

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	27,843.71	1.22	5.32
H股	10,964.99	1.73	5.48
紅籌	4,424.31	0.72	4.00
HSC大型股	2,343.26	1.43	5.56
HSC中型股	4,628.06	1.04	4.32
AH股溢價	126.67	-0.56	-1.55
滬深300	4,041.80	1.36	3.63
富時中國A50	14,236.04	1.26	3.24
上證180	8,769.96	1.25	3.46
上證380	4,771.59	1.19	3.38
臺北加權	12,097.01	1.32	4.03
日經225	23,952.35	-0.29	2.32
道瓊斯	28,267.16	0.11	1.38
標普500	3,192.52	0.03	1.92
納斯達克	8,823.36	0.10	2.40
德國DAX 30	13,287.83	-0.89	1.66
富時100	7,525.28	0.08	4.32
法國CAC 40	5,968.26	-0.39	2.06

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.60	-0.56	3.13
紐約期金(美元/t oz)	1,474.60	-0.03	0.82
標普高盛商品指數	433.80	0.63	2.50
CRB大宗商品期貨價格指數	185.28	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,431.44	0.32	2.21

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8983	(0.21)	0.09
美元兌人民幣	6.9970	(0.45)	(0.41)
美元兌港元	7.7872	(0.27)	(0.52)
美元兌日元	109.52	0.88	0.77
歐元兌美元	1.1151	0.19	0.71
英鎊兌美元	1.3122	(0.56)	1.30
澳元兌美元	0.6851	(0.36)	0.59

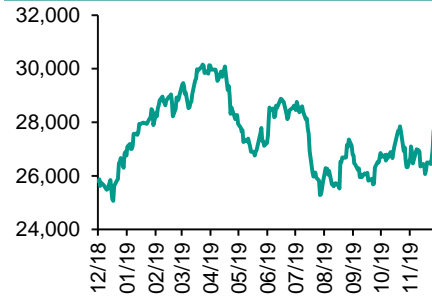
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2250	2.40	(1.70)
香港(10年期)	1.70300	8.50	4.90
美國(10年期)	1.88010	3.85	4.93

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

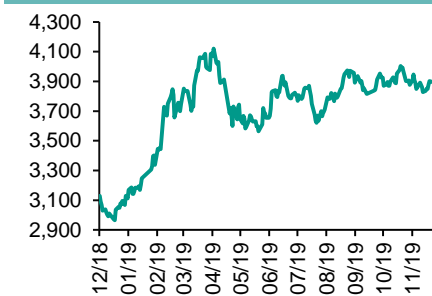
恒指走勢圖



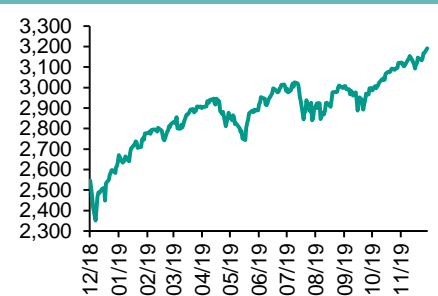
國指走勢圖



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均上漲，其中道瓊斯指數漲幅最大。為達到每年採購400-500億美元美國農產品的目標，中國政府計劃更經常地豁免進口美國農產品的加征關稅，并恢復採購乙醇。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅富時100指數上升。英國不打算延長脫歐過渡期，歐盟警告雙方關係突然中斷的風險，無協議脫歐疑慮拖累英鎊重挫。昨天恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。市場受中美敲定首階段貿易協議及中國11月宏觀經濟數據好轉帶動。港股各行業指數均上升，其中信息科技業指數及能源業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數均上升，其中信息技術指數及主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入49.90億人民幣，南向淨買入32.25億港幣；深股通北向淨買入38.16億人民幣，南向淨買入17.90億港幣。今天將公布德國12月Ifo企業信心指數，美國上周MBA抵押貸款申請指數環比及英國11月消費價格環比。

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
香港	失業率 經季調	11月	3.2%	3.2%	3.1%
英國	失業救濟金申領人數變動	11月	na	28.8k	26.4k*
英國	ILO失業率(3個月)	10月	3.9%	3.8%	3.8%
美國	新宅開工指數	11月	1345k	1365k	1323k*
美國	工業產值月環比	11月	0.9%	1.1%	-0.9%*
美國	建築許可	11月	1418k	1482k	1461k
美國	設備使用率	11月	77.4%	77.3%	76.6%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

·美澄清《美墨加協定》執行機制不設勞工調查員

·法央行下調明年及後年經濟增長預測

·IDC料到2023年全球5G連接設備突破10億組

·澳央行議息紀錄稱明年2月檢視經濟展望,或再度減息

·發改委:明年將對標「十三五」規劃目標加快補齊交通基礎設施短板

·首十一個月全國全社會用電量按年增4.5%

·發改委:預計全年CPI漲幅約3%目標範圍內

·內地嚴打虛擬貨幣交易行為

國際經濟要聞

美澄清《美墨加協定》執行機制不設勞工調查員

美國貿易代表萊特希澤指出《美墨加協定》當中所涉的執行機制，將不會出現勞工調查員的問題。他指美國勞工部將與墨西哥相關部門、勞工及社會團體合作推動勞工改革，包括提供技術支援等，有關人員仍會受墨西哥法律規管。(彭博)

法央行下調明年及後年經濟增長預測

法國央行發表季度經濟展望，預期明年經濟增長1.1%，低於早前預估的1.3%。2021年經濟增長料為1.3%，低於早前預估的1.4%。2022年經濟增長料為1.4%。今年經濟增長料為1.3%，與9月預測相同。(彭博)

IDC料到2023年全球5G連接設備突破10億組

調查機構IDC發表的研究報告指出，2019年全球5G連接設備大約為1,000萬組，而到2023年5G連接設備將增至10.1億組，反映2019-2023年的年複合增長達到217.2%，該行同時估算到2023年5G佔整體流動裝置比率達8.9%。(彭博)

澳央行議息紀錄稱明年2月檢視經濟展望，或再度減息

澳洲央行發布12月議息會議紀錄，顯示若家庭收入持續受壓及勞工市場轉差，央行對最快明年2月減息打開大門。紀錄稱，委員同意在明年2月再檢視經濟展望的重要性，認同若展望轉壞將令人關注，又認為央行有能力在需要時提供進一步刺激，長時間低息將需要實施以達致貨幣政策目標。(彭博)

大中華經濟要聞

發改委：明年將對標「十三五」規劃目標 加快補齊交通基礎設施短板

國家發改委表示，明年在交通基礎設施領域上，將對標「十三五」規劃確定的任務目標，加快補齊交通基礎設施短板。其中，在鐵路方面，重點是圍繞鐵路高質量發展，著力支撐服務國家戰略，科學紮實推進川藏鐵路規劃建設。(彭博)

首十一個月全國全社會用電量按年增4.5%

國家發展改革委指，今年首十一個月，全國全社會用電量按年增長4.5%。其中，一產、二產、三產和居民生活用電量按年分別增長5.1%、3.1%、9.4%和5.7%，三產用電繼續保持較快增長。(彭博)

發改委：預計全年CPI漲幅約3%目標範圍內

國家發改委表示，如果剔除豬肉價格上漲因素，CPI運行還是比較平穩的，預計全年CPI漲幅在3%左右的預期目標範圍內。考慮到物價走勢翹尾效應影響和春節效應，明年初CPI漲幅可能較高。(彭博)

內地嚴打虛擬貨幣交易行為

根據國家互金整治辦、處置非法集資部際聯席會議辦公室相關文件要求，威海市地方金融監管、人民銀行、銀保監、公安、市場監管等部門將堅決打擊「區塊鏈」、「虛擬貨幣」名義實施非法集資行為。(彭博)

企業要聞

中電承諾不再投資新燃煤發電容量

中電控股公布《氣候願景2050》修訂版的最新減碳行動，承諾不再投資新的燃煤發電容量，並於2050年前逐步把所有餘下的燃煤發電資產退役。中電指，於2017年全面檢討《氣候願景2050》，承諾於2050年底前把碳強度從2007年的水平降低80%。(彭博)

日本券商SMBC日興擬在中國設全資附屬

日本三井住友金融旗下證券分支三井住友銀行日興總裁兼行政總裁清水喜彥表示，公司計劃在中國成立全資附屬，又稱上月在北京取得成立代表辦公室的許可。(彭博)

英最大戲院商Cineworld併購加拿大同業Cineplex

英國最大戲院營運商電影世界(Cineworld)宣布，以16.5億美元現金收購加拿大同業Cineplex。兩者合併後將為北美最大戲院營運商，超越大連萬達旗下的AMC Entertainment。(彭博)

快意佳士拿及標緻雪鐵龍日內分別開會討論合併

消息指快意佳士拿及法國標緻雪鐵龍將分別舉行會議，討論雙方合併事宜。其中法國標緻雪鐵龍將考慮雙方建立諒解備忘，確認雙方合併的500億美元交易。(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	6.59	5.67	0.72	-17.95	1528	美凱龍	6.50	5.08	0.48	(46.96)
1398	工商銀行	5.87	6.13	0.78	-9.52	1065	創業環保	2.87	8.52	0.63	(63.72)
1288	農業銀行	3.34	5.11	0.61	-17.86	895	東江環保*	5.85	12.81	1.09	(40.97)
3988	中國銀行	3.29	4.92	0.47	-19.53	1635	大眾公用	2.49	11.84	0.71	(53.88)
1658	郵儲銀行	5.85	9.06	1.11	-9.99	753	中國國航	7.89	13.90	1.15	(21.96)
3328	交通銀行	5.51	4.84	0.51	-11.43	670	東方航空	4.30	24.27	0.96	(29.37)
3968	招商銀行	40.05	10.10	1.62	-3.87	1055	南方航空	5.41	23.14	0.95	(30.23)
998	中信銀行	4.71	4.28	0.48	-31.84	1919	中遠海控	3.19	15.76	1.20	(44.46)
6818	光大銀行	3.68	4.97	0.57	-26.23	598	中國外運	2.54	5.08	0.60	(47.32)
2016	浙商銀行	4.16	5.97	0.76	-22.15	2866	中遠海發	0.92	5.15	0.57	(67.78)
1988	民生銀行	5.77	4.35	0.48	-17.82	1138	中遠海能	3.53	13.40	0.45	(48.33)
6196	鄭州銀行*	2.78	4.61	0.49	-46.76	2880	大連港	0.99	18.48	0.62	(56.53)
3866	青島銀行*	6.80	12.42	1.28	2.19	6198	青島港	5.41	8.26	1.11	(30.13)
3618	重慶農商行	4.04	3.54	0.47	-47.45	3369	秦港股份	1.45	10.54	0.51	(59.34)
2628	中國人壽	21.35	16.83	1.47	-45.30	317	廣船國際	6.00	-	0.79	(64.28)
2318	中國平安	92.50	9.46	2.37	-3.33	2039	中集集團*	7.68	17.42	0.73	(31.49)
2601	中國太保	30.80	9.67	1.55	-26.09	1800	中國交建	6.24	4.47	0.50	(39.15)
1336	新華保險	33.95	7.53	1.24	-36.86	390	中國中鐵	4.89	5.54	0.61	(25.77)
1339	人保集團	3.32	7.16	0.77	-60.88	1186	中國鐵建	8.51	5.61	0.57	(23.93)
6030	中信證券	16.96	18.05	1.19	-36.04	1766	中國中車	5.63	11.99	1.10	(28.92)
6837	海通證券	9.03	12.14	0.76	-46.35	3969	中國通號	4.49	9.81	1.34	(42.67)
2611	國泰君安	13.58	15.04	0.93	-33.82	525	廣深鐵路	2.49	17.46	0.54	(26.99)
6806	申萬宏源*	2.32	8.96	0.64	-58.73	177	寧滬高速	11.02	11.72	1.81	(9.41)
1776	廣發證券*	9.48	11.70	0.72	-41.71	548	深圳高速	11.52	5.56	1.26	(11.67)
6886	華泰證券	13.46	16.78	0.94	-38.12	995	皖通高速	4.62	6.23	0.67	(29.75)
6099	招商證券	9.75	11.10	0.71	-50.97	107	成渝高速	2.38	6.38	0.44	(44.79)
3958	東方證券	4.89	18.06	0.58	-58.55	2238	廣汽集團	9.53	9.86	1.12	(27.06)
6178	光大證券	6.38	22.05	0.54	-54.28	1211	比亞迪*	39.00	27.22	1.83	(22.06)
6881	銀河證券	4.51	9.77	0.60	-64.39	2333	長城汽車	5.87	11.49	0.91	(42.19)
6066	中信建投	6.72	13.63	1.06	-77.97	2338	濰柴動力	15.10	11.10	2.52	(7.85)
1375	中州證券	1.76	40.23	0.60	-70.55	3606	福耀玻璃	24.10	14.48	2.73	(6.37)
857	中石油	3.85	15.20	0.52	-40.76	1108	洛陽玻璃	2.19	18.52	0.85	(84.78)
386	中石化	4.56	10.88	0.83	-19.20	6865	福萊特	4.56	16.55	1.95	(62.52)
338	上石化	2.27	7.54	0.77	-46.79	38	一拖股份	1.68	-	0.37	(77.26)
1033	石化油服	0.81	100.93	2.10	-67.88	1157	中聯重科*	6.27	11.53	1.20	(11.26)
2883	中海油田	11.52	20.07	1.36	-42.26	564	鄭煤機	4.12	5.82	0.54	(41.87)
568	山東墨龍*	0.98	-	0.37	-77.50	1057	浙江世寶*	0.93	-	0.46	(82.15)
1088	中國神華	15.74	6.57	0.80	-19.82	1072	東方電氣	4.38	9.72	0.42	(57.33)
1898	中煤能源	3.08	7.68	0.39	-43.30	2727	上海電氣	2.53	10.93	0.56	(54.81)
1171	兗州煤業	7.06	3.20	0.56	-34.69	2208	金風科技*	9.04	10.79	1.16	(32.97)
1816	中廣核*	2.08	9.27	1.17	-49.40	42	東北電氣	0.53	-	31.94	(75.41)
902	華能國際	3.97	14.41	0.72	-38.60	187	京城機電	1.46	-	1.38	(77.95)
991	大唐發電	1.51	32.18	0.57	-44.75	2607	上海醫藥	15.10	9.37	0.96	(25.07)
1071	華電國際	2.93	13.05	0.59	-29.67	2196	複星醫藥	22.85	19.78	1.84	(21.29)
1618	中國中冶	1.75	4.88	0.46	-43.34	1513	麗珠醫藥*	21.85	15.54	1.69	(34.98)
2068	中鋁國際	2.42	-	0.77	-59.74	874	白雲山	24.95	11.50	1.51	(34.06)
347	鞍鋼股份*	3.01	6.76	0.49	-15.60	719	新華製藥*	3.73	7.02	0.72	(52.58)
323	馬鋼股份	3.05	11.63	0.78	-6.94	2359	藥明康德	103.60	71.81	8.84	(4.65)
1053	重慶鋼鐵	0.85	6.44	0.35	-58.19	3759	康龍化成*	44.70	70.59	10.28	(22.17)
2600	中國鋁業	2.61	74.69	0.75	-32.10	168	青島啤酒	51.85	33.04	3.17	(9.69)
358	江西銅業	10.18	12.65	0.63	-41.45	6116	拉夏貝爾	1.46	-	0.27	(75.53)
2899	紫金礦業	3.31	18.20	1.87	-25.33	1533	莊園牧場*	6.00	15.95	0.84	(52.29)
1787	山東黃金	16.68	41.29	2.09	-52.41	553	南京熊貓	4.43	28.34	1.06	(62.52)
3993	洛陽鋁業	3.06	33.70	1.48	-27.90	763	中興通訊*	23.15	37.85	3.56	(37.96)
1772	贛鋒鋳業	19.00	30.86	2.78	-46.79	6869	長飛光纖	14.22	8.56	-	(61.53)
914	海螺水泥	53.15	7.71	1.99	-1.50	921	海信科龍*	7.80	6.12	1.16	(35.59)
2009	金隅股份	2.29	5.72	0.48	-38.83	1812	晨鳴紙業*	3.31	23.95	0.51	(37.67)
2202	萬科*	31.85	8.39	1.94	-5.85	811	新華文軒	5.76	5.87	0.73	(60.30)
588	北京北辰	2.52	3.78	0.37	-30.21						

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

vivianlin@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2019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