

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	26,505.87	0.36	-1.23
H股	10,452.50	0.35	-1.62
紅籌	3,667.94	0.39	-2.26
HSC大型股	2,545.43	0.51	-1.06
HSC中型股	5,230.33	0.44	-1.77
AH股溢價	143.43	-0.71	0.30
滬深300	4,889.63	-1.03	-3.48
富時中國A50	16,525.41	-0.97	-3.15
上證180	10,076.54	-0.96	-3.23
上證380	5,674.97	-1.32	-2.89
臺北加權	14,261.69	0.09	0.91
日經225	26,817.94	1.33	0.03
道瓊斯	30,046.37	0.16	-0.57
標普500	3,663.46	-0.13	-0.96
納斯達克	12,377.87	-0.23	-0.69
德國DAX 30	13,114.30	-1.36	-1.39
富時100	6,546.75	-0.80	-0.05
法國CAC 40	5,507.55	-0.76	-1.81

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.68	0.24	2.01
紐約期金(美元/t oz)	1,835.50	(0.23)	(1.41)
標普高盛商品指數	393.72	(0.16)	1.33
CRB大宗商品期貨價格指數	161.25	(0.09)	0.85
羅杰斯國際商品指數	2,178.30	(0.13)	1.00

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8425	0.15	(0.62)
美元兌人民幣	6.5305	0.17	(0.67)
美元兌港元	7.7515	0.01	(0.02)
美元兌日元	103.95	(0.10)	(0.61)
歐元兌美元	1.2131	0.18	2.35
英鎊兌美元	1.3320	(0.45)	0.92
澳元兌美元	0.7549	1.72	3.13

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3110	0.70	6.00
香港(10年期)	0.72300	7.30	13.60
美國(10年期)	0.90800	(1.48)	1.17

來源：彭博

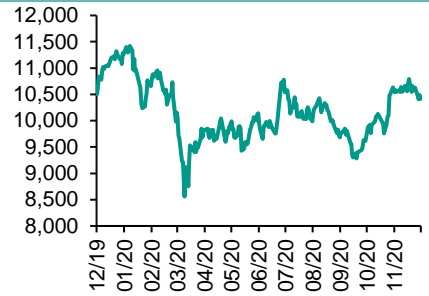
每天導讀

各股市走勢圖

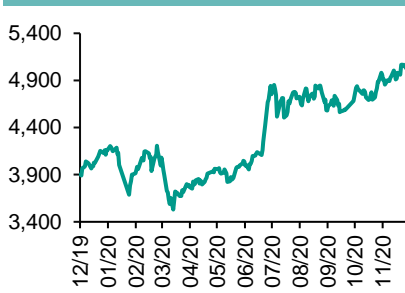
恒指走勢圖



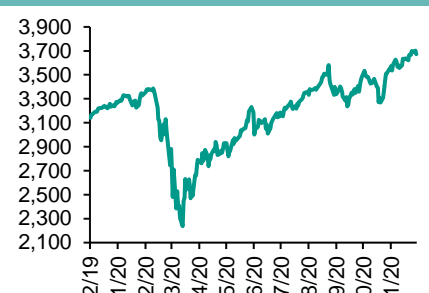
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數表現不一，其中道瓊斯指數領漲，標普500指數及納斯達克指數領跌。美國新一輪新型肺炎疫情援助方案進展緩慢，投資者採取觀望態度。標普500指數11個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，能源業指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅最大。上周五恒指及國指均上漲，恒指漲幅較大。港股各行業指數表現不一，其中能源業指數領漲；電訊業指數領跌。上周五滬股通北向淨賣出10.09億人民幣，南向淨賣出6.93億港幣；深股通北向淨賣出29.59億人民幣，南向淨買入7.62億港幣。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中能源指數領漲，信息技術指數領跌。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2020年預測市盈率分別為24.7、26.0、25.2倍、14.3倍、10.5倍、15.1倍、25.6倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌0.57%、0.96%、0.37%、1.23%、1.62%、2.83%及3.36%。今天將公布中國11月70城新建商品住宅價格環比及香港第三季度生產者價格同比。

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
意大利	工業產值(月環比)	11月	1.0%	1.3%	-5.6%
意大利	工業產值工作日調整同比	11月	-4.3%	-2.1%	-5.1%
美國	PPI最終需求 月環比	11月	0.1%	0.1%	0.3%
美國	PPI(除食品與能源)月環比	11月	0.2%	0.1%	0.1%
美國	密歇根大學信心	12月	76.0	81.4	76.9

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

英國首相與歐盟官員周日通電話，再為英國脫歐後的貿易協定做最後一搏	中國外長呼籲中美重開對話，重建兩國關係健康穩定發展的戰略框架
美國第三季度家庭財富淨值增加3.82萬億美元	中汽協：中國11月份乘用車銷量同比增長11.6%
美國計劃對土耳其購買俄羅斯S-400導彈進行制裁	中國表示將加大財政政策支持力度，確保科技等關鍵領域安全
紐約聯儲高級副行長：為Libor過渡做準備不能拖延	樂觀預計“十四五”期間中國年均新增光伏裝機規模可達90GW

國際經濟要聞

英國首相與歐盟官員周日通電話，再為英國脫歐後的貿易協定做最後一搏

英國首相約翰遜和歐盟委員會主席馮德萊恩周日通電話後同意再繼續就英國脫歐後的貿易協議展開會談，表明在數天的悲觀情緒後雙方有可能挽救協議。在通話後發表的聯合聲明中，兩位領導人表示“儘管近一年的談判令人精疲力盡”，雙方仍將“作出額外的努力”。(彭博)

美國第三季度家庭財富淨值增加3.82萬億美元

美聯儲數據顯示，美國家庭財富上個季度增加至123.5萬億美元。信貸總額增長3.8%，至81.9787萬億美元。國內非金融財富增長5%，至60.113萬億美元；國內金融財富下降1.2%，至17.273萬億美元；外國信貸增加3.2%，至4.593萬億美元。房主持有的房地產市值減去抵押債務變動後增加2883億美元。(彭博)

美國計劃對土耳其購買俄羅斯S-400導彈進行制裁

美國計劃對土耳其2017年決定從俄羅斯購買S-400導彈實施制裁。兩位知情人士稱，總統唐納德·特朗普已經簽署了國務卿邁克爾·蓬佩奧建議的一攬子措施。知情人士沒有透露制裁措施的具體內容。美國財政部和國務院的官員沒有立即回應置評請求。(彭博)

紐約聯儲高級副行長：為Libor過渡做準備不能拖延

紐約聯儲高級副行長Nathaniel Wuerffel表示，鑒于Libor應于2021年底前停止用于新交易、剩餘合約應在2023年底前清理乾淨，過渡工作不能拖延。Wuerffel表示，金融公司需要遠早于2021年底之前採取逐步措施，以確保準備就緒，并具備使用Libor替代品（例如SOFR）簽訂合同的能力。(彭博)

大中華經濟要聞

中國外長呼籲中美重開對話，重建兩國關係健康穩定發展的戰略框架

據外交部網站，部長王毅表示，當前，中美關係又來到一個新的歷史關頭，雙方有必要從兩國人民的根本利益出發，從世界各國的共同福祉考慮，總結兩國建交以來互利合作的經驗，反思近幾年兩國關係陷入低谷的教訓，重建中美關係健康穩定發展的戰略框架。(彭博)

中汽協：中國11月份乘用車銷量同比增長11.6%

中國汽車工業協會公布，11月份對經銷商的乘用車銷量為229.7萬輛。11月汽車銷量同比增長12.6%至277萬輛；11月新能源汽車銷量同比增長104.9%至20.0萬輛。(彭博)

中國表示將加大財稅政策支持力度，確保科技等關鍵領域安全

中國財政部部長劉昆表示，中國將加大財稅政策支持力度，確保糧食、能源、科技等重要行業和關鍵領域安全。劉昆在《學習時報》中表示，政府應密切關注經濟社會相關領域的各種風險，增強預見性和主動性。(彭博)

樂觀預計“十四五”期間中國年均新增光伏裝機規模可達90GW

據中國光伏行業協會微信號，副理事長王勃華12月10日表示，一般預計“十四五”期間中國年均新增光伏裝機規模可達70GW，樂觀預計的規模可達90GW。(彭博)

企業要聞

Broadcom發出企業需求疲軟警示

為蘋果公司和其他大型電子產品生產商供應芯片的Broadcom Inc.發出企業開支疲軟警示。公司首席執行官Hock Tan在一份公告中說，強勁的四財季業績為本財年畫上了句號。良好業績得益于雲服務和寬帶服務供應商持續旺盛的網絡需求以及無線服務的明顯增長，不過企業需求依然疲軟。(彭博)

國藥物流與復星醫藥開展配送及冷鏈合作，為mRNA新冠疫苗上市做準備

國藥集團醫藥物流有限公司公布，12月10日與復星醫藥舉行關於BioNTech mRNA新冠疫苗配送合作簽約儀式，將在全國範圍內開展疫苗產品存儲、配送以及供應鏈服務合作。(彭博)

摩根士丹利擬將約1200億美元資產移師德國

消息人士稱，受英國退出歐盟影響，摩根士丹利計劃明年將約1,000億歐元的資產從英國轉移到法蘭克福。法蘭克福的銀行業是英國退歐的主要受益者之一，因為許多大型跨國銀行都選擇將員工和資產轉到這個德國的金融之都。(路透)

星展集團將設立一個僅對會員開放的加密貨幣交易所

東南亞最大的銀行星展集團將為公司和富裕客戶建立一個數字貨幣交易平臺，并允許通過資產代幣化方式融資。星展在交易所公告中表示，計劃設立的交易平臺將與新加坡交易所合作，後者將持有10%股權。(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	5.81	5.08	0.55	(24.40)	1065	創業環保	3.04	6.72	0.58	(61.16)
1398	工商銀行	4.78	5.06	0.56	(20.54)	895	東江環保*	5.44	12.54	0.91	(51.28)
1288	農業銀行	2.86	4.41	0.46	(24.99)	1635	大眾公用	2.16	9.40	0.66	(55.83)
3988	中國銀行	2.66	4.18	0.33	(30.02)	753	中國國航	6.60	-	0.98	(28.17)
1658	郵儲銀行	4.29	5.52	0.60	(26.36)	670	東方航空	3.59	-	0.84	(37.10)
3328	交通銀行	4.19	4.05	0.37	(22.23)	1055	南方航空	4.95	-	0.90	(31.36)
3968	招商銀行	48.00	11.13	1.65	(5.02)	1919	中遠海控	6.88	-	1.93	(34.57)
998	中信銀行	3.30	3.15	0.30	(45.89)	598	中國外運	2.63	5.85	0.58	(49.06)
6818	光大銀行	2.95	3.94	0.40	(38.18)	2866	中遠海發	1.16	5.70	0.62	(64.25)
2016	浙商銀行	3.83	5.39	0.61	(19.74)	1138	中遠海能	3.10	3.90	0.35	(59.09)
1988	民生銀行	4.36	3.18	0.31	(29.05)	2880	大連港	0.74	8.21	0.42	(67.45)
6196	鄭州銀行*	1.92	3.89	0.33	(57.55)	6198	青島港	4.66	6.73	0.82	(33.30)
3866	青島銀行*	4.42	7.07	0.75	(35.86)	3369	秦港股份	1.30	5.76	0.40	(58.26)
3618	重慶農商行	3.13	3.35	0.32	(42.16)	317	廣船國際	7.56	12.08	0.65	(74.76)
2628	中國人壽	17.10	8.01	0.98	(63.70)	2039	中集集團*	12.36	29.78	1.07	(27.76)
2318	中國平安	92.70	11.31	2.02	(9.07)	1800	中國交建	3.69	3.30	0.25	(58.28)
2601	中國太保	29.10	8.64	1.20	(33.16)	390	中國中鐵	3.45	2.99	0.37	(46.04)
1336	新華保險	31.20	6.73	0.90	(55.40)	1186	中國鐵建	4.64	2.93	0.24	(52.50)
1339	人保集團	2.43	4.71	0.47	(68.76)	1766	中國中車	2.87	6.76	0.50	(55.45)
6030	中信證券	16.96	12.72	1.03	(50.18)	3969	中國通號	2.65	7.21	0.63	(63.67)
3908	中金公司	18.10	12.28	1.33	(74.73)	525	廣深鐵路	1.46	-	0.31	(45.44)
6837	海通證券	6.59	6.73	0.49	(55.72)	177	寧滬高速	8.49	14.24	1.31	(25.31)
2611	國泰君安	10.74	9.59	0.67	(49.02)	548	深圳高速	7.39	13.90	0.76	(32.16)
6806	申萬宏源*	2.23	6.26	0.54	(63.00)	995	皖通高速	4.81	10.30	0.83	(36.43)
1776	廣發證券*	10.44	7.37	0.72	(44.51)	107	成渝高速	1.80	52.75	0.32	(53.65)
6886	華泰證券	11.86	7.98	0.73	(45.36)	2238	廣汽集團	7.99	17.05	0.86	(48.53)
6099	招商證券	11.12	9.85	0.74	(57.20)	1211	比亞迪*	174.10	258.74	7.25	(11.96)
3958	東方證券	5.53	11.82	0.60	(57.58)	2333	長城汽車	15.06	27.86	2.13	(48.98)
6178	光大證券	6.78	16.42	0.52	(68.45)	2338	濰柴動力	15.42	11.25	2.03	(18.30)
6881	銀河證券	4.65	5.67	0.54	(67.65)	3606	福耀玻璃	34.70	31.34	3.58	(22.88)
6066	中信建投	10.20	9.10	1.34	(80.19)	1108	洛陽玻璃	4.66	24.27	1.57	(76.16)
1375	中州證券	1.49	-	0.50	(75.80)	6865	福萊特	21.25	37.88	6.68	(44.87)
1456	國聯證券	3.83	12.60	0.73	(83.93)	38	一拖股份	2.82	5.01	0.52	(78.13)
857	中石油	2.38	19.92	0.30	(52.37)	1157	中聯重科*	9.03	9.74	1.36	(21.30)
386	中石化	3.47	9.35	0.49	(28.87)	564	鄭煤機	11.20	11.34	1.26	(12.98)
338	上石化	1.61	-	0.55	(60.59)	1057	浙江世寶*	1.10	-	0.55	(82.24)
1033	石化油服	0.74	24.38	1.61	(71.59)	1072	東方電氣	5.39	8.99	0.47	(54.02)
2883	中海油田	5.84	9.31	0.62	(63.06)	2727	上海電氣	2.25	8.45	0.44	(65.76)
568	山東墨龍*	0.86	-	0.39	(79.88)	2208	金風科技*	11.96	19.30	1.36	(13.67)
1088	中國神華	14.86	6.56	0.69	(32.64)	42	東北電氣	0.57	3.25	3.23	(73.40)
1898	中煤能源	2.33	6.38	0.27	(55.48)	187	京城機電	1.35	-	1.09	(72.79)
1171	兗州煤業	6.45	3.28	0.48	(49.09)	2607	上海醫藥	12.42	7.03	0.69	(45.26)
1816	中廣核*	1.57	6.83	0.73	(52.13)	2196	復星醫藥	36.20	22.24	2.38	(46.38)
902	華能國際	2.70	10.60	0.45	(50.21)	1513	麗珠醫藥*	31.45	14.72	2.15	(38.62)
991	大唐發電	0.98	17.85	0.37	(63.22)	874	白雲山	18.74	9.57	0.99	(47.33)
1071	華電國際	1.89	4.99	0.34	(52.35)	719	新華製藥*	3.66	6.22	0.62	(68.52)
956	新天綠能	2.00	4.64	0.49	(80.01)	1349	復旦張江	4.12	19.41	1.94	(82.69)
1618	中國中冶	1.32	3.86	0.31	(57.29)	1877	君實生物*	43.10	-	11.90	(44.18)
2068	中鋁國際	1.38	-	0.42	(68.16)	6185	康希諾	170.50	-	23.28	(66.66)
347	鞍鋼股份*	3.26	18.60	0.49	(13.15)	9989	海普瑞*	12.54	12.46	1.80	(41.43)
323	馬鋼股份	2.29	12.13	0.53	(30.43)	2359	藥明康德	126.00	99.11	8.15	(2.38)
1053	重慶鋼鐵	0.84	10.94	0.32	(53.94)	3759	康龍化成*	110.50	112.65	9.54	(8.34)
2600	中國鋁業	2.78	438.02	0.81	(36.55)	3347	泰格醫藥	157.70	-	-	(3.30)
358	江西銅業	12.16	19.51	0.69	(48.37)	168	青島啤酒	78.65	39.98	4.21	(34.33)
2899	紫金礦業	7.13	27.02	3.19	(28.57)	6116	拉夏貝爾	0.29	-	0.29	(85.16)
1787	山東黃金	17.02	29.30	2.54	(38.78)	1533	莊園牧場*	5.93	41.24	0.77	(55.25)
3993	洛陽鉬業	3.67	30.01	1.66	(28.09)	553	南京熊貓	5.00	136.51	1.12	(40.78)
1772	贛鋒鋰業	72.25	363.00	9.57	(22.47)	981	中芯國際	18.88	12.54	1.79	(50.44)
914	海螺水泥	48.30	6.27	1.43	(22.23)	763	中興通訊*	18.88	12.54	1.79	(50.44)
2009	金隅股份	1.53	5.22	0.29	(57.91)	6869	長飛光纖	10.12	10.27	-	(69.90)
2202	萬科*	26.00	6.16	1.26	(22.85)	921	海信科龍*	11.44	9.08	1.43	(33.96)
588	北京北辰	1.53	11.88	0.21	(44.54)	1812	晨鳴紙業*	3.65	8.93	0.51	(50.28)
1528	美凱龍	4.51	4.98	0.29	(57.20)	811	新華文軒	5.03	4.56	0.54	(56.21)

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8806

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