

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	27,871.35	0.25	0.66
H股	11,030.23	0.40	1.77
紅籌	4,443.53	0.66	1.12
HSC大型股	2,344.77	0.21	0.97
HSC中型股	4,584.49	(0.21)	0.35
AH股溢價	126.42	(0.16)	(0.71)
滬深300	4,017.25	(0.25)	1.24
富時中國A50	14,189.57	(0.15)	0.68
上証180	8,705.96	(0.22)	0.68
上証380	4,729.98	(0.88)	1.52
台北加權	11,959.08	(0.50)	0.26
日經225	23,864.85	(0.29)	(0.66)
道瓊斯	28,455.09	0.28	1.14
標普500	3,221.22	0.49	1.65
納斯達克	8,924.96	0.42	2.18
德國DAX 30	13,318.90	0.81	0.27
富時100	7,582.48	0.11	3.11
法國CAC 40	6,021.53	0.82	1.73

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.41	(0.05)	0.33
紐約期金(美元/t oz)	1,474.70	(0.24)	(0.06)
標普高盛商品指數	433.30	(0.38)	1.22
CRB大宗商品期貨價格指數	185.04	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,432.31	(0.18)	1.15

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8978	0.07	(0.08)
美元兌人民幣	7.0010	0.14	(0.43)
美元兌港元	7.7979	0.07	(0.36)
美元兌日元	109.45	(0.09)	0.48
歐元兌美元	1.1078	(0.60)	0.57
英鎊兌美元	1.3007	(2.44)	0.83
澳元兌美元	0.6900	0.23	1.80

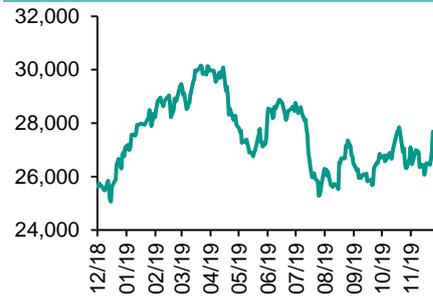
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2010	0.10	2.50
香港(10年期)	1.67700	(0.50)	12.30
美國(10年期)	1.91000	3.87	13.94

來源: 彭博

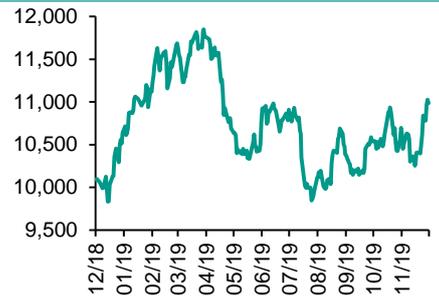
每天導讀

各股市走勢圖

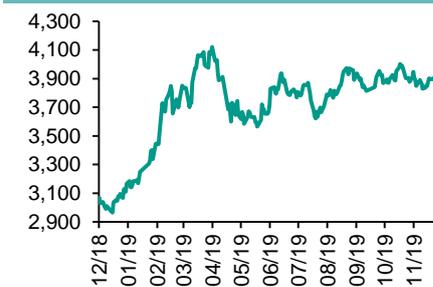
恒指走勢圖



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, 其中標普500指數升幅最大。新華社報道, 國家主席習近平周五晚上應約與美國總統特朗普通電話。習近平指出中美兩國在平等和相互尊重基礎上達成了首階段經貿協議, 支持美股三大指數。標普500指數11個行業指數均上升, 其中公用事業指數領漲。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。歐洲股市全線上升, 其中法國CAC 40領漲。上周五恒指及國指均上升, 國指升幅較大。中美下月初有望簽定首階段貿易協, 港股各行業指數表現不一, 其中工業製品業指數領跌, 電訊業指數領跌領漲。上周五上証綜指及深成指均下跌, 深成指跌幅較大。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、上証綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為19.2倍、19.3倍、18.4倍、11.0倍、8.8倍、12.0倍、0.0倍。上週道指、標普500、恒指、國指、上証綜指及深成指分別累漲1.14%、1.65%、0.66%、1.52%、1.20%及2.40%, 日經225跌0.57%。今天將公布美國11月新屋銷售及美國11月耐用品訂單月率初值。

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
澳洲	澳大利亞11月私營企業貸款環比	11月	0.2%	0.1%	0.1%
澳洲	澳大利亞11月私營企業貸款同比	11月	2.4%	2.3%	2.5%
美國	美國12月堪薩斯聯儲製造業活動指數	12月	N/A	-8	-3
美國	美國第三季度GDP年化季率終值	11月	2.1%	2.1%	2.1%
美國	美國11月個人消費支出月率	11月	0.4%	0.4%	0.3%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*德財政部料未來數月出口持續低迷

*歐盟委員倡協調財策, 促低負債國增支出

*日本今年內第四度調降經濟評估

*南韓11月PPI環比續跌0.1%

*內地一年期及五年期LPR利率持平

*發改委: 各地已录入PPP監測服務平台項目總投資9萬億元

*人行: 穩步推進人民幣國際化

*銀保監鼓勵澳門銀行內地設機構開展業務

国际经济要闻

德财政部料未来数月出口持续低迷

德国财政部发表月度报告，指未来几个月德国出口可能持续低迷，因为全球贸易放缓和全球风险继续损害制造商，而强劲的就业市场会继续支持国内经济。德国经济近来一直处于低潮，其出口导向型制造业受到贸易争端影响，汽车行业正转向过渡电动汽车，英国脱欧亦为企业带来不确定性。(彭博)

欧盟委员倡协调财策，促低负债国增支出

欧盟经济事务委员真蒂洛尼表示，欧盟成员国必须更好地协调财政政策，那么低负债国家可以支出更多资金来提振该区经济，同时高负债国家可以增强其财务实力。未来两年欧元区经济增幅预计将维持在1%左右，低于该地区曾经位于2%左右的趋势增幅。(彭博)

日本今年内第四度调降经济评估

日本政府今年第四次下调向下修订整体经济评估，这次调降对整体经济的评估，主要是由于汽车出口下降的影响范围扩大，导致对工业生产的评估下降，钢铁、化工和电子零件制造商均在受影响之列。(彭博)

南韩11月PPI环比续跌0.1%

南韩央行数据显示，南韩11月生产者价格指数(PPI)环比连跌两个月，但跌幅略收窄至0.1%；按年降幅进一步收窄至0.1%，前值跌幅略上修至0.7%。(彭博)

大中华经济要闻

内地一年期及五年期LPR利率持平

人民银行公布12月LPR(贷款市场报价利率)报价显示，一年期为4.15%，五年期以上品种利率4.8%，均与上月持平，与市场预期相符。(彭博)

发改委：各地已录入PPP监测服务平台项目总投资9万亿人民币

国家发改委发布PPP项目最新进展情况显示，截至12月上旬，各地已录入PPP监测服务平台项目近7,000个，总投资9万亿元人民币。(彭博)

人行：稳步推进人民币国际化

人民银行召开人民币国际化工作座谈会，强调稳步推进人民币国际化，围绕服务实体经济着力帮助企业减少汇率风险，节约汇兑成本，增加融资渠道，更好促进投资贸易便利化。(彭博)

银保监鼓励澳门银行内地设机构开展业务

中国银保监公布，为进一步加强澳门与内地金融合作，支持澳门经济金融发展，鼓励和支持澳门的银行在内地设立机构，开展业务。(彭博)

企业要闻

苹果将增加印度iPhone产量

苹果公司将在印度扩大iPhone的生产。代工厂商鸿海精密工业最近已开始在印度出货iPhone XR等较新的机型。苹果从2018年底开始要求主要合作对象避免集中在中国生产，敦促把15%至30%的在华产量分散到海外。(彭博)

华为明年扩南韩投资采购力度

华为表示今年在南韩采购额超过13万亿韩圆，明年将加大在韩投资采购力度。华为已向南韩发货1.8万个5G基站，助移动营运商LG U+在5G领域处于领先地位，并考虑明年上半年在南韩设立研发中心。(彭博)

滴滴明年进军日本外卖市场

叫车服务平台滴滴出行将于2020年在日本推出网路送餐服务。随着双薪家庭和单亲家庭不断增加，日本的餐饮配送服务需求不断增长。(彭博)

中国大地财产保险首11月保费收入增12%

中国再保险公布，按照中国企业会计准则，首11个月经由子公司中国大地财产保险所获得的原保费收入总额约437.57亿元人民币，按年增长12.07%。(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	6.62	5.68	0.72	(18.09)	1528	美凯龙	6.32	4.93	0.46	(48.60)
1398	工商银行	5.98	6.23	0.79	(9.69)	1065	创业环保	2.83	8.37	0.62	(64.44)
1288	农业银行	3.41	5.20	0.62	(17.55)	895	东江环保*	5.77	12.59	1.07	(42.10)
3988	中国银行	3.31	4.94	0.47	(19.75)	1635	大众公用	2.47	11.70	0.70	(53.55)
1658	邮储银行	5.39	6.53	0.85	(15.91)	753	中国国航	7.79	13.68	1.13	(23.21)
3328	交通银行	5.48	4.79	0.51	(12.68)	670	东方航空	4.17	23.46	0.93	(31.36)
3968	招商银行	40.35	10.14	1.62	(3.58)	1055	南方航空	5.28	22.50	0.92	(31.85)
998	中信银行	4.71	4.27	0.48	(31.41)	1919	中远海控	3.16	15.55	1.18	(44.42)
6818	光大银行	3.66	4.92	0.57	(25.88)	598	中国外运	2.56	5.10	0.60	(46.72)
2016	浙商银行	4.15	5.93	0.75	(21.95)	2866	中远海发	0.91	5.08	0.56	(68.24)
1988	民生银行	5.80	4.36	0.48	(17.41)	1138	中远海能	3.63	13.73	0.46	(47.48)
6196	郑州银行*	2.78	4.59	0.49	(46.83)	2880	大连港	0.97	18.05	0.60	(57.34)
3866	青岛银行*	6.00	10.92	1.12	(11.47)	6198	青岛港	5.42	8.25	1.10	(30.84)
3618	重庆农商行	3.98	3.48	0.46	(48.40)	3369	秦港股份	1.42	10.29	0.50	(60.07)
2628	中国人寿	21.40	16.81	1.47	(43.69)	317	广船国际	5.85	-	0.77	(64.32)
2318	中国平安	91.80	9.35	2.35	(3.72)	2039	中集集团*	7.17	16.21	0.68	(35.81)
2601	中国太保	30.80	9.64	1.54	(26.52)	1800	中国交建	6.27	4.48	0.50	(37.43)
1336	新华保险	33.30	7.36	1.22	(38.02)	390	中国中铁	4.75	5.36	0.59	(27.65)
1339	人保集团	3.28	7.05	0.76	(61.33)	1186	中国铁建	8.55	5.62	0.57	(23.68)
6030	中信证券	17.00	18.03	1.18	(35.33)	1766	中国中车	5.73	12.16	1.11	(27.60)
6837	海通证券	8.97	12.02	0.76	(46.28)	3969	中国通号	4.30	9.36	1.28	(45.21)
2611	国泰君安	13.78	15.21	0.94	(31.97)	525	广深铁路	2.52	17.61	0.55	(25.88)
6806	申万宏源*	2.20	8.47	0.60	(61.00)	177	宁沪高速	10.78	11.42	1.76	(10.95)
1776	广发证券*	9.32	11.47	0.71	(43.24)	548	深圳高速	11.40	5.48	1.24	(10.13)
6886	华泰证券	13.18	16.38	0.92	(38.99)	995	皖通高速	4.48	6.02	0.65	(30.71)
6099	招商证券	9.82	11.14	0.72	(50.43)	107	成渝高速	2.40	6.41	0.44	(44.37)
3958	东方证券	4.74	17.45	0.56	(59.89)	2238	广汽集团	9.19	9.47	1.07	(28.56)
6178	光大证券	6.08	20.94	0.51	(56.54)	1211	比亚迪*	37.70	26.23	1.76	(27.46)
6881	银河证券	4.49	9.70	0.60	(64.29)	2333	长城汽车	5.64	11.00	0.87	(42.64)
6066	中信建投	6.67	13.48	1.05	(78.61)	2338	潍柴动力	15.22	11.15	2.53	(6.55)
1375	中州证券	1.77	40.33	0.60	(70.10)	3606	福耀玻璃	23.90	14.32	2.70	(7.10)
857	中石油	3.86	15.19	0.52	(40.30)	1108	洛阳玻璃	2.31	19.47	0.90	(84.77)
386	中石化	4.60	10.94	0.83	(18.29)	6865	福莱特	4.72	17.07	2.02	(63.65)
338	上石化	2.26	7.48	0.76	(47.20)	38	一拖股份	1.73	-	0.38	(78.89)
1033	石化油服	0.81	100.59	2.09	(67.71)	1157	中联重科*	6.42	11.77	1.22	(10.15)
2883	中海油田	11.42	19.82	1.34	(42.93)	564	郑煤机	4.15	5.84	0.54	(41.56)
568	山东墨龙*	0.98	-	0.37	(77.80)	1057	浙江世宝*	0.95	-	0.47	(82.32)
1088	中国神华	15.88	6.60	0.81	(19.83)	1072	东方电气	4.66	10.31	0.44	(55.29)
1898	中煤能源	3.07	7.63	0.38	(43.56)	2727	上海电气	2.57	11.06	0.57	(53.04)
1171	兖州煤业	6.92	3.13	0.55	(36.85)	2208	金风科技*	8.80	10.47	1.13	(33.61)
1816	中广核*	2.10	9.33	1.17	(48.95)	42	东北电气	0.53	-	31.83	(75.99)
902	华能国际	3.97	14.36	0.72	(38.60)	187	京城机电	1.47	-	1.38	(77.76)
991	大唐发电	1.55	32.93	0.58	(43.48)	2607	上海医药	15.04	9.30	0.96	(25.66)
1071	华电国际	2.92	12.96	0.59	(29.39)	2196	复星医药	23.15	19.97	1.86	(21.16)
1618	中国中冶	1.75	4.87	0.46	(43.12)	1513	丽珠医药*	22.30	15.81	1.72	(36.03)
2068	中铝国际	2.42	-	0.77	(59.57)	874	白云山	25.00	11.49	1.51	(33.77)
347	鞍钢股份*	2.86	6.40	0.46	(19.32)	719	新华制药*	3.80	7.13	0.73	(51.99)
323	马钢股份	2.96	11.25	0.75	(10.89)	2359	药明康德	96.50	66.67	8.20	(6.41)
1053	重庆钢铁	0.84	6.34	0.35	(58.82)	3759	康龙化成*	44.85	70.59	10.28	(22.28)
2600	中国铝业	2.59	73.87	0.74	(32.26)	168	青岛啤酒	50.60	32.13	3.08	(10.89)
358	江西铜业	10.14	12.56	0.62	(40.31)	6116	拉夏贝尔	1.39	-	0.26	(77.16)
2899	紫金矿业	3.27	17.92	1.84	(27.03)	1533	庄园牧场*	6.10	16.16	0.86	(51.10)
1787	山东黄金	16.68	41.15	2.09	(52.30)	553	南京熊猫	4.19	26.71	1.00	(63.93)
3993	洛阳钼业	2.91	31.94	1.40	(30.01)	763	中兴通讯*	22.75	37.08	3.49	(38.84)
1772	赣锋锂业	18.62	30.14	2.72	(46.36)	6869	长飞光纤	13.74	8.24	-	(62.07)
914	海螺水泥	52.95	7.65	1.97	(1.59)	921	海信科龙*	7.57	5.92	1.12	(39.53)
2009	金隅股份	2.28	5.67	0.48	(39.31)	1812	晨鸣纸业*	3.26	23.51	0.50	(39.83)
2202	万科*	32.95	8.64	2.00	(6.70)	811	新华文轩	5.74	5.83	0.73	(60.54)
588	北京北辰	2.51	3.75	0.37	(30.72)						

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

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

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