

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	26,498.37	1.07	0.58
H股	10,407.18	0.83	1.02
紅籌	4,242.82	0.17	1.94
HSC大型股	2,229.07	1.02	0.73
HSC中型股	4,437.59	0.64	1.44
AH股溢價	129.22	(0.62)	(0.15)
滬深300	3,902.39	0.59	1.93
富時中國A50	13,830.16	0.63	1.78
上証180	8,472.69	0.53	1.44
上証380	4,590.64	0.66	1.98
台北加權	11,609.64	0.13	1.05
日經225	23,300.09	0.71	0.03
道瓊斯	28,015.06	1.22	(0.13)
標普500	3,145.91	0.91	0.16
納斯達克	8,656.53	1.00	(0.10)
德國DAX 30	13,166.58	0.86	(0.53)
富時100	7,239.66	1.43	(1.45)
法國CAC 40	5,871.91	1.21	(0.56)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.86	(0.57)	5.18
紐約期金(美元/t oz)	1,459.10	(1.21)	(0.44)
標普高盛商品指數	422.74	0.73	3.31
CRB大宗商品期貨價格指數	181.19	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,372.52	0.40	2.00

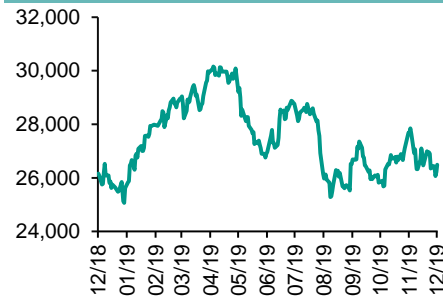
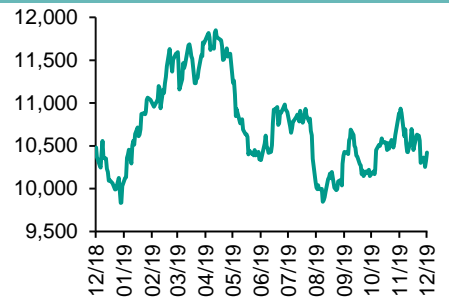
外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8977	(0.22)	0.27
美元兌人民幣	7.0287	(0.21)	0.30
美元兌港元	7.8295	0.01	0.03
美元兌日元	108.57	(0.38)	(0.44)
歐元兌美元	1.1058	(0.19)	0.23
英鎊兌美元	1.3149	1.62	2.29
澳元兌美元	0.6834	0.22	(0.25)

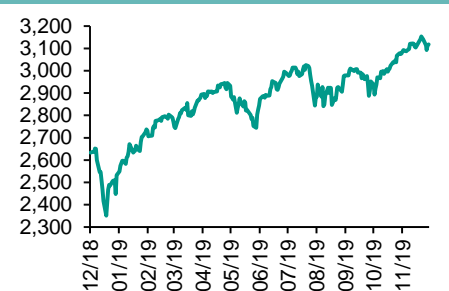
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2050	3.00	(5.20)
香港(10年期)	1.57600	7.80	3.10
美國(10年期)	1.83810	1.92	(10.36)

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上升,其中道瓊斯指數升幅最大。美國就業數據強勁支持股市。投資者仍注視本月中,美國對進口中國貨品加征新一輪關稅前,雙方能否簽署初步貿易協議。標普500指數11個行業指數僅公用事業下跌,其中能源指數領漲。上周五歐洲三大股市均上升,其中英國富時100指數升幅最大。歐洲主要股市上升,商品及零售股表現較好。上周五恒指及國指均上升,恒指升幅較大。市場繼續憧憬中美有望在月中達成首階段協議,恒指上升。港股各行業指數僅公用事業下跌,其中工業製品業指數領漲。上周五上証綜指及深成指均上升,深成指升幅較大。市場對中美貿易談判漸趨樂觀,A股上升。滬深300指數中10個行業指數僅公用事業下跌,其中主要消費指數領漲。截至上周末,道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上証綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為18.9倍、19.2倍、18.0倍、10.5倍、8.2倍、11.7倍、19.5倍。上週道指累跌0.13%,標普500、日經225、恒指、國指、上証綜指及深成指分別累漲0.16%、0.22%、0.58%、1.02%、1.39%及3.09%。今天將公布德國10月貿易餘額及加拿大11月新宅開工年率。

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
中國	外匯儲備	11月	3100B	3095B	3105B
中國	進口同比	11月	-1.4%	0.3%	-6.4%
中國	出口同比	11月	0.8%	-1.1%	-0.9%
中國	貿易餘額	11月	44.5B	38.7B	42.8B
美國	非农就業人數增減	11月	183K	266K	128K
美國	失業率	11月	3.6%	3.5%	3.6%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

· 特朗普顧問: 美國和中國正在討論農產品的採購額	· 中國將對部分大豆、豬肉等自美採購商品實施加征關稅豁免
· 美國11月份非农就業超預期激增26.6萬; 工資增長加速	· 中國11月出口意外下降
· 歐盟新貿易主管警告英國脫歐並不意味著萬事大吉, 經濟風險或將持續	· 中國11月末外匯儲備因美元走強及貿易順差而減少
· 德國工業產值意外下降, 表明製造業依然脆弱不堪	· 人行支持在北京率先開展金融科技創新監管試點

国际经济要闻

- 特朗普顾问：美国和中国正在讨论农产品的采购额** 白宫经济顾问拉里·库德洛说，美中两国正在努力就北京愿意采购的美国农产品数量达成协议。他周五在接受彭博电视台采访时说，双方正在就一些最“微妙”的问题进行“几乎夜以继日”的谈判，包括采购大宗商品的美元金额。(彭博)
- 美国11月份非农就业超预期激增26.6万；工资增长加速** 美国就业增长11月份强势回升，失业率追平半个世纪低点且工资超过预期，将使美联储有更多理由在连续三次降息后保持利率稳定。根据劳工部发布的数据，11月份非农就业增加26.6万，超过接受彭博调查的所有经济学家预期，也是1月份以来最大增幅。(彭博)
- 欧盟新贸易主管警告英国脱欧并不意味着万事大吉，经济风险或将持续** 欧盟贸易负责人暗示，待英国脱离欧盟后，双方恐怕很难在2020年结束前达成自由贸易协定，这彰显出英国与欧盟经贸关系遭到破坏的持续风险。“由于没有先例，我们无法准确预测需要与英国谈多长时间，”Phil Hogan定于周五在都柏林发表的演讲稿中写道。“我们正进入完全未知的领域。”(彭博)
- 德国工业产值意外下降，表明制造业依然脆弱不堪** 德国工业产值意外连续下降，令人担忧制造业复苏的一些早期迹象可能已被扑灭。10月份工业产值下降1.7%，连续第二个月环比减少，并创下4月份以来的最大降幅，预期为增长0.1%。(彭博)

大中华经济要闻

- 中国将对部分大豆、猪肉等自美采购商品实施加征关税豁免** 中国财政部周五发布公告称，中国已经开始处理国内一些企业的大豆、猪肉等美国产品进口的加征关税排除申请。中国企业根据国内需要，自美进口一定数量商品，财政部正在就此开展中国对美301措施反制关税的排除工作。(彭博)
- 中国11月出口意外下降** 海关总署周日表示，11月总出口同比下降1.1%，而对美国的出口下降23%。这是对美出口自2月份以来最糟糕的结果，也是连续第12个月下降。由于零售商和公司通常在圣诞节购物季增加库存，市场原本预计整体出货量增长0.8%。(彭博)
- 中国11月末外汇储备因美元走强及贸易顺差而减少** 由于美元走强和强劲的贸易顺差，11月中国的外汇储备有所下降。中国人民银行称，中国官方储备资产已从10月的3.105万亿美元降至3.09559万亿美元。中国国家外汇管理局的一位发言人说，11月，中国外汇市场的供求保持基本平衡。(彭博)
- 人行支持在北京市率先开展金融科技创新监管试点** 人民银行表示，将引导持牌金融机构在依法合规、保护消费者权益的前提下，运用现代讯息技术赋能金融提质增效，营造守正、安全、普惠、开放的金融科技创新发展环境，并支持在北京市率先开展金融科技创新监管试点。(阿思达克)

企业要闻

- 机构投资者将对嘉能可提起诉讼，索赔金额或达数十亿美元** 嘉能可的机构投资者将对这家全球最大商品贸易商提起诉讼，原因是该公司在美国、英国和加拿大受到贿赂调查导致股价下挫，一家代表这些投资者的律师事务所在又一调查宣布后如是说。Boies Schiller Flexner表示，这起诉讼“预计高达数十亿美元”。(彭博)
- 沙特阿美确定IPO发行价，256亿美元总规模位居全球新股发行第一** 沙特阿美的全球最大IPO总计募资256亿美元。这家国有石油巨头将发行价最终定为32里亚尔（合8.53美元），对这家全球盈利最高公司的估值为1.7万亿美元。(彭博)
- 惠誉下调香港汇丰银行生存能力评级** 惠誉将香港汇丰银行生存能力评级，由「AA-」下调至「A+」；长期发行人违约评级维持在「AA-」评级，展望负面。惠誉指，由于汇丰与早前被下调评级的汇控，两者业务高度整合和连系，汇控面对的挑战或会影响汇丰银行。(RTHK)
- 比亚迪上月销量按年下跌19%** 比亚迪公布，上月汽车销量按年下跌19%，至约4.13万辆，其中新能源汽车销量减少近63%，至1.12万辆，燃油汽车销量上升近44%，至逾3万辆。今年1-11月累积销量41.8万辆，按年下跌7.3%。(RTHK)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.29	5.41	0.69	(20.84)	1528	美凯龙	6.35	4.96	0.47	(46.58)
1398	工商银行	5.55	5.79	0.73	(13.27)	1065	创业环保	2.85	8.45	0.62	(63.26)
1288	农业银行	3.19	4.88	0.58	(20.60)	895	东江环保*	6.47	14.14	1.20	(32.87)
3988	中国银行	3.15	4.70	0.45	(21.81)	1635	大众公用	2.40	11.39	0.68	(53.52)
3328	交通银行	5.16	4.52	0.48	(15.24)	753	中国国航	7.13	12.54	1.04	(25.33)
3968	招商银行	37.60	9.47	1.52	(7.21)	670	东方航空	3.84	21.64	0.86	(32.48)
998	中信银行	4.34	3.94	0.44	(34.68)	1055	南方航空	4.84	20.66	0.85	(34.80)
6818	光大银行	3.41	4.59	0.53	(26.87)	1919	中远海控	2.86	14.10	1.07	(47.77)
2016	浙商银行	4.32	6.19	0.79	(15.43)	598	中国外运	2.43	4.85	0.57	(48.26)
1988	民生银行	5.60	4.22	0.46	(18.71)	2866	中远海发	0.86	4.81	0.53	(69.58)
6196	郑州银行*	2.64	4.37	0.46	(47.64)	1138	中远海能	3.35	12.69	0.43	(50.25)
3866	青岛银行*	6.86	12.50	1.29	7.95	2880	大连港	0.97	18.08	0.60	(56.64)
3618	重庆农商行	3.87	3.39	0.45	(47.39)	6198	青岛港	4.99	7.61	1.02	(32.48)
2628	中国人寿	20.10	15.81	1.39	(45.34)	3369	秦港股份	1.42	10.30	0.50	(59.37)
2318	中国平安	89.80	9.16	2.30	(4.78)	317	广船国际	5.69	-	0.75	(64.98)
2601	中国太保	27.90	8.74	1.40	(28.00)	2039	中集集团*	7.20	16.30	0.68	(34.19)
1336	新华保险	30.70	6.79	1.12	(40.24)	1800	中国交建	5.91	4.23	0.47	(39.86)
1339	人保集团	3.13	6.74	0.72	(58.58)	390	中国中铁	4.56	5.15	0.56	(26.97)
6030	中信证券	14.96	15.90	1.04	(39.94)	1186	中国铁建	7.83	5.15	0.52	(26.94)
6837	海通证券	7.99	10.72	0.67	(49.16)	1766	中国中车	5.11	10.87	0.99	(33.46)
2611	国泰君安	12.54	13.86	0.85	(35.65)	3969	中国通号	4.13	9.01	1.23	(41.47)
6806	申万宏源*	2.13	8.21	0.58	(60.54)	525	广深铁路	2.46	17.22	0.54	(26.07)
1776	广发证券*	8.51	10.49	0.65	(44.87)	177	宁沪高速	10.40	11.04	1.70	(14.35)
6886	华泰证券	12.22	15.21	0.85	(38.66)	548	深圳高速	10.70	5.15	1.17	(12.20)
6099	招商证券	8.83	10.03	0.65	(53.58)	995	皖通高速	4.48	6.03	0.65	(29.87)
3958	东方证券	4.49	16.55	0.54	(59.54)	107	成渝高速	2.32	6.21	0.42	(45.57)
6178	光大证券	5.85	20.18	0.49	(55.19)	2238	广汽集团	8.87	9.16	1.04	(31.76)
6881	银河证券	4.09	8.85	0.55	(66.13)	1211	比亚迪*	37.15	25.89	1.74	(23.63)
6066	中信建投	5.45	11.03	0.86	(78.41)	2333	长城汽车	5.86	11.45	0.91	(41.30)
1375	中州证券	1.56	35.60	0.53	(70.43)	2338	潍柴动力	14.30	10.50	2.38	(8.42)
857	中石油	3.58	14.11	0.48	(42.97)	3606	福耀玻璃	22.85	13.71	2.59	(7.01)
386	中石化	4.35	10.36	0.79	(20.56)	1108	洛阳玻璃	2.08	17.56	0.81	(84.53)
338	上石化	2.20	7.30	0.74	(48.12)	6865	福莱特	4.51	16.34	1.93	(63.33)
1033	石化油服	0.75	93.29	1.94	(69.23)	38	一拖股份	1.61	-	0.35	(76.63)
2883	中海油田	10.50	18.26	1.24	(42.96)	1157	中联重科*	5.72	10.50	1.09	(14.63)
568	山东墨龙*	0.93	-	0.35	(77.48)	564	郑煤机	3.91	5.51	0.51	(42.78)
1088	中国神华	15.10	6.29	0.77	(20.98)	1057	浙江世宝*	0.90	-	0.44	(82.38)
1898	中煤能源	3.01	7.49	0.38	(42.94)	1072	东方电气	4.20	9.31	0.40	(58.25)
1171	兖州煤业	6.75	3.05	0.54	(34.85)	2727	上海电气	2.37	10.22	0.53	(55.07)
1816	中广核*	1.99	8.85	1.11	(49.35)	2208	金风科技*	8.40	10.01	1.08	(34.99)
902	华能国际	3.97	14.38	0.72	(38.39)	42	东北电气	0.53	-	31.88	(74.80)
991	大唐发电	1.42	30.21	0.53	(47.71)	187	京城机电	1.41	-	1.33	(77.85)
1071	华电国际	2.88	12.80	0.58	(29.87)	2607	上海医药	14.20	8.80	0.90	(27.87)
1618	中国中冶	1.62	4.51	0.43	(46.09)	2196	复星医药	22.20	19.18	1.78	(21.03)
2068	中铝国际	2.34	-	0.75	(60.10)	1513	丽珠医药*	22.40	15.91	1.73	(34.01)
347	鞍钢股份*	2.94	6.59	0.48	(13.67)	874	白云山	23.15	10.65	1.40	(36.78)
323	马钢股份	3.08	11.72	0.78	0.27	719	新华制药*	3.73	7.01	0.72	(51.57)
1053	重庆钢铁	0.82	6.20	0.34	(59.74)	2359	药明康德	96.35	66.66	8.20	(6.96)
2600	中国铝业	2.43	69.41	0.70	(34.43)	3759	康龙化成*	43.25	68.18	9.93	(20.93)
358	江西铜业	9.25	11.48	0.57	(41.88)	168	青岛啤酒	50.10	31.87	3.06	(13.60)
2899	紫金矿业	3.00	16.47	1.69	(26.75)	6116	拉夏贝尔	1.44	-	0.27	(74.93)
1787	山东黄金	16.78	41.46	2.10	(52.39)	1533	庄园牧场*	5.85	15.52	0.82	(52.94)
3993	洛阳钼业	2.89	31.77	1.39	(30.57)	553	南京熊猫	4.36	27.84	1.04	(60.94)
1772	赣锋锂业	18.20	29.51	2.66	(43.43)	763	中兴通讯*	21.85	35.67	3.36	(38.47)
914	海螺水泥	51.90	7.51	1.94	(1.03)	6869	长飞光纤	13.36	8.02	-	(62.59)
2009	金隅股份	2.18	5.43	0.46	(40.10)	921	海信科龙*	7.57	5.93	1.12	(34.72)
2202	万科*	29.60	7.78	1.80	(4.54)	1812	晨鸣纸业*	3.02	21.81	0.46	(40.62)
588	北京北辰	2.45	3.67	0.36	(28.29)	811	新华文轩	5.59	5.68	0.71	(58.35)

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183