

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	27,687.76	2.57	4.49
H股	10,838.11	2.10	4.14
紅籌	4,394.22	1.56	3.57
HSC大型股	2,322.30	2.41	4.18
HSC中型股	4,568.46	1.58	2.95
AH股溢價	127.32	0.47	(1.47)
滬深300	3,968.22	1.98	1.69
富時中國A50	14,093.58	2.20	1.90
上證180	8,647.53	2.03	2.06
上證380	4,659.31	1.27	1.50
臺北加權	11,927.73	0.77	2.74
日經225	23,410.19	(0.09)	1.19
道瓊斯	28,135.38	0.01	0.43
標普500	3,168.80	0.01	0.73
納斯達克	8,734.88	0.20	0.91
德國DAX 30	13,282.72	0.46	0.88
富時100	7,353.44	1.10	1.57
法國CAC 40	5,919.02	0.59	0.80

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.78	(0.48)	1.29
紐約期金(美元/t oz)	1,475.60	0.61	1.13
標普高盛商品指數	428.05	1.04	1.26
CRB大宗商品期貨價格指數	183.81	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,404.67	0.55	1.36

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8977	(0.16)	0.02
美元兌人民幣	7.0031	(0.48)	(0.33)
美元兌港元	7.8006	(0.35)	(0.35)
美元兌日元	109.38	0.75	0.64
歐元兌美元	1.1124	0.54	0.47
英鎊兌美元	1.3355	1.58	3.10
澳元兌美元	0.6873	0.73	0.91

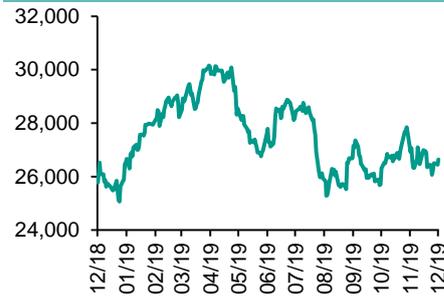
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2000	(0.50)	(3.10)
香港(10年期)	1.68200	10.60	0.50
美國(10年期)	1.83300	1.40	0.22

來源: 彭博

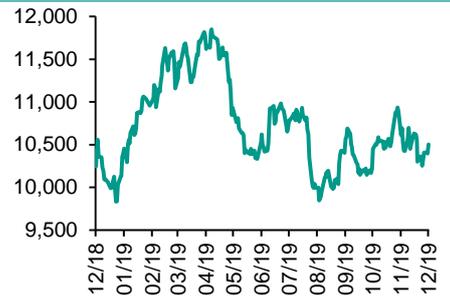
每天導讀

各股市走勢圖

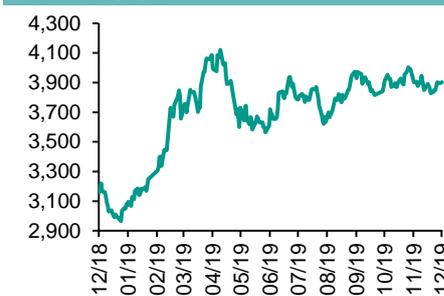
恒指走勢圖



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上升，其中納斯達克指數升幅最大。中美貿易談判已達成首階段協議，美國將取消原定于周日進一步加征的關稅，以及中國承諾將有針對性地購買美國產品，支持美股三大指數齊創新高。標普500指數11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均上升，其中英國富時100指數升幅最大。歐洲股市全線上升，中美貿易談判已達成首階段協議，并會儘快進入另一個階段。上周五恒指及國指均上升，恒指升幅較大。特朗普傳已簽署對華貿易協定避免周日征新關稅，恒指上漲。港股各行業指數全線上升，其中綜合企業及金融業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。中美貿易談判傳來正面消息，上證指數上漲。滬深300指數中10個行業指數均上升，其中金融地產指數及信息技術指數領漲。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、深成指的2019年預測市盈率分別為19.0倍、19.3倍、18.5倍、11.0倍、8.7倍、11.9倍、19.8倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲0.43%、0.73%、0.73%、4.49%、4.14%、1.91%及1.28%。今天將公布中國11月工業增加值同比及中國11月社會消費品零售總額同比。

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
日本	工業產值(月環比)	10月	NA	-4.5%	-4.2%
日本	工業產值 同比	10月	NA	-7.7%	-7.4%
美國	進口價格指數月環比	11月	0.2%	0.2%	-0.5%
美國	進口價格指數同比	11月	-1.2%	-1.3%	-3.0%
美國	零售銷售月環比	11月	0.5%	0.2%	0.3%
美國	零售銷售(除汽車)月環比	11月	0.4%	0.1%	0.2%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*約翰遜在大選中贏得決定性多數，重塑英國政治版圖

*中國民營企業融資急凍中苦熬寒冬，債券淨融資跌向17年記錄最低

*日本希望韓國出口問題可以通過談判解決

*中國銀保監會承諾幫助外資金融機構解決合理訴求

*美聯儲計劃投放5000多億美元流動性

*中國11月份以人民幣計的實際使用外資金額同比增加1.5%

*中美達成第一階段貿易協議，貿易緊張局勢緩和

*中原城市領先指數按周下跌了0.43%

國際經濟要聞

約翰遜在大選中贏得決定性多數，重塑英國政治版圖

鮑里斯·約翰遜在英國大選中贏得壓倒性勝利，這會重塑英國政治版圖，并讓這位首相獲得讓英國在不到兩個月時間內脫離歐盟所需的授權。選舉結果證明了約翰遜提前舉行大選以打破議會脫歐僵局的正確性，保守黨勢將取得1987年撒切爾以來的最多席位。隨著保守黨的優勢逐漸明朗，英鎊創出兩年半來最大漲幅。(彭博)

日本希望韓國出口問題可以通過談判解決

日本經濟大臣梶山弘志在東京的簡報會上說，在下周將舉行的逾三年來首次對話中，日本希望解決與韓國之間的貿易問題。他認為韓國出口管理框架不足之處已經獲得處理。梶山弘志另外表示，無協議脫歐將對在英國運營的日本公司產生重大影響；將提供堅定的支持。(彭博)

美聯儲計劃投放5000多億美元流動性

紐約聯儲表示，將增加回購協議操作，從而將年關期間對資金市場的支持提到5000多億美元。另外，紐約聯儲還新任命了市場部門的領導人，Daleep Singh出任市場部門的負責人，Lorie Logan負責管理系統公開市場賬戶(System Open Market Account)。紐約聯儲主要通過市場部門幫助美聯儲瞭解華爾街的風向。(彭博)

中美達成第一階段貿易協議，貿易緊張局勢緩和

美國和中國表示已就第一階段貿易協議的細節達成共識，美國將降低關稅。這份協議取決於中國增加對大豆和豬肉等美國農產品的採購，并就知識產權，強制技術轉讓和匯率問題做出新的承諾。美國還將暫停原定于周日生效、涵蓋智能手機和玩具等1600億美元商品的新關稅。(彭博)

大中華經濟要聞

中國民營企業融資急凍中苦熬寒冬，債券淨融資跌向17年記錄最低

今年來境內民營企業融資能力急劇收縮，尤其是在債券市場上；據東方金誠提供的數據，1-11月，民企信用債淨融資額為約-2500億元人民幣，為連續第二年發行規模未能覆蓋到期量，且今年創下自2002年有統計數據以來的新低。從絕對發行量來看，今年前11個月僅發行了3700億元左右。(彭博)

中國銀保監會承諾幫助外資金融機構解決合理訴求

中國銀保監會公告，10日召開外資銀行和保險機構座談會。會議強調銀保監會將進一步深化改革、擴大開放；繼續縮減負面清單，推動中外資機構在更高水平上開展良性競爭與合作。(彭博)

中國11月份以人民幣計的實際使用外資金額同比增加1.5%

中國商務部公布，不含銀行、證券、保險領域的11月實際使用外資935.3億元人民幣，同比增長1.5%（折136.2億美元，同比增長0.1%）。1-11月實際使用外資8459.4億元人民幣，同比增長6.0%（折1243.9億美元，同比增長2.6%）。(彭博)

中原城市領先指數按周下跌了0.43%

中原地產在網站表示，在12月2日至8日當周，衡量香港二手房價格的中原城市領先指數按周下跌了0.43%，至179.11。根據彭博彙編的數據，該指數連續第二周跌至10月底以來的最低水平。(彭博)

企業要聞

香港業務收入有望超目標，花旗給香港員工加假一天以示感謝

花旗集團明年將給在香港的所有員工額外增加一天休假，稱儘管過去六個月親民主抗議活動席捲香港，該行仍有望超越收入目標。在彭博周五見到的一份花旗員工備忘錄中，這家美國銀行的香港CEO Angel Ng感謝員工在“極端艱困”時期所付出的努力。根據10月發出的另外一份備忘錄，第三季度營收增長8%。(彭博)

Delivery Hero據悉即將達成收購Woowa的交易

據知情人士透露，德國的Delivery Hero SE即將達成收購韓國最大外賣公司Woowa Brothers Corp 控制權的交易，對後者的估值可能達到40億美元。這些不願具名的人士稱，Delivery Hero準備從現有投資者手中收購Woowa的87%股份。(彭博)

中國中鐵與Iskandar將于12月17日簽署大馬城項目的協議

據IWH CREC Sdn.發出的媒體邀請，這家公司將于12月17日舉行大馬城(Bandar Malaysia)項目的簽字儀式。該公司是Iskandar Waterfront Holdings與中國鐵路工程之間的合資公司。(彭博)

齊魯銀行擬在上交所IPO，澳洲聯邦銀行為最大股東

據中國證監會網站披露的招股說明書，齊魯銀行擬發行的股票數量為發行後總股本的10%~25%。截至招股說明書簽署日，澳洲聯邦銀行對齊魯銀行持股17.88%、濟南市國有資產運營有限公司持股10.25%、兗州煤業持股8.67%。(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	6.51	5.59	0.71	(18.82)	1528	美凱龍	6.37	4.97	0.47	(47.24)
1398	工商銀行	5.80	6.05	0.77	(10.52)	1065	創業環保	2.84	8.41	0.62	(63.57)
1288	農業銀行	3.29	5.02	0.60	(19.29)	895	東江環保*	5.90	12.88	1.10	(39.46)
3988	中國銀行	3.26	4.86	0.46	(19.81)	1635	大眾公用	2.51	11.90	0.71	(51.84)
1658	郵儲銀行	5.59	8.66	1.06	(10.21)	753	中國國航	7.78	13.67	1.13	(21.77)
3328	交通銀行	5.42	4.74	0.51	(12.32)	670	東方航空	4.22	23.76	0.94	(30.48)
3968	招商銀行	39.35	9.90	1.58	(5.78)	1055	南方航空	5.24	22.35	0.92	(31.42)
998	中信銀行	4.60	4.17	0.47	(32.51)	1919	中遠海控	3.10	15.27	1.16	(45.64)
6818	光大銀行	3.58	4.82	0.56	(27.11)	598	中國外運	2.59	5.17	0.61	(44.63)
2016	浙商銀行	4.15	5.94	0.75	(19.17)	2866	中遠海發	0.90	5.03	0.56	(67.93)
1988	民生銀行	5.79	4.36	0.48	(17.09)	1138	中遠海能	3.39	12.83	0.43	(49.94)
6196	鄭州銀行*	2.74	4.53	0.48	(46.05)	2880	大連港	0.97	18.06	0.60	(56.67)
3866	青島銀行*	6.95	12.66	1.30	7.96	6198	青島港	5.30	8.07	1.08	(29.29)
3618	重慶農商行	3.97	3.47	0.46	(45.74)	3369	秦港股份	1.44	10.44	0.50	(58.82)
2628	中國人壽	21.60	16.98	1.49	(45.66)	317	廣船國際	5.83	-	0.77	(63.62)
2318	中國平安	93.10	9.49	2.38	(3.66)	2039	中集集團*	7.58	17.15	0.72	(32.35)
2601	中國太保	30.55	9.56	1.53	(26.06)	1800	中國交建	6.19	4.42	0.50	(38.11)
1336	新華保險	33.60	7.43	1.23	(36.37)	390	中國中鐵	4.74	5.35	0.59	(26.11)
1339	人保集團	3.28	7.06	0.76	(58.52)	1186	中國鐵建	8.36	5.50	0.56	(23.79)
6030	中信證券	16.04	17.03	1.12	(37.38)	1766	中國中車	5.39	11.45	1.05	(30.67)
6837	海通證券	8.56	11.48	0.72	(47.75)	3969	中國通號	4.42	9.63	1.31	(41.98)
2611	國泰君安	13.00	14.36	0.88	(35.01)	525	廣深鐵路	2.48	17.35	0.54	(25.78)
6806	申萬宏源*	2.14	8.25	0.59	(60.95)	177	寧滬高速	11.04	11.71	1.80	(11.49)
1776	廣發證券*	9.00	11.08	0.68	(42.40)	548	深圳高速	11.24	5.41	1.22	(14.76)
6886	華泰證券	12.98	16.14	0.91	(37.14)	995	皖通高速	4.60	6.18	0.67	(30.00)
6099	招商證券	9.29	10.54	0.68	(51.95)	107	成渝高速	2.36	6.31	0.43	(44.53)
3958	東方證券	4.65	17.13	0.55	(58.66)	2238	廣汽集團	9.41	9.71	1.10	(27.85)
6178	光大證券	6.13	21.13	0.52	(54.36)	1211	比亞迪*	38.25	26.63	1.79	(20.81)
6881	銀河證券	4.32	9.33	0.58	(64.74)	2333	長城汽車	5.92	11.55	0.92	(40.28)
6066	中信建投	6.25	12.64	0.98	(77.23)	2338	濰柴動力	15.00	11.00	2.49	(5.82)
1375	中州證券	1.62	36.93	0.55	(70.73)	3606	福耀玻璃	24.10	14.45	2.73	(5.63)
857	中石油	3.83	15.09	0.51	(39.56)	1108	洛陽玻璃	2.18	18.38	0.85	(84.48)
386	中石化	4.53	10.78	0.82	(18.49)	6865	福萊特	4.55	16.47	1.94	(61.42)
338	上石化	2.27	7.52	0.77	(46.36)	38	一拖股份	1.63	-	0.35	(76.66)
1033	石化油服	0.79	98.17	2.04	(68.19)	1157	中聯重科*	5.99	10.99	1.14	(14.90)
2883	中海油田	11.16	19.39	1.31	(42.64)	564	鄭煤機	4.05	5.71	0.53	(40.87)
568	山東墨龍*	0.96	-	0.36	(77.20)	1057	浙江世寶*	0.91	-	0.45	(82.12)
1088	中國神華	15.50	6.45	0.79	(19.46)	1072	東方電氣	4.34	9.61	0.41	(56.70)
1898	中煤能源	3.01	7.48	0.38	(43.93)	2727	上海電氣	2.47	10.64	0.55	(53.31)
1171	兗州煤業	7.01	3.17	0.56	(33.47)	2208	金風科技*	8.66	10.31	1.11	(34.71)
1816	中廣核*	2.05	9.11	1.15	(48.30)	42	東北電氣	0.52	-	31.25	(75.43)
902	華能國際	3.97	14.37	0.72	(37.90)	187	京城機電	1.46	-	1.37	(77.71)
991	大唐發電	1.51	32.10	0.57	(43.98)	2607	上海醫藥	14.76	9.14	0.94	(25.00)
1071	華電國際	2.88	12.79	0.58	(30.11)	2196	複星醫藥	22.25	19.21	1.79	(21.32)
1618	中國中冶	1.68	4.68	0.44	(44.75)	1513	麗珠醫藥*	21.65	15.36	1.67	(36.03)
2068	中鋁國際	2.55	-	0.81	(56.64)	874	白雲山	24.05	11.06	1.45	(34.80)
347	鞍鋼股份*	3.02	6.77	0.49	(14.19)	719	新華製藥*	3.74	7.02	0.72	(51.12)
323	馬鋼股份	3.07	11.67	0.78	(4.95)	2359	藥明康德	97.20	67.19	8.27	(7.72)
1053	重慶鋼鐵	0.83	6.27	0.34	(59.05)	3759	康龍化成*	43.20	68.04	9.91	(22.38)
2600	中國鋁業	2.57	73.35	0.74	(31.53)	168	青島啤酒	52.60	33.43	3.21	(11.09)
358	江西銅業	10.04	12.45	0.62	(41.00)	6116	拉夏貝爾	1.41	-	0.26	(75.79)
2899	紫金礦業	3.32	18.21	1.87	(24.72)	1533	莊園牧場*	5.95	15.77	0.84	(51.83)
1787	山東黃金	16.64	41.08	2.08	(51.62)	553	南京熊貓	4.36	27.81	1.04	(61.20)
3993	洛陽鋁業	3.06	33.61	1.48	(26.93)	763	中興通訊*	22.90	37.35	3.52	(38.07)
1772	贛鋒鋳業	17.56	28.44	2.56	(45.14)	6869	長飛光纖	13.74	8.25	-	(61.76)
914	海螺水泥	53.30	7.71	1.99	(2.03)	921	海信科龍*	7.87	6.16	1.16	(34.81)
2009	金隅股份	2.26	5.63	0.47	(38.51)	1812	晨鳴紙業*	3.14	22.66	0.48	(39.11)
2202	萬科*	30.45	8.00	1.85	(2.88)	811	新華文軒	5.69	5.78	0.72	(59.19)
588	北京北辰	2.46	3.68	0.36	(29.88)						

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