

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	28,954.94	1.11	2.58
H股	11,396.76	1.15	2.07
紅籌	4,560.72	0.73	0.89
HSC大型股	2,446.79	1.19	2.99
HSC中型股	4,814.50	0.80	2.16
AH股溢價	126.94	0.02	0.01
滬深300	4,203.99	0.98	1.81
富時中國A50	14,606.62	0.94	1.85
上證180	9,011.02	0.85	1.21
上證380	5,011.18	1.04	2.23
臺北加權	12,113.42	0.74	1.34
日經225	23,739.87	2.31	0.35
道瓊斯	28,907.05	0.29	0.71
標普500	3,288.13	0.70	1.29
納斯達克	9,273.93	1.04	2.23
德國DAX 30	13,451.52	-0.24	2.47
富時100	7,617.60	0.39	0.56
法國CAC 40	6,036.14	-0.02	0.37

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.21	0.22	-7.16
紐約期金(美元/t oz)	1,544.50	-0.39	-1.89
標普高盛商品指數	426.27	-0.89	-4.13
CRB大宗商品期貨價格指數	183.01	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,434.25	-0.51	-2.03

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8844	(0.92)	(1.45)
美元兌人民幣	6.8754	(0.98)	(1.69)
美元兌港元	7.7744	(0.05)	(0.23)
美元兌日元	110.08	1.49	0.48
歐元兌美元	1.1140	(0.12)	(0.04)
英鎊兌美元	1.2994	(1.01)	(2.54)
澳元兌美元	0.6905	0.51	0.29

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0940	(4.80)	(10.60)
香港(10年期)	1.57800	(7.70)	(10.40)
美國(10年期)	1.85460	3.69	3.20

來源: 彭博

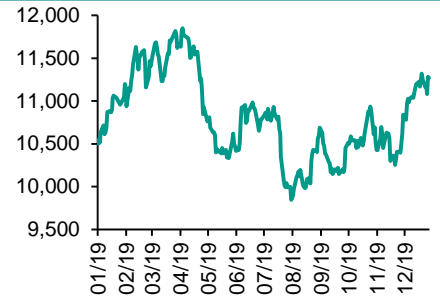
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

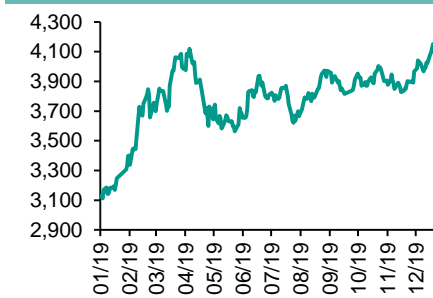
#### 恒指走勢圖



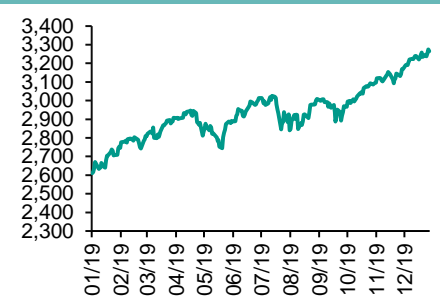
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅最大，市場主要受到中美貿易談判進展影響；標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅保健指數下跌，而信息技術、原材料、房地產指數領漲。昨天歐洲三大股指中僅富時100指數上漲，歐洲汽車股受到中國最新公布的汽車銷售數據影響下跌，拖累大市，而英國最新的GDP數據使市場對英國央行降息的預期上升。昨天恒指及國指均上漲，主要受到中美貿易談判進展影響；港股各行業指數均上漲，其中信息科技和電訊指數漲幅較大。昨天上證綜指及深成指均上漲，中美貿易談判進展推動大市；滬深300指數各行業指數僅公用事業指數下跌，而信息技術指數大幅領漲。昨天滬股通北向淨買入25.75億人民幣，南向淨買入14.73億港幣；深股通北向淨買入51.36億人民幣，南向淨買入13.20億港幣。今天將公布美國12月消費價格環比、美國12月NFIB中小企業樂觀程度指數、中國進出口貿易數據。今天開始中國國務院副總理劉鶴率團將前往華盛頓簽署中美第一階段經貿協議。

### 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	預算月報	12月	-\$15.0b	-\$13.3b	-\$13.5b
德國	批發價格指數同比	12月	N/A	-1.3%	-2.5%
意大利	零售銷售額同比	11月	1.4%	0.9%	1.0%
英國	工業產值 同比	11月	-1.3%	-1.6%	-0.6%*
英國	貿易餘額	11月	-\$2539m	£4031m	-\$1337m*

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

美國在貿易協議簽訂前取消中國的匯率操縱國標籤

英國11月GDP意外萎縮，央行官員辯論降息的必要性

全球債務占GDP的比重創歷史新高，維持債務驅動增長愈發艱難

泰國表示可以刺激對外投資以遏制泰銖走勢

中國為銀行間債券市場境外機構投資者提供更多外匯對沖渠道

中石油研究院：2020年中國石油需求增幅料減半

香港財經事務及庫務局局長稱ETF互通可能今年啓動

中汽協：中國2019年汽車銷量同比下降8.2%至2576.9萬輛

## 國際經濟要聞

### 美國在貿易協議簽訂前取消中國的匯率操縱國標籤

特朗普政府周一取消了中國的匯率操縱國標籤，稱該國做出了不讓人民幣貶值的“可執行承諾”，并同意發布匯率信息。美國財政部在每半年向國會提交一次的外匯報告中概述了美國立場的變化。美國沒有將任何一個主要貿易夥伴列為匯率操縱國。(彭博)

### 英國11月GDP意外萎縮，央行官員辯論降息的必要性

英國國家統計局周一表示，11月國內生產總值(GDP)環比下降0.3%。經濟學家此前預期為持平。這意味著，12月份經濟要增長0.1%-0.2%，才能防止第四季度出現萎縮。央行行長馬克·卡尼此前表示，如有必要，央行有充分的行動空間；央行決策官員Silvana Tenreyro和Gertjan Vlieghe也警告稱，可能加入降息陣營。(彭博)

### 全球債務占GDP的比重創歷史新高，維持債務驅動增長愈發艱難

國際金融協會(IIF)周一公布的一份報告顯示，去年第三季度，全球債務與GDP的比率達到了322%的歷史最高點。總部位於華盛頓的IIF由全球領先的金融機構組成，該機構表示，相比於一年前，全球債務增長了近10萬億美元，至252.6萬億美元。從家庭到政府再到企業，所有部門的債務都大幅增長。(彭博)

### 泰國表示可以刺激對外投資以遏制泰銖走勢

泰國財政部長Uttama Savanayana在香港接受彭博電視採訪時表示，泰銖表現一直在影響出口，但也提供了進口諸如科技和機械相關商品之類的機會；泰國財政部和泰國央行正在就泰銖進行密切磋商；泰國經濟顯示出更好迹象，2020年可能增長約3%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國為銀行間債券市場境外機構投資者提供更多外匯對沖渠道

中國國家外匯局發布通知，完善銀行間債券市場境外機構投資者外匯風險管理，為其提供更多外匯對沖渠道；境外非銀行類投資者可以選擇多家境內金融機構櫃檯交易或以主經紀業務模式間接進入銀行間外匯市場；境外銀行類投資者除上述兩種渠道外，也可以直接進入銀行間外匯市場。(彭博)

### 中石油研究院：2020年中國石油需求增幅料減半

中石油經濟技術研究院指出，隨著貿易戰的影響持續顯現，2020年，作為全球最大石油進口市場的中國的需求增長幅度或只有去年的一半；今年中國對石油的表觀需求(即產量加上淨進口量和庫存變化)或增長約2.4%至6.713億噸。(彭博)

### 香港財經事務及庫務局局長稱ETF互聯互通可能今年啟動

香港財經事務及庫務局局長劉怡翔在彭博電視表示，ETF互聯互通可能會在今年以“某種形式”出現。劉怡翔表示正在與內地部門討論一些事宜，應該能夠找到彼此可接受的方案。(彭博)

### 中汽協：中國2019年汽車銷量同比下降8.2%至2576.9萬輛

中國汽車工業協會公布，12月份對經銷商的汽車銷量同比下降0.1%至265.8萬輛；2019年乘用車銷量減少9.6%至2144.4萬輛；2019年新能源汽車銷量同比下降4%至120.6萬輛。(彭博)

## 企業要聞

### 台電計劃今年發行700億至1000億元台幣債券 包括綠色債券

台電公司財務處在手機訊息回復彭博表示，今年的公司債發行額度規劃預計為700億至1000億元台幣；其中包含綠色債券80億至120億元，以持續響應綠色金融政策；實際發行金額仍須視公司資金需求及市場狀況而定。據彭博數據，台電在2019年共發行737.2億元台幣公司債，為去年臺灣公司債市場的最大發行人。(彭博)

### 回聲報：吉利網約車服務曹操出行已將業務拓展至巴黎

據法國《回聲報》援引公司消息報道，吉利控股旗下網約車服務曹操出行已開始使用純電動倫敦黑色出租車在巴黎提供服務。報道稱，儘管擁有的駕駛員仍然很少，但該應用現已可以使用。(彭博)

### ESR和GIC將投資5億美元在中國組建物流地產開發平臺

據ESR Cayman網站的聲明，這家物流地產平臺和新加坡政府投資公司(GIC)建立戰略合作關係，同意在中國設立一家合資公司，承諾股權投資總額5億美元。合資公司將專注於在中國主要城市開發高質量的先進物流設施。(彭博)

### 龍光地產建議額外發行美元債券

根據呈交香港交易所的公告，建議債券發行將與2019年9月發行的1億美元2024年到期優先票據合併及構成單一系列。額外票據的本金總額及發售價將透過由國泰君安國際、海通國際和巴克萊進行的詢價簿記活動厘定。(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	6.80	5.76	0.73	(16.06)	1528	美凱龍	6.59	5.07	0.48	(49.85)
1398	工商銀行	5.97	6.13	0.78	(10.89)	1065	創業環保	2.96	8.64	0.64	(64.88)
1288	農業銀行	3.38	5.09	0.61	(18.71)	895	東江環保*	6.12	13.17	1.12	(42.50)
3988	中國銀行	3.33	4.90	0.46	(20.34)	1635	大眾公用	2.49	11.64	0.70	(56.70)
1658	郵儲銀行	5.79	8.97	1.10	(11.49)	753	中國國航	8.01	13.87	1.15	(25.61)
3328	交通銀行	5.52	4.76	0.51	(13.53)	670	東方航空	4.36	24.20	0.96	(32.06)
3968	招商銀行	41.10	10.19	1.63	(6.96)	1055	南方航空	5.49	23.09	0.95	(32.88)
998	中信銀行	4.60	4.11	0.46	(33.15)	1919	中遠海控	3.27	15.88	1.21	(42.91)
6818	光大銀行	3.70	4.91	0.57	(23.49)	598	中國外運	2.80	5.51	0.65	(42.63)
2016	浙商銀行	4.13	5.83	0.74	(22.23)	2866	中遠海發	0.92	5.07	0.56	(68.32)
1988	民生銀行	5.99	4.44	0.49	(16.51)	1138	中遠海能	3.78	14.11	0.48	(48.05)
6196	鄭州銀行*	2.82	4.60	0.49	(46.32)	2880	大連港	0.97	17.81	0.59	(57.91)
3866	青島銀行*	6.00	10.77	1.11	(9.22)	6198	青島港	5.59	8.40	1.12	(28.50)
3618	重慶農商行	4.03	3.48	0.46	(46.84)	3369	秦港股份	1.50	10.72	0.52	(59.02)
2628	中國人壽	22.75	17.63	1.54	(42.91)	317	廣船國際	6.03	-	0.78	(65.79)
2318	中國平安	95.60	9.61	2.41	(2.12)	2039	中集集團*	7.83	17.46	0.73	(30.21)
2601	中國太保	31.45	9.71	1.55	(28.28)	1800	中國交建	6.26	4.41	0.49	(39.11)
1336	新華保險	34.90	7.61	1.26	(39.73)	390	中國中鐵	4.85	5.40	0.59	(27.49)
1339	人保集團	3.29	6.98	0.75	(62.08)	1186	中國鐵建	8.91	5.77	0.58	(22.38)
6030	中信證券	18.42	19.28	1.27	(37.22)	1766	中國中車	5.84	12.23	1.12	(27.10)
6837	海通證券	9.30	12.29	0.77	(47.10)	3969	中國通號	4.47	9.60	1.31	(44.82)
2611	國泰君安	14.30	15.57	0.96	(33.66)	525	廣深鐵路	2.50	17.24	0.54	(28.62)
6806	申萬宏源*	2.34	8.89	0.63	(59.23)	177	寧滬高速	10.94	11.44	1.76	(15.80)
1776	廣發證券*	10.12	12.28	0.76	(42.69)	548	深圳高速	11.04	5.24	1.18	(13.45)
6886	華泰證券	13.94	17.09	0.96	(39.64)	995	皖通高速	4.81	6.37	0.69	(28.45)
6099	招商證券	10.34	11.57	0.75	(51.71)	107	成渝高速	2.41	6.35	0.43	(47.46)
3958	東方證券	5.04	18.30	0.59	(58.77)	2238	廣汽集團	9.97	10.14	1.15	(28.02)
6178	光大證券	6.40	21.75	0.53	(57.79)	1211	比亞迪*	44.90	30.82	2.07	(23.00)
6881	銀河證券	4.70	10.01	0.62	(64.20)	2333	長城汽車	5.80	11.16	0.88	(43.46)
6066	中信建投	7.08	14.12	1.09	(80.34)	2338	濰柴動力	15.64	11.31	2.56	(7.28)
1375	中州證券	1.85	41.58	0.62	(71.17)	3606	福耀玻璃	25.50	15.07	2.84	(10.58)
857	中石油	3.99	15.49	0.53	(40.85)	1108	洛陽玻璃	2.80	23.28	1.07	(83.47)
386	中石化	4.74	11.13	0.85	(18.38)	6865	福萊特	5.93	21.16	2.50	(63.58)
338	上石化	2.32	7.58	0.77	(49.55)	38	一拖股份	1.75	-	0.37	(77.45)
1033	石化油服	0.94	115.17	2.40	(64.45)	1157	中聯重科*	6.78	12.26	1.27	(9.76)
2883	中海油田	12.60	21.58	1.46	(40.04)	564	鄭煤機	4.38	6.08	0.56	(42.82)
568	山東墨龍*	1.05	-	0.39	(76.05)	1057	浙江世寶*	0.96	-	0.46	(83.72)
1088	中國神華	15.98	6.56	0.80	(22.24)	1072	東方電氣	4.88	10.65	0.46	(54.49)
1898	中煤能源	3.05	7.47	0.38	(45.68)	2727	上海電氣	2.62	11.13	0.57	(54.62)
1171	兗州煤業	6.85	3.05	0.54	(41.76)	2208	金風科技*	9.26	10.87	1.17	(35.06)
1816	中廣核*	2.08	9.11	1.15	(50.11)	42	東北電氣	0.57	-	33.77	(75.15)
902	華能國際	3.91	13.95	0.70	(38.31)	187	京城機電	1.49	-	1.38	(78.56)
991	大唐發電	1.48	31.02	0.55	(46.97)	2607	上海醫藥	15.20	9.28	0.95	(27.40)
1071	華電國際	2.83	12.39	0.56	(31.00)	2196	複星醫藥	23.95	20.39	1.89	(21.69)
1618	中國中冶	1.73	4.75	0.45	(45.51)	1513	麗珠醫藥*	28.95	20.25	2.21	(33.76)
2068	中鋁國際	2.39	-	0.75	(61.26)	874	白雲山	26.55	12.03	1.58	(33.66)
347	鞍鋼股份*	3.00	6.63	0.48	(19.29)	719	新華製藥*	3.94	7.29	0.75	(54.65)
323	馬鋼股份	3.16	11.85	0.79	(8.90)	2359	藥明康德	98.15	66.89	8.23	(6.59)
1053	重慶鋼鐵	0.95	7.08	0.39	(54.30)	3759	康龍化成*	44.20	68.63	9.99	(23.29)
2600	中國鋁業	2.60	73.16	0.74	(34.62)	168	青島啤酒	49.50	31.01	2.97	(14.01)
358	江西銅業	10.84	13.25	0.66	(43.06)	6116	拉夏貝爾	1.43	-	0.26	(78.62)
2899	紫金礦業	4.00	21.63	2.22	(23.53)	1533	莊園牧場*	5.97	15.60	0.83	(55.56)
1787	山東黃金	18.62	45.32	2.30	(52.66)	553	南京熊貓	4.99	31.39	1.17	(56.70)
3993	洛陽鋁業	3.49	37.80	1.66	(29.64)	763	中興通訊*	27.60	44.38	4.18	(35.65)
1772	贛鋒鋳業	21.00	33.54	3.02	(55.30)	6869	長飛光纖	15.84	9.37	-	(60.00)
914	海螺水泥	57.00	8.13	2.10	(4.31)	921	海信科龍*	9.57	7.39	1.39	(34.74)
2009	金隅股份	2.45	6.02	0.51	(41.07)	1812	晨鳴紙業*	3.73	26.54	0.56	(36.76)
2202	萬科*	32.80	8.49	1.96	(8.36)	811	新華文軒	5.89	5.90	0.74	(62.03)
588	北京北辰	2.57	3.79	0.37	(31.28)						

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**

**關寶娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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