

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
上証180	8,647.53	2.03	2.06
上証380	4,659.31	1.27	1.50
台北加權	11,927.73	0.77	2.74
日經225	23,424.81	0.14	0.30
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

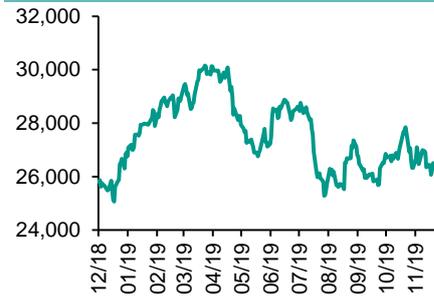
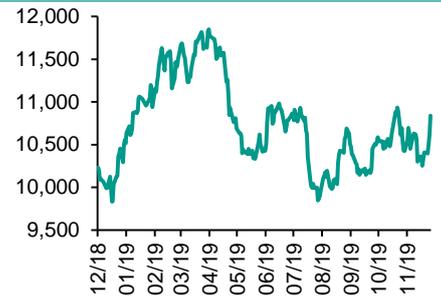
外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8977	(0.16)	0.02
美元兌人民幣	7.0031	(0.48)	(0.33)
美元兌港元	7.8006	(0.35)	(0.35)
美元兌日元	109.38	0.75	0.64
歐元兌美元	1.1124	0.54	0.47
英鎊兌美元	1.3355	1.58	3.10
澳元兌美元	0.6873	0.73	0.91

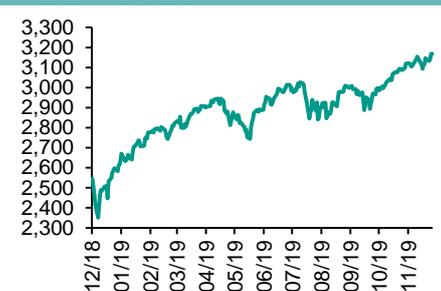
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2000	(0.50)	(3.10)
香港(10年期)	1.68200	10.60	0.50
美國(10年期)	1.83300	1.40	0.22

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，以及中國承諾將有针对性地購買美國產品，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，其中公用事業指數领涨，能源指數领跌。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，并會盡快進入另一個階段。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领涨。上周五上証綜指及深成指均上升，上証綜指升幅較大。中美貿易談判傳來正面消息，上証指數上漲。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领涨。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上証綜指、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。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上証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

\*中國民营企业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週下跌了0.43%

## 国际经济要闻

### 约翰逊在大选中赢得决定性多数，重塑英国政治版图

鲍里斯·约翰逊在英国大选中赢得压倒性胜利，这会重塑英国政治版图，并让这位首相获得让英国在不到两个月时间内脱离欧盟所需的授权。选举结果证明了约翰逊提前举行大选以打破议会脱欧僵局的正确性，保守党势将取得1987年撒切尔以来的最多席位。随着保守党的优势逐渐明朗，英镑创出两年半来最大涨幅。(彭博)

### 日本希望韩国出口问题可以通过谈判解决

日本经济大臣梶山弘志在东京的简报会上说，在下週将举行的逾三年来首次对话中，日本希望解决与韩国之间的贸易问题。他认为韩国出口管理框架不足之处已经获得处理。梶山弘志另外表示，无协议脱欧将对在英国运营的日本公司产生重大影响；将提供坚定的支持。(彭博)

### 美联储计划投放5000多亿美元流动性

纽约联储表示，将增加回购协议操作，从而将年关期间对资金市场的支持提到5000多亿美元。另外，纽约联储还新任了市场部门的领导人，Daleep Singh出任市场部门的负责人，Lorie Logan负责管理系统公开市场账户(System Open Market Account)。纽约联储主要通过市场部门帮助美联储了解华尔街的风向。(彭博)

### 中美达成第一阶段贸易协议，贸易紧张局势缓和

美国和中国表示已就第一阶段贸易协议的细节达成共识，美国将降低关税。这份协议取决于中国增加对大豆和猪肉等美国农产品的采购，并就知识产权，强制技术转让和汇率问题做出新的承诺。美国还将暂停原定于周日生效、涵盖智能手机和玩具等1600亿美元商品的新关税。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国民营企业融资急冻中苦熬寒冬，债券净融资跌向17年记录最低

今年来境内民营企业融资能力急剧收缩，尤其是在债券市场上；据东方金诚提供的数据，1-11月，民企信用债净融资额为约-2500亿元人民币，为连续第二年发行规模未能覆盖到期量，且今年创下自2002年有统计数据以来的新低。从绝对发行量来看，今年前11个月仅发行了3700亿元左右。(彭博)

### 中国银保监会承诺帮助外资金金融机构解决合理诉求

中国银保监会公告，10日召开外资银行和保险机构座谈会。会议强调银保监会将进一步深化改革、扩大开放；继续缩减负面清单，推动中外资机构在更高水平上开展良性竞争与合作。(彭博)

### 中国11月份以人民币计的实际使用外资金额同比增加1.5%

中国商务部公布，不含银行、证券、保险领域的11月实际使用外资935.3亿元人民币，同比增长1.5%（折136.2亿美元，同比增长0.1%）。1-11月实际使用外资8459.4亿元人民币，同比增长6.0%（折1243.9亿美元，同比增长2.6%）。(彭博)

### 中原城市领先指数按週下跌了0.43%

中原地产在网站表示，在12月2日至8日当週，衡量香港二手房价格的中原城市领先指数按週下跌了0.43%，至179.11。根据彭博汇编的数据，该指数连续第二週跌至10月底以来的最低水平。(彭博)

## 企业要闻

### 香港业务收入有望超目标，花旗给香港员工加假一天以示感谢

花旗集团明年将给在香港的所有员工额外增加一天休假，称尽管过去六个月亲民主抗议活动席卷香港，该行仍有望超越收入目标。在彭博周五见到的一份花旗员工备忘录中，这家美国银行的香港CEO Angel Ng感谢员工在“极端艰困”时期所付出的努力。根据10月发出的另外一份备忘录，第三季度营收增长8%。(彭博)

### Delivery Hero据悉即将达成收购Woowa的交易

据知情人士透露，德国的Delivery Hero SE即将达成收购韩国最大外卖公司Woowa Brothers Corp 控制权的交易，对后者的估值可能达到40亿美元。这些不愿具名的人士称，Delivery Hero准备从现有投资者手中收购Woowa的87%股份。(彭博)

### 中国中铁与Iskandar将于12月17日签署大马城项目的协议

据IWH CREC Sdn.发出的媒体邀请，这家公司将于12月17日举行大马城(Bandar Malaysia)项目的签字仪式。该公司是Iskandar Waterfront Holdings与中国铁路工程之间的合资公司。(彭博)

### 齐鲁银行拟在上交所IPO，澳洲联邦银行为最大股东

据中国证监会网站披露的招股说明书，齐鲁银行拟发行的股票数量为发行后总股本的10%~25%。截至招股说明书签署日，澳洲联邦银行对齐鲁银行持股17.88%、济南市国有资产运营有限公司持股10.25%、兖州煤业持股8.67%。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.51	5.59	0.71	(18.82)	1528	美凯龙	6.37	4.97	0.47	(47.24)
1398	工商银行	5.80	6.05	0.77	(10.52)	1065	创业环保	2.84	8.41	0.62	(63.57)
1288	农业银行	3.29	5.02	0.60	(19.29)	895	东江环保*	5.90	12.88	1.10	(39.46)
3988	中国银行	3.26	4.86	0.46	(19.81)	1635	大众公用	2.51	11.90	0.71	(51.84)
1658	邮储银行	5.36	6.50	0.84	(13.91)	753	中国国航	7.78	13.67	1.13	(21.77)
3328	交通银行	5.42	4.74	0.51	(12.32)	670	东方航空	4.22	23.76	0.94	(30.48)
3968	招商银行	39.35	9.90	1.58	(5.78)	1055	南方航空	5.24	22.35	0.92	(31.42)
998	中信银行	4.60	4.17	0.47	(32.51)	1919	中远海控	3.10	15.27	1.16	(45.64)
6818	光大银行	3.58	4.82	0.56	(27.11)	598	中国外运	2.59	5.17	0.61	(44.63)
2016	浙商银行	4.15	5.94	0.75	(19.17)	2866	中远海发	0.90	5.03	0.56	(67.93)
1988	民生银行	5.79	4.36	0.48	(17.09)	1138	中远海能	3.39	12.83	0.43	(49.94)
6196	郑州银行*	2.74	4.53	0.48	(46.05)	2880	大连港	0.97	18.06	0.60	(56.67)
3866	青岛银行*	6.95	12.66	1.30	7.96	6198	青岛港	5.30	8.07	1.08	(29.29)
3618	重庆农商行	3.97	3.47	0.46	(45.74)	3369	秦港股份	1.44	10.44	0.50	(58.82)
2628	中国人寿	21.60	16.98	1.49	(45.66)	317	广船国际	5.83	-	0.77	(63.62)
2318	中国平安	93.10	9.49	2.38	(3.66)	2039	中集集团*	7.58	17.15	0.72	(32.35)
2601	中国太保	30.55	9.56	1.53	(26.06)	1800	中国交建	6.19	4.42	0.50	(38.11)
1336	新华保险	33.60	7.43	1.23	(36.37)	390	中国中铁	4.74	5.35	0.59	(26.11)
1339	人保集团	3.28	7.06	0.76	(58.52)	1186	中国铁建	8.36	5.50	0.56	(23.79)
6030	中信证券	16.04	17.03	1.12	(37.38)	1766	中国中车	5.39	11.45	1.05	(30.67)
6837	海通证券	8.56	11.48	0.72	(47.75)	3969	中国通号	4.42	9.63	1.31	(41.98)
2611	国泰君安	13.00	14.36	0.88	(35.01)	525	广深铁路	2.48	17.35	0.54	(25.78)
6806	申万宏源*	2.14	8.25	0.59	(60.95)	177	宁沪高速	11.04	11.71	1.80	(11.49)
1776	广发证券*	9.00	11.08	0.68	(42.40)	548	深圳高速	11.24	5.41	1.22	(14.76)
6886	华泰证券	12.98	16.14	0.91	(37.14)	995	皖通高速	4.60	6.18	0.67	(30.00)
6099	招商证券	9.29	10.54	0.68	(51.95)	107	成渝高速	2.36	6.31	0.43	(44.53)
3958	东方证券	4.65	17.13	0.55	(58.66)	2238	广汽集团	9.41	9.71	1.10	(27.85)
6178	光大证券	6.13	21.13	0.52	(54.36)	1211	比亚迪*	38.25	26.63	1.79	(20.81)
6881	银河证券	4.32	9.33	0.58	(64.74)	2333	长城汽车	5.92	11.55	0.92	(40.28)
6066	中信建投	6.25	12.64	0.98	(77.23)	2338	潍柴动力	15.00	11.00	2.49	(5.82)
1375	中州证券	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	洛阳玻璃	2.18	18.38	0.85	(84.48)
386	中石化	4.53	10.78	0.82	(18.49)	6865	福莱特	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	中联重科*	5.99	10.99	1.14	(14.90)
2883	中海油田	11.16	19.39	1.31	(42.64)	564	郑煤机	4.05	5.71	0.53	(40.87)
568	山东墨龙*	0.96	-	0.36	(77.20)	1057	浙江世宝*	0.91	-	0.45	(82.12)
1088	中国神华	15.50	6.45	0.79	(19.46)	1072	东方电气	4.34	9.61	0.41	(56.70)
1898	中煤能源	3.01	7.48	0.38	(43.93)	2727	上海电气	2.47	10.64	0.55	(53.31)
1171	兖州煤业	7.01	3.17	0.56	(33.47)	2208	金风科技*	8.66	10.31	1.11	(34.71)
1816	中广核*	2.05	9.11	1.15	(48.30)	42	东北电气	0.52	-	31.25	(75.43)
902	华能国际	3.97	14.37	0.72	(37.90)	187	京城机电	1.46	-	1.37	(77.71)
991	大唐发电	1.51	32.10	0.57	(43.98)	2607	上海医药	14.76	9.14	0.94	(25.00)
1071	华电国际	2.88	12.79	0.58	(30.11)	2196	复星医药	22.25	19.21	1.79	(21.32)
1618	中国中冶	1.68	4.68	0.44	(44.75)	1513	丽珠医药*	21.65	15.36	1.67	(36.03)
2068	中铝国际	2.55	-	0.81	(56.64)	874	白云山	24.05	11.06	1.45	(34.80)
347	鞍钢股份*	3.02	6.77	0.49	(14.19)	719	新华制药*	3.74	7.02	0.72	(51.12)
323	马钢股份	3.07	11.67	0.78	(4.95)	2359	药明康德	97.20	67.19	8.27	(7.72)
1053	重庆钢铁	0.83	6.27	0.34	(59.05)	3759	康龙化成*	43.20	68.04	9.91	(22.38)
2600	中国铝业	2.57	73.35	0.74	(31.53)	168	青岛啤酒	52.60	33.43	3.21	(11.09)
358	江西铜业	10.04	12.45	0.62	(41.00)	6116	拉夏贝尔	1.41	-	0.26	(75.79)
2899	紫金矿业	3.32	18.21	1.87	(24.72)	1533	庄园牧场*	5.95	15.77	0.84	(51.83)
1787	山东黄金	16.64	41.08	2.08	(51.62)	553	南京熊猫	4.36	27.81	1.04	(61.20)
3993	洛阳钼业	3.06	33.61	1.48	(26.93)	763	中兴通讯*	22.90	37.35	3.52	(38.07)
1772	赣锋锂业	17.56	28.44	2.56	(45.14)	6869	长飞光纤	13.74	8.25	-	(61.76)
914	海螺水泥	53.30	7.71	1.99	(2.03)	921	海信科龙*	7.87	6.16	1.16	(34.81)
2009	金隅股份	2.26	5.63	0.47	(38.51)	1812	晨鸣纸业*	3.14	22.66	0.48	(39.11)
2202	万科*	30.45	8.00	1.85	(2.88)	811	新华文轩	5.69	5.78	0.72	(59.19)
588	北京北辰	2.46	3.68	0.36	(29.88)						

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部连络人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部连络人**

关宝娟

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部连络人**

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183