

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	25,814.25	(1.05)	0.17
H股	10,230.52	(1.17)	(0.14)
紅籌	4,209.23	(2.04)	(0.07)
HSC大型股	2,133.69	(1.23)	(0.15)
HSC中型股	4,203.61	(1.41)	(0.15)
AH股溢價	118.65	(0.05)	(1.02)
滬深300	3,128.43	(1.04)	(0.99)
富時中國A50	10,870.86	(1.25)	(0.43)
上證180	7,063.99	(1.00)	(0.85)
上證380	3,988.69	(0.54)	(1.28)
臺北加權	9,718.82	(0.70)	0.12
日經225	21,115.45	(1.82)	(2.26)
道瓊斯	23,675.64	0.35	(2.85)
標普500	2,546.16	0.01	(3.44)
納斯達克	6,783.91	0.45	(3.53)
德國DAX 30	10,740.89	(0.29)	(0.37)
富時100	6,701.59	(1.06)	(1.55)
法國CAC 40	4,754.08	(0.95)	(1.08)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.40	0.35	(9.29)
紐約期金(美元/t oz)	1,249.20	0.14	0.59
標普高盛商品指數	387.87	(3.15)	(5.29)
CRB大宗商品期貨價格指數	174.42	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,257.80	(1.88)	(3.64)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8808	0.12	(0.52)
美元兌人民幣	6.8881	0.21	(0.66)
美元兌港元	7.8204	0.09	(0.15)
美元兌日元	112.28	(0.90)	(0.24)
歐元兌美元	1.1385	0.14	(0.60)
英鎊兌美元	1.2665	0.29	(1.47)
澳元兌美元	0.7195	(0.35)	(1.36)

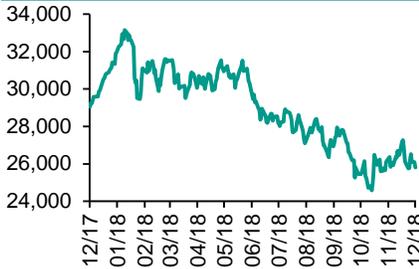
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3820	7.90	2.00
香港(10年期)	2.16500	3.90	(15.90)
美國(10年期)	2.80310	(10.65)	(25.97)

來源：彭博

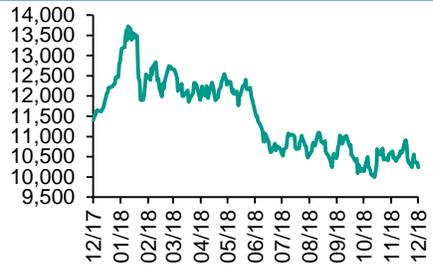
每天導讀

各股市走勢圖

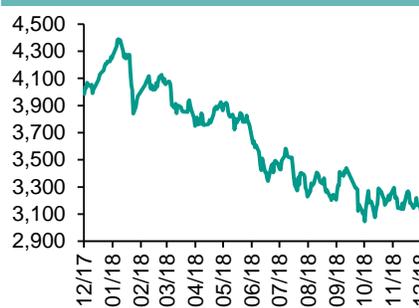
恒指走勢圖



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，其中納斯達克指數升幅最大。美股反復回升，美國政府有可能部分關閉增添市場的不安情緒，另外，投資者關注聯儲局今年最後一次議息會議決定及明年加息步伐。反映市場恐慌情緒的VIX指數升至10個月收市最高。標普500指數10個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅最大。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。市場憂慮美國加息，加上前日美股大跌，拖累港股下挫。港股11個行業指數全線下跌，其中信息科技業指數及能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌。前日美股大跌影響市場氣氛，慶祝改革開放40周年大會未有直接利好消息發布，A股下跌。滬深300指數10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。昨天滬股通北向淨賣出16.88億人民幣，南向淨買入4.98億港幣。深股通北向淨賣出13.24億人民幣，南向淨賣出0.78億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至2299億人民幣。今天將公布美國11月現房銷售及英國11月CPI月環比。

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
德國	IFO企業景氣指數	12月	101.7	101.0	102.0
德國	IFO預期	12月	98.4	97.3	98.7
德國	IFO當前評估	12月	105.0	104.7	105.4
美國	新宅開工指數	11月	1226k	1256k	1217k*
美國	建築許可	11月	1260k	1328k	1265k*
俄羅斯	PPI同比	11月	16.9%	16.8%	16.9%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普呼籲美聯儲“感受下市場”，不要再度加息
- 白宮暗示或可避免聯邦政府部分停擺，民主黨拒絕共和黨的撥款方案
- 美國財長努欽不認同收益率曲線走平預示經濟疲弱
- 意大利據悉將下調2019年增長預測，以贏得歐盟對預算案的支持
- 努欽：美國和中國計劃在1月份舉行面對面的貿易談判
- 中國2019年經濟戰略料從本周五起逐漸浮出水面
- 中國朝著啟動WTO對特朗普貿易關稅的調查更進一步
- 據說中國購買了大約10批美國墨西哥灣大豆

國際經濟要聞

特朗普呼籲美聯儲“感受下市場”，不要再度加息

就在美聯儲召開為期兩天的政策會議數小時前，美國總統特朗普又一次向美聯儲發聲，呼籲央行要避免“再次犯錯”。目前人們普遍預期這次會議將會加息。對美聯儲而言，防止經濟過熱的努力正進入關鍵時刻，此時特朗普發聲，又使這家央行的獨立性遭遇數十年來來自總統的最大挑戰。(彭博)

白宮暗示或可避免聯邦政府部分停擺，民主黨拒絕共和黨的撥款方案

白宮暗示，借助現有建邊境牆資金，美國政府或能避免停擺。共和黨領導人提議劃撥10億美元資助特朗普的移民優先事項。參議院少數黨領袖舒默周二致電多數黨領袖Mitch McConnell，拒絕了共和黨這個提議。民主黨稱之為“行賄基金”。(彭博)

美國財長努欽不認同收益率曲線走平預示經濟疲弱

美國財政部長努欽不認同一些投資者關於收益率曲線走平之經濟重要性的看法。這些投資者認為，曲線走平或許是美國經濟衰退的前兆。“我并不相信此時的收益率曲線能充分預言未來的經濟問題，”努欽周二在彭博新聞社華盛頓辦公室的圓桌採訪中表示。(彭博)

意大利據悉將下調2019年增長預測，以贏得歐盟對預算案的支持

意大利政府正計劃下調明年的增長預測，尋求說服歐盟認為意大利的預算提案是可信的。意大利財政部一名官員表示，意大利將把2019年的國內生產總值預測從增長1.5%下調至增長0.9%或1%。由於該調整尚未公開，該官員要求匿名。(彭博)

大中華經濟要聞

努欽：美國和中國計劃在1月份舉行面對面的貿易談判

美國財政部長史蒂文·努欽透露，美國和中國正計劃在1月份舉行會談，就在更廣泛的範圍實現貿易休戰舉行談判，不過在此之前不太可能進行任何面對面的接觸。美中兩國最近幾周通過電話進行了幾次交談，目前仍處於對進一步正式磋商進行規劃的階段。(彭博)

中國2019年經濟戰略料從本周五起逐漸浮出水面

知情人士稱，中國領導人將於周三至周五召開中央經濟工作會議。根據以往的情況，新華社會從午後開始逐漸發布信息，并于晚間發表聲明，列出所有重要經濟政策的基本信息。(彭博)

中國朝著啟動WTO對特朗普貿易關稅的調查更進一步

中國朝著發起正式WTO調查更進一步，以求裁定美國總統唐納德·特朗普對2,500億美元中國商品加征關稅是否違反國際貿易規則。相關程序可能會在下個月推進。(彭博)

據說中國購買了大約10批美國墨西哥灣大豆

知情人士透露，中國買家從美國的墨西哥灣地區購買了大約10批大豆。知情人士說，買家是中儲糧和中糧。早些時候，美國大豆出口委員會表示，從貿易商那裏聽說中國再次購買美國大豆，但未確認數量。(彭博)

企業要聞

華為指責美國散布恐慌

華為輪值董事長胡厚昆警告說，在沒有證據的情況下封殺這家中國科技公司，只會打擊整個行業、扼殺全球無線通信技術的進步。這是自該公司首席財務官令人震驚地被捕以來，華為高層首次公開講話。胡厚昆重申該公司今年的收入將超過1,000億美元。(彭博)

高通稱蘋果需嚴肅對待中國對部分iPhone發出的禁售裁決

高通總法律顧問Don Rosenberg稱，蘋果需要認真對待中國法院對幾款iPhone發出的禁售裁決。Rosenberg說，中國法院上周做出的裁定已經生效，不能通過軟件或操作系統升級而自動規避這項裁決。(彭博)

複星表示繼續支持業績大幅下跌的Thomas Cook

在Thomas Cook持股13%的複星國際對其表示支持，此前這家英國旅游公司盈利下滑，且有傳言稱其將不得不籌集新資本。複星表示，堅定承諾將休閒產業作為增長的核心支柱之一。(彭博)

無線運營商T-Mobile收購Sprint的交易通過美國安全審查

T-Mobile US Inc.收購Sprint Corp.的交易通過美國國家安全審批，這是這兩家無線運營商合并所必需的監管條件之一。兩家公司在一份聯合聲明中表示，美國外國投資委員會(Cfius)已經批准了這筆擬議的交易。(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	6.39	5.49	0.76	(14.76)	1528	美凱龍	7.17	4.71	0.56	(43.15)
1398	工商銀行	5.49	5.80	0.79	(9.52)	1065	創業環保	3.01	7.43	0.66	(68.81)
1288	農業銀行	3.41	4.93	0.68	(15.31)	895	東江環保*	8.42	12.61	1.66	(33.83)
3988	中國銀行	3.29	4.93	0.58	(19.20)	1635	大眾公用	2.85	16.37	1.05	(47.43)
3328	交通銀行	5.85	5.39	0.62	(9.35)	753	中國國航	7.23	11.87	1.04	(21.20)
3968	招商銀行	31.15	8.84	1.41	(1.59)	670	東方航空	4.57	13.51	1.01	(20.84)
998	中信銀行	4.78	4.62	0.53	(23.65)	1055	南方航空	5.18	8.65	0.89	(36.30)
6818	光大銀行	3.39	4.64	0.56	(21.14)	1919	中國遠洋	2.93	31.44	1.27	(35.58)
1988	民生銀行	5.58	4.19	0.54	(15.90)	2866	中海集運	0.85	14.92	0.54	(67.83)
6196	鄭州銀行*	3.49	3.76	0.63	(40.48)	1138	中海發展	3.92	55.65	0.50	(30.04)
2628	中國人壽	16.48	11.37	1.27	(32.13)	2880	大連港	1.02	20.97	0.64	(52.91)
2318	中國平安	73.25	11.22	2.24	6.14	3369	秦港股份	1.73	7.82	0.62	(53.07)
2601	中國太保	26.40	12.86	1.52	(22.87)	317	廣船國際	5.35	-	0.60	(52.64)
1336	新華保險	33.00	11.42	1.38	(31.95)	2039	中集集團*	7.81	5.97	0.64	(37.34)
1339	人保集團	3.19	6.83	0.82	(54.04)	1800	中國交建	7.60	5.97	0.60	(45.92)
6030	中信證券	14.20	14.12	0.99	(24.80)	390	中國中鐵	7.33	8.50	0.97	(12.07)
6837	海通證券	7.98	10.67	0.69	(24.99)	1186	中國鐵建	10.88	7.67	0.81	(18.08)
2611	國泰君安	15.78	13.92	1.09	(12.50)	1766	中國中車	7.64	17.36	1.52	(27.49)
1776	廣發證券*	11.04	10.32	0.88	(24.78)	525	廣深鐵路	2.91	15.88	0.63	(18.55)
6886	華泰證券	12.98	8.69	0.91	(31.51)	177	寧滬高速	10.68	11.36	1.90	(2.92)
6099	招商證券	10.56	15.41	0.80	(31.54)	548	深圳高速	8.39	9.76	1.15	(18.35)
3958	東方證券	5.18	16.49	0.62	(44.84)	995	皖通高速	4.71	6.18	0.72	(27.14)
6178	光大證券	7.07	14.77	0.59	(33.40)	107	成渝高速	2.39	6.12	0.44	(37.47)
6881	銀河證券	3.68	10.32	0.51	(55.06)	2238	廣汽集團	7.56	5.60	0.93	(35.85)
6066	中信建投	4.62	7.71	0.73	(60.53)	1211	比亞迪*	54.45	53.61	2.59	(12.78)
1375	中州證券	1.69	12.56	0.57	(66.06)	2333	長城汽車	4.52	5.81	0.71	(30.93)
857	中石油	5.19	15.40	0.69	(40.03)	2338	濰柴動力	8.87	7.31	1.69	0.14
386	中石化	6.39	9.47	0.95	(3.03)	3606	福耀玻璃	24.75	15.13	2.88	(2.45)
338	上石化	3.48	4.68	1.16	(41.44)	1108	洛陽玻璃	2.18	44.46	0.87	(83.94)
1033	石化油服	0.72	-	1.96	(66.41)	38	一拖股份	1.91	-	0.33	(66.25)
2883	中海油田	7.04	-	0.87	(32.82)	1157	中聯重科*	2.78	1.71	0.51	(32.66)
568	山東墨龍*	1.29	14.28	0.48	(73.79)	564	鄭煤機	3.60	8.30	0.48	(44.80)
1088	中國神華	17.66	6.82	0.95	(18.39)	1057	浙江世寶*	1.14	-	0.54	(79.40)
1898	中煤能源	3.22	8.08	0.41	(40.85)	1072	東方電氣	4.57	9.53	0.45	(49.44)
1171	兗州煤業	6.82	3.46	0.61	(36.50)	2727	上海電氣	2.54	10.87	0.58	(55.03)
902	華能國際	4.81	24.71	0.78	(41.50)	2208	金風科技*	7.31	6.78	1.18	(39.93)
991	大唐發電	1.79	12.85	0.62	(49.25)	42	東北電氣	0.71	-	-	(70.75)
1071	華電國際	3.41	17.84	0.68	(36.30)	187	京城機電	1.38	10.47	0.94	(74.81)
1618	中國中冶	1.93	6.92	0.54	(46.49)	2607	上海醫藥	17.06	11.45	1.14	(15.35)
2068	中鋁國際	2.04	7.61	0.51	(69.04)	2196	復星醫藥	23.75	17.37	2.05	(15.97)
347	鞍鋼股份*	5.68	4.97	0.70	(5.86)	1513	麗珠醫藥*	23.65	13.32	1.40	(22.66)
323	馬鋼股份	3.56	3.48	0.86	(12.81)	874	白雲山	29.55	10.53	1.95	(28.05)
1053	重慶鋼鐵	1.15	2.93	0.50	(50.05)	719	新華製藥*	3.65	8.78	0.76	(46.63)
2600	中國鋁業	2.63	25.86	0.68	(34.68)	2359	藥明康德	67.90	45.70	8.85	(24.26)
358	江西銅業	9.32	14.29	0.59	(37.79)	168	青島啤酒	33.40	28.08	2.23	(16.50)
2899	紫金礦業	3.09	13.51	1.78	(20.34)	6116	拉夏貝爾	6.66	6.96	0.80	(36.38)
1787	山東黃金	19.08	28.04	1.89	(42.97)	1533	莊園牧場*	6.20	11.88	0.91	(56.82)
3993	洛陽鉬業	3.15	11.34	1.45	(33.08)	553	南京熊貓	2.70	15.84	0.64	(65.99)
1772	贛鋒鋳業	15.06	7.03	-	(46.33)	763	中興通訊*	14.76	-	2.48	(31.86)
914	海螺水泥	39.40	8.31	1.92	12.61	6869	長飛光纖	21.95	-	2.20	(46.85)
2009	金隅股份	2.54	6.94	0.56	(39.96)	921	海信科龍*	5.93	3.56	1.11	(28.47)
2202	萬科*	27.05	8.80	1.95	(6.47)	1812	晨鳴紙業*	4.47	3.83	0.65	(33.20)
588	北京北辰	2.26	4.77	0.35	(28.83)	811	新華文軒	5.13	6.41	0.69	(52.69)

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

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