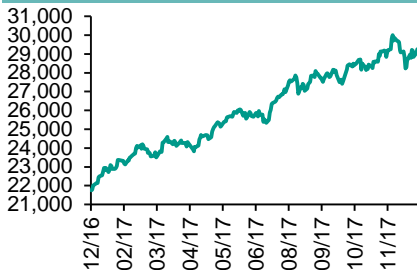
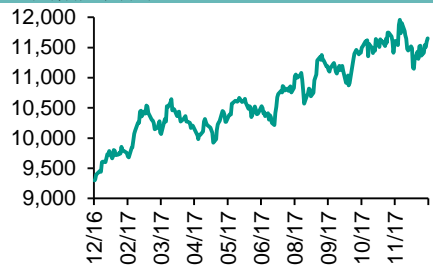
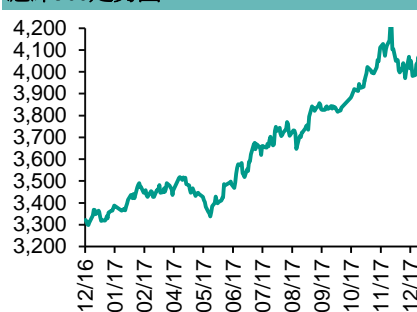
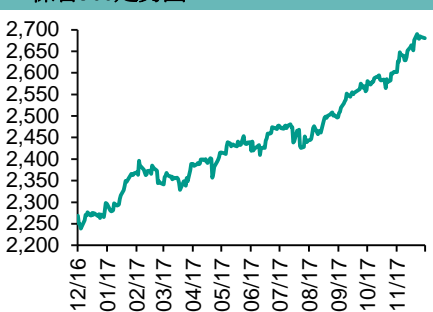


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

## 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

港股以及歐美股市于本周一及二因聖誕假期休市，并于周三復市。上周五美國三大股指均下跌，標普500指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，信息技術指數領跌。上周五歐洲三大股市的股指均下跌，其中法國CAC 40跌幅較大。上周五恒指及國指均上升；港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，僅消費服務業指數下跌。上周五上證綜指及深成指均下跌；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，金融地產指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為19.7倍、20.0倍、13.2倍、8.6倍、14.6倍、24.0倍。上周恒指、國指及上證綜指分別累漲2.53%、2.53及0.29%，道指、標普500指數及深成指分別累跌0.19%、0.36%及0.48%。今天將公布日本11月新宅開工及美國12月世界大型企業研究會消費者信心指數。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	29,578.01	0.72	2.53
H股	11,653.08	0.48	2.53
紅籌	4,371.46	1.59	3.13
HSC大型股	2,485.04	0.73	2.59
HSC中型股	5,332.74	0.80	2.63
AH股溢價	131.50	0.87	1.57
滬深300	4,053.62	0.30	0.45
富時中國A50	13,348.79	0.32	1.25
上證180	8,718.66	0.47	0.41
上證380	5,536.75	0.59	(0.21)
臺北加權	10,421.91	(0.96)	(0.43)
日經225	22,892.69	0.16	0.31
道瓊斯	24,746.21	(0.03)	(0.19)
標普500	2,680.50	(0.11)	(0.36)
納斯達克	6,936.25	(0.34)	(0.84)
德國DAX 30	13,072.79	(0.28)	(0.23)
富時100	7,592.66	(0.15)	1.36
法國CAC 40	5,364.72	(0.39)	0.29

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.83	(0.23)	4.12
紐約期金(美元/t oz)	1,284.10	0.68	1.74
標普高盛商品指數	437.26	1.84	3.83
CRB大宗商品期貨價格指數	190.47	1.38	2.73
羅傑斯國際商品指數	2,382.49	1.15	2.52

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8381	(0.13)	(0.92)
美元兌人民幣	6.5460	(0.28)	(0.79)
美元兌港元	7.8106	(0.16)	0.13
美元兌日元	113.20	(0.18)	1.86
歐元兌美元	1.1858	(0.11)	(0.34)
英鎊兌美元	1.3374	(0.02)	0.42
澳元兌美元	0.7731	0.83	1.70

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.8950	(1.00)	(7.80)
香港(10年期)	1.84400	13.10	13.30
美國(10年期)	2.47380	(2.32)	14.61

來源：彭博

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
日本	失業率	11月	2.8%	2.7%	2.8%
英國	GDP季環比	3Q	0.4%	0.4%	0.4%
意大利	製造業信心指數	12月	111.0	110.5	110.7*
美國	密歇根大學信心	12月	97.2	95.9	96.8
美國	耐用品訂單	11月	2.0%	1.3%	-0.4%*
美國	新建住宅銷售	11月	655k	733k	624k*
法國	GDP同比	3Q	2.2%	2.3%	2.2%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐盟延長對俄羅斯經貿制裁6個月
- 日本2018/19財年支出預期创新高至97.7萬億日圓
- 歐元區12月消費信心續升至17年來最高
- 英國11月預算赤字按年意外降至87億英鎊，為十年來同月最低
- 國資委：持續深化國企國資改革
- 11月全國銷售彩票額按年增11.8%
- 發改委調減光伏電站標杆上網電價
- 人行：續實施穩健中性貨幣政策

## 國際經濟要聞

### 歐盟延長對俄羅斯經貿制裁6個月

歐盟決定延長對俄羅斯的經濟制裁六個月至明年7月31日，因俄羅斯未能落實《明斯克協議》。歐盟會繼續對俄羅斯實施武器貿易實行進出口禁令；限制成員國與俄羅斯的資金市場往來；以及限制俄羅斯獲得某些可用於石油生產和勘探的敏感技術和服務等。(彭博)

### 日本2018/19財年支出預期創新高至97.7萬億日圓

日本政府批出2018/19財年的97.71萬億日圓財政預算支出，是歷來最高，並高於原定的97.5萬億日圓的預期。安倍內閣同時亦還通過了本財年的追加預算案，同意額外支出2.71萬億日圓，並將債券發行規模增加1.2萬億日圓，以便為基礎設施項目提供資金支持。(彭博)

### 歐元區12月消費信心續升至17年來最高

歐盟委員會數據顯示，歐元區12月消費者信心指數初值連升第五個月至0.5，優於市場預期0.2及11月0.1(為2001年1月以來首次重現正數)。(彭博)

### 英國11月預算赤字按年意外降至87億英鎊，為十年來同月最低

英國統計局數據顯示，不計國有銀行，英國11月預算赤字按年減少2億英鎊，至總額僅87億英鎊，為2007年以來同月最低赤字，市場原先預期赤字略擴至90億英鎊。截至11月底止，英國公共部門淨債務總額1.7384萬億英鎊，相當於GDP比重84.6%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國資委：持續深化國企國資改革

國資委召開會議，傳達中央經濟工作會議精神。強調要深入推進供給側結構性改革，大力發展先進製造業，扎實推進「三去一降一補」，加快傳統產業優化升級。要全力推動創新驅動發展，強化自主創新，完善體制機制，加強協同創新，在建設創新型國家中發揮關鍵作用。(彭博)

### 11月全國銷售彩票額按年增11.8%

國家財政部公布11月份全國共銷售彩票385.55億元人民幣(下同)，按年增加40.72億元，增長11.8%。今年首十一月累計，全國共銷售彩票3,869.87億元，按年增加289.40元，增長8.1%。(彭博)

### 發改委調減光伏電站標杆上網電價

發改委《關於2018年光伏發電項目價格政策的通知》提出降低2018年之後投運的光伏電站標杆上網電價，I、II、III類資源區標杆上網電價調整為每千瓦時人民幣0.55元、0.65元、0.75元(含稅)。(彭博)

### 人行：續實施穩健中性貨幣政策

人民銀行行長周小川指出，人行將堅決擁護黨中央、國務院的決策部署，進一步強化「四個意識」，繼續堅持穩中求進工作總基調，實施穩健中性的貨幣政策，保持貨幣信貸和社會融資規模合理增長。(彭博)

## 企業要聞

### 報道指發改委約見三星討論存儲芯片漲價問題

引述多名人士指，國家發改委已就存儲芯片漲價問題約談三星，不過未確定會否發起反壟斷調查。多間手機廠商投訴，存儲芯片價格已於過去六季持續上升，而明年首季會繼續向上，問題引起監管機構關注。(彭博)

### 奇虎360修改30億美元等值貸款還款計劃

奇虎360發聲明稱，已經修改了支持2016年私有化的7年期30億美元等值貸款的償還計劃。根據新計劃，公司將從2020年6月開始，分7期每半年非等額還款，原計劃則為從2018年開始分10期每半年非等額還款。(彭博)

### Facebook與環球音樂協議允使用者上載具版權視像

Facebook及環球音樂集團達成全球性協議，容許使用者上載環球音樂版權的視像，至Facebook、Instagram等平台分享，臉書毋須因版權問題把有關視像移除。(彭博)

### 家樂福否認已聘投行助出售中國業務

全球第二大零售商，法國零售連鎖家樂福否認媒體有關公司已聘請3間銀行出售中國、阿根廷及波蘭業務的報道。公司於8月發盈警，行政總裁Alexandre Bompard將於明年1月23日公布扭轉業務計劃。(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	7.05	6.19	0.88	(21.66)	895	東江環保*	11.78	17.67	2.48	(40.79)
1398	工商銀行	6.28	6.64	0.94	(13.46)	1635	大眾公用	3.41	12.99	1.16	(42.86)
1288	農業銀行	3.64	5.31	0.75	(18.89)	753	中國國航	9.32	14.88	1.40	(36.77)
3988	中國銀行	3.80	5.38	0.68	(19.40)	670	東方航空	5.54	11.98	1.24	(44.21)
3328	交通銀行	5.78	5.20	0.60	(22.27)	1055	南方航空	8.18	14.39	1.48	(44.28)
3968	招商銀行	30.90	9.49	1.49	(12.86)	1919	中國遠洋	4.00	-	1.68	(49.14)
998	中信銀行	4.88	4.80	0.55	(34.37)	2866	中海集運	1.56	7.04	1.08	(61.56)
6818	光大銀行	3.64	4.82	0.52	(25.43)	1138	中海發展	4.24	15.06	0.52	(41.86)
1988	民生銀行	7.81	4.89	0.66	(23.38)	2880	大連港	1.42	27.82	0.85	(57.51)
2628	中國人壽	24.65	27.95	1.89	(34.48)	3369	秦港股份	2.62	13.28	0.92	(63.41)
2318	中國平安	82.90	16.98	2.83	(6.06)	317	廣船國際	12.16	-	1.42	-
2601	中國太保	37.95	23.16	2.19	(27.46)	2039	中集集團*	14.74	20.09	1.29	(44.12)
1336	新華保險	52.35	28.19	2.22	(38.21)	1800	中國交建	8.75	6.65	0.71	(44.84)
6030	中信證券	16.08	15.91	1.11	(26.82)	390	中國中鐵	5.74	7.98	0.81	(43.75)
6837	海通證券	11.34	14.00	0.97	(27.19)	1186	中國鐵建	8.98	6.95	0.76	(33.54)
2611	國泰君安	17.60	13.22	1.20	(21.48)	1766	中國中車	7.90	17.98	1.58	(45.61)
1776	廣發證券*	15.60	12.05	1.23	(21.92)	525	廣深鐵路	4.86	29.67	1.03	(23.89)
6886	華泰證券	15.50	14.45	1.11	(25.62)	177	寧滬高速	11.66	13.35	2.24	(1.42)
6099	招商證券	12.18	11.35	0.89	(40.46)	548	深圳高速	7.88	11.11	1.11	(25.65)
3958	東方證券	7.36	12.41	0.92	(55.76)	995	皖通高速	6.50	9.33	1.02	(50.49)
6178	光大證券	9.60	12.79	0.76	(42.34)	107	成渝高速	2.83	7.77	0.52	(42.03)
6881	銀河證券	5.60	9.13	0.76	(54.36)	2238	廣汽集團	18.00	11.36	1.97	(37.89)
1375	中州證券	3.24	17.24	1.05	(54.07)	1211	比亞迪*	64.55	37.56	2.94	(14.64)
857	中石油	5.49	34.96	0.71	(43.00)	2333	長城汽車	8.73	8.25	1.44	(35.61)
386	中石化	5.76	10.58	0.82	(20.36)	2338	濰柴動力	8.28	8.32	0.85	(16.42)
338	上石化	4.49	7.49	1.65	(40.66)	3606	福耀玻璃	32.10	22.00	3.87	(7.74)
1033	石化油服	1.28	-	2.40	(59.83)	1108	洛陽玻璃	3.96	21.03	3.34	(84.09)
2883	中海油田	7.40	-	0.86	(39.63)	38	一拖股份	3.29	28.16	0.57	(68.60)
568	山東墨龍*	1.26	-	0.46	(78.19)	1157	中聯重科*	3.27	18.15	0.56	(38.98)
1088	中國神華	19.90	7.39	1.12	(27.19)	564	鄭煤機	3.91	21.77	0.52	(49.91)
1898	中煤能源	3.46	10.27	0.44	(48.42)	1057	浙江世寶*	2.51	30.92	1.12	(74.13)
1171	兗州煤業	8.61	7.52	0.84	(50.18)	1072	東方電氣	6.33	-	0.57	(52.69)
902	華能國際	4.95	23.81	0.77	(34.69)	2727	上海電氣	3.24	17.17	0.78	(59.06)
991	大唐發電	2.24	6.33	0.61	(55.21)	2208	金風科技*	12.68	15.99	1.84	(44.32)
1071	華電國際	2.82	48.46	0.55	(36.83)	42	東北電氣	1.61	-	6.46	-
1618	中國中冶	2.32	8.15	0.65	(59.67)	187	京城機電	2.14	-	1.52	(74.05)
347	鞍鋼股份*	6.86	13.25	0.90	(8.04)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.66	7.31	1.05	(24.47)	2607	上海醫藥	21.05	13.95	1.46	(28.19)
1053	重慶鋼鐵	1.84	-	-	-	2196	復星醫藥	47.85	31.90	3.95	(10.63)
2600	中國鋁業	5.49	62.88	1.84	-	1513	麗珠醫藥*	61.30	33.72	4.31	(26.67)
358	江西銅業	11.76	29.23	0.73	(47.78)	874	白雲山	停牌	-	-	-
2899	紫金礦業	2.77	19.36	1.56	(44.48)	719	新華製藥*	7.86	14.53	1.37	(52.96)
3993	洛陽鉬業	4.75	33.55	2.31	(38.01)	168	青島啤酒	39.65	39.97	2.64	(18.97)
914	海螺水泥	35.85	13.32	1.99	0.22	6116	拉夏貝爾	9.09	7.11	1.08	(56.13)
2009	金隅股份	3.53	11.78	0.70	(44.82)	553	南京熊貓	4.22	29.52	0.98	(54.20)
2202	萬科*	29.95	12.06	2.46	(17.73)	763	中興通訊*	29.00	-	3.51	(34.68)
588	北京北辰	2.82	7.79	0.45	(58.03)	921	海信科龍*	9.66	10.12	2.27	(42.44)
1065	創業環保	4.50	11.00	1.07	(71.42)	1812	晨鳴紙業*	13.32	8.27	1.31	(30.85)
						811	新華文軒	6.26	#N/A	N/A	(60.27)

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聯繫人**

**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聯繫人**

**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

**農銀國際研究部聯繫人**

**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並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並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。本研究報告並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。我等並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2017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