

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	26,094.79	(1.62)	0.12
H股	10,359.43	(1.87)	(0.10)
紅籌	4,314.07	(1.50)	0.71
HSC大型股	2,162.47	(1.60)	0.09
HSC中型股	4,291.50	(1.32)	0.73
AH股溢價	118.21	(0.31)	(1.15)
滬深300	3,165.91	(1.67)	(0.49)
富時中國A50	11,006.93	(1.32)	0.14
上證180	7,132.32	(1.59)	(0.45)
上證380	4,019.01	(2.03)	(0.99)
臺北加權	9,774.16	(0.86)	0.14
日經225	21,374.83	(2.02)	0.73
道瓊斯	24,100.51	(2.02)	(1.18)
標普500	2,599.95	(1.91)	(1.26)
納斯達克	6,910.67	(2.26)	(0.84)
德國DAX 30	10,865.77	(0.54)	0.72
富時100	6,845.17	(0.47)	0.99
法國CAC 40	4,853.70	(0.88)	0.84

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.26	0.12	0.51
紐約期金(美元/t oz)	1,237.00	(0.46)	(0.79)
標普高盛商品指數	406.09	(1.65)	(2.43)
CRB大宗商品期貨價格指數	180.31	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,322.75	(1.46)	(2.18)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8833	(0.16)	(0.24)
美元兌人民幣	6.9021	(0.18)	(0.46)
美元兌港元	7.8141	(0.02)	(0.23)
美元兌日元	113.39	0.05	0.74
歐元兌美元	1.1309	(0.41)	(1.27)
英鎊兌美元	1.2578	0.14	(2.15)
澳元兌美元	0.7176	(0.19)	(1.62)

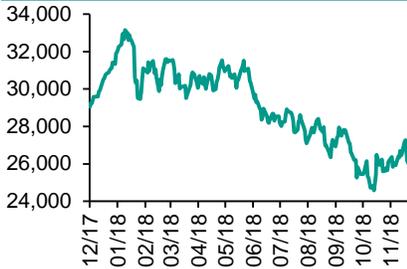
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3750	6.20	(5.70)
香港(10年期)	2.26600	10.00	(10.40)
美國(10年期)	2.88950	3.20	(17.33)

來源：彭博

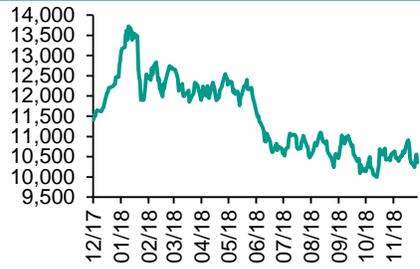
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



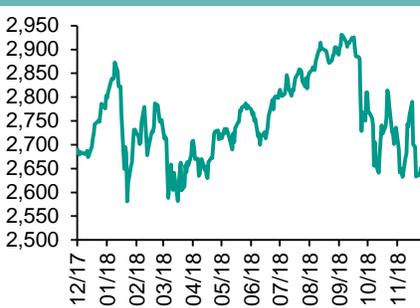
國指走勢圖



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下跌，其中納斯達克指數跌幅最大，主要因為內地及歐洲經濟數據未如理想，市場對全球經濟增長放緩憂慮加劇。標普500指數10個行業指數全線下跌，其中保健指數及信息技術指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅最大。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。市場憂慮全球主要央行緊縮貨幣政策，加上中國11月宏觀數據欠佳，拖累港股下跌。港股11個行業指數除綜合企業指數外均下跌，其中信息科技業及消費品製造業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。當日公布的中國11月經濟數據不及預期，拖累A股下跌。滬深300指數中10個行業指數全線下跌，其中電信業務指數及醫藥衛生指數領跌。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2018年預測市盈率分別為15.1倍、15.9倍、15.5倍、11.0倍、8.4倍、10.7倍、14.8倍。上周恒指累升0.12%；道指、標普500、日經225、國指、上證綜指及深成指分別累跌1.32%、1.43%、1.40%、0.10%、0.47%及1.35%。今天將公布歐元區11月CPI同比及美國12月紐約州製造業調查指數。

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
中國	零售銷售額同比	11月	8.8%	8.1%	8.6%
中國	工業產值 同比	11月	5.9%	5.4%	5.9%
中國	固定資產除農村年迄今同比	11月	5.8%	5.9%	5.7%
美國	Markit美國製造業採購經理指數	12月	55.0	53.9	55.3
美國	零售銷售月環比	11月	0.1%	0.2%	1.1%*
歐元區	歐元區製造業採購經理指數	12月	51.8	51.4	51.8
法國	Markit法國製造業採購經理指數	12月	50.7	49.7	50.8

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日本央行部分人士可以接受收益率降至零
- 中國宣布暫停執行對美國汽車加征關稅，以期緩和緊張局勢
- 購買需求不振，中國住房價格漲幅放緩
- 中國證監會與香港證監會將完善滬深港通投資者看穿機制
- 德拉克薩稱告訴歐盟領導人他的謹慎正在“升溫”
- 英國首相特裏莎·梅的團隊否認有關二次脫歐公投的報道

國際經濟要聞

日本央行部分人士可以接受收益率降至零

知情人士稱，官員們仍受到收益率曲線控制政策的指引，該政策允許收益率在零水平上下波動，只要收益率基于市場基本面且在日本央行的範圍內波動，央行官員們就認為沒有問題。知情人士說，如果波動劇烈或收益率有跌破目標範圍的風險，央行將出手干預。(彭博)

美國11月零售銷售優于預期

美國11月零售銷售表現優于預期，10月零售銷售上修；數據顯示，消費者本季度對經濟的推動大于預期。美國商務部周五公布的數據顯示，整體零售銷售攀升0.2%，上月增長1.1%。接受彭博調查的經濟學家預期中值為增長0.1%。(彭博)

德拉吉據稱告訴歐盟領導人他的謹慎正在“升溫”

據一位瞭解周五在布魯塞爾峰會上討論的知情人士透露，歐洲央行行長德拉吉向歐盟領導人介紹了經濟形勢，並提到“信心繼續存在，但謹慎情緒升溫”。該知情者稱，德拉吉表示，經濟增長率低于之前水平，歐洲央行今年三次下調了經濟增長前景展望。(彭博)

英國首相特裏莎·梅的團隊否認有關二次脫歐公投的報道

英國首相特裏莎·梅周一面對議會質詢前，她的團隊否認了有關再次舉行脫歐公投的報道。特裏莎·梅的幕僚長Gavin Barwell表示不贊成再舉行一次全民公決，雖然此前有報紙報道稱他們就此問題進行過討論。首相本人則猛烈抨擊支持“人民投票”的前任托尼·布萊爾。(彭博)

大中華經濟要聞

中國經濟11月份再度放緩，但投資回升跡象顯現

中國的工業增加值和零售增速上月放緩，不過投資的回升可能意味著刺激措施已開始影響到實體經濟。工業增加值增速降至5.4%，遜于所有預期。社會消費品零售總額增速放緩至8.1%。固定資產投資增速加快，2018年前11個月達到5.9%。(彭博)

中國宣布暫停執行對美國汽車加征關稅，以期緩和緊張局勢

中國採取更多措施緩和中美之間的貿易緊張局勢，確認將暫停對原產美國汽車及零部件加征懲罰性關稅。中國財政部周五表示，從2019年1月1日起，對原產于美國的汽車及零部件暫停加征25%的關稅3個月。(彭博)

購買需求不振，中國住房價格漲幅放緩

彭博基于國家統計局周六發布的數據計算，政府追蹤的70個大中城市新建商品住宅均價較10月份上漲0.98%，10月份為上漲1.02%。在11月數據之前，新建住宅均價已連續五個月漲幅高于1%。(彭博)

中國證監會與香港證監會將完善滬深港通投資者看穿機制

中國證監會稱，與香港證監會就進一步完善滬深港通信息交換達成協議。雙方將完善滬深港通投資者看穿機制，加強兩地股票市場互聯互通機制下的信息共享。(彭博)

企業要聞

雷諾汽車據悉要求日產汽車儘快召開股東大會

據知情人士透露，雷諾汽車正敦促日產汽車儘快召集股東大會，探討日產汽車的訴訟和管理問題以及雷諾對日產汽車董事會的委任人選問題。知情人士稱，日產汽車上周被日本檢察官辦公室起訴一事對作為其最大股東的雷諾汽車構成“重大風險”，而且危及兩家公司產業聯盟的穩定性。(彭博)

上海華信10億元可續期公司債“17華信Y1”未按時付息

據上交所公告，上海華信國際集團有限公司無法按期償付“17華信Y1”應于12月12日支付年度利息7800萬元，因控股股東中國華信能源董事會主席不能正常履職等因素影響公司正常經營。(彭博)

雛鷹農牧集團超短期融資券兌付存在不確定性

雛鷹農牧集團股份有限公司在上交所公告，應于12月21日兌付的該期債券由于流動性緊張，本息償付存在不確定性。本期債券發行總額10億元，期限270天，應償本息金額10.55億元。(彭博)

優品360據悉獲批准進行香港IPO

香港《信報》周六援引未具名知情人士的話報道，休閒食品零售商優品360獲得香港交易所對其啟動首次公開募股(IPO)的批准。報道稱，該公司計劃在聖誕節後尋求規模約2億港元(2560萬美元)的股票發行交易。(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	6.44	5.54	0.77	(13.87)	1528	美凱龍	7.38	4.87	0.58	(42.32)
1398	工商銀行	5.50	5.83	0.79	(9.12)	1065	創業環保	3.11	7.70	0.69	(70.25)
1288	農業銀行	3.43	4.97	0.68	(15.07)	895	東江環保*	8.43	12.65	1.66	(34.17)
3988	中國銀行	3.31	4.98	0.58	(18.27)	1635	大眾公用	2.82	16.24	1.04	(45.81)
3328	交通銀行	5.81	5.37	0.61	(10.52)	753	中國國航	7.59	12.49	1.09	(18.57)
3968	招商銀行	31.95	9.10	1.45	(0.30)	670	東方航空	4.81	14.25	1.06	(17.76)
998	中信銀行	4.79	4.64	0.53	(23.71)	1055	南方航空	5.36	8.97	0.92	(34.73)
6818	光大銀行	3.41	4.68	0.57	(20.88)	1919	中國遠洋	3.00	32.28	1.30	(33.20)
1988	民生銀行	5.56	4.19	0.54	(17.39)	2866	中海集運	0.87	15.31	0.55	(67.82)
6196	鄭州銀行*	3.57	3.86	0.65	(39.19)	1138	中海發展	4.15	59.07	0.53	(26.92)
2628	中國人壽	16.56	11.45	1.28	(31.21)	2880	大連港	1.03	21.23	0.64	(52.08)
2318	中國平安	74.05	11.37	2.27	5.68	3369	秦港股份	1.76	7.97	0.63	(51.07)
2601	中國太保	26.40	12.90	1.52	(23.23)	317	廣船國際	5.47	-	0.62	(51.69)
1336	新華保險	33.35	11.57	1.40	(32.35)	2039	中集集團*	8.16	6.26	0.67	(35.07)
1339	人保集團	3.21	6.89	0.83	(54.60)	1800	中國交建	7.58	5.97	0.60	(45.83)
6030	中信證券	14.58	14.54	1.02	(23.51)	390	中國中鐵	7.39	8.60	0.98	(11.48)
6837	海通證券	8.19	10.98	0.71	(24.03)	1186	中國鐵建	10.90	7.70	0.82	(18.55)
2611	國泰君安	16.18	14.31	1.13	(11.98)	1766	中國中車	7.81	17.79	1.56	(26.63)
1776	廣發證券*	11.40	10.68	0.91	(22.66)	525	廣深鐵路	2.98	16.31	0.65	(17.68)
6886	華泰證券	13.24	8.89	0.93	(31.15)	177	寧滬高速	10.60	11.30	1.89	(1.36)
6099	招商證券	10.88	15.92	0.82	(30.76)	548	深圳高速	8.52	9.94	1.17	(15.37)
3958	東方證券	5.40	17.24	0.65	(43.57)	995	皖通高速	4.81	6.33	0.73	(23.93)
6178	光大證券	7.43	15.56	0.62	(31.01)	107	成渝高速	2.42	6.21	0.45	(35.76)
6881	銀河證券	3.87	10.88	0.54	(52.94)	2238	廣汽集團	7.91	5.88	0.97	(33.47)
6066	中信建投	4.61	7.72	0.73	(60.43)	1211	比亞迪*	57.20	56.47	2.73	(11.75)
1375	中州證券	1.73	12.89	0.59	(65.24)	2333	長城汽車	4.74	6.11	0.75	(28.74)
857	中石油	5.37	15.97	0.71	(38.27)	2338	濰柴動力	8.71	7.20	1.67	(0.00)
386	中石化	6.48	9.63	0.96	(2.74)	3606	福耀玻璃	24.55	15.05	2.86	(1.76)
338	上石化	3.58	4.82	1.20	(38.91)	1108	洛陽玻璃	2.25	46.01	0.90	(83.43)
1033	石化油服	0.72	-	1.96	(66.50)	38	一拖股份	1.94	-	0.33	(65.77)
2883	中海油田	7.38	-	0.91	(30.52)	1157	中聯重科*	2.76	1.70	0.51	(33.52)
568	山東墨龍*	1.29	14.31	0.48	(73.96)	564	鄭煤機	3.61	8.34	0.48	(44.98)
1088	中國神華	18.18	7.04	0.98	(16.90)	1057	浙江世寶*	1.15	-	0.55	(78.69)
1898	中煤能源	3.20	8.05	0.41	(42.27)	1072	東方電氣	4.56	9.53	0.45	(49.10)
1171	兗州煤業	6.88	3.50	0.61	(36.58)	2727	上海電氣	2.60	11.15	0.60	(54.03)
902	華能國際	4.85	24.98	0.79	(42.22)	2208	金風科技*	7.65	7.12	1.24	(38.24)
991	大唐發電	1.85	13.32	0.64	(47.58)	42	東北電氣	0.69	-	-	(70.68)
1071	華電國際	3.46	18.15	0.69	(34.92)	187	京城機電	1.43	10.88	0.98	(74.72)
1618	中國中冶	1.96	7.04	0.55	(45.34)	2607	上海醫藥	17.34	11.67	1.17	(12.91)
2068	中鋁國際	2.08	7.78	0.52	(67.57)	2196	復星醫藥	23.70	17.38	2.05	(17.78)
347	鞍鋼股份*	5.80	5.09	0.72	(4.34)	1513	麗珠醫藥*	23.90	13.49	1.42	(22.84)
323	馬鋼股份	3.55	3.48	0.86	(12.83)	874	白雲山	30.00	10.71	1.99	(28.30)
1053	重慶鋼鐵	1.15	2.94	0.50	(48.66)	719	新華製藥*	3.73	9.00	0.78	(46.03)
2600	中國鋁業	2.71	26.71	0.70	(33.08)	2359	藥明康德	68.00	45.89	8.89	(23.55)
358	江西銅業	9.31	14.31	0.59	(37.84)	168	青島啤酒	33.60	28.32	2.24	(17.47)
2899	紫金礦業	2.97	13.01	1.71	(22.32)	6116	拉夏貝爾	6.63	6.95	0.80	(38.56)
1787	山東黃金	18.74	27.61	1.87	(42.04)	1533	莊園牧場*	6.15	11.82	0.90	(56.75)
3993	洛陽鉬業	3.12	11.27	1.44	(32.40)	553	南京熊貓	2.74	16.11	0.65	(65.05)
1772	贛鋒鋳業	14.82	6.93	-	(46.44)	763	中興通訊*	14.84	-	2.50	(33.24)
914	海螺水泥	40.35	8.54	1.98	13.49	6869	長飛光纖	22.20	-	2.23	(46.73)
2009	金隅股份	2.52	6.90	0.56	(40.60)	921	海信科龍*	5.87	3.53	1.10	(30.90)
2202	萬科*	28.20	9.20	2.04	(5.79)	1812	晨鳴紙業*	4.48	3.85	0.66	(33.10)
588	北京北辰	2.35	4.98	0.37	(26.59)	811	新華文軒	5.24	6.57	0.70	(51.85)

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