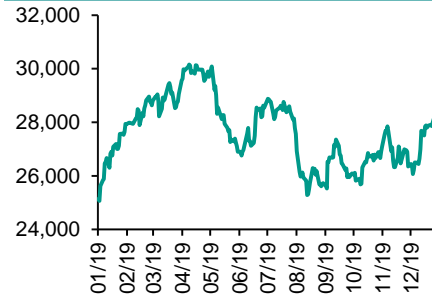
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1440	(2.20)	(3.10)
香港(10年期)	1.79600	9.20	29.80
美國(10年期)	1.91750	1.79	14.17

來源: 彭博

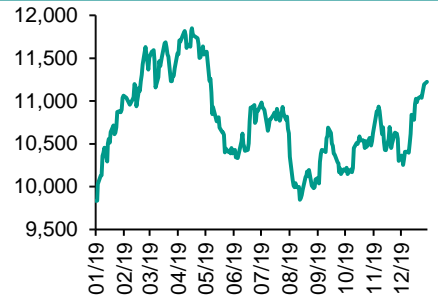
每天導讀

各股市走勢圖

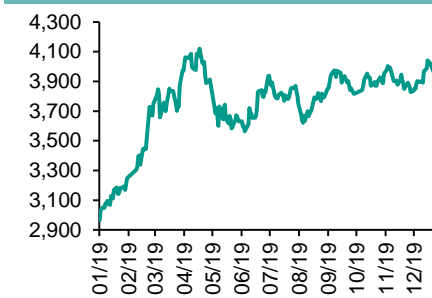
恒指走勢圖



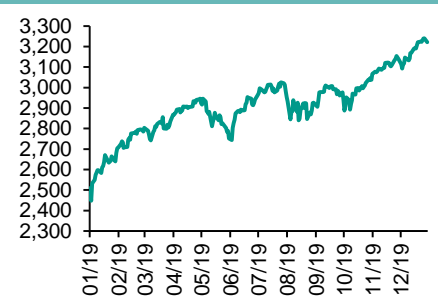
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

周二美國股市三大股指均上漲，市場主要受到中美貿易談判進展影響；標普500指數11個行業指數均上漲，其中能源、原材料、房地產指數漲幅較大；而歐洲三大股指均下跌，市場觀望情緒較濃。周二恒指及國指均下跌，市場套利情緒濃厚；港股各行業指數表現不一，其中消費品製造及服務業指數和資訊科技業跌幅較大，原材料指數領漲。周二上證綜指及深成指均上漲；滬深300指數各行業指數均上漲，其中僅金融地產指數下跌，而醫藥衛生指數領漲。總結2019全年，標普500指數、道指、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累計上漲22.34%、28.88%、24.83%、9.07%、10.30%、22.30%、44.08%。截至周二，標普500指數、道指、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指德19年預測市盈率分別為19.3倍、19.8倍、18.3倍、11.2倍、9.0倍、12.2倍、20.6倍。今天將公布美國美國/歐元區/德國12月Markit製造業PMI終值、美國上周首次申領失業救濟人數、中國12月財新製造業PMI。

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	FHFA房價指數月環比	10月	0.4%	0.2%	0.7%*
美國	經濟諮商局消費者信心	12月	128.4	126.5	126.8*
中國	非製造業採購經理指數	12月	54.2	53.5	54.4
中國	製造業採購經理指數	12月	50.1	50.2	50.2

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 上證報：中國批准三家地方AMC參與不良資產轉讓，為今年首次擴容
- 特朗普稱他將於1月15日簽署第一階段美中貿易協議，之後親赴北京
- 美國房地產市場走強，房價10月份取得五個月最大漲幅
- 中國調整CFETS人民幣匯率指數貨幣籃子，新版採用2018年度貿易數據
- 美國12月消費者信心指數意外下降，對經濟前景預期變弱
- 中國加大信貸支持力度，助力2020年經濟增長
- 歐洲央行官員De Cos強烈呼籲歐洲迫切需要經濟改革
- 習近平：中國2019年GDP將接近100萬億元人民幣，人均邁上1萬美元臺階

國際經濟要聞

特朗普稱他將於1月15日簽署第一階段美中貿易協議，之後親赴北京

美國總統唐納德·特朗普表示，他將於1月15日簽署與中國的第一階段貿易協議。根據協議中國料增加對美國農產品的採購，以換取美國對其部分商品降低關稅。特朗普于周二發推文稱“將在白宮舉行簽約儀式”，并補充說他將前往北京，圍繞第二階段協議的談判將在北京開啓。(彭博)

美國房地產市場走強，房價10月份取得五個月最大漲幅

美國20城房價在10月份取得五個月最大漲幅，連續第三個月加速。周二發布的數據顯示，標普CoreLogic凱斯-席勒美國20城房價指數10月份同比上漲2.2%；該漲幅高于接受彭博調查的經濟學家預期。另一份美國聯邦住房金融局的報告顯示，10月份房價環比上漲0.2%，9月份數據則上修為環比上漲0.7%。(彭博)

美國12月消費者信心指數意外下降，對經濟前景預期變弱

由于對收入和就業市場狀況的預期下降，12月美國消費者信心出乎意料地五個月來第四次下降。根據周二公布的數據，世界大型企業研究會的消費者信心指數下降至126.5，未達到彭博經濟學家的預期中值。11月數據被向上修正至126.8。現狀指數從五個月低點反彈，經濟預期指數下降。(彭博)

歐洲央行官員De Cos強烈呼籲歐洲迫切需要經濟改革

歐洲央行政策制定者Pablo Hernandez de Cos向領導層發出強烈警告稱，他們必須拿出行動來阻止歐洲經濟陷入長期低速增長。兼任西班牙央行行長的De Cos年末撰文列舉了包括貿易保護主義擴散、汽車行業處境艱難、人口老齡化和生產力停滯在內的眾多挑戰。(彭博)

大中華經濟要聞

上證報：中國批准三家地方AMC參與不良資產轉讓，為今年首次擴容

據上海證券報，銀保監會近日批准北京資產管理有限公司、長沙湘江資產管理有限公司、成都益航資產管理有限公司參與本省（市）範圍內不良資產批量轉讓工作。金融企業可以按照有關法律、行政法規和《金融企業不良資產批量轉讓管理辦法》的規定，向上述3家地方AMC批量轉讓不良資產。(彭博)

中國調整CFETS人民幣匯率指數貨幣籃子，新版采用2018年度貿易數據

中國外匯交易中心公告，該指數的籃子貨幣權重是采用考慮轉口貿易因素的貿易權重法計算而得，現版指數采用的是2015年度貿易數據，為進一步增強指數代表性，采用2018年度貿易數據作為權重進行調整。(彭博)

中國加大信貸支持力度，助力2020年經濟增長

中國央行周三在其網站上宣布，從1月6日起下調金融機構存款準備金率50個基點，向金融體系釋放8,000億元人民幣（1,150億美元）的流動性。央行在另一份公告中表示，此次降旨在降低金融機構支持實體經濟的資金成本。(彭博)

習近平：中國2019年GDP將接近100萬億元人民幣，人均邁上1萬美元臺階

中國國家主席習近平31日發表新年賀詞，稱2019年中國減稅降費總額超過2萬億元；2020年中國將全面建成小康社會，實現第一個百年奮鬥目標。11月22日，中國國家統計局公布，2018年全國GDP為91.9萬億元人民幣。(彭博)

企業要聞

騰訊牽頭財團與Vivendi達成協議，將收購環球音樂10%的股份

根據周二發布的公告，這筆交易對環球音樂的估值為300億歐元（336億美元），騰訊及其合作夥伴可在2021年1月15日之前以相同價格最多將持股比例增至20%。Vivendi表示，它即將開始就出售環球音樂額外少數股權進行磋商，售價“至少會與其與騰訊達成的交易相當。”(彭博)

羅牛山擬非公開發行募資不超過24.84億元，用于生豬產能擴張項目

羅牛山在交易所公告中表示，本次A股非公開發行股票的發行對象為包括羅牛山集團在內的不超過10名特定對象。本次非公開發行股票數量不超過本次發行前上市公司總股本的20%。(彭博)

金融時報：*ST鹽湖資產拍賣無人競標

英國《金融時報》援引阿里巴巴旗下淘寶平臺的信息報道稱，青海鹽湖工業股份有限公司數十億美元資產拍賣未能吸引到任何競標者，其股票可能被退市；鹽湖所持股權和資產最初估值35億美元。(彭博)

新華聯財務公司3億元同業拆借逾期被提起訴訟，上市公司稱其不存在風險

新華聯控股有限公司的債券受托管理人申萬宏源在上交所發布的公告稱，新華聯控股子公司新華聯控股集團財務有限責任公司因3億元人民幣同業拆借逾期被提起訴訟，新華聯控股有限公司對此承擔連帶清償責任。(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	6.73	5.75	0.73	(16.79)	1528	美凱龍	6.54	5.08	0.48	(48.40)
1398	工商銀行	6.00	6.23	0.79	(8.78)	1065	創業環保	2.87	8.46	0.62	(64.32)
1288	農業銀行	3.43	5.22	0.62	(16.91)	895	東江環保*	5.72	12.43	1.06	(43.19)
3988	中國銀行	3.33	4.95	0.47	(19.33)	1635	大眾公用	2.48	11.71	0.70	(54.85)
1658	郵儲銀行	5.86	9.08	1.11	(10.61)	753	中國國航	7.91	13.84	1.15	(27.03)
3328	交通銀行	5.54	4.83	0.51	(12.04)	670	東方航空	4.32	24.22	0.96	(33.53)
3968	招商銀行	40.05	10.03	1.61	(4.73)	1055	南方航空	5.24	22.25	0.91	(34.76)
998	中信銀行	4.67	4.21	0.47	(32.34)	1919	中遠海控	3.16	15.50	1.18	(46.40)
6818	光大銀行	3.62	4.85	0.56	(26.62)	598	中國外運	2.65	5.26	0.62	(44.39)
2016	浙商銀行	4.07	5.80	0.74	(23.89)	2866	中遠海發	0.92	5.12	0.57	(68.25)
1988	民生銀行	5.89	4.41	0.48	(16.56)	1138	中遠海能	3.68	13.87	0.47	(48.44)
6196	鄭州銀行*	2.82	4.64	0.49	(45.79)	2880	大連港	0.97	17.98	0.60	(57.29)
3866	青島銀行*	6.10	11.06	1.14	(8.20)	6198	青島港	5.53	8.39	1.12	(28.04)
3618	重慶農商行	3.98	3.47	0.46	(46.90)	3369	秦港股份	1.46	10.54	0.51	(59.09)
2628	中國人壽	21.65	16.94	1.48	(44.50)	317	廣船國際	5.82	-	0.76	(64.73)
2318	中國平安	92.10	9.35	2.35	(3.66)	2039	中集集團*	7.27	16.37	0.68	(33.82)
2601	中國太保	30.70	9.57	1.53	(27.47)	1800	中國交建	6.35	4.52	0.51	(38.03)
1336	新華保險	33.50	7.37	1.22	(39.07)	390	中國中鐵	4.81	5.41	0.59	(27.61)
1339	人保集團	3.24	6.94	0.74	(61.84)	1186	中國鐵建	8.53	5.58	0.56	(24.80)
6030	中信證券	17.78	18.79	1.23	(37.18)	1766	中國中車	5.68	12.01	1.10	(28.89)
6837	海通證券	9.21	12.30	0.77	(46.75)	3969	中國通號	4.35	9.44	1.29	(43.81)
2611	國泰君安	13.80	15.17	0.93	(33.28)	525	廣深鐵路	2.50	17.41	0.54	(26.97)
6806	申萬宏源*	2.35	9.02	0.64	(58.97)	177	寧滬高速	10.68	11.27	1.74	(14.91)
1776	廣發證券*	9.49	11.63	0.72	(44.08)	548	深圳高速	11.18	5.36	1.21	(13.09)
6886	華泰證券	13.78	17.06	0.96	(39.35)	995	皖通高速	4.61	6.17	0.67	(29.91)
6099	招商證券	9.96	11.26	0.73	(51.32)	107	成渝高速	2.44	6.50	0.44	(48.19)
3958	東方證券	4.89	17.94	0.58	(59.37)	2238	廣汽集團	9.70	9.96	1.13	(25.82)
6178	光大證券	6.38	21.89	0.53	(56.46)	1211	比亞迪*	38.85	26.93	1.81	(27.15)
6881	銀河證券	4.59	9.87	0.61	(64.66)	2333	長城汽車	5.76	11.19	0.89	(41.82)
6066	中信建投	6.72	13.53	1.05	(80.24)	2338	濰柴動力	16.44	12.00	2.72	(7.45)
1375	中州證券	1.84	41.77	0.62	(69.31)	3606	福耀玻璃	23.85	14.23	2.69	(11.13)
857	中石油	3.91	15.33	0.52	(40.05)	1108	洛陽玻璃	3.05	25.61	1.18	(83.10)
386	中石化	4.69	11.12	0.85	(17.95)	6865	福萊特	5.15	18.56	2.19	(62.05)
338	上石化	2.35	7.75	0.79	(45.72)	38	一拖股份	1.76	-	0.38	(77.33)
1033	石化油服	0.85	105.17	2.19	(66.38)	1157	中聯重科*	6.53	11.93	1.24	(12.61)
2883	中海油田	12.22	21.14	1.43	(43.11)	564	鄭煤機	4.08	5.72	0.53	(43.63)
568	山東墨龍*	0.99	-	0.37	(76.65)	1057	浙江世寶*	0.95	-	0.46	(81.54)
1088	中國神華	16.28	6.75	0.83	(20.26)	1072	東方電氣	4.70	10.36	0.44	(54.28)
1898	中煤能源	3.09	7.65	0.39	(44.98)	2727	上海電氣	2.56	10.98	0.57	(54.05)
1171	兗州煤業	7.00	3.15	0.55	(40.74)	2208	金風科技*	9.05	10.73	1.16	(32.30)
1816	中廣核*	2.08	9.20	1.16	(48.35)	42	東北電氣	0.53	-	31.71	(75.83)
902	華能國際	3.94	14.20	0.71	(36.88)	187	京城機電	1.49	-	1.40	(77.80)
991	大唐發電	1.49	31.54	0.56	(45.63)	2607	上海醫藥	15.16	9.34	0.96	(26.23)
1071	華電國際	2.96	13.09	0.60	(27.90)	2196	複星醫藥	23.50	20.20	1.88	(21.02)
1618	中國中冶	1.75	4.85	0.46	(44.13)	1513	麗珠醫藥*	24.25	17.13	1.87	(35.67)
2068	中鋁國際	2.53	-	0.80	(59.18)	874	白雲山	26.60	12.18	1.60	(33.23)
347	鞍鋼股份*	3.24	7.23	0.52	(13.54)	719	新華製藥*	3.82	7.14	0.73	(54.59)
323	馬鋼股份	3.16	11.96	0.80	(7.99)	2359	藥明康德	96.65	66.52	8.19	(6.21)
1053	重慶鋼鐵	1.03	7.75	0.43	(50.23)	3759	康龍化成*	43.50	68.21	9.93	(24.55)
2600	中國鋁業	2.67	75.87	0.76	(32.58)	168	青島啤酒	52.35	33.12	3.18	(8.24)
358	江西銅業	10.72	13.23	0.66	(43.40)	6116	拉夏貝爾	1.42	-	0.26	(77.73)
2899	紫金礦業	3.88	21.19	2.18	(24.43)	1533	莊園牧場*	5.90	15.57	0.82	(53.94)
1787	山東黃金	18.52	45.52	2.31	(49.25)	553	南京熊貓	4.43	28.14	1.05	(61.02)
3993	洛陽鋁業	3.34	36.53	1.60	(31.52)	763	中興通訊*	23.85	38.73	3.65	(39.76)
1772	贛鋒鋳業	19.40	31.29	2.82	(50.21)	6869	長飛光纖	15.48	9.25	-	(58.10)
914	海螺水泥	56.80	8.18	2.11	(7.34)	921	海信科龍*	8.54	6.66	1.26	(38.08)
2009	金隅股份	2.39	5.93	0.50	(42.72)	1812	晨鳴紙業*	3.64	26.15	0.56	(36.07)
2202	萬科*	33.25	8.69	2.01	(7.63)	811	新華文軒	5.86	5.93	0.74	(60.28)
588	北京北辰	2.55	3.80	0.37	(30.50)						

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