

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	27,800.49	(0.30)	2.99
H股	10,985.89	(0.35)	3.50
紅籌	4,414.51	(0.72)	2.03
HSC大型股	2,339.86	(0.29)	3.19
HSC中型股	4,594.33	(0.53)	2.15
AH股溢價	126.62	0.30	(0.09)
滬深300	4,027.15	(0.14)	3.50
富時中國A50	14,211.45	(0.10)	3.06
上証180	8,724.80	(0.22)	2.94
上証380	4,771.96	0.19	3.72
台北加權	12,018.90	(0.85)	1.54
日經225	23,864.85	(0.29)	(0.66)
道瓊斯	28,376.96	0.49	0.87
標普500	3,205.37	0.45	1.16
納斯達克	8,887.22	0.67	1.95
德國DAX 30	13,211.96	(0.08)	(0.07)
富時100	7,573.82	0.44	4.13
法國CAC 40	5,972.28	0.21	1.50

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.07	(0.18)	1.66
紐約期金(美元/t oz)	1,478.20	0.38	0.78
標普高盛商品指數	434.96	0.43	2.67
CRB大宗商品期貨價格指數	185.13	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,436.68	0.37	1.89

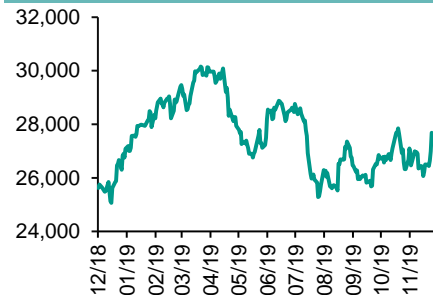
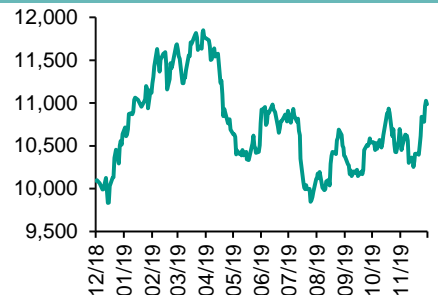
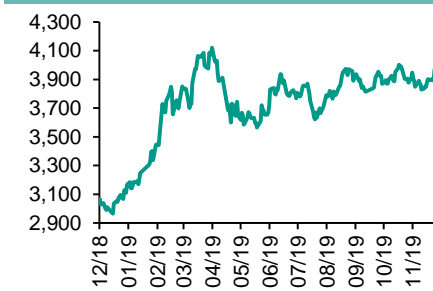
外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8974	(0.30)	(0.28)
美元兌人民幣	6.9975	(0.24)	(0.61)
美元兌港元	7.7972	0.00	(0.36)
美元兌日元	109.39	0.01	0.71
歐元兌美元	1.1123	0.02	0.45
英鎊兌美元	1.3017	(2.36)	0.72
澳元兌美元	0.6893	0.25	1.32

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2330	3.30	5.70
香港(10年期)	1.70000	7.50	10.90
美國(10年期)	1.92040	9.78	17.55

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齊創收市新高, 其中納斯達克指數漲幅最大。美國財長努欽表示, 非常有信心可以在下月初簽署美中貿易協議, 協議的文本和翻譯已經完成, 又說不會重新磋商, 消息利好大市氣氛。標普500指數11個行業指數表現不一, 其中房地產指數領漲, 能源指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一, 其中僅德國DAX30指數下跌。市場對英國無協議脫歐的新一輪忧虑, 投資者入市態度審慎, 加上臨近聖誕節前, 股市交投淡靜。昨天恒指及國指均下跌, 其中國指跌幅較大。美國眾議院通過兩項彈劾總統特朗普條款, 加上英國無協議脫歐機會提升, 不明朗因素籠罩大市, 港股下跌。港股各行業指數除電訊業外均下跌, 其中公用事業指數及綜合企業指數領跌。昨天上証綜指及深成指窄幅上落, 微漲接近持平收市。滬深300指數各行業指數表現不一, 其中能源指數領漲, 主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入20.83億人民幣, 南向淨買入17.48億港幣; 深股通北向淨買入14.54億人民幣, 南向淨賣出1.05億港幣。今天將公布意大利12月製造業信心指數及美國11月個人收入及個人開支。

### 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
法國	製造業信心指數	12月	99	102	102
英國	英國央行銀行利率	12月19日	0.75%	0.75%	0.75%
英國	BOE資產購入目標	12月	435b	435b	435b
俄羅斯	黃金與外匯儲備	12月13日	NA	548.7b	546.6b
美國	現房銷售	11月	5.44m	5.35m	5.44m*
加拿大	批發貿易銷售月環比	10月	-0.4%	-1.1%	0.8%*

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

·英國央行維持政策不變, 關注英國脫歐下一階段的進展	·中國央行出台便利化措施, 推動澳門本地電子錢包在內地使用
·剛剛通過特朗普彈劾指控的眾議院通過了特朗普期待的美墨加協議	·美國財長努欽: 美中貿易協定將於明年1月初發布並簽署
·世界銀行表示新興經濟體創紀錄55萬億美元債務需要保障	·浙江省擬要求金融機構對扭虧無望企業慎用借新還舊等金融手段
·日本央行政策保持穩定	·中國總理稱明年經濟下行壓力可能更大, 面臨更複雜局面

国际经济要闻

英国央行维持政策不变，关注英国脱欧下一阶段进展

英国央行由行长卡尼领导的货币政策委员会以7比2的投票结果，同意将利率维持在0.75%不变。英国央行将第四季度增长预期从0.2%下调至0.1%，仍预计春季通胀将降至1.25%左右，远低于2%的目标水平。(彭博)

刚刚通过特朗普弹劾指控的众议院通过了特朗普期待的美墨加协议

在通过对美国总统唐纳德·特朗普弹劾指控的次日，众议院通过了被特朗普列为2019年立法第一优先事项的美墨加贸易协定。众议院以385-41的投票结果，通过了取代当前《北美自贸协定》的法案，两党意见高度统一；而就在此前一天，两党在鲜明的党派分歧通过了对特朗普的弹劾指控。(彭博)

世界银行表示新兴经济体创纪录55万亿美元债务需要保障

世行周四发布的一份报告称，这些经济体的债务在2018年升至创纪录的55万亿美元，相当于国内生产总值的170%，在八年内增长了54个百分点。在低收入国家，债务占产出的比例已从2010年的48%攀升到67%。(彭博)

日本央行政策保持稳定

日本央行周四维持政策不变，因政府推出的刺激计划、中美贸易谈判取得进展以及全球经济放缓触底的迹象提振了经济前景。该行周四发布声明称，维持利率和资产购买目标不变，符合接受彭博调查的全部45经济学家的预期。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行出台便利化措施，推动澳门本地电子钱包在内地使用

中国央行公告，出台系列支付便利化措施以满足澳门居民的跨境支付需求。支持澳门中国银行手机银行App和澳门通Mpay钱包的用户在中国银行内地商户进行线下扫码支付，便利来内地工作、旅游和生活的澳门居民享受小额便民移动支付服务。(彭博)

美国财长姆努钦：美中贸易协定将于明年1月初发布并签署

美国财政部长史蒂文·姆努钦告诉CNBC，第一阶段美中贸易协议目前正处于技术和法律审核阶段，将于明年1月初发布并签署。他说，相信美国农民将能够满足中国的需求。(彭博)

浙江省拟要求金融机构对扭亏无望企业慎用借新还旧等金融手段

中国浙江省发改委就推动降低企业杠杆率行动方案征求意见，要求进一步完善企业债务风险防控机制。对确实扭亏无望的企业慎用减息停息、借新还旧等金融手段，避免债务风险越拖越大。(彭博)

中国总理称明年经济下行压力可能更大，面临更复杂局面

总理12月18日表示明年经济发展可能遇到更大的下行压力、面临更复杂的局面。要全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展。(彭博)

企业要闻

KNR报道称格陵兰将不会选择华为建设5G网络

华为在北欧发展的努力再次遭遇阻力。据广播公司KNR称，格陵兰政府所有的电信公司表示，计划选择爱立信为其提供5G网络。Tele-Post首席执行官Kristian Reinert Davidsen对KNR表示，爱立信已经为格陵兰建设了4G网络，为下一代互联网技术更换供应商成本很高。(彭博)

蒂芙尼预计明年中国市场将实现两位数增长

蒂芙尼预计，尽管中国经济趋弱，但随着消费者减少海外奢侈品的消费，在国内市场增加购买，明年中国市场将出现两位数增长。(彭博)

美国鸡肉巨头预计关税下降之后对华出口将增长

在上个月取消美国禽肉进口禁令之后，美国鸡肉巨头Sanderson Farms Inc.预计中国将在明年取消禽肉进口关税，帮助加快对华出口。中国上个月取消对美国禽肉进口的限制，随后批准从172家美国加工厂进口。(彭博)

大昌行私有化计划获准，上市地位将于1月10日撤销

中信泰富和大昌行在香港交易所发布公告说，后者私有化计划获得批准，股份的上市地位将于1月10日上午9:00撤销。股东在周四的会议上批准了私有化计划。(彭博)

**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	6.64	5.70	0.72	(17.90)	1528	美凯龙	6.49	5.06	0.48	(47.18)
1398	工商银行	5.96	6.21	0.79	(9.78)	1065	创业环保	2.88	8.53	0.63	(63.84)
1288	农业银行	3.39	5.18	0.62	(17.53)	895	东江环保*	5.95	12.99	1.10	(40.72)
3988	中国银行	3.30	4.92	0.47	(19.72)	1635	大众公用	2.43	11.52	0.69	(54.75)
1658	邮储银行	5.36	6.50	0.84	(16.18)	753	中国国航	7.85	13.79	1.14	(22.48)
3328	交通银行	5.51	4.82	0.51	(11.99)	670	东方航空	4.19	23.59	0.93	(31.62)
3968	招商银行	40.15	10.10	1.62	(4.58)	1055	南方航空	5.32	22.69	0.93	(31.19)
998	中信银行	4.70	4.26	0.48	(32.17)	1919	中远海控	3.16	15.56	1.18	(44.92)
6818	光大银行	3.67	4.94	0.57	(26.47)	598	中国外运	2.54	5.07	0.59	(47.22)
2016	浙商银行	4.15	5.94	0.75	(21.24)	2866	中远海发	0.92	5.14	0.57	(68.12)
1988	民生银行	5.79	4.36	0.48	(17.50)	1138	中远海能	3.67	13.89	0.47	(47.04)
6196	郑州银行*	2.77	4.58	0.48	(46.98)	2880	大连港	0.99	18.43	0.62	(56.65)
3866	青岛银行*	5.97	10.87	1.12	(10.39)	6198	青岛港	5.46	8.32	1.11	(30.58)
3618	重庆农商行	4.03	3.53	0.47	(47.27)	3369	秦港股份	1.45	10.51	0.51	(59.70)
2628	中国人寿	21.30	16.74	1.47	(44.73)	317	广船国际	5.88	-	0.77	(64.67)
2318	中国平安	92.00	9.38	2.35	(3.64)	2039	中集集团*	7.55	17.08	0.71	(32.83)
2601	中国太保	30.70	9.61	1.54	(26.87)	1800	中国交建	6.24	4.46	0.50	(38.92)
1336	新华保险	33.30	7.36	1.22	(38.50)	390	中国中铁	4.82	5.44	0.60	(26.92)
1339	人保集团	3.28	7.06	0.76	(61.31)	1186	中国铁建	8.57	5.63	0.57	(24.51)
6030	中信证券	17.04	18.09	1.19	(35.60)	1766	中国中车	5.70	12.11	1.11	(28.34)
6837	海通证券	8.95	12.00	0.75	(46.41)	3969	中国通号	4.44	9.67	1.32	(44.10)
2611	国泰君安	13.44	14.84	0.91	(33.64)	525	广深铁路	2.50	17.48	0.54	(26.18)
6806	申万宏源*	2.29	8.82	0.63	(59.21)	177	宁沪高速	10.94	11.60	1.79	(10.15)
1776	广发证券*	9.38	11.55	0.71	(43.19)	548	深圳高速	11.56	5.56	1.26	(10.00)
6886	华泰证券	13.34	16.58	0.93	(38.28)	995	皖通高速	4.63	6.22	0.67	(29.80)
6099	招商证券	9.65	10.95	0.71	(51.20)	107	成渝高速	2.40	6.42	0.44	(44.76)
3958	东方证券	4.77	17.57	0.57	(59.26)	2238	广汽集团	9.31	9.60	1.09	(27.71)
6178	光大证券	6.24	21.50	0.52	(55.19)	1211	比亚迪*	37.75	26.28	1.77	(24.65)
6881	银河证券	4.47	9.66	0.60	(64.40)	2333	长城汽车	5.73	11.18	0.89	(42.01)
6066	中信建投	6.56	13.27	1.03	(78.74)	2338	潍柴动力	15.30	11.22	2.54	(6.32)
1375	中州证券	1.73	39.44	0.59	(70.76)	3606	福耀玻璃	24.20	14.50	2.74	(5.14)
857	中石油	3.83	15.08	0.51	(40.93)	1108	洛阳玻璃	2.23	18.80	0.87	(84.66)
386	中石化	4.56	10.85	0.83	(19.11)	6865	福莱特	4.58	16.58	1.96	(63.49)
338	上石化	2.27	7.52	0.77	(47.07)	38	一拖股份	1.68	-	0.36	(77.79)
1033	石化油服	0.83	103.13	2.15	(66.89)	1157	中联重科*	6.43	11.79	1.22	(11.07)
2883	中海油田	11.62	20.18	1.37	(42.12)	564	郑煤机	4.15	5.85	0.54	(42.07)
568	山东墨龙*	1.00	-	0.37	(78.58)	1057	浙江世宝*	0.95	-	0.47	(82.23)
1088	中国神华	15.80	6.57	0.80	(19.96)	1072	东方电气	4.67	10.34	0.44	(55.45)
1898	中煤能源	3.05	7.58	0.38	(44.24)	2727	上海电气	2.56	11.03	0.57	(53.86)
1171	兖州煤业	6.93	3.13	0.55	(36.52)	2208	金风科技*	8.66	10.31	1.11	(34.68)
1816	中广核*	2.08	9.24	1.16	(49.40)	42	东北电气	0.53	-	31.85	(75.48)
902	华能国际	4.00	14.48	0.73	(38.41)	187	京城机电	1.49	-	1.40	(78.53)
991	大唐发电	1.50	31.88	0.56	(45.49)	2607	上海医药	15.06	9.32	0.96	(25.23)
1071	华电国际	2.92	12.97	0.59	(30.48)	2196	复星医药	22.90	19.77	1.84	(22.34)
1618	中国中冶	1.74	4.84	0.46	(43.61)	1513	丽珠医药*	22.10	15.68	1.71	(36.11)
2068	中铝国际	2.41	-	0.77	(60.09)	874	白云山	24.85	11.42	1.50	(34.57)
347	鞍钢股份*	2.92	6.54	0.47	(18.09)	719	新华制药*	3.80	7.13	0.73	(52.63)
323	马钢股份	2.98	11.33	0.76	(9.93)	2359	药明康德	100.00	69.12	8.51	(4.81)
1053	重庆钢铁	0.85	6.42	0.35	(58.31)	3759	康龙化成*	44.45	70.00	10.19	(22.10)
2600	中国铝业	2.57	73.34	0.74	(33.33)	168	青岛啤酒	51.10	32.47	3.11	(9.88)
358	江西铜业	10.12	12.54	0.62	(41.58)	6116	拉夏贝尔	1.44	-	0.27	(76.58)
2899	紫金矿业	3.38	18.53	1.91	(26.00)	1533	庄园牧场*	6.00	15.91	0.84	(52.63)
1787	山东黄金	16.88	41.67	2.11	(51.59)	553	南京熊猫	4.17	26.60	0.99	(65.12)
3993	洛阳钼业	2.97	32.62	1.43	(29.84)	763	中兴通讯*	23.20	37.83	3.56	(39.62)
1772	赣锋锂业	18.70	30.29	2.73	(45.97)	6869	长飞光纤	13.72	8.23	-	(62.60)
914	海螺水泥	52.80	7.63	1.97	(1.89)	921	海信科龙*	7.80	6.11	1.15	(37.43)
2009	金隅股份	2.28	5.68	0.48	(39.98)	1812	晨鸣纸业*	3.37	24.32	0.52	(38.64)
2202	万科*	32.25	8.46	1.96	(6.71)	811	新华文轩	5.77	5.86	0.73	(61.06)
588	北京北辰	2.50	3.74	0.36	(30.95)						

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

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

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