

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	26,063.76	(0.35)	(1.67)
H股	10,369.40	(1.06)	(2.38)
紅籌	4,283.81	0.12	(1.26)
HSC大型股	2,160.56	(0.39)	(1.62)
HSC中型股	4,260.49	(0.91)	(2.41)
AH股溢價	119.58	1.66	3.05
滬深300	3,181.57	(0.00)	0.28
富時中國A50	10,991.05	(0.10)	(0.09)
上證180	7,164.41	(0.05)	0.33
上證380	4,059.38	(0.03)	1.21
臺北加權	9,760.88	0.79	(1.29)
日經225	21,501.62	(1.91)	(3.80)
道瓊斯	24,388.95	(2.24)	(3.75)
標普500	2,633.08	(2.33)	(3.82)
納斯達克	6,969.25	(3.05)	(4.18)
德國DAX 30	10,788.09	(0.21)	(4.17)
富時100	6,778.11	1.10	(2.90)
法國CAC 40	4,813.13	0.68	(3.81)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.31	(0.57)	(1.21)
紐約期金(美元/t oz)	1,248.40	0.13	1.18
標普高盛商品指數	416.21	2.09	2.38
CRB大宗商品期貨價格指數	184.15	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,376.24	1.74	1.94

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8824	0.27	(0.74)
美元兌人民幣	6.8968	0.30	(0.98)
美元兌港元	7.8162	0.01	(0.23)
美元兌日元	112.55	(0.99)	(1.15)
歐元兌美元	1.1404	0.44	1.66
英鎊兌美元	1.2726	0.01	(0.96)
澳元兌美元	0.7195	(2.22)	0.31

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3130	(6.70)	(19.40)
香港(10年期)	2.16600	(18.00)	(30.30)
美國(10年期)	2.83600	(13.37)	(34.59)

來源：彭博

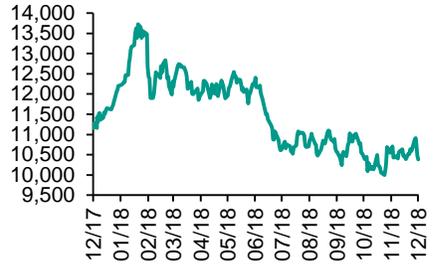
## 每天導讀

### 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

中美貿易戰陰霾持續，華為事件令市場憂慮中美關係惡化，加上就業數據遜預期，美股錄得相當跌幅。上周五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。標普500指數10個行業指數僅公用事業指數上升。上周五歐洲三大股市僅德國DAX指數下跌。歐洲經濟數據趨好，股市自周四大跌後稍回升。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。受隔晚美股偏軟及華為事件影響，港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中電訊業指數領漲；能源業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均微漲，上證綜指漲幅較大。5G試驗頻段發放，帶來市場對5G板塊的熱情，部分對沖了華為事件對市場情緒的影響，A股上漲。滬深300指數中10個行業表現不一，其中公用事業指數領漲；醫藥衛生指數領跌。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2018年預測市盈率分別為15.3倍、16.1倍、15.3倍、10.9倍、8.0倍、10.7倍、15.0倍。上周上證綜指及深成指分別累升0.68%；道指、標普500、日經225、恒指、國指分別累跌4.50%、4.60%、3.01%、1.67%及2.38%。今天將公布德國10月貿易餘額及美國10月JOLTS職位空缺數。

### 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
日本	家庭支出同比	10月	1.0%	-0.3%	-1.6%
德國	工業產值經季調月環比	10月	0.3%	-0.5%	0.2%
法國	工業產值同比	10月	-1.4%	-0.7%	-1.1%
法國	製造業生產同比	10月	-1.5%	-1.3%	-1.0%
英國	哈利法克斯房屋價格月環比	11月	0.2%	-1.4%	0.7%
歐元區	GDP經季調同比	3季	1.7%	1.6%	1.7%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 拉加德：未見經濟短期內陷衰退
- 美國上周原油庫存降730萬桶，11周以來首跌
- 鮑威爾：美國經濟表現非常好
- 美裁定對中印進口部分鋼管征高額關稅
- 國稅總局：儘快提出更大規模減稅降負政策
- 據報內地將於五年內全面建立藥品臨床綜合評價體系
- 北京支持符合條件老字號企業上市
- 內地對個人轉讓新三板掛牌公司非原始股所得暫免徵稅

## 國際經濟要聞

### 拉加德：未見經濟短期內陷衰退

國際貨幣基金(IMF)總幹事拉加德表示，未見到全球短期內出現經濟衰退的跡象，但預期中美兩國貿易糾紛不會在短期內平息。她表示，雖然目前市場動蕩，以及有一些不確定性，但預計美國明年經濟增長將非常強勁，預測增長3.7%，表現不差，且看不到會使經濟短期內衰退的因素。(彭博)

### 美國上周原油庫存降730萬桶，11周以來首跌

美國能源資訊局(EIA)公布，上周原油庫存減少730萬桶，是11周以來首度錄得下滑。市場原先預期，原油庫存將減少239萬桶。美國石油協會周二公布的統計顯示，原油庫存增加540萬桶。EIA又指出，上周汽油與蒸餾油庫存分別上升170萬桶與380萬桶。市場原先預期增加35.7萬桶與125萬桶。(彭博)

### 鮑威爾：美國經濟表現非常好

美國聯儲局主席鮑威爾表示，美國經濟整體表現非常好，以許多全國級指標來看，就業市場尤其非常強勁，失業率處於50年低位。當前經濟復蘇的好處並未均勻散布至全國，而是主要集中在大城市。但他未有提到貨幣政策，以及即將召開的聯儲局會議。(彭博)

### 美裁定對中印進口部分鋼管征高額關稅

美國國際貿易委員會(ITC)裁定，從中國和印度進口的部分大直徑焊接鋼管損害了美國生產商。這裁定將導致相關產品在5年內被課征高額關稅。美國商務部上月稱，這些進口鋼管得到了不公平的補貼，并在美國市場傾銷，商務部還宣布課征關稅來保護國內生產商。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國稅總局：儘快提出更大規模減稅降負政策

中國稅務總局表示將儘快提出體現更大規模及實質性和普惠性的減稅降負政策，特別是增值稅等實質性減稅、對小微企業和科技型初創企業實施普惠性稅收免除的措施。總局稱，今年5月1日起實施的增值稅改革措施，5至10月合計減稅2980億元人民幣；個人所得稅改革10月實施減稅316億元。(彭博)

### 據報內地將于五年內全面建立藥品臨床綜合評價體系

據報道，為促進臨床合理用藥使藥品回歸臨床價值，內地將于五年內全面建立藥品臨床綜合評價體系，基礎條件和試點建設將于2019年完成。報道稱將優先建立抗腫瘤藥物等臨床綜合評價分中心和評價基地。(彭博)

### 北京支持符合條件老字號企業上市

據報道，為進一步推動老字號傳承發展，北京印發《關於推動北京老字號傳承發展的意見》，鼓勵國有老字號企業引入各類社會資本，允許經營者參與混合所有制改革，支持符合條件的老字號企業上市。(彭博)

### 內地對個人轉讓新三板挂牌公司非原始股所得暫免徵稅

國家財政部、稅務中舉、中證監聯合發布通知，明確個人轉讓新三板挂牌公司股票有關個人所得稅政策。自2018年11月1日起，對個人轉讓新三板挂牌公司非原始股取得的所得，暫免徵收個人所得稅。(彭博)

## 企業要聞

### 內地三大電訊商獲發5G中低頻段試驗頻率

據報道，三大電訊商中移動、聯通及中電信已獲得全國範圍5G中低頻段試驗頻率使用許可。業內人士指，全國範圍5G系統試驗頻率使用許可的發放，保障了各基礎電訊運營企業在全國範圍開展5G系統組網試驗所必須使用的頻率資源，同時為產業界釋放明確訊號，將加快5G網絡建設和快速普及。(彭博)

### 大眾擬再節省30億歐元成本

德國大眾希望在2023年前達到額外年省30億歐元的目標。財務主管指如果達到新目標，邊際淨利潤率在2022年可望升至6%以上。公司表示將透過節省營運成本與減少旗下品牌複雜性以及增加廠房生產力30%以達到目標。(彭博)

### 主席提收購西爾斯建議，估值46億美元

美國零售百貨商西爾斯(Sears)主席蘭珀特的對沖基金公司ESL投資公布，已提出收購該間申請破產保護的大型百貨企業；有關估值為46億美元。根據破產保護程序，西爾斯要在12月15日找到白武士提出拯救方案。(彭博)

### 小米擬下季歐洲推5G手機

小米(1810 HK)近日展出旗下首款5G手機小米MIX 3 5G版。公司將于明年第一季度首批參加中國移動5G預商用城市外場測試，并將在歐洲推出5G版小米MIX 3，預料第三季度提供支持中國移動5G網絡的小米可商用終端。(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	6.49	5.56	0.77	(13.91)	1528	美凱龍	7.59	4.98	0.59	(41.95)
1398	工商銀行	5.47	5.77	0.79	(10.08)	1065	創業環保	3.13	7.71	0.69	(71.32)
1288	農業銀行	3.42	4.93	0.68	(15.98)	895	東江環保*	8.73	13.04	1.71	(34.15)
3988	中國銀行	3.31	4.95	0.58	(19.13)	1635	大眾公用	2.84	16.28	1.05	(50.34)
3328	交通銀行	5.85	5.38	0.61	(12.20)	753	中國國航	7.39	12.10	1.06	(22.07)
3968	招商銀行	31.70	8.98	1.43	(2.45)	670	東方航空	4.79	14.12	1.05	(20.36)
998	中信銀行	4.74	4.57	0.52	(25.95)	1055	南方航空	5.35	8.91	0.92	(36.16)
6818	光大銀行	3.47	4.74	0.57	(20.73)	1919	中國遠洋	3.02	32.33	1.30	(35.06)
1988	民生銀行	5.57	4.18	0.53	(19.29)	2866	中海集運	0.84	14.71	0.53	(68.70)
6196	鄭州銀行*	3.70	3.98	0.67	(38.13)	1138	中海發展	4.22	59.76	0.54	(31.77)
2628	中國人壽	16.44	11.31	1.27	(32.90)	2880	大連港	1.05	21.53	0.65	(52.88)
2318	中國平安	75.00	11.46	2.28	4.70	3369	秦港股份	1.76	7.93	0.62	(52.66)
2601	中國太保	26.80	13.02	1.54	(22.97)	317	廣船國際	5.52	-	0.62	(53.23)
1336	新華保險	33.05	11.41	1.38	(33.62)	2039	中集集團*	8.19	6.25	0.67	(35.17)
1339	人保集團	3.19	6.81	0.82	(56.03)	1800	中國交建	7.42	5.82	0.58	(44.84)
6030	中信證券	14.24	14.12	0.99	(26.54)	390	中國中鐵	7.06	8.17	0.93	(13.40)
6837	海通證券	8.45	11.27	0.73	(22.99)	1186	中國鐵建	10.02	7.04	0.75	(21.94)
2611	國泰君安	15.66	13.77	1.08	(15.66)	1766	中國中車	7.19	16.30	1.43	(30.51)
1776	廣發證券*	11.36	10.59	0.91	(25.50)	525	廣深鐵路	2.99	16.28	0.65	(19.33)
6886	華泰證券	12.78	8.53	0.89	(35.03)	177	寧滬高速	10.54	11.18	1.87	(2.22)
6099	招商證券	10.84	15.78	0.82	(32.24)	548	深圳高速	7.82	9.07	1.07	(19.46)
3958	東方證券	5.35	16.99	0.64	(47.54)	995	皖通高速	4.73	6.19	0.72	(26.50)
6178	光大證券	7.60	15.84	0.63	(32.35)	107	成渝高速	2.42	6.18	0.45	(38.31)
6881	銀河證券	4.01	11.22	0.55	(53.47)	2238	廣汽集團	7.48	5.53	0.91	(36.56)
6066	中信建投	4.79	7.98	0.75	(59.53)	1211	比亞迪*	54.60	53.63	2.59	(15.59)
1375	中州證券	1.79	13.27	0.61	(65.17)	2333	長城汽車	4.66	5.98	0.73	(31.69)
857	中石油	5.31	15.71	0.70	(38.31)	2338	濰柴動力	8.51	7.00	1.62	(1.78)
386	中石化	6.41	9.48	0.95	(3.80)	3606	福耀玻璃	24.05	14.66	2.79	(3.68)
338	上石化	3.54	4.75	1.18	(37.98)	1108	洛陽玻璃	2.33	47.40	0.92	(83.26)
1033	石化油服	0.78	-	2.12	(64.46)	38	一拖股份	1.95	-	0.33	(66.83)
2883	中海油田	7.30	-	0.90	(32.13)	1157	中聯重科*	2.76	1.70	0.51	(34.75)
568	山東墨龍*	1.36	15.01	0.50	(73.48)	564	鄭煤機	3.66	8.41	0.49	(45.07)
1088	中國神華	17.42	6.71	0.94	(19.70)	1057	浙江世寶*	1.19	-	0.56	(76.48)
1898	中煤能源	3.15	7.89	0.40	(43.80)	1072	東方電氣	4.49	9.34	0.44	(49.63)
1171	兗州煤業	6.93	3.51	0.62	(38.25)	2727	上海電氣	2.66	11.35	0.61	(53.49)
902	華能國際	5.00	25.62	0.81	(40.25)	2208	金風科技*	7.79	7.21	1.25	(38.88)
991	大唐發電	1.88	13.47	0.65	(47.34)	42	東北電氣	0.70	-	-	(72.14)
1071	華電國際	3.44	17.95	0.68	(36.04)	187	京城機電	1.49	11.28	1.02	(77.01)
1618	中國中冶	1.94	6.94	0.54	(45.66)	2607	上海醫藥	17.86	11.96	1.19	(14.45)
2068	中鋁國際	2.19	8.15	0.55	(65.42)	2196	復星醫藥	25.15	18.35	2.16	(15.32)
347	鞍鋼股份*	6.09	5.32	0.75	(2.62)	1513	麗珠醫藥*	24.40	13.70	1.44	(24.38)
323	馬鋼股份	3.58	3.49	0.86	(13.74)	874	白雲山	30.65	10.89	2.02	(29.23)
1053	重慶鋼鐵	1.15	2.92	0.50	(48.66)	719	新華製藥*	3.90	9.36	0.81	(43.49)
2600	中國鋁業	2.74	26.87	0.70	(33.80)	168	青島啤酒	30.70	25.74	2.04	(15.31)
358	江西銅業	9.33	14.27	0.59	(38.26)	6116	拉夏貝爾	6.80	7.09	0.82	(36.98)
2899	紫金礦業	2.89	12.60	1.66	(25.24)	1533	莊園牧場*	6.30	12.05	0.92	(58.15)
1787	山東黃金	17.96	26.33	1.78	(43.77)	553	南京熊貓	2.30	13.46	0.55	(64.45)
3993	洛陽鉬業	3.09	11.10	1.42	(32.90)	763	中興通訊*	15.60	-	2.61	(31.36)
1772	贛鋒鋳業	15.54	7.23	-	(46.84)	6869	長飛光纖	21.10	-	2.11	(50.50)
914	海螺水泥	38.60	8.12	1.88	9.37	921	海信科龍*	5.82	3.48	1.08	(30.73)
2009	金隅股份	2.54	6.92	0.56	(42.28)	1812	晨鳴紙業*	4.57	3.90	0.67	(34.00)
2202	萬科*	26.50	8.60	1.91	(8.02)	811	新華文軒	5.22	6.51	0.70	(55.81)
588	北京北辰	2.26	4.76	0.35	(31.46)						

**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**

**關寶娟**

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話: (852) 2147 8842

**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2018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