

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	26,451.03	(0.87)	1.90
H股	10,584.93	(0.47)	0.47
紅籌	4,293.51	(0.84)	(0.22)
HSC大型股	2,177.04	(0.20)	1.58
HSC中型股	4,312.61	(0.03)	0.05
AH股溢價	115.28	(0.53)	(2.02)
滬深300	3,137.65	(1.30)	(2.39)
富時中國A50	10,848.48	(0.49)	(2.11)
上證180	7,063.76	(0.18)	(2.34)
上證380	4,004.80	0.35	(3.04)
臺北加權	9,778.62	0.14	0.36
日經225	21,507.54	(0.35)	(1.36)
道瓊斯	25,338.84	(0.11)	3.57
標普500	2,737.76	(0.22)	3.31
納斯達克	7,273.08	(0.25)	4.31
德國DAX 30	11,309.11	(0.40)	2.19
富時100	7,016.85	(0.27)	0.99
法國CAC 40	4,983.15	(0.24)	1.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.03	0.91	(2.62)
紐約期金(美元/t oz)	1,213.80	0.03	(0.61)
標普高盛商品指數	406.20	(0.42)	(2.91)
CRB大宗商品期貨價格指數	179.92	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,308.52	(0.50)	(2.19)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8883	0.48	(0.11)
美元兌人民幣	6.9524	0.40	(0.33)
美元兌港元	7.8261	(0.09)	(0.22)
美元兌日元	113.83	0.68	1.28
歐元兌美元	1.1297	(0.76)	(0.67)
英鎊兌美元	1.2742	(0.28)	(0.40)
澳元兌美元	0.7233	(0.41)	2.52

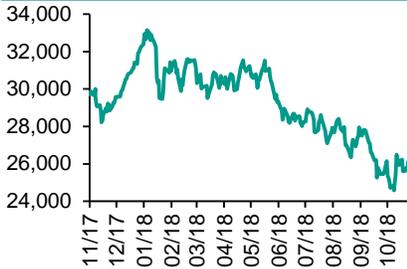
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4110	1.90	(14.00)
香港(10年期)	2.27700	1.00	(12.30)
美國(10年期)	3.05720	(0.55)	(1.83)

來源：彭博

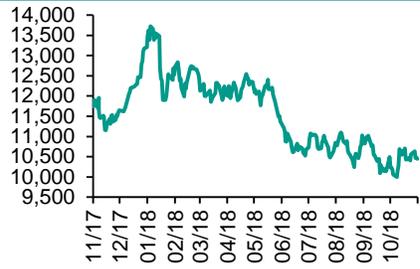
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

恒指走勢圖



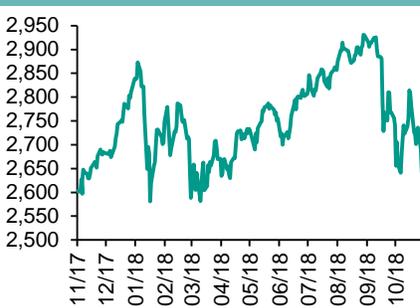
國指走勢圖



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下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。在科技股拖慮下，道指繼上日急升逾600點後反復回落。標普500指數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。昨天歐洲三大股市個別發展，市場觀望中美元首會面結果。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股先升後跌。港股11個行業指數表現不一，其中原材料業領漲，信息科技業領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。G20會議中美領導人會談結果仍存在不確定性，A股反復下挫。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中電信業務指數領漲。昨天滬股通北向淨買入13.20億人民幣，南向淨賣出14.81億港幣。深股通北向淨賣出2.46億人民幣，南向淨賣出1.59億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至3113億人民幣。今天將公布中國11月製造業PMI及中國11月非製造業PMI。

### 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
歐元區	經濟信心	11月	109.1	109.5	109.8
歐元區	企業景氣指標	11月	0.96	1.09	1.01
歐元區	工業信心指數	11月	2.5	3.4	3.0
美國	核心PCE月環比	10月	0.2%	0.2%	0.2%
美國	核心PCE同比	10月	2.1%	2.0%	2.0%
美國	首次失業人數	11月	220K	234K	224K

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普暗示有望與中國達成貿易協議
- 華爾街日報：美國和中國正探索協議以給貿易緊張局勢降溫
- 特朗普再度發出汽車關稅威脅
- 美聯儲預計即將再次加息 并為未來更靈活路徑做好準備
- 中銀保監就修訂外資銀行管理細則徵求意見
- 知情人士：中國計劃大規模關停中小P2P平臺
- 商務部：中美經濟團隊保持接觸 冀兩國元首會晤取得成功
- 內地建立增量配電業務改革試點項目直接聯繫制度

## 國際經濟要聞

### 特朗普暗示有望與中國達成貿易協議

美國總統特朗普在與中國國家主席會晤前夕稱他非常接近與中國“做點什麼”，這使圍繞兩國領導人或許能達成貿易戰停火協議的預期再度升溫。“我認為我們非常接近跟中國做些什麼，但我不知道我（是否）想這樣做，因為我們現在有幾十億幾十億美元的錢以關稅或稅收形式進入美國”。(彭博)

### 華爾街日報：美國和中國正探索協議以給貿易緊張局勢降溫

華爾街日報》引述官員報道稱，美國和中國正在探討一項貿易協議，美方將在春季末之前暫停進一步的關稅，以換取有關中國經濟政策變動的新談判。過去幾周雙方通過電話進行了會談；不清楚談判是否會催生一項協議；新的談判將側重于雙方所謂的貿易“架構”。(彭博)

### 特朗普再度發出汽車關稅威脅

在美國政府忙于對通用汽車本周宣布關廠裁員的消息作出回應之際，特朗普提出了對進口汽車徵收25%關稅的可能性，并下令對中國對美實施的報復性汽車關稅進行評估。(彭博)

### 美聯儲預計即將再次加息 并為未來更靈活路徑做好準備

美聯儲的會議紀要中稱，幾乎所有與會者都認為，假設經濟表現符合或強于預期，“聯邦基金利率目標區間不久後再一次上調可能是合理的。”官員們還表示，他們的會後政策聲明可能需要在即將舉行的幾次會議上進行修改，“尤其是涉及委員會對‘進一步逐步加息’預期的措辭。”(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中銀保監就修訂外資銀行管理細則徵求意見

中國銀保監會就修訂外資銀行管理條例實施細則徵求意見，其中要求，外國銀行已在中國境內設立外商獨資銀行或中外合資銀行的，在設立外國銀行分行時，其在中國境內已設外商獨資銀行或中外合資銀行應當具備銀保監會規定的審慎性條件。(阿思達克)

### 知情人士：中國計劃大規模關停中小P2P平臺

據知情人士透露，中國有關部門正計劃關閉全國範圍內的中小型P2P借貸平臺。他們表示，監管機構可能還會要求大型平臺將貸款餘額維持在當前水平，并鼓勵他們逐漸降低放貸規模。(彭博)

### 商務部：中美經濟團隊保持接觸 冀兩國元首會晤取得成功

據《路透》引述國家商務部新聞發言人表示，目前中美雙方經濟團隊保持接觸，落實之前兩國元首談話達成的共識，希望美方能相向而行，推動即將舉行的G20上中美兩國元首會晤取得成功。(阿思達克)

### 內地建立增量配電業務改革試點項目直接聯繫制度

國家發改委公布，2016年11月以來，發改委、國家能源局分三批在全國範圍內批覆了320個增量配電業務改革試點。發改委、國家能源局決定選取部分重點試點項目作為直接聯繫項目。(阿思達克)

## 企業要聞

### 特朗普據稱要求聯邦機構設法削減對通用汽車的資金支持

一位瞭解情況的人士表示，在通用汽車計劃取消數家工廠的生產并解雇數以千計的工人之後，美國總統唐納德·特朗普已經要求聯邦機構尋找辦法削減給這家汽車企業的資金支持。(彭博)

### 路透：華為新西蘭CEO稱尋求與新西蘭政府舉行緊急會議

路透在推文中援引華為新西蘭CEO稱，華為正尋求與新西蘭政府舉行緊急會議，以瞭解其5G通信設備計劃被政府駁回後的相關立場。(彭博)

### 周大福中期盈利按年升近9%

周大福截至9月底止，中期盈利19.4億港元，按年上升8.8%，派中期息每股0.15元。期內，營業額按年上升20%至297億元，毛利率微跌0.2個百分點至28.7%，經調整後的毛利率跌0.6個百分點至28.1%。(RTHK)

### 中國中鐵中標近248億人民幣重大工程

中國中鐵公布，近期，中標20項國內重大工程，以及2項海外重大工程，中標價合計約247.97億人民幣，約占公司中國會計準則下2017年營業收入的3.59%。(阿思達克)

**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	6.61	5.72	0.80	(11.44)	1528	美凱龍	7.38	4.89	0.58	(43.34)
1398	工商銀行	5.53	5.89	0.80	(7.84)	1065	創業環保	3.06	7.61	0.68	(69.04)
1288	農業銀行	3.58	5.21	0.72	(10.92)	895	東江環保*	8.91	13.44	1.77	(31.65)
3988	中國銀行	3.43	5.18	0.61	(14.89)	1635	大眾公用	3.09	17.89	1.15	(55.51)
3328	交通銀行	5.95	5.53	0.63	(8.88)	753	中國國航	7.42	12.27	1.07	(17.09)
3968	招商銀行	31.60	9.04	1.44	0.28	670	東方航空	4.81	14.32	1.07	(18.15)
998	中信銀行	5.00	4.87	0.56	(21.25)	1055	南方航空	5.30	8.92	0.92	(33.03)
6818	光大銀行	3.51	4.84	0.59	(18.59)	1919	中國遠洋	3.07	33.19	1.34	(29.90)
1988	民生銀行	5.77	4.37	0.56	(15.14)	2866	中海集運	0.86	15.21	0.55	(67.21)
6196	鄭州銀行*	3.89	4.23	0.71	(35.53)	1138	中海發展	3.93	56.21	0.50	(26.97)
2628	中國人壽	16.58	11.52	1.29	(31.21)	2880	大連港	1.06	21.96	0.67	(52.45)
2318	中國平安	75.25	11.61	2.31	5.91	3369	秦港股份	1.79	8.15	0.64	(49.84)
2601	中國太保	27.65	13.57	1.60	(21.36)	317	廣船國際	5.77	-	0.66	(51.87)
1336	新華保險	34.75	12.12	1.46	(29.93)	2039	中集集團*	8.01	6.17	0.66	(35.96)
1339	人保集團	3.32	7.16	0.86	(57.26)	1800	中國交建	7.60	6.02	0.60	(42.93)
6030	中信證券	14.78	14.81	1.04	(21.43)	390	中國中鐵	7.29	8.52	0.97	(10.44)
6837	海通證券	8.22	11.07	0.72	(21.82)	1186	中國鐵建	10.24	7.27	0.77	(14.27)
2611	國泰君安	16.08	14.29	1.12	(7.91)	1766	中國中車	7.24	16.57	1.45	(24.43)
1776	廣發證券*	11.46	10.79	0.92	(22.35)	525	廣深鐵路	2.96	16.28	0.65	(15.18)
6886	華泰證券	12.92	8.71	0.91	(30.95)	177	寧滬高速	10.60	11.36	1.90	0.49
6099	招商證券	10.94	16.08	0.83	(29.02)	548	深川高速	7.76	9.09	1.07	(17.25)
3958	東方證券	5.47	17.55	0.66	(48.03)	995	皖通高速	5.07	6.70	0.78	(22.22)
6178	光大證券	7.60	16.00	0.64	(33.62)	107	成渝高速	2.42	6.24	0.45	(35.25)
6881	銀河證券	4.16	11.76	0.58	(51.12)	2238	廣汽集團	7.88	5.88	0.97	(32.37)
6066	中信建投	4.68	7.87	0.74	(55.68)	1211	比亞迪*	57.55	57.09	2.76	(10.71)
1375	中州證券	1.80	13.48	0.62	(65.76)	2333	長城汽車	4.91	6.36	0.78	(29.20)
857	中石油	5.33	15.93	0.71	(37.37)	2338	濰柴動力	8.38	6.96	1.61	0.05
386	中石化	6.47	9.66	0.96	(1.08)	3606	福耀玻璃	23.10	14.23	2.71	(5.05)
338	上石化	3.52	4.77	1.18	(36.32)	1108	洛陽玻璃	2.26	46.43	0.90	(83.59)
1033	石化油服	0.80	-	2.19	(62.99)	38	一拖股份	1.94	-	0.33	(63.10)
2883	中海油田	7.16	-	0.89	(30.72)	1157	中聯重科*	2.78	1.72	0.51	(31.21)
568	山東墨龍*	1.35	15.05	0.50	(72.37)	564	鄭煤機	3.83	8.89	0.52	(41.34)
1088	中國神華	17.56	6.83	0.96	(15.41)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.54	(75.56)
1898	中煤能源	3.20	8.09	0.42	(42.23)	1072	東方電氣	4.46	9.37	0.44	(50.42)
1171	兗州煤業	7.04	3.60	0.63	(33.83)	2727	上海電氣	2.68	11.55	0.62	(53.23)
902	華能國際	4.80	24.84	0.78	(37.02)	2208	金風科技*	7.31	6.83	1.19	(40.43)
991	大唐發電	1.86	13.46	0.65	(46.18)	42	東北電氣	0.71	-	-	(69.82)
1071	華電國際	3.37	17.76	0.67	(31.50)	187	京城機電	1.43	10.93	0.98	(73.92)
1618	中國中冶	1.97	7.11	0.56	(43.00)	2607	上海醫藥	19.08	12.90	1.29	(16.31)
2068	中鋁國際	2.27	7.82	0.57	(65.47)	2196	復星醫藥	26.30	19.38	2.28	(13.67)
347	鞍鋼股份*	6.10	5.38	0.76	(1.66)	1513	麗珠醫藥*	27.80	15.77	1.66	(23.38)
323	馬鋼股份	3.68	3.63	0.89	(10.93)	874	白雲山	30.65	11.00	2.04	(24.10)
1053	重慶鋼鐵	1.14	2.93	0.50	(45.26)	719	新華製藥*	4.24	10.28	0.89	(41.24)
2600	中國鋁業	2.77	27.44	0.72	(32.03)	168	青島啤酒	30.75	26.04	2.06	(9.50)
358	江西銅業	9.22	14.24	0.58	(37.58)	6116	拉夏貝爾	6.91	7.28	0.84	(38.00)
2899	紫金礦業	2.84	12.51	1.65	(24.47)	1533	莊園牧場*	6.35	12.26	0.94	(55.48)
1787	山東黃金	16.96	25.11	1.70	(41.65)	553	南京熊貓	2.49	14.71	0.60	(60.36)
3993	洛陽鉬業	3.05	11.07	1.42	(29.63)	763	中興通訊*	16.02	-	2.71	(32.21)
1772	翰鋒鋰業	15.22	7.15	-	(43.83)	6869	長飛光纖	21.45	-	2.17	(52.20)
914	海螺水泥	40.50	8.61	1.99	14.32	921	海信科龍*	5.81	3.51	1.09	(28.22)
2009	金隅股份	2.50	6.88	0.56	(37.45)	1812	晨鳴紙業*	4.74	4.09	0.70	(29.00)
2202	萬科*	26.45	8.67	1.92	(7.10)	811	新華文軒	5.26	6.63	0.71	(56.78)
588	北京北辰	2.38	5.07	0.38	(28.82)						

**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