

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	26,524.35	1.29	1.41
H股	10,556.85	1.34	0.73
紅籌	4,379.71	1.69	2.37
HSC大型股	2,197.66	1.32	1.32
HSC中型股	4,349.12	2.24	1.15
AH股溢價	118.58	(0.22)	0.81
滬深300	3,219.69	1.55	1.19
富時中國A50	11,154.25	1.66	1.39
上證180	7,247.55	1.41	1.11
上證380	4,102.35	1.35	1.02
臺北加權	9,858.76	0.43	1.80
日經225	21,219.50	(2.12)	(3.71)
道瓊斯	24,597.38	0.29	(1.40)
標普500	2,650.54	(0.02)	(1.68)
納斯達克	7,070.33	(0.39)	(1.64)
德國DAX 30	10,924.70	(0.04)	1.05
富時100	6,877.50	(0.04)	2.59
法國CAC 40	4,896.92	(0.26)	2.44

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.84	0.49	0.44
紐約期金(美元/t oz)	1,242.70	(0.14)	0.37
標普高盛 商品指數	412.91	1.22	1.28
CRB大宗商品 期貨價格指數	183.03	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,357.27	0.79	0.93

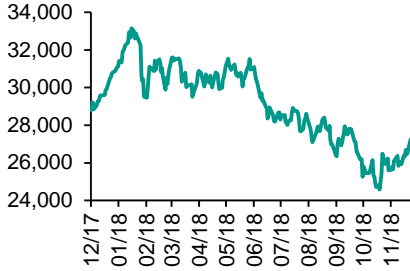
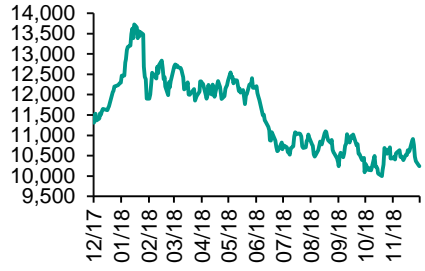
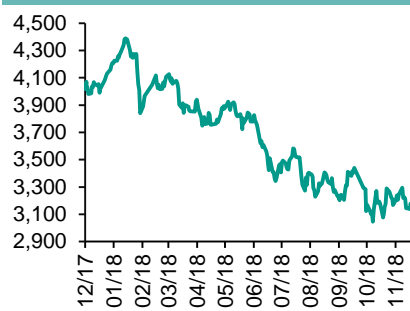
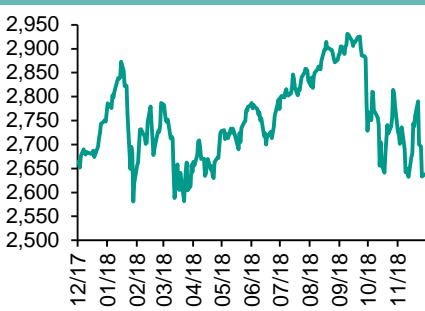
外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8808	0.00	(0.67)
美元兌人民幣	6.8813	(0.05)	(0.91)
美元兌港元	7.8123	(0.05)	(0.24)
美元兌日元	113.60	0.80	(0.03)
歐元兌美元	1.1363	(0.14)	0.47
英鎊兌美元	1.2650	(0.60)	(2.63)
澳元兌美元	0.7226	0.25	(0.08)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3530	3.70	(13.00)
香港(10年期)	2.23700	5.50	(18.20)
美國(10年期)	2.90950	6.45	(21.55)

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表現不一，其中道瓊斯指數上升，標普500及納斯達克指數下跌。美股個別發展，美國總統特朗普再次批評美聯儲貨幣政策正常化工作，市場亦觀望美聯儲下周議息結果。標普500指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，法國CAC 40指數跌幅較大。歐洲股市下跌，英國會押後表決脫歐協議，法國經濟放緩，均影響歐洲股市。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。市場憧憬中美兩國貿易緊張關係緩和，利好市場氣氛，港股上升。港股11個行業指數均上升，其中地產建築業及工業製品業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。市場預期中國將加大基建投資，上證指數三連升。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲；電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入34.56億人民幣，南向淨賣出8.79億港幣。深股通北向淨買入31.63億人民幣，南向淨買入6.01億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至3048億人民幣。今天將公布中國11月社會消費品零售總額同比及中國11月工業增加值同比。

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	東京平均辦公室空置率	11月	NA	2.0%	2.2%
加拿大	新房價格指數月環比	10月	0.0%	0.0%	0.0%
美國	進口價格指數月環比	11月	-1.0%	-1.6%	0.5%
美國	進口價格指數同比	11月	1.3%	0.7%	3.5%
美國	首次失業人數	12月8日	227k	206k	231k
美國	持續領取失業救濟人數	12月1日	1649k	1661k	1631k

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國稱2019年要保持經濟運行在合理區間；促成強大國內市場
- 美國大豆協會稱中國已購買至多200萬噸美國大豆
- 中國境內地產債發行猛增，信用分化在加劇
- 特朗普任內美國聯邦債務邁向2012年以來最快增速
- 日本官員稱政府不會要求民企避免採購或有惡意功能的電信設備
- 外匯局官員：中國外債風險可控，人民幣匯率將保持基本穩定
- 新西蘭財政部下調GDP和預算盈餘預期
- 中國11月份以人民幣計的實際使用外資金額同比下降26.3%

國際經濟要聞

美國大豆協會稱中國已購買至多200萬噸美國大豆

美國大豆出口協會援引業內消息人士的話稱，中國進口商在過去24小時內已經購買了150萬到200萬噸的美國大豆。該協會的首席執行官Jim Sutter通過電話和電子郵件證實，這些大豆料會在明年一季度發貨。大部分會從美國西北部太平洋沿岸碼頭裝船。(彭博)

特朗普任內美國聯邦債務邁向2012年以來最快增速

美國政府債務今年料創下2012年以來最大升幅，經濟走强趕不上特朗普任內債務的增長速度。根據最新財政部的數據，自2018年初以來，公共債務餘額增加了1.36萬億美元，升幅6.6%，自特朗普就任以來債務總計增加了1.9萬億美元。(彭博)

日本官員稱政府不會要求民企避免採購或有惡意功能的電信設備

日本內閣官房長官菅義偉周四表示，政府不打算要求民間企業避免購買可能帶有惡意功能、例如造成信息泄露的電信設備。此番表態暗示，日本暫時無意把避免購買此類設備的政策範圍從政府部門擴大至民間企業。此前日本政府于周一就採購過程中維護網絡安全的必要性發布了政策性文件。(路透)

新西蘭財政部下調GDP和預算盈餘預期

新西蘭財政部在半年度經濟和財政更新報告中下調了對GDP增速和預算盈餘的預期。預測2018/19年度預算盈餘為17.2億新西蘭元，5月份預算計劃中預期為37.4億新西蘭元；預計2018/19年度國內生產總值增速為2.9%，之前預期為3.8%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國稱2019年要保持經濟運行在合理區間；促成強大國內市場

新華社報道，中共中央政治局召開會議分析研究2019年經濟工作；會議指出，2019年要繼續打好三大攻堅戰，創新和完善宏觀調控，保持經濟運行在合理區間。進一步穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期，提振市場信心。(彭博)

中國境內地產債發行猛增，信用分化在加劇

彭博數據顯示，今年截至12月12日，中國境內房地產債券的發行規模超過4600億元，較去年全年水平增加約68%；其中AA及以下的低評級房企發行的債券僅占約1/4，凸顯信用市場的分化。(彭博)

外匯局官員：中國外債風險可控，人民幣匯率將保持基本穩定

中國國家外匯局副局長陸磊在上海一個論壇上表示，當前中國經濟總體平穩，經濟結構不斷優化，貨幣政策穩健中性，外匯儲備穩定，外債風險可控，人民幣匯率將保持基本穩定。(彭博)

中國11月份以人民幣計的實際使用外資金額同比下降26.3%

中國商務部公布稱，11月份中國實際使用外資金額下降至921.1億元人民幣（折136億美元，同比下降27.6%），主要原因是去年同期基數大。(彭博)

企業要聞

日產汽車據稱將從中國匯出逾10億美元利潤

知情人士表示，日產汽車計劃從其中國子公司匯出逾10億美元資金；在與法國夥伴雷諾關係緊張之際，這表明這家日本汽車製造商正在蓄積財務火力。通常情況下日產汽車會將盈利再投資，以避稅。日產汽車自2003年以來與中國的東風集團股份合作生產汽車。(彭博)

領展向Gaw牽頭的財團出售價值15億美元的多家香港購物中心

以Gaw Capital Partners牽頭的一個財團將斥資120億港元（15億美元）從領展房產基金買下香港多家購物中心。這家房地產投資信托在周三的一份公告中稱，該財團的出價比待售12項物業的評估價高出32%。(彭博)

路透：中國在美國的施壓下凍結對伊朗天然氣項目的投資

路透援引中國能源行業匿名高管報道，由于美國施壓，國企中石油集團暫停了對伊朗南帕爾斯天然氣項目的投資。據路透報道，此次凍結是在北京方面與美國官員召開第四輪談判之後。(彭博)

首席財務官被捕後，華為凍結一家日本供應商訂單

安川電機社長小笠原浩周三接受訪問時說，發生被捕事件後，所有機器的訂單都暫停。該公司為華為的智能手機和電信設備工廠供應工業機器人。(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	6.56	5.63	0.78	(14.14)	1528	美凱龍	7.50	4.93	0.58	(42.65)
1398	工商銀行	5.59	5.90	0.80	(8.64)	1065	創業環保	3.11	7.67	0.68	(69.96)
1288	農業銀行	3.44	4.96	0.68	(15.59)	895	東江環保*	8.42	12.59	1.65	(35.05)
3988	中國銀行	3.35	5.02	0.59	(18.03)	1635	大眾公用	2.88	16.53	1.06	(47.15)
3328	交通銀行	5.87	5.41	0.62	(10.85)	753	中國國航	7.63	12.51	1.09	(20.83)
3968	招商銀行	32.80	9.30	1.48	0.50	670	東方航空	4.85	14.32	1.07	(19.24)
998	中信銀行	4.83	4.67	0.53	(23.89)	1055	南方航空	5.44	9.08	0.93	(36.02)
6818	光大銀行	3.50	4.78	0.58	(19.92)	1919	中國遠洋	3.03	32.49	1.31	(33.93)
1988	民生銀行	5.64	4.23	0.54	(17.20)	2866	中海集運	0.87	15.26	0.55	(67.66)
6196	鄭州銀行*	3.59	3.87	0.65	(40.33)	1138	中海發展	4.18	59.29	0.53	(29.33)
2628	中國人壽	16.76	11.55	1.29	(31.84)	2880	大連港	1.05	21.57	0.65	(52.08)
2318	中國平安	75.15	11.50	2.29	4.74	3369	秦港股份	1.77	7.99	0.63	(52.75)
2601	中國太保	26.95	13.12	1.55	(23.37)	317	廣船國際	5.54	-	0.63	(52.53)
1336	新華保險	34.05	11.77	1.42	(32.16)	2039	中集集團*	8.21	6.27	0.67	(35.94)
1339	人保集團	3.24	6.93	0.83	(55.20)	1800	中國交建	7.66	6.01	0.60	(45.54)
6030	中信證券	14.78	14.68	1.03	(24.22)	390	中國中鐵	7.53	8.73	1.00	(11.79)
6837	海通證券	8.41	11.23	0.73	(24.64)	1186	中國鐵建	11.00	7.74	0.82	(19.92)
2611	國泰君安	16.02	14.11	1.11	(14.63)	1766	中國中車	7.86	17.84	1.56	(28.03)
1776	廣發證券*	11.66	10.89	0.93	(23.18)	525	廣深鐵路	2.96	16.14	0.64	(20.02)
6886	華泰證券	13.44	8.99	0.94	(32.73)	177	寧滬高速	10.76	11.43	1.92	(0.96)
6099	招商證券	11.18	16.30	0.84	(29.15)	548	深圳高速	8.35	9.70	1.15	(17.17)
3958	東方證券	5.44	17.30	0.65	(45.42)	995	皖通高速	4.76	6.24	0.72	(25.66)
6178	光大證券	7.56	15.78	0.63	(32.39)	107	成渝高速	2.43	6.21	0.45	(36.67)
6881	銀河證券	3.95	11.07	0.55	(53.91)	2238	廣汽集團	7.91	5.85	0.97	(34.08)
6066	中信建投	4.90	8.17	0.77	(58.97)	1211	比亞迪*	57.25	56.32	2.72	(13.65)
1375	中州證券	1.76	13.07	0.60	(66.00)	2333	長城汽車	4.77	6.13	0.75	(29.85)
857	中石油	5.45	16.15	0.72	(37.73)	2338	濰柴動力	8.79	7.24	1.67	0.30
386	中石化	6.54	9.68	0.97	(2.85)	3606	福耀玻璃	24.90	15.21	2.89	(0.66)
338	上石化	3.58	4.81	1.19	(39.00)	1108	洛陽玻璃	2.28	46.46	0.90	(83.71)
1033	石化油服	0.73	-	1.99	(66.33)	38	一拖股份	1.95	-	0.33	(68.19)
2883	中海油田	7.43	-	0.91	(31.25)	1157	中聯重科*	2.81	1.73	0.52	(33.28)
568	山東墨龍*	1.34	14.81	0.49	(74.51)	564	鄭煤機	3.63	8.36	0.49	(46.17)
1088	中國神華	18.54	7.15	1.00	(15.64)	1057	浙江世寶*	1.19	-	0.56	(78.39)
1898	中煤能源	3.23	8.10	0.42	(42.17)	1072	東方電氣	4.66	9.71	0.46	(49.01)
1171	兗州煤業	7.06	3.58	0.63	(36.41)	2727	上海電氣	2.64	11.28	0.61	(54.04)
902	華能國際	4.86	24.94	0.79	(43.30)	2208	金風科技*	7.74	7.17	1.25	(39.77)
991	大唐發電	1.84	13.20	0.64	(48.38)	42	東北電氣	0.72	-	-	(70.22)
1071	華電國際	3.40	17.77	0.67	(38.37)	187	京城機電	1.49	11.30	1.02	(75.14)
1618	中國中冶	1.96	7.02	0.55	(45.88)	2607	上海醫藥	17.84	11.97	1.19	(12.16)
2068	中鋁國際	2.18	8.13	0.54	(67.40)	2196	復星醫藥	25.05	18.30	2.16	(16.10)
347	鞍鋼股份*	6.00	5.25	0.74	(3.02)	1513	麗珠醫藥*	24.90	14.01	1.47	(22.47)
323	馬鋼股份	3.73	3.65	0.90	(10.23)	874	白雲山	31.25	11.12	2.06	(27.88)
1053	重慶鋼鐵	1.17	2.98	0.50	(50.69)	719	新華製藥*	3.70	8.89	0.77	(47.52)
2600	中國鋁業	2.80	27.50	0.72	(32.43)	2359	藥明康德	68.00	45.72	8.86	(25.62)
358	江西銅業	9.36	14.33	0.59	(38.79)	168	青島啤酒	33.90	28.47	2.26	(16.19)
2899	紫金礦業	2.99	13.06	1.72	(23.21)	6116	拉夏貝爾	6.64	6.94	0.80	(37.91)
1787	山東黃金	18.98	27.86	1.88	(43.33)	1533	莊園牧場*	6.10	11.68	0.89	(58.82)
3993	洛陽鉬業	3.19	11.48	1.47	(32.29)	553	南京熊貓	2.66	15.59	0.63	(65.84)
1772	贛鋒鋳業	15.12	7.05	-	(47.73)	763	中興通訊*	15.52	-	2.60	(32.32)
914	海螺水泥	40.65	8.57	1.98	12.25	6869	長飛光纖	22.65	-	2.27	(47.47)
2009	金隅股份	2.57	7.01	0.57	(40.58)	921	海信科龍*	6.06	3.63	1.13	(30.22)
2202	萬科*	28.40	9.23	2.05	(7.69)	1812	晨鳴紙業*	4.51	3.86	0.66	(34.55)
588	北京北辰	2.35	4.96	0.37	(28.62)	811	新華文軒	5.23	6.53	0.70	(54.52)

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

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

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