

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	26,498.37	1.07	0.58
H股	10,407.18	0.83	1.02
紅籌	4,242.82	0.17	1.94
HSC大型股	2,229.07	1.02	0.73
HSC中型股	4,437.59	0.64	1.44
AH股溢價	129.22	(0.62)	(0.15)
滬深300	3,902.39	0.59	1.93
富時中國A50	13,830.16	0.63	1.78
上證180	8,472.69	0.53	1.44
上證380	4,590.64	0.66	1.98
臺北加權	11,609.64	0.13	1.05
日經225	23,354.40	0.23	(0.74)
道瓊斯	28,015.06	1.22	(0.13)
標普500	3,145.91	0.91	0.16
納斯達克	8,656.53	1.00	(0.10)
德國DAX 30	13,166.58	0.86	(0.53)
富時100	7,239.66	1.43	(1.45)
法國CAC 40	5,871.91	1.21	(0.56)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.86	(0.57)	5.18
紐約期金(美元/t oz)	1,459.10	(1.21)	(0.44)
標普高盛商品指數	422.74	0.73	3.31
CRB大宗商品期貨價格指數	181.19	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,372.52	0.40	2.00

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8977	(0.22)	0.27
美元兌人民幣	7.0287	(0.21)	0.30
美元兌港元	7.8295	0.01	0.03
美元兌日元	108.57	(0.38)	(0.44)
歐元兌美元	1.1058	(0.19)	0.23
英鎊兌美元	1.3149	1.62	2.29
澳元兌美元	0.6834	0.22	(0.25)

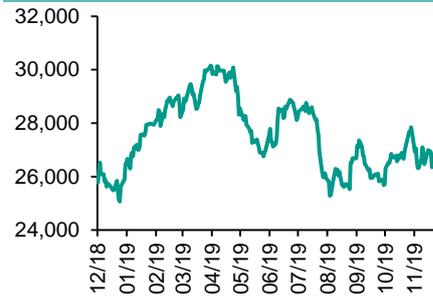
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2050	3.00	(5.20)
香港(10年期)	1.57600	7.80	3.10
美國(10年期)	1.83810	1.92	(10.36)

來源: 彭博

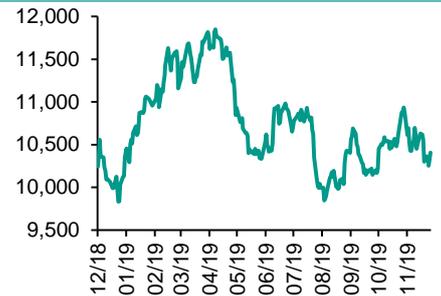
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



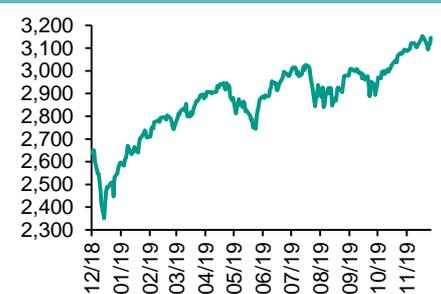
國指走勢圖



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，其中道瓊斯指數升幅最大。美國就業數據強勁支持股市。投資者仍注視本月中，美國對進口中國貨品加征新一輪關稅前，雙方能否簽署初步貿易協議。標普500指數11個行業指數僅公用事業下跌，其中能源指數領漲。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。歐洲主要股市上升，商品及零售股表現較好。上周五恒指及國指均上升，恒指升幅較大。市場繼續憧憬中美有望在月中達成首階段協議，恒指上升。港股各行業指數僅公用事業下跌，其中工業製品業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。市場對中美貿易談判漸趨樂觀，A股上升。滬深300指數中10個行業指數僅公用事業下跌，其中主要消費指數領漲。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18.9倍、19.2倍、18.0倍、10.5倍、8.2倍、11.7倍、19.5倍。上周道指累跌0.13%，標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲0.16%、0.22%、0.58%、1.02%、1.39%及3.09%。今天將公布德國10月貿易餘額及加拿大11月新宅開工年率。

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
中國	外匯儲備	11月	3100B	3095B	3105B
中國	進口同比	11月	-1.4%	0.3%	-6.4%
中國	出口同比	11月	0.8%	-1.1%	-0.9%
中國	貿易餘額	11月	44.5B	38.7B	42.8B
美國	非農就業人數增減	11月	183K	266K	128K
美國	失業率	11月	3.6%	3.5%	3.6%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

· 特朗普顧問：美國和中國正在討論農產品的採購額	· 中國將對部分大豆、豬肉等自美採購商品實施加征關稅豁免
· 美國11月份非農就業超預期激增26.6萬；工資增長加速	· 中國11月出口意外下降
· 歐盟新貿易主管警告英國脫歐並不意味著萬事大吉，經濟風險或將持續	· 中國11月末外匯儲備因美元走強及貿易順差而減少
· 德國工業產值意外下降，表明製造業依然脆弱不堪	· 人行支持在北京市率先開展金融科技創新監管試點

**國際經濟要聞****特朗普顧問：美國和中國正在討論農產品的採購額**

白宮經濟顧問拉裏·庫德洛說，美中兩國正在努力就北京願意採購的美國農產品數量達成協議。他周五在接受彭博電視臺採訪時說，雙方正在就一些最“微妙”的問題進行“幾乎夜以繼日”的談判，包括採購大宗商品的美元金額。(彭博)

美國11月份非農就業超預期激增26.6萬；工資增長加速

美國就業增長11月份強勢回升，失業率追平半個世紀低點且工資超過預期，將使美聯儲有更多理由在連續三次降息後保持利率穩定。根據勞工部發布的數據，11月份非農就業增加26.6萬，超過接受彭博調查的所有經濟學家預期，也是1月份以來最大增幅。(彭博)

歐盟新貿易主管警告英國脫歐並不意味著萬事大吉，經濟風險或將持續

歐盟貿易負責人暗示，待英國脫離歐盟後，雙方恐怕很難在2020年結束前達成自由貿易協定，這彰顯出英國與歐盟經貿關係遭到破壞的持續風險。“由于沒有先例，我們無法準確預測需要與英國談多長時間，” Phil Hogan定于周五在都柏林發表的演講稿中寫道。“我們正進入完全未知的領域。”(彭博)

德國工業產值意外下降，表明製造業依然脆弱不堪

德國工業產值意外連續下降，令人擔憂製造業復蘇的一些早期迹象可能已被撲滅。10月份工業產值下降1.7%，連續第二個月環比減少，并創下4月份以來的最大降幅，預期為增長0.1%。(彭博)

大中華經濟要聞**中國將對部分大豆、豬肉等自美採購商品實施加征關稅豁免**

中國財政部周五發布公告稱，中國已經開始處理國內一些企業的大豆、豬肉等美國產品進口的加征關稅排除申請。中國企業根據國內需要，自美進口一定數量商品，財政部正在就此開展中國對美301措施反制關稅的排除工作。(彭博)

中國11月出口意外下降

海關總署周日表示，11月總出口同比下降1.1%，而對美國的出口下降23%。這是對美出口自2月份以來最糟糕的結果，也是連續第12個月下降。由于零售商和公司通常在聖誕節購物季增加庫存，市場原本預計整體出貨量增長0.8%。(彭博)

中國11月末外匯儲備因美元走強及貿易順差而減少

由于美元走強和強勁的貿易順差，11月中國的外匯儲備有所下降。中國人民銀行稱，中國官方儲備資產已從10月的3.105萬億美元降至3.09559萬億美元。中國國家外匯管理局的一位發言人說，11月，中國外匯市場的供求保持基本平衡。(彭博)

人行支持在北京市率先開展金融科技創新監管試點

人民銀行表示，將引導持牌金融機構在依法合規、保護消費者權益的前提下，運用現代訊息技術賦能金融提質增效，營造守正、安全、普惠、開放的金融科技創新發展環境，并支持在北京市率先開展金融科技創新監管試點。(阿思達克)

企業要聞**機構投資者將對嘉能可提起訴訟，索賠金額或達數十億美元**

嘉能可的機構投資者將對這家全球最大商品貿易商提起訴訟，原因是該公司在美國、英國和加拿大受到賄賂調查導致股價下挫，一家代表這些投資者的律師事務所在又一調查宣布後如是說。Boies Schiller Flexner表示，這起訴訟“預計高達數十億美元”。(彭博)

沙特阿美確定IPO發行價，256億美元總規模位居全球新股發行第一

沙特阿美的全球最大IPO總計募資256億美元。這家國有石油巨頭將發行價最終定為32裏亞爾（合8.53美元），對這家全球盈利最高公司的估值為1.7萬億美元。(彭博)

惠譽下調香港匯豐銀行生存能力評級

惠譽將香港匯豐銀行生存能力評級，由「AA-」下調至「A+」；長期發行人違約評級維持在「AA-」評級，展望負面。惠譽指，由于匯豐與早前被下調評級的匯控，兩者業務高度整合和連系，匯控面對的挑戰或會影響匯豐銀行。(RTHK)

比亞迪上月銷量按年下跌19%

比亞迪公布，上月汽車銷量按年下跌19%，至約4.13萬輛，其中新能源汽車銷量減少近63%，至1.12萬輛，燃油汽車銷量上升近44%，至逾3萬輛。今年1-11月累積銷量41.8萬輛，按年下跌7.3%。(RTHK)

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	6.29	5.41	0.69	(20.84)	1528	美凱龍	6.35	4.96	0.47	(46.58)
1398	工商銀行	5.55	5.79	0.73	(13.27)	1065	創業環保	2.85	8.45	0.62	(63.26)
1288	農業銀行	3.19	4.88	0.58	(20.60)	895	東江環保*	6.47	14.14	1.20	(32.87)
3988	中國銀行	3.15	4.70	0.45	(21.81)	1635	大眾公用	2.40	11.39	0.68	(53.52)
3328	交通銀行	5.16	4.52	0.48	(15.24)	753	中國國航	7.13	12.54	1.04	(25.33)
3968	招商銀行	37.60	9.47	1.52	(7.21)	670	東方航空	3.84	21.64	0.86	(32.48)
998	中信銀行	4.34	3.94	0.44	(34.68)	1055	南方航空	4.84	20.66	0.85	(34.80)
6818	光大銀行	3.41	4.59	0.53	(26.87)	1919	中遠海控	2.86	14.10	1.07	(47.77)
2016	浙商銀行	4.32	6.19	0.79	(15.43)	598	中國外運	2.43	4.85	0.57	(48.26)
1988	民生銀行	5.60	4.22	0.46	(18.71)	2866	中遠海發	0.86	4.81	0.53	(69.58)
6196	鄭州銀行*	2.64	4.37	0.46	(47.64)	1138	中遠海能	3.35	12.69	0.43	(50.25)
3866	青島銀行*	6.86	12.50	1.29	7.95	2880	大連港	0.97	18.08	0.60	(56.64)
3618	重慶農商行	3.87	3.39	0.45	(47.39)	6198	青島港	4.99	7.61	1.02	(32.48)
2628	中國人壽	20.10	15.81	1.39	(45.34)	3369	秦港股份	1.42	10.30	0.50	(59.37)
2318	中國平安	89.80	9.16	2.30	(4.78)	317	廣船國際	5.69	-	0.75	(64.98)
2601	中國太保	27.90	8.74	1.40	(28.00)	2039	中集集團*	7.20	16.30	0.68	(34.19)
1336	新華保險	30.70	6.79	1.12	(40.24)	1800	中國交建	5.91	4.23	0.47	(39.86)
1339	人保集團	3.13	6.74	0.72	(58.58)	390	中國中鐵	4.56	5.15	0.56	(26.97)
6030	中信證券	14.96	15.90	1.04	(39.94)	1186	中國鐵建	7.83	5.15	0.52	(26.94)
6837	海通證券	7.99	10.72	0.67	(49.16)	1766	中國中車	5.11	10.87	0.99	(33.46)
2611	國泰君安	12.54	13.86	0.85	(35.65)	3969	中國通號	4.13	9.01	1.23	(41.47)
6806	申萬宏源*	2.13	8.21	0.58	(60.54)	525	廣深鐵路	2.46	17.22	0.54	(26.07)
1776	廣發證券*	8.51	10.49	0.65	(44.87)	177	寧滬高速	10.40	11.04	1.70	(14.35)
6886	華泰證券	12.22	15.21	0.85	(38.66)	548	深圳高速	10.70	5.15	1.17	(12.20)
6099	招商證券	8.83	10.03	0.65	(53.58)	995	皖通高速	4.48	6.03	0.65	(29.87)
3958	東方證券	4.49	16.55	0.54	(59.54)	107	成渝高速	2.32	6.21	0.42	(45.57)
6178	光大證券	5.85	20.18	0.49	(55.19)	2238	廣汽集團	8.87	9.16	1.04	(31.76)
6881	銀河證券	4.09	8.85	0.55	(66.13)	1211	比亞迪*	37.15	25.89	1.74	(23.63)
6066	中信建投	5.45	11.03	0.86	(78.41)	2333	長城汽車	5.86	11.45	0.91	(41.30)
1375	中州證券	1.56	35.60	0.53	(70.43)	2338	濰柴動力	14.30	10.50	2.38	(8.42)
857	中石油	3.58	14.11	0.48	(42.97)	3606	福耀玻璃	22.85	13.71	2.59	(7.01)
386	中石化	4.35	10.36	0.79	(20.56)	1108	洛陽玻璃	2.08	17.56	0.81	(84.53)
338	上石化	2.20	7.30	0.74	(48.12)	6865	福萊特	4.51	16.34	1.93	(63.33)
1033	石化油服	0.75	93.29	1.94	(69.23)	38	一拖股份	1.61	-	0.35	(76.63)
2883	中海油田	10.50	18.26	1.24	(42.96)	1157	中聯重科*	5.72	10.50	1.09	(14.63)
568	山東墨龍*	0.93	-	0.35	(77.48)	564	鄭煤機	3.91	5.51	0.51	(42.78)
1088	中國神華	15.10	6.29	0.77	(20.98)	1057	浙江世寶*	0.90	-	0.44	(82.38)
1898	中煤能源	3.01	7.49	0.38	(42.94)	1072	東方電氣	4.20	9.31	0.40	(58.25)
1171	兗州煤業	6.75	3.05	0.54	(34.85)	2727	上海電氣	2.37	10.22	0.53	(55.07)
1816	中廣核*	1.99	8.85	1.11	(49.35)	2208	金風科技*	8.40	10.01	1.08	(34.99)
902	華能國際	3.97	14.38	0.72	(38.39)	42	東北電氣	0.53	-	31.88	(74.80)
991	大唐發電	1.42	30.21	0.53	(47.71)	187	京城機電	1.41	-	1.33	(77.85)
1071	華電國際	2.88	12.80	0.58	(29.87)	2607	上海醫藥	14.20	8.80	0.90	(27.87)
1618	中國中冶	1.62	4.51	0.43	(46.09)	2196	複星醫藥	22.20	19.18	1.78	(21.03)
2068	中鋁國際	2.34	-	0.75	(60.10)	1513	麗珠醫藥*	22.40	15.91	1.73	(34.01)
347	鞍鋼股份*	2.94	6.59	0.48	(13.67)	874	白雲山	23.15	10.65	1.40	(36.78)
323	馬鋼股份	3.08	11.72	0.78	0.27	719	新華製藥*	3.73	7.01	0.72	(51.57)
1053	重慶鋼鐵	0.82	6.20	0.34	(59.74)	2359	藥明康德	96.35	66.66	8.20	(6.96)
2600	中國鋁業	2.43	69.41	0.70	(34.43)	3759	康龍化成*	43.25	68.18	9.93	(20.93)
358	江西銅業	9.25	11.48	0.57	(41.88)	168	青島啤酒	50.10	31.87	3.06	(13.60)
2899	紫金礦業	3.00	16.47	1.69	(26.75)	6116	拉夏貝爾	1.44	-	0.27	(74.93)
1787	山東黃金	16.78	41.46	2.10	(52.39)	1533	莊園牧場*	5.85	15.52	0.82	(52.94)
3993	洛陽鉬業	2.89	31.77	1.39	(30.57)	553	南京熊貓	4.36	27.84	1.04	(60.94)
1772	贛鋒鋲業	18.20	29.51	2.66	(43.43)	763	中興通訊*	21.85	35.67	3.36	(38.47)
914	海螺水泥	51.90	7.51	1.94	(1.03)	6869	長飛光纖	13.36	8.02	-	(62.59)
2009	金隅股份	2.18	5.43	0.46	(40.10)	921	海信科龍*	7.57	5.93	1.12	(34.72)
2202	萬科*	29.60	7.78	1.80	(4.54)	1812	晨鳴紙業*	3.02	21.81	0.46	(40.62)
588	北京北辰	2.45	3.67	0.36	(28.29)	811	新華文軒	5.59	5.68	0.71	(58.35)

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