

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	25,752.38	(1.19)	(5.26)
H股	10,273.20	(0.93)	(5.60)
紅籌	4,210.11	(1.72)	(4.12)
HSC大型股	2,132.74	(1.29)	(5.41)
HSC中型股	4,203.66	(1.33)	(5.47)
AH股溢價	119.04	(0.45)	2.55
滬深300	3,144.76	(1.16)	(3.56)
富時中國A50	10,869.08	(1.11)	(3.73)
上證180	7,101.00	(0.89)	(2.96)
上證380	4,015.56	(1.08)	(3.10)
臺北加權	9,647.54	(1.16)	(4.84)
日經225	21,678.68	0.82	(3.97)
道瓊斯	24,423.26	0.14	(4.37)
標普500	2,637.72	0.18	(4.44)
納斯達克	7,020.52	0.74	(4.23)
德國DAX 30	10,622.07	(1.54)	(7.36)
富時100	6,721.54	(0.83)	(4.83)
法國CAC 40	4,742.38	(1.47)	(6.17)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.01	0.02	(4.21)
紐約期金(美元/t oz)	1,243.70	(0.25)	0.79
標普高盛商品指數	408.35	(1.89)	(1.55)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.65	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,338.10	(1.53)	(1.11)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8851	0.84	(0.43)
美元兌人民幣	6.9170	0.96	(0.68)
美元兌港元	7.8154	0.15	(0.24)
美元兌日元	113.17	0.35	(0.59)
歐元兌美元	1.1357	0.12	1.24
英鎊兌美元	1.2562	(1.23)	(2.23)
澳元兌美元	0.7187	(2.06)	0.20

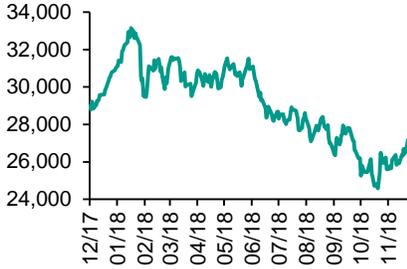
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2780	(6.10)	(21.20)
香港(10年期)	2.10100	(22.30)	(35.20)
美國(10年期)	2.85030	(6.33)	(33.16)

來源：彭博

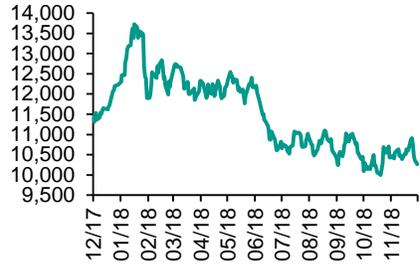
每天導讀

各股市走勢圖

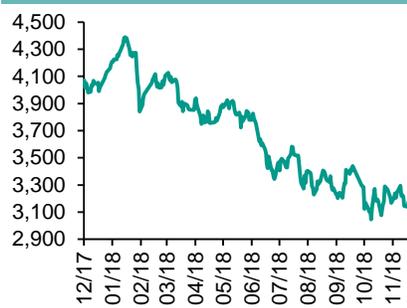
恒指走勢圖



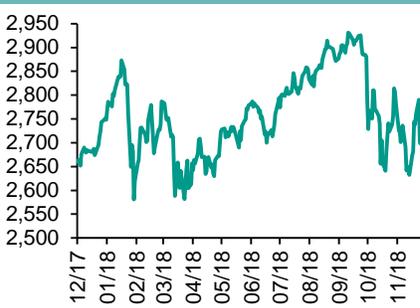
國指走勢圖



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，其中納斯達克指數漲幅最大。中美貿易戰繼續困擾大市，道指初段曾跌507點，其後在科網股帶動下倒升。標普500指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數跌幅最大。英國會押後表決脫歐協議，法國經濟放緩、德國巴斯夫發盈警，皆影響歐洲股市。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。受美國上周五急跌影響，恒指失守兩萬六水平。港股11個行業指數普遍下跌，其中只有能源業指數上漲，綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。上周五美股再次大跌，加上周末公布的經濟數據不及預期，內地股市反復下挫。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出17.46億人民幣，南向淨買入2.18億港幣。深股通北向淨賣出0.24億人民幣，南向淨買入1.99億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至2406億人民幣。今天將公布美國11月NFIB中小企業樂觀程度指數。

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
德國	貿易餘額	10月	17.1b	18.3b	18.4b
德國	經常項目餘額	10月	18.8b	15.9b	21.1b
英國	工業產值 同比	10月	-0.1%	-0.8%	0.0%
英國	製造業生產同比	10月	0.0%	-1.0%	0.5%
加拿大	新宅開工指數	11月	198.0k	215.9k	205.9k
美國	JOLTS職位空缺	10月	7100	7079	7009

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- IMF料美國2020年經濟衰退嚴重
- 國務院官員料中國明年經濟呈穩態回落態勢
- 美國白宮經濟顧問：無法保證不以孟晚舟作質談策略
- 中國11月CPI按年升2.2% 低於預期
- 若脫歐協議未獲議會通過，英國工黨擬組少數派政府
- 人行：小微金融問題因銀企間訊息不對稱
- 日本第三季經濟收縮幅度較預期大
- 社科院：去槓桿未結束，屬長期任務

國際經濟要聞

IMF料美國2020年經濟衰退嚴重

國際貨幣基金組織(IMF)首席經濟學家警告，美國經濟放緩程度可能較嚴重，但應該不會重演1930年代的大蕭條，只是市場或已預計明年會放慢加息。預料美國2019年的經濟增長會低于今年水平，而2020年的經濟衰退可能比2019年還要嚴重。(彭博)

美國白宮經濟顧問：無法保證不以孟晚舟作貿談策略

對於華為副董事長孟晚舟被捕一事，美國白宮經濟顧問庫德洛表示不能保證會否以釋放孟晚舟作為談判策略。他確認美國總統當日與國家主席進行晚宴後才得悉此事。美國貿易代表萊特希澤早前表示，孟晚舟事件不影響中美貿易談判，但強調在兩國貿易戰90日休戰上，美方無計劃延長期限。(彭博)

若脫歐協議未獲議會通過，英國工黨擬組少數派政府

據外媒報道，若周三英國首相文翠珊的脫歐協議未獲議會通過，英國工黨準備組建少數派政府。英國傳媒報道，首相文翠珊計劃押後原定星期二在國會表決脫歐協議，不過，首相府發言人否認報道，表示將如期投票。(彭博)

日本第三季經濟收縮幅度較預期大

日本內閣府公布，第三季國內生產總值(GDP)按季年率修正至收縮2.5%，收縮幅度大過市場預期的1.9%，主要受到天災及出口遲滯的拖累，是2014年第二季以來最大跌幅。第三季經物價調整後實質GDP修正後按季下滑0.6%，市場原預期為減少0.5%。(彭博)

大中華經濟要聞

國務院官員料中國明年經濟呈穩定回落態勢

國務院發展研究中心副主任預計，明年中國經濟將繼續呈現穩定回落的態勢。他認為明年國際經濟環境形勢不會較今年佳，而中美貿易摩擦會是中國面臨最大的不確定因素，國內需求將會繼續走弱，經濟下行壓力更大，中國需要堅定不移深化改革、擴大開放。(彭博)

中國11月CPI按年升2.2% 低于預期

國家統計局公布，11月份居民消費價格指數(CPI)年升2.2%，低于市場預測升2.4%。其中食品價格年漲2.5%，非食品價格年漲2.1%。按月比，11月CPI月降0.3%。其中，食品價格下降1.2%，非食品價格下降0.1%。(彭博)

人行：小微企融資問題因銀企間訊息不對稱

人民銀行金融消費權益保護局局長表示，小微企業融資問題根源在於銀企之間訊息不對稱。他指出小微企業在傳統征信裏是「薄檔案」群體，如果只使用傳統負債類數據，自然會產生首次獲得貸款難的問題。(彭博)

社科院：去杠杆未結束，屬長期任務

中國社科院學部委員、國家金融與發展實驗室理事長表示，杠杆率過高是目前中國金融風險的集中體現。去杠杆是一項長期任務，當前不能說已經結束。如果不能有效完成去杠杆工作，未來仍然可能爆發出顯性風險。(彭博)

企業要聞

高通總裁稱與蘋果糾紛短期內結束

美國半導體商高通行政總裁表示，公司與蘋果的法律糾紛將會在短期內結束。他預期明年將有事件發生，推動解決方案。蘋果長期於iPhone使用高通半導體以連接無線網絡，但蘋果去年初指控高通從iPhone售價中收取專利費違法，高通則指控蘋果欠付70億美元專利費，案件預定明年開審。(彭博)

Facebook增撥90億美元回購股份

Facebook公布，將增撥90億美元回購股份。公司指出，有關金額是在去年公布的150億美元以外。Facebook近年備受醜聞困擾，包括向劍橋分析提供用戶數據、未能察覺或阻止外國干預美國大選或英國脫歐投票等指控。(彭博)

Uber傳提交IPO申請，尋求明年美上市

據報道，Uber本周秘密遞交首次公開發行(IPO)申請，或尋求明年在美國掛牌上市。Uber的競爭對手Lyft早前亦傳準備明年於美國掛牌。據悉，由投行提出的估值介乎180億元美元至300億元，目標估值250億美元。(彭博)

華為傳準備20億美元修改設備，冀通過英歐法例

據報道，華為為避免將來被英國禁止參與發展5G網絡計劃，已同意英國國家網絡中心要求處理設備和軟件中存在的風險。華為現時已經準備花20億美元修改旗下設備，希望藉此通過英國及歐洲的法例。(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	6.39	5.50	0.77	(13.85)	1528	美凱龍	7.68	5.07	0.60	(40.42)
1398	工商銀行	5.42	5.75	0.78	(10.07)	1065	創業環保	3.08	7.63	0.68	(70.20)
1288	農業銀行	3.38	4.90	0.67	(16.03)	895	東江環保*	8.42	12.65	1.66	(34.74)
3988	中國銀行	3.27	4.92	0.58	(18.99)	1635	大眾公用	2.87	16.54	1.06	(49.44)
3328	交通銀行	5.85	5.41	0.62	(10.65)	753	中國國航	7.31	12.03	1.05	(20.97)
3968	招商銀行	31.55	8.98	1.43	(1.54)	670	東方航空	4.65	13.79	1.03	(20.30)
998	中信銀行	4.75	4.61	0.53	(24.31)	1055	南方航空	5.22	8.74	0.90	(36.06)
6818	光大銀行	3.42	4.69	0.57	(20.61)	1919	中國遠洋	2.92	31.43	1.27	(35.60)
1988	民生銀行	5.54	4.18	0.53	(18.61)	2866	中海集運	0.84	14.79	0.53	(67.98)
6196	鄭州銀行*	3.69	3.99	0.67	(37.00)	1138	中海發展	4.05	57.67	0.52	(31.91)
2628	中國人壽	16.18	11.20	1.25	(32.82)	2880	大連港	1.03	21.24	0.64	(53.05)
2318	中國平安	74.10	11.38	2.27	5.39	3369	秦港股份	1.75	7.93	0.62	(51.94)
2601	中國太保	26.45	12.93	1.53	(21.16)	317	廣船國際	5.43	-	0.62	(52.83)
1336	新華保險	33.15	11.51	1.39	(31.65)	2039	中集集團*	7.97	6.12	0.65	(35.04)
1339	人保集團	3.16	6.79	0.82	(55.14)	1800	中國交建	7.35	5.79	0.58	(44.77)
6030	中信證券	14.30	14.26	1.00	(24.59)	390	中國中鐵	7.06	8.22	0.94	(13.28)
6837	海通證券	8.48	11.37	0.74	(22.76)	1186	中國鐵建	9.99	7.06	0.75	(22.23)
2611	國泰君安	15.66	13.85	1.09	(14.83)	1766	中國中車	7.27	16.57	1.45	(30.19)
1776	廣發證券*	11.28	10.57	0.90	(23.44)	525	廣深鐵路	3.03	16.59	0.66	(16.78)
6886	華泰證券	12.74	8.55	0.89	(33.25)	177	寧滬高速	10.48	11.18	1.87	(2.03)
6099	招商證券	10.82	15.84	0.82	(31.41)	548	深圳高速	7.84	9.15	1.08	(20.30)
3958	東方證券	5.31	16.96	0.64	(47.76)	995	皖通高速	4.71	6.20	0.72	(25.48)
6178	光大證券	7.40	15.51	0.62	(32.67)	107	成渝高速	2.41	6.19	0.45	(36.94)
6881	銀河證券	3.94	11.09	0.55	(52.98)	2238	廣汽集團	7.31	5.43	0.90	(37.17)
6066	中信建投	4.73	7.92	0.75	(59.47)	1211	比亞迪*	53.90	53.23	2.57	(13.94)
1375	中州證券	1.75	13.04	0.60	(65.06)	2333	長城汽車	4.69	6.05	0.74	(29.82)
857	中石油	5.36	15.95	0.71	(37.79)	2338	濰柴動力	8.37	6.92	1.60	(1.43)
386	中石化	6.40	9.51	0.95	(4.39)	3606	福耀玻璃	23.55	14.44	2.75	(3.04)
338	上石化	3.49	4.71	1.17	(38.64)	1108	洛陽玻璃	2.24	45.82	0.89	(83.68)
1033	石化油服	0.77	-	2.10	(64.35)	38	一拖股份	1.91	-	0.33	(68.72)
2883	中海油田	7.40	-	0.91	(31.04)	1157	中聯重科*	2.71	1.67	0.50	(33.98)
568	山東墨龍*	1.34	14.87	0.50	(74.51)	564	鄭煤機	3.72	8.60	0.50	(44.61)
1088	中國神華	17.62	6.82	0.95	(18.33)	1057	浙江世寶*	1.17	-	0.56	(76.38)
1898	中煤能源	3.17	7.98	0.41	(42.67)	1072	東方電氣	4.44	9.28	0.44	(49.27)
1171	兗州煤業	6.99	3.56	0.62	(36.40)	2727	上海電氣	2.64	11.33	0.61	(53.21)
902	華能國際	4.91	25.30	0.80	(39.86)	2208	金風科技*	7.47	6.95	1.21	(38.49)
991	大唐發電	1.83	13.18	0.63	(48.62)	42	東北電氣	0.68	-	-	(72.66)
1071	華電國際	3.38	17.74	0.67	(37.33)	187	京城機電	1.49	11.34	1.02	(74.31)
1618	中國中冶	1.95	7.01	0.55	(44.55)	2607	上海醫藥	17.22	11.60	1.16	(14.30)
2068	中鋁國際	2.19	8.20	0.55	(64.53)	2196	復星醫藥	24.30	17.82	2.10	(16.41)
347	鞍鋼股份*	6.07	5.33	0.75	(1.68)	1513	麗珠醫藥*	23.95	13.53	1.42	(24.30)
323	馬鋼股份	3.55	3.48	0.86	(12.55)	874	白雲山	30.40	10.86	2.02	(27.53)
1053	重慶鋼鐵	1.15	2.94	0.50	(48.63)	719	新華製藥*	3.69	8.91	0.77	(44.69)
2600	中國鋁業	2.68	26.43	0.69	(33.98)	168	青島啤酒	30.45	25.68	2.03	(16.29)
358	江西銅業	9.29	14.28	0.59	(37.99)	6116	拉夏貝爾	6.78	7.11	0.82	(35.04)
2899	紫金礦業	2.91	12.76	1.68	(25.62)	1533	莊園牧場*	6.29	12.09	0.92	(56.84)
1787	山東黃金	18.40	27.12	1.83	(43.46)	553	南京熊貓	2.37	13.94	0.57	(65.30)
3993	洛陽鉬業	3.04	10.98	1.41	(32.28)	763	中興通訊*	15.06	-	2.53	(33.54)
1772	贛鋒鋳業	15.26	7.14	-	(46.93)	6869	長飛光纖	20.75	-	2.09	(52.25)
914	海螺水泥	39.10	8.28	1.92	12.67	921	海信科龍*	5.78	3.48	1.08	(29.30)
2009	金隅股份	2.50	6.85	0.56	(42.57)	1812	晨鳴紙業*	4.50	3.87	0.66	(33.11)
2202	萬科*	26.10	8.52	1.89	(7.67)	811	新華文軒	5.04	6.32	0.68	(55.96)
588	北京北辰	2.25	4.77	0.35	(30.91)						

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