

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	25,840.34	(2.02)	0.18
H股	10,466.11	(1.56)	(0.12)
紅籌	4,278.60	(1.69)	1.10
HSC大型股	2,143.16	(1.88)	0.62
HSC中型股	4,310.56	(1.76)	0.69
AH股溢價	118.31	(0.14)	0.00
滬深300	3,218.41	(2.31)	(0.59)
富時中國A50	11,082.20	(1.97)	(0.78)
上證180	7,232.96	(2.05)	(0.37)
上證380	4,130.39	(2.77)	(0.25)
臺北加權	9,743.99	(0.86)	(0.33)
日經225	21,821.16	0.65	0.05
道瓊斯	24,465.64	(2.21)	(3.25)
標普500	2,641.89	(1.82)	(2.95)
納斯達克	6,908.82	(1.70)	(4.06)
德國DAX 30	11,066.41	(1.58)	(3.54)
富時100	6,947.92	(0.76)	(1.50)
法國CAC 40	4,924.89	(1.21)	(3.47)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.49	0.11	(4.91)
紐約期金(美元/t oz)	1,222.20	0.08	1.00
標普高盛 商品指數	418.37	(3.88)	(1.89)
CRB大宗商品 期貨價格指數	183.78	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,360.10	(2.56)	(0.33)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8866	(0.01)	0.18
美元兌人民幣	6.9440	0.00	0.10
美元兌港元	7.8319	0.01	(0.10)
美元兌日元	112.73	(0.80)	(0.08)
歐元兌美元	1.1369	0.53	(0.82)
英鎊兌美元	1.2785	(1.59)	(1.37)
澳元兌美元	0.7216	(0.22)	1.91

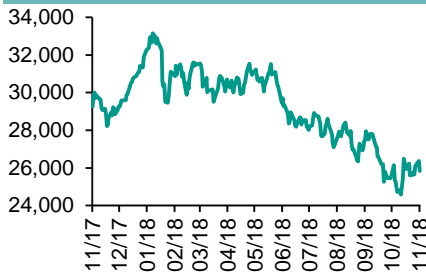
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3920	(9.10)	(18.40)
香港(10年期)	2.26700	(15.20)	(19.40)
美國(10年期)	3.06640	(5.86)	(12.57)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



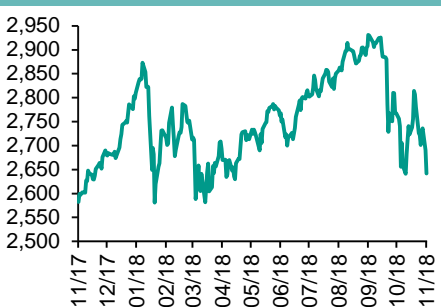
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大；油價重挫打擊了能源股，蘋果領跌科技板塊，而零售商對即將到來的聖誕購物季也轉趨負面。標普500指數中的行業指數均下跌，其中能源指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數跌幅較大，德國總理默克爾對英國施壓，要求不就脫歐協議重新談判。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大；港股11個行業指數均下跌，其中消費服務業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中僅信息技術指數上升，金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出20.93億人民幣，南向淨賣出5.60億港幣。深股通北向淨賣出9.71億人民幣，南向淨賣出0.89億港幣。今天將公布日本9月所有產業指數、美國上周MBA抵押貸款申請指數及美國上周首次申領失業救濟人數。

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
美國	新宅開工指數	10月	1225k	1228k	1210k*
美國	建築許可	10月	1260K	1263k%	1270k*
德國	PPI同比	10月	3.3%	3.3%	3.2%
法國	ILO失業率	3Q	9.2%	9.1%	9.1%
香港	CPI綜合同比	10月	2.7%	2.70%	2.7%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 紐約聯儲總裁指經濟仍強勁增長，將循序漸進加息
- 11月英國家庭財務狀況預期指數急升至近四年高
- 美國商務部就新興技術出口禁運進行意見徵集
- 黑田東彥指要堅持負利率政策以支持通脹
- 劉世錦：加快推動國資國企、社保等重点領域改革
- 人行研究局局長：內地經濟下行壓力加大，將延續到2019年
- 民航局：9月民航旅客運輸量按年增7.9%
- 中證協：首三季券商股票質押收入按年增39.2%

國際經濟要聞

紐約聯儲總裁指經濟仍強勁增長,將循序漸進加息

周一的報告顯示,美國全國住宅建築商協會/富國銀行住宅市場指數在11月下降8點至60,是2016年8月以來最低水平。經濟學家預期中值67。NAHB指數中的當前銷售指標下跌7點至67,為2016年8月以來最低;而6個月銷售預期指標下降10點至65,為2016年5月以來最低。(彭博)

11月英國家庭財務狀況預期指數急升至近四年高

Markit數據顯示英國11月季調後家庭財務指數由歷來第二高連降第三個月,由10月略下修後45,續降至44.5,為五個月來最悲觀情緒,也低於調查均值水平。期內生活成本錄得逾兩年最低增速,但支出增長放緩至15個月低;就業收入有所增加,但對工作保障看法仍悲觀。(彭博)

美國商務部就新興技術出口禁運進行意見徵集

美國商務部工業與安全局提出了一份針對關鍵技術和相關產品的出口管制框架方案,並將向公眾進行為期一個月的意見徵詢。該文件列出了14個進行管制的領域,包括生物技術、納米生物學、基因工程、人工智能(AI)、數據分析、量子計算、機器人、神經網絡與深度學習等在內的前沿技術。(彭博)

黑田東彥指要堅持負利率政策以支持通脹

對於有市場意見推測日本央行可能在未來數月內放棄負利率,旨在降低金融機構的盈利壓力,日本央行總裁黑田東彥表示,不會放棄實施負利率,因為這是加快通脹率達到2%的目標的必要方針。對於市場上有各種關於日本央行貨幣政策的討論和分析,他表示歡迎。(彭博)

大中華經濟要聞

劉世錦:加快推動國資國企、社保等重點領域改革

全國政協經濟委員會副主任劉世錦表示,下一步要切實加快推動國資國企、土地、金融、財稅、社保等重點領域的改革進程。他強調,要建設高標準市場經濟,實行高水平對外開放。目前中國面臨著多年少有的複雜局面,包括民營經濟預期不穩、轉型期的諸多難題等。(彭博)

人行研究局局長:內地經濟下行壓力加大,將延續到2019年

中行研究局局長徐忠表示,當前經濟下行壓力將延續到明年。當前經濟下行壓力有部份是前期政策落實不到位的結果,盲目擴張社會融資和M2是不可取的,會增加通脹等壓力。(彭博)

民航局:9月民航旅客運輸量按年增7.9%

中國民用航空局統計顯示,9月運輸總周轉量達到101.4億噸公里,按年增長9%;中國民航旅客運輸量達到5,029萬人,按年增長7.9%,今年累計運輸量已達4.57億人;9月貨郵運輸量為66.3萬噸,按年增長2.3%。(彭博)

中證協:首三季券商股票質押收入按年增39.2%

中國證券業協會近期向各家證券公司下發了《證券公司2018年三季度經營情況分析》顯示,今年首三季度,券商股票質押式回購業務合計實現利息收入358.41億元人民幣,按年增長39.2%。(彭博)

企業要聞

報道指AXA安盛將斥40億人民幣全購內地產險合營持股

內地天茂集團董事長劉益謙將出售其持有之內地產險公司安盛天平之50%持股,作價40億元人民幣,收購方為AXA安盛。安盛天平前身為天平車險,AXA安盛於2014年以19億元人民幣收購公司50%持股,是次增持完成後將全資擁有安盛天平。(彭博)

迪士尼購二十一世紀霍士娛樂資產獲中國無條件批准

迪士尼713億美元收購二十一世紀霍士旗下娛樂資產的交易,周一獲中國當局無條件批准,該交易早前已獲得歐盟執委會的有條件批准。(彭博)

Tesla尋求合作發展二手車市場

引述知情人士報道,Tesla正在與二手車交易公司Manheim和Adesa合作,發展二手車買賣市場。集團開拓此業務,有助增加收入來源,以及將電動車市場進一步大眾化。(彭博)

中移動10月4G上客量放緩至508.3萬戶

中移動公布10月份營運數據,客戶總數達9.194億戶,當月淨增293.9萬戶,本年累計淨增客戶數達3,223.6萬戶。4G客戶數增至7.004億戶,當月淨增508.3萬戶,較9月份553.1萬戶增速有所放緩。(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	6.48	5.60	0.78	(14.49)	1065	創業環保	3.11	7.72	0.69	(68.59)	
1398	工商銀行	5.40	5.74	0.78	(10.49)	895	東江環保*	8.91	13.42	1.76	(32.52)	
1288	農業銀行	3.48	5.06	0.70	(14.27)	1635	大眾公用	3.02	17.45	1.12	(55.36)	
3988	中國銀行	3.36	5.07	0.59	(17.23)	753	中國國航	7.28	12.02	1.05	(19.40)	
3328	交通銀行	5.92	5.49	0.63	(10.26)	670	東方航空	4.74	14.09	1.05	(20.39)	
3968	招商銀行	31.40	8.97	1.43	(2.02)	1055	南方航空	5.16	8.67	0.89	(35.37)	
998	中信銀行	5.02	4.88	0.56	(22.03)	1919	中國遠洋	3.06	33.03	1.33	(32.50)	
6818	光大銀行	3.46	4.76	0.58	(20.92)	2866	中海集運	0.88	15.54	0.56	(67.62)	
1988	民生銀行	5.77	4.36	0.56	(16.93)	1138	中海發展	4.23	60.40	0.54	(20.19)	
6196	鄭州銀行*	3.86	4.19	0.70	(39.20)	2880	大連港	1.07	22.13	0.67	(52.56)	
2628	中國人壽	16.50	11.45	1.28	(33.73)	3369	秦港股份	1.76	8.00	0.63	(53.55)	
2318	中國平安	75.20	11.58	2.31	4.04	317	廣船國際	5.73	-	0.65	(50.67)	
2601	中國太保	29.30	14.36	1.70	(18.93)	2039	中集集團*	7.96	6.12	0.65	(37.31)	
1336	新華保險	36.10	12.57	1.52	(29.95)	1800	中國交建	7.86	6.21	0.62	(43.33)	
6030	中信證券	14.64	14.64	1.03	(25.26)	390	中國中鐵	7.64	8.92	1.02	(9.18)	
6837	海通證券	8.35	11.23	0.73	(23.66)	1186	中國鐵建	10.78	7.64	0.81	(14.41)	
2611	國泰君安	16.20	14.37	1.13	(10.43)	1766	中國中車	7.25	16.57	1.45	(25.24)	
1776	廣發證券*	11.68	10.98	0.94	(24.34)	525	廣深鐵路	3.02	16.58	0.66	(16.57)	
6886	華泰證券	13.30	8.95	0.94	(31.43)	177	寧滬高速	10.62	11.36	1.90	(1.28)	
6099	招商證券	11.20	16.44	0.85	(29.86)	548	深圳高速	7.52	8.80	1.04	(18.97)	
3958	東方證券	5.60	17.93	0.68	(49.17)	995	皖通高速	5.00	6.60	0.77	(25.73)	
6178	光大證券	7.58	15.93	0.64	(35.74)	107	成渝高速	2.42	6.23	0.45	(38.68)	
6881	銀河證券	4.16	11.74	0.58	(53.00)	2238	廣汽集團	7.89	5.88	0.97	(32.66)	
6066	中信建投	4.80	8.06	0.76	(58.39)	1211	比亞迪*	58.60	58.04	2.80	(6.20)	
1375	中州證券	1.91	14.28	0.65	(65.00)	2333	長城汽車	4.75	6.14	0.75	(32.92)	
857	中石油	5.54	16.53	0.74	(37.25)	2338	濰柴動力	8.39	6.95	1.61	(1.19)	
386	中石化	6.68	9.96	0.99	(2.24)	3606	福耀玻璃	24.35	14.97	2.85	(3.30)	
338	上石化	3.63	4.91	1.22	(38.21)	1108	洛陽玻璃	2.39	49.02	0.95	(83.65)	
1033	石化油服	0.82	-	2.24	(62.71)	38	一拖股份	1.95	-	0.33	(63.82)	
2883	中海油田	7.07	-	0.88	(35.30)	1157	中聯重科*	2.86	1.77	0.53	(30.89)	
568	山東墨龍*	1.30	14.47	0.48	(74.49)	564	鄭煤機	3.93	9.11	0.53	(43.88)	
1088	中國神華	18.66	7.25	1.01	(15.44)	1057	浙江世寶*	1.14	-	0.54	(74.60)	
1898	中煤能源	3.38	8.53	0.44	(41.91)	1072	東方電氣	4.58	9.60	0.45	(47.86)	
1171	兗州煤業	7.60	3.88	0.68	(33.79)	2727	上海電氣	2.73	11.75	0.63	(53.80)	
902	華能國際	4.73	24.44	0.77	(37.39)	2208	金風科技*	7.50	7.00	1.22	(37.72)	
991	大唐發電	1.87	13.51	0.65	(47.35)	42	東北電氣	0.73	-	-	(70.84)	
1071	華電國際	3.16	16.63	0.63	(34.68)	187	京城機電	1.49	11.37	1.02	(72.01)	
1618	中國中冶	1.99	7.17	0.56	(44.68)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.22	7.64	0.56	(69.33)	2607	上海醫藥	18.74	12.65	1.26	(20.02)	
347	鞍鋼股份*	6.40	5.64	0.79	(3.31)	2196	復星醫藥	27.65	20.34	2.40	(12.74)	
323	馬鋼股份	4.05	3.99	0.98	(10.21)	1513	麗珠醫藥*	27.75	15.71	1.65	(25.06)	
1053	重慶鋼鐵	1.17	3.00	0.51	(46.79)	874	白雲山	30.75	11.02	2.04	(25.19)	
2600	中國鋁業	2.93	28.97	0.76	-	719	新華製藥*	4.32	10.45	0.91	(39.86)	
358	江西銅業	9.33	14.38	0.59	(39.47)	168	青島啤酒	30.95	26.17	2.07	(11.55)	
2899	紫金礦業	2.88	12.66	1.67	(27.85)	6116	拉夏貝爾	6.74	7.09	0.82	(45.51)	
1787	山東黃金	17.38	25.69	1.74	(42.27)	1533	莊園牧場*	6.65	12.82	0.98	(56.95)	
3993	洛陽鉬業	3.12	11.30	1.45	(32.84)	553	南京熊貓	2.44	14.39	0.58	(60.66)	
914	海螺水泥	40.25	8.54	1.98	10.75	763	中興通訊*	15.54	-	2.62	(32.81)	
2009	金隅股份	2.50	6.87	0.56	(40.08)	6869	長飛光纖	20.95	#N/A	N/A	2.11	(51.76)
2202	萬科*	27.35	8.95	1.98	(5.44)	921	海信科龍*	5.99	3.61	1.12	(28.22)	
588	北京北辰	2.40	5.10	0.38	(30.90)	1812	晨鳴紙業*	4.80	4.13	0.70	(31.56)	
1528	美凱龍	7.49	4.95	0.59	(45.15)	811	新華文軒	5.21	6.55	0.70	(51.11)	

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟

joycekwai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8842

農銀國際研究部聯繫人

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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