

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	26,343.10	0.86	(0.44)
H股	10,482.52	0.95	0.20
紅籌	3,671.97	0.58	(0.09)
HSC大型股	2,539.75	1.03	0.13
HSC中型股	5,459.49	1.47	2.30
AH股溢價	143.35	0.99	0.42
滬深300	5,007.12	0.85	1.08
富時中國A50	16,916.53	0.43	0.73
上證180	10,266.67	0.88	0.56
上證380	5,734.79	0.70	0.36
臺北加權	14,223.09	0.32	(0.57)
日經225	26,524.79	0.33	(1.05)
道瓊斯	30,129.83	0.38	(0.08)
標普500	3,690.01	0.07	(0.30)
納斯達克	12,771.11	(0.29)	0.89
德國DAX 30	13,587.23	1.26	0.16
富時100	6,495.75	0.66	(1.14)
法國CAC 40	5,527.59	1.11	(0.36)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.07	(0.10)	(0.60)
紐約期金(美元/t oz)	1,874.70	0.43	1.00
標普高盛商品指數	404.54	1.47	1.10
CRB大宗商品期貨價格指數	165.28	1.02	0.87
羅杰斯國際商品指數	2,235.35	1.07	1.09

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8421	0.18	(0.72)
美元兌人民幣	6.5283	0.18	(0.72)
美元兌港元	7.7527	0.00	0.01
美元兌日元	103.55	0.42	(0.86)
歐元兌美元	1.2200	(0.55)	2.59
英鎊兌美元	1.3518	(0.49)	1.21
澳元兌美元	0.7585	(0.49)	3.04

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2270	(6.70)	(9.10)
香港(10年期)	0.66900	(4.20)	3.30
美國(10年期)	0.94800	1.51	6.81

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



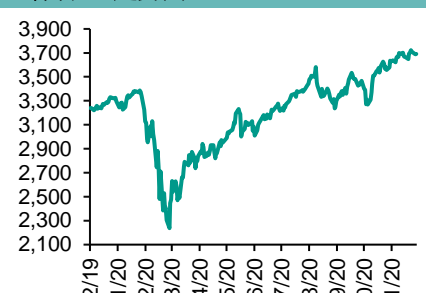
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美股三大指數表現不一，其中僅納指下跌，市場憧憬新冠救助方案可能會擴大；標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅公用事業、信息技術、地產指數下跌，而能源及金融指數漲幅較大。昨天歐洲三大股指均上漲，其中法國CAC指數及德國DAX指數漲幅較大，英國退歐貿易協議框架達成，支持大市上漲。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大；港股各行業指數表現不一，其中僅地產建築指數下跌，而工業製品指數領漲。昨天上證綜指及深成指均回升，其中上證綜指漲幅較大；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅醫藥衛生和主要消費指數下跌，而信息技術、工業、可選消費指數漲幅較大。昨天滬股通北向淨買入24.56億人民幣，南向淨賣出1.47億港幣；深股通北向淨買入18.83億人民幣，南向淨買入35.4億港幣。今天洲央行將發布經濟公報。

### 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	耐用用品訂單	11月	0.6%	0.9%	1.8%*
美國	首次失業人數	12月19日	880k	803k	892k*
美國	持續領取失業救濟人數	12月12日	5560k	5337k	5507k*
美國	FHFA房價指數月環比	10月	0.6%	1.5%	1.7%
美國	PCE核心平減指數月環比	11月	0.1%	0.0%	0.0%
德國	進口價格指數同比	11月	-4.0%	-3.8%	-3.9%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

中國發改委要求全面系統排查近期和2021年度企業債券本息兌付等風險	中國人大執法檢查組建議加強新興領域反不正當競爭監管
*特朗普示意他可能不會簽署疫情紓困法案，要求作出修改	*美國首次申請失業救濟人數保持高位；11月消費者支出降幅超預期
*美國11月新建住宅銷量意外降至6月以來最低水平	*英國脫歐貿易協議框架已經達成，正研究敲定協議措辭
*中國央行在香港滾動發行100億元6個月央票，中標利率走高至2.7%	*中國銀行間隔夜回購加權平均利率收創紀錄新低

## 國際經濟要聞

**特朗普示意他可能不會簽署疫情紓困法案，要求作出修改**

美國總統唐納德·特朗普周二夜間要求修改國會于不到24小時之前批准的兩黨聯合法案，令Covid-19紓困計劃的前景存疑。他要求國會議員把大多數美國人將能收到的刺激支票金額從“低得荒謬”的600美元提高到2,000美元。(彭博)

**美國首次申請失業救濟人數保持高位；11月消費者支出降幅超預期**

根據美國勞工部周三公布的數據，在截至12月19日當周，各州常規失業福利計劃之下的首次申請失業救濟人數減少了8.9萬人，降至80.3萬人，美國商務部的一份報告顯示，11月份消費者支出下降了0.4%，是4月份以來首次下降。個人收入下降了1.1%，反映出一些疫情紓困計劃結束造成的影響。(彭博)

**美國11月新建住宅銷量意外降至6月以來最低水平**

政府周三公布的數據顯示，美國11月份新建住宅折合年率銷量下降11%至84.1萬套，此前一個月下修後為94.5萬套。彭博調查經濟學家對11月銷量的預測中值是99.5萬套。新建住宅價格中值較上年同期上漲2.2%至335,300美元。(彭博)

**英國脫歐貿易協議框架已經達成，正研究敲定協議措辭**

經過近10個月時常引發擔憂的談判後，英國與歐盟已經達成脫歐後貿易協議框架，目前正在敲定協議措辭。據瞭解情況的官員透露，協議仍需得到英國首相鮑里斯·約翰遜和歐盟同意，意味著仍有可能達不成協議。(彭博)

## 大中華經濟要聞

**中國發改委要求全面系統排查近期和2021年度企業債券本息兌付等風險**

中國國家發改委通知，要求各省級發展改革委對轄區內近期到期特別是2020年底前到期，以及2021年企業債券本息兌付等風險進行全面排查。通知要求壓實省級發展改革部門屬地管理責任，注重同金融監管部門的協調配合，切實擔負起屬地管理責任。(彭博)

**中國人大執法檢查組建議加強新興領域反不正當競爭監管**

據新華社，全國人大常委會會議聽取了全國人大財政經濟委員會主任委員徐紹史作的關於檢查反不正當競爭法實施情況的報告。報告提出，要強化公平競爭法治意識，健全市場體系基礎制度。(彭博)

**中國央行在香港滾動發行100億元6個月央票，中標利率走高至2.7%**

中國央行公布，12月23日在香港標售100億元6個月期人民幣央行票據，中標利率為2.70%，較9月份標售同期限的利率小幅走高。根據歷史數據，本次央票起息日12月28日當天，將有100億6個月期央票同日到期。(彭博)

**中國銀行間隔夜回購加權平均利率收創記錄新低**

隨著中國央行年末加大資金投放，中國銀行間隔夜回購加權平均利率收盤價跌至紀錄低點。周三中國銀行間隔夜回購加權平均利率收跌逾38個基點至0.5878%，為彭博2006年有數據以來最低收盤價。(彭博)

## 企業要聞

**中國啟動對阿里巴巴集團涉嫌壟斷行為的調查**

中國已正式啟動對阿里巴巴集團涉嫌壟斷行為的調查，升級了對這一互聯網巨頭的審查行動。中國國家市場監督管理總局在一份聲明中表示，該監管機構正在調查阿裏巴巴集團，但未提供進一步的細節。阿裏巴巴最大股東軟銀集團扭轉漲勢，在東京市場下跌了2.3%。(彭博)

**中國國家管網集團以409億元人民幣收購昆侖能源兩項資產**

根據周二在上海證交所發布的公告，中國石油下屬公司昆侖能源將以409億元人民幣（合63億美元）的價格，向國家石油天然氣管網集團有限公司出售北京天然氣管道公司60%的股份和大連液化天然氣公司75%的股份。(彭博)

**萬達體育集團董事會批准從納斯達克退市**

萬達體育集團表示，與萬達體育傳媒發起的要約收購相關聯，董事會批准終止美國存托股票(ADS)的存托協議，并尋求從納斯達克退市。退市時間預計在1月29日或前後。(彭博)

**自動駕駛公司文遠知行獲得宇通集團2億美元融資**

中國自動駕駛技術公司文遠知行從商用車製造商宇通客車獲得了2億美元的融資。根據周三的聲明，這是文遠知行正在進行的B1輪融資的一部分。雙方已共同研發針對城市開放道路的全無人駕駛小巴。(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	5.54	4.83	0.52	(25.10)	895	東江環保*	5.16	11.88	0.86	(53.24)
1398	工商銀行	4.47	4.73	0.52	(23.97)	1635	大眾公用	2.19	9.52	0.67	(54.60)
1288	農業銀行	2.72	4.19	0.44	(26.92)	753	中國國航	5.90	-	0.87	(29.70)
3988	中國銀行	2.54	3.99	0.32	(32.19)	670	東方航空	3.30	-	0.77	(38.41)
1658	郵儲銀行	4.15	5.33	0.58	(25.82)	1055	南方航空	4.51	-	0.82	(34.96)
3328	交通銀行	4.01	3.87	0.35	(23.98)	1919	中遠海控	8.18	-	2.29	(32.34)
3968	招商銀行	46.90	10.87	1.61	(6.50)	598	中國外運	2.72	6.04	0.60	(46.38)
998	中信銀行	3.17	3.02	0.29	(47.35)	2866	中遠海發	1.19	5.84	0.64	(63.76)
6818	光大銀行	2.79	3.72	0.38	(40.26)	1138	中遠海能	3.05	3.83	0.34	(59.73)
2016	浙商銀行	3.93	5.52	0.63	(17.52)	2880	大連港	0.72	7.98	0.41	(68.20)
1988	民生銀行	4.14	3.02	0.29	(31.78)	6198	青島港	4.85	7.00	0.85	(34.11)
6196	鄭州銀行*	1.89	3.83	0.32	(57.02)	3369	秦港股份	1.29	5.71	0.40	(59.39)
3866	青島銀行*	4.63	7.40	0.78	(28.59)	317	廣船國際	7.25	11.58	0.63	(74.98)
3618	重慶農商行	3.07	3.28	0.32	(41.67)	2039	中集集團*	11.48	27.63	0.99	(33.98)
2628	中國人壽	16.56	7.75	0.95	(62.64)	1800	中國交建	3.39	3.03	0.23	(60.11)
2318	中國平安	91.30	11.13	1.98	(9.22)	390	中國中鐵	3.35	2.76	0.35	(47.17)
2601	中國太保	28.75	8.52	1.18	(32.85)	1186	中國鐵建	4.36	2.75	0.22	(53.79)
1336	新華保險	29.75	6.41	0.86	(56.94)	1766	中國中車	2.78	6.54	0.49	(56.00)
1339	人保集團	2.38	4.61	0.46	(68.72)	3969	中國通號	2.61	7.09	0.62	(63.12)
6030	中信證券	16.68	12.50	1.01	(50.10)	525	廣深鐵路	1.37	-	0.29	(48.63)
3908	中金公司	18.30	12.40	1.34	(76.55)	177	寧滬高速	8.61	14.43	1.32	(20.79)
6837	海通證券	6.60	6.73	0.49	(55.74)	548	深圳高速	7.23	13.59	0.74	(31.23)
2611	國泰君安	10.52	9.38	0.65	(48.64)	995	皖通高速	4.55	9.73	0.79	(35.27)
6806	申萬宏源*	2.07	5.80	0.50	(65.49)	107	成渝高速	1.77	51.82	0.31	(53.62)
1776	廣發證券*	10.42	7.35	0.71	(43.72)	2238	廣汽集團	8.07	17.20	0.86	(49.00)
6886	華泰證券	11.54	7.76	0.71	(45.24)	1211	比亞迪*	198.40	294.55	8.25	(10.39)
6099	招商證券	10.58	9.36	0.70	(58.56)	2333	長城汽車	22.55	41.67	3.18	(42.92)
3958	東方證券	5.37	11.46	0.58	(58.55)	2338	濰柴動力	14.80	10.79	1.94	(19.50)
6178	光大證券	6.43	15.55	0.50	(68.95)	3606	福耀玻璃	38.90	35.10	4.01	(25.92)
6881	銀河證券	4.48	5.46	0.51	(68.10)	1108	洛陽玻璃	6.37	33.14	2.15	(69.06)
6066	中信建投	9.80	8.74	1.29	(79.69)	6865	福萊特	30.85	54.94	9.69	(33.35)
1375	中州證券	1.48	-	0.50	(75.85)	38	一拖股份	3.00	5.32	0.55	(77.78)
1456	國聯證券	3.71	12.19	0.71	(83.88)	1157	中聯重科*	9.00	9.69	1.35	(19.31)
857	中石油	2.35	19.65	0.30	(52.11)	564	鄭煤機	10.20	10.32	1.15	(16.62)
386	中石化	3.35	9.02	0.47	(29.17)	1057	浙江世寶*	1.44	-	0.72	(78.84)
338	上石化	1.60	-	0.54	(60.53)	1072	東方電氣	5.71	9.52	0.49	(54.25)
1033	石化油服	0.61	20.07	1.32	(73.61)	2727	上海電氣	2.28	8.55	0.44	(65.77)
2883	中海油田	6.18	9.84	0.65	(60.35)	2208	金風科技*	14.86	23.95	1.69	(9.68)
568	山東墨龍*	0.82	-	0.37	(78.45)	42	東北電氣	0.58	3.30	3.28	(70.70)
1088	中國神華	14.84	6.55	0.69	(30.25)	187	京城機電	1.38	-	1.11	(72.41)
1898	中煤能源	2.35	6.42	0.27	(54.94)	2607	上海醫藥	12.54	7.09	0.70	(44.75)
1171	兗州煤業	6.24	3.17	0.46	(48.24)	2196	復星醫藥	40.20	24.67	2.64	(41.40)
1816	中廣核*	1.71	7.44	0.80	(48.29)	1513	麗珠醫藥*	30.15	14.10	2.06	(39.65)
902	華能國際	2.67	10.47	0.45	(50.92)	874	白雲山	18.68	9.53	0.99	(47.04)
991	大唐發電	1.00	18.20	0.37	(64.40)	719	新華製藥*	3.48	5.91	0.59	(70.19)
1071	華電國際	1.88	4.96	0.34	(53.07)	1349	復旦張江	3.82	17.98	1.80	(82.19)
956	新天綠能	2.19	5.08	0.54	(79.10)	1877	君實生物*	53.70	-	14.81	(38.29)
1618	中國中冶	1.37	4.00	0.32	(58.12)	6185	康希諾	175.30	-	23.91	(64.00)
2068	中鋁國際	1.40	-	0.43	(66.45)	9989	海普瑞*	11.90	11.81	1.70	(43.34)
347	鞍鋼股份*	3.23	18.41	0.48	(14.84)	2359	藥明康德	140.90	110.71	9.10	(5.24)
323	馬鋼股份	2.19	11.58	0.51	(31.32)	3759	康龍化成*	126.80	129.14	10.94	(9.15)
1053	重慶鋼鐵	0.77	10.02	0.29	(56.69)	3347	泰格醫藥	173.30	-	-	(5.23)
2600	中國鋁業	2.63	413.96	0.77	(38.19)	168	青島啤酒	79.85	40.55	4.27	(32.50)
358	江西銅業	11.90	19.08	0.67	(49.73)	6116	拉夏貝爾	0.28	-	0.27	(84.00)
2899	紫金礦業	8.08	30.59	3.61	(22.27)	1533	莊園牧場*	5.83	40.50	0.76	(57.56)
1787	山東黃金	17.34	29.82	2.59	(37.43)	553	南京熊貓	5.41	147.55	1.21	(38.15)
3993	洛陽鉬業	4.18	34.14	1.89	(27.74)	981	中芯國際	18.18	12.06	1.72	(51.75)
1772	贛鋒鋰業	91.95	461.50	12.16	(19.64)	763	中興通訊*	18.18	12.06	1.72	(51.75)
914	海螺水泥	47.40	6.14	1.40	(21.97)	6869	長飛光纖	9.88	10.02	-	(69.16)
2009	金隅股份	1.49	5.07	0.29	(57.82)	921	海信家電*	10.84	8.60	1.36	(34.25)
2202	萬科*	25.50	6.04	1.23	(22.70)	6690	海爾智家	25.35	20.37	2.94	(22.06)
588	北京北辰	1.46	11.33	0.20	(45.74)	1812	晨鳴紙業*	3.68	8.99	0.52	(49.44)
1528	美凱龍	4.63	5.11	0.30	(54.47)	811	新華文軒	4.80	4.35	0.52	(55.00)
1065	創業環保	3.80	8.39	0.73	(51.05)						

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**

**林青**

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

電話: (852) 2147 8835

**伍華安**

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