

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	26,498.60	-0.67	-0.03
H股	10,483.34	-0.59	0.30
紅籌	3,702.49	0.02	0.94
HSC大型股	2,544.76	-0.62	-0.03
HSC中型股	5,437.78	0.55	3.97
AH股溢價	143.30	-0.16	-0.09
滬深300	4,999.97	-0.35	2.26
富時中國A50	16,888.56	-0.79	2.20
上證180	10,307.51	-0.49	2.29
上證380	5,734.71	-0.26	1.05
臺北加權	14,249.96	-0.06	-0.08
日經225	26,763.39	-0.16	0.12
道瓊斯	30,179.05	-0.41	0.44
標普500	3,709.41	-0.35	1.25
納斯達克	12,755.64	-0.07	3.05
德國DAX 30	13,630.51	-0.27	3.94
富時100	6,529.18	-0.33	-0.27
法國CAC 40	5,527.84	-0.39	0.37

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.39	(1.45)	2.98
紐約期金(美元/t oz)	1,886.70	0.05	3.17
標普高盛商品指數	408.02	0.87	3.63
CRB大宗商品期貨價格指數	166.45	0.58	3.23
羅杰斯國際商品指數	2,253.80	0.72	3.47

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8420	(0.04)	(0.82)
美元兌人民幣	6.5273	(0.03)	(0.83)
美元兌港元	7.7525	0.01	0.01
美元兌日元	103.42	(0.61)	(1.06)
歐元兌美元	1.2207	0.52	3.09
英鎊兌美元	1.3403	0.59	0.62
澳元兌美元	0.7584	0.65	4.09

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3020	(0.90)	(3.20)
香港(10年期)	0.71700	(0.60)	6.00
美國(10年期)	0.93290	3.98	10.86

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均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。在周末最後期限前，市場仍然關注新一輪抗疫刺激協議能否達成。標普500指數11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，房地產指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅最大。英國和歐盟在年底最後期限前，無法達成貿易協議的機會越來越大。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股各行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲；信息科技業指數領跌。上周五滬股通北向淨買入19.06億人民幣，南向淨賣出17.14億港幣；深股通北向淨賣出32.69億人民幣，南向淨買入8.58億港幣。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。滬深300指數表現不一，其中能源指數領漲，金融地產指數領跌。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24.8倍、26.2倍、25.1倍、14.2倍、10.5倍、15.3倍、26.6倍。上周道指、標普500、國指、上證綜指及深成指累漲0.44%、1.25%、0.30%、1.43%及2.21%，日經225與恒指累跌0.33%和0.03%。今天將公布美國11月個人收入及個人支出。

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	領先指數	11月	0.5%	0.6%	0.8%*
美國	經常項目餘額	第3季	-\$187.0b	-\$178.5b	-\$161.4b*
日本	日本央行政策利率餘額利率	12月18日	-0.1%	-0.1%	-0.1%
德國	PPI同比	11月	-0.6%	-0.5%	-0.7%
德國	IPO企業景氣指數	12月	90.0	92.1	90.9
俄羅斯	關鍵利率	12月18日	4.25%	4.25%	4.25%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*麥康奈爾表示國會領導人就刺激法案達成暫時協議

*特朗普簽署權宜支出法案，國會領袖繼續就疫情紓困協議進行磋商

*美聯儲發布第二次壓力測試結果，為銀行業回購股票開綠燈

*黑田東彥再出奇招，日本央行意外宣布將進行為期三個月的政策評估

*中央經濟工作會議為明年定調：穩健的貨幣政策要合理適度

*中國發改委：明年要著力穩定宏觀經濟運行

*中國揚言針對美國最新的制裁將採取必要措施

*中國發布外商投資安全審查辦法

國際經濟要聞

麥康奈爾表示國會領導人就刺激法案達成暫時協議

美國參議院多數黨領袖麥康奈爾說，他和民主黨領導人已經就近9000億美元的疫情救濟計劃達成協議。立法文本仍在撰寫中。這個救濟計劃將包括延長失業救濟，向大多數美國人直接發放現金以及用于學校和疫苗分發的資金。(彭博)

特朗普簽署權宜支出法案，國會領袖繼續就疫情紓困協議進行磋商

美國總統唐納德·特朗普已經簽署了一項權宜支出法案，以維持美國政府的運作，而國會領袖試圖就一項大約9000億美元的疫情紓困計劃達成協議。眾議院和參議院早些時候通過該法案，以避免政府關閉，先前政府一直依靠臨時資金運作，該資金在周五結束時到期，這項法案會提供資金直到周日午夜。(彭博)

美聯儲發布第二次壓力測試結果，為銀行業回購股票開綠燈

美聯儲為華爾街銀行重啟股票回購開綠燈，稱該行業在新冠疫情期間非常堅挺。雖然依舊禁止提高派息，但對於那些急切等待結果以安排第一季度資本計劃的銀行來說，美聯儲的這個決定仍可算他們的一大勝利。(彭博)

黑田東彥再出奇招，日本央行意外宣布將進行為期三個月的政策評估

日本央行行長黑田東彥在最近一次會議上再度做出驚人決定，承諾在不進行全面改革的情況下評估超寬鬆貨幣政策，經濟學家和投資者將有三個月的時間來猜測可能的變化。(彭博)

大中華經濟要聞

中央經濟工作會議為明年定調：穩健的貨幣政策要合理適度

中國政府表示，明年將實施“合理”的貨幣政策，同時確保財政計劃“可持續”，暗示在經濟持續復蘇之際，將限制刺激措施。據新華社周五報道，中央經濟工作會議12月16日至18日在北京舉行。中國政府利用這一年度會議制定來年的政策框架。(彭博)

中國發改委：明年要著力穩定宏觀經濟運行

據中國發改委網站，全國發展和改革工作會議12月18日至19日召開，會議要求明年著力穩定宏觀經濟運行，完善宏觀政策組合，強化預期管理，實施擴大內需戰略，完善內需體系，形成強大國內市場。(彭博)

中國揚言針對美國最新的制裁將採取必要措施

在華盛頓決定將60多家中國公司列入黑名單後，中國揚言將採取必要措施，這標志著全球兩大經濟體之間的緊張關係，可能會在特朗普總統任期的最後幾天內進一步升高。(彭博)

中國發布外商投資安全審查辦法

發改委周六在一份聲明中指出，涉及軍工生產，重要農產品，重要能源和資源，以及重要基礎設施和互聯網產品和服務的外商投資，都需接受政府審查。(彭博)

企業要聞

中芯國際稱被列入美實體清單對10nm及以下芯片研發有“重大不利影響”

中國最大的芯片製造商中芯國際表示，美國將其列入“實體名單”將對先進芯片的研發產生“重大不利影響”。公司在上交所發布的公告中稱，美國商務部將公司列入“實體清單”對10nm及以下先進工藝的研發及產能建設有重大不利影響，不過短期內對公司運營及財務狀況無重大不利影響。(彭博)

據悉鼎輝投資準備競標飛利浦家電部門

據知情人士透露，在準備參與荷蘭皇家飛利浦公司家電部門第一輪競標的公司中，有PAI Partners和中國的鼎輝投資等收購公司。(彭博)

洛克希德馬丁將以每股56美元現金的價格收購Aerojet Rocketdyne

根據一份聲明，洛克希德馬丁將以每股56美元現金的價格收購Aerojet Rocketdyne。交易總價值44億美元，作為交易的一部分，Aerojet Rocketdyne宣布了每股5美元的特別現金股息。交易預計將在2021年下半年完成。(彭博)

復星醫藥在中國內地的新冠疫苗二期試驗提前完成受試者入組

香港《信報》報道稱，復星醫藥回應查詢時證實，與BioNTech合作在中國大陸進行的新冠核酸疫苗二期臨床試驗已經提前完成960位受試者入組。(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	5.75	5.02	0.54	(24.33)	1065	創業環保	3.58	7.90	0.69	(54.72)
1398	工商銀行	4.60	4.87	0.54	(22.39)	895	東江環保*	5.35	12.31	0.89	(50.84)
1288	農業銀行	2.76	4.25	0.44	(26.55)	1635	大眾公用	2.24	9.74	0.68	(54.58)
3988	中國銀行	2.59	4.07	0.32	(31.29)	753	中國國航	6.30	-	0.93	(30.44)
1658	郵儲銀行	4.22	5.42	0.58	(26.29)	670	東方航空	3.56	-	0.83	(37.04)
3328	交通銀行	4.13	3.99	0.36	(22.75)	1055	南方航空	4.82	-	0.87	(33.99)
3968	招商銀行	47.20	10.93	1.62	(7.62)	1919	中遠海控	8.09	-	2.27	(32.23)
998	中信銀行	3.27	3.12	0.30	(45.91)	598	中國外運	2.78	6.17	0.61	(46.70)
6818	光大銀行	2.95	3.94	0.40	(37.63)	2866	中遠海發	1.24	6.08	0.67	(63.04)
2016	浙商銀行	3.83	5.38	0.61	(20.03)	1138	中遠海能	3.17	3.98	0.35	(59.73)
1988	民生銀行	4.41	3.22	0.31	(28.46)	2880	大連港	0.74	8.20	0.42	(67.82)
6196	鄭州銀行*	1.93	3.91	0.33	(56.58)	6198	青島港	4.76	6.87	0.84	(34.39)
3866	青島銀行*	4.61	7.37	0.78	(30.80)	3369	秦港股份	1.33	5.88	0.41	(58.60)
3618	重慶農商行	3.13	3.34	0.32	(41.19)	317	廣船國際	7.28	11.62	0.63	(74.20)
2628	中國人壽	17.00	7.96	0.97	(63.14)	2039	中集集團*	11.68	28.11	1.01	(33.69)
2318	中國平安	93.15	11.35	2.02	(10.49)	1800	中國交建	3.50	3.13	0.24	(60.15)
2601	中國太保	30.00	8.89	1.23	(32.39)	390	中國中鐵	3.47	2.86	0.37	(46.58)
1336	新華保險	30.85	6.64	0.89	(56.11)	1186	中國鐵建	4.42	2.79	0.23	(54.31)
1339	人保集團	2.43	4.71	0.47	(68.70)	1766	中國中車	2.75	6.47	0.48	(56.80)
6030	中信證券	17.12	12.83	1.04	(49.87)	3969	中國通號	2.69	7.31	0.64	(62.43)
3908	中金公司	18.50	12.54	1.35	(75.36)	525	廣深鐵路	1.44	-	0.31	(46.49)
6837	海通證券	6.87	7.00	0.51	(54.44)	177	寧滬高速	8.71	14.60	1.34	(20.82)
2611	國泰君安	10.72	9.56	0.67	(49.53)	548	深圳高速	7.35	13.81	0.75	(30.10)
6806	申萬宏源*	2.10	5.89	0.51	(65.20)	995	皖通高速	4.43	9.47	0.77	(38.43)
1776	廣發證券*	10.68	7.53	0.73	(43.83)	107	成渝高速	1.82	53.28	0.32	(53.19)
6886	華泰證券	11.74	7.90	0.72	(45.58)	2238	廣汽集團	8.49	18.09	0.91	(49.81)
6099	招商證券	11.02	9.75	0.73	(58.77)	1211	比亞迪*	185.00	274.63	7.69	(11.33)
3958	東方證券	5.57	11.89	0.60	(57.55)	2333	長城汽車	18.44	34.08	2.60	(46.30)
6178	光大證券	6.73	16.28	0.52	(69.34)	2338	濰柴動力	15.54	11.32	2.04	(18.32)
6881	銀河證券	4.57	5.57	0.53	(68.24)	3606	福耀玻璃	37.05	33.42	3.82	(22.25)
6066	中信建投	10.08	8.99	1.32	(79.45)	1108	洛陽玻璃	5.40	28.09	1.82	(73.41)
1375	中州證券	1.45	-	0.49	(76.66)	6865	福萊特	24.50	43.63	7.69	(37.61)
1456	國聯證券	3.85	12.65	0.74	(84.00)	38	一拖股份	2.98	5.28	0.55	(77.00)
857	中石油	2.42	20.23	0.31	(52.08)	1157	中聯重科*	8.60	9.26	1.29	(22.74)
386	中石化	3.46	9.32	0.48	(28.81)	564	鄭煤機	12.02	12.16	1.36	(11.05)
338	上石化	1.69	-	0.57	(59.61)	1057	浙江世寶*	1.25	-	0.62	(81.37)
1033	石化油服	0.69	22.70	1.50	(71.33)	1072	東方電氣	5.42	9.03	0.47	(54.41)
2883	中海油田	6.39	10.18	0.68	(59.62)	2727	上海電氣	2.25	8.44	0.44	(65.74)
568	山東墨龍*	0.82	-	0.37	(79.35)	2208	金風科技*	13.42	21.63	1.52	(13.58)
1088	中國神華	15.08	6.65	0.70	(33.29)	42	東北電氣	0.54	3.08	3.06	(71.35)
1898	中煤能源	2.41	6.59	0.27	(55.42)	187	京城機電	1.42	-	1.14	(71.55)
1171	兗州煤業	6.61	3.36	0.49	(48.32)	2607	上海醫藥	12.72	7.19	0.71	(44.29)
1816	中廣核*	1.70	7.39	0.79	(48.78)	2196	復星醫藥	39.95	24.52	2.62	(39.72)
902	華能國際	2.75	10.78	0.46	(50.75)	1513	麗珠醫藥*	30.55	14.29	2.08	(41.82)
991	大唐發電	0.98	17.83	0.37	(64.67)	874	白雲山	19.26	9.82	1.02	(45.82)
1071	華電國際	1.94	5.11	0.35	(52.42)	719	新華製藥*	3.63	6.16	0.61	(68.85)
956	新天綠能	2.29	5.31	0.57	(79.62)	1349	復旦張江	4.00	18.83	1.88	(81.98)
1618	中國中冶	1.47	4.30	0.35	(56.64)	1877	君實生物*	49.00	-	13.51	(42.65)
2068	中鋁國際	1.39	-	0.43	(67.25)	6185	康希諾	173.80	-	23.71	(64.29)
347	鞍鋼股份*	3.32	18.92	0.50	(12.48)	9989	海普瑞*	12.12	12.03	1.74	(43.39)
323	馬鋼股份	2.25	11.90	0.52	(30.98)	2359	藥明康德	139.20	109.37	8.99	(3.59)
1053	重慶鋼鐵	0.81	10.54	0.31	(55.34)	3759	康龍化成*	118.50	120.67	10.22	(9.92)
2600	中國鋁業	2.89	454.85	0.84	(35.84)	3347	泰格醫藥	163.00	-	-	(8.80)
358	江西銅業	12.54	20.10	0.71	(50.59)	168	青島啤酒	76.50	38.84	4.09	(36.10)
2899	紫金礦業	8.20	31.05	3.66	(24.73)	6116	拉夏貝爾	0.28	-	0.28	(84.66)
1787	山東黃金	18.24	31.37	2.72	(35.73)	1533	莊園牧場*	5.86	40.70	0.76	(58.28)
3993	洛陽鉬業	4.41	36.02	1.99	(26.48)	553	南京熊貓	5.36	146.18	1.20	(38.81)
1772	贛鋒鋳業	82.75	415.30	10.94	(21.92)	981	中芯國際	19.36	12.84	1.83	(50.22)
914	海螺水泥	49.15	6.37	1.45	(22.02)	763	中興通訊*	19.36	12.84	1.83	(50.22)
2009	金隅股份	1.56	5.31	0.30	(56.42)	6869	長飛光纖	10.42	10.56	-	(68.13)
2202	萬科*	26.35	6.24	1.27	(22.00)	921	海信科龍*	11.14	8.83	1.39	(35.98)
588	北京北辰	1.48	11.48	0.20	(45.95)	1812	晨鳴紙業*	4.16	10.16	0.59	(44.82)
1528	美凱龍	4.61	5.09	0.30	(53.98)	811	新華文軒	4.75	4.30	0.51	(57.19)

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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