

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	26,331.96	(0.17)	1.90
H股	10,515.30	(0.06)	0.47
紅籌	4,269.16	(0.80)	(0.22)
HSC大型股	2,177.04	(0.20)	1.58
HSC中型股	4,312.61	(0.03)	0.05
AH股溢價	115.92	(0.40)	(2.02)
滬深300	3,137.24	(0.13)	(2.52)
富時中國A50	10,848.48	(0.49)	(2.11)
上證180	7,063.76	(0.18)	(2.34)
上證380	4,004.80	0.35	(3.04)
臺北加權	9,778.62	0.14	0.36
日經225	21,507.54	(0.35)	(1.36)
道瓊斯	24,748.73	0.44	(1.07)
標普500	2,682.17	0.33	(0.32)
納斯達克	7,082.70	0.01	0.77
德國DAX 30	11,309.11	(0.40)	2.19
富時100	7,016.85	(0.27)	0.99
法國CAC 40	4,983.15	(0.24)	1.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.03	0.91	(2.62)
紐約期金(美元/t oz)	1,213.80	0.03	(0.61)
標普高盛商品指數	406.20	(0.42)	(2.91)
CRB大宗商品期貨價格指數	179.92	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,308.52	(0.50)	(2.19)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8883	0.48	(0.11)
美元兌人民幣	6.9524	0.40	(0.33)
美元兌港元	7.8261	(0.09)	(0.22)
美元兌日元	113.83	0.68	1.28
歐元兌美元	1.1297	(0.76)	(0.67)
英鎊兌美元	1.2742	(0.28)	(0.40)
澳元兌美元	0.7233	(0.41)	2.52

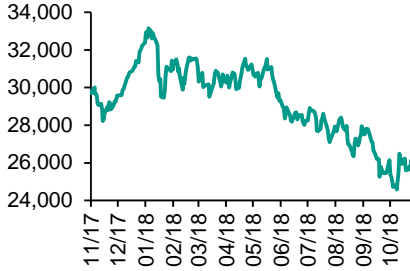
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4110	1.90	(14.00)
香港(10年期)	2.27700	1.00	(12.30)
美國(10年期)	3.05720	(0.55)	(1.83)

來源：彭博

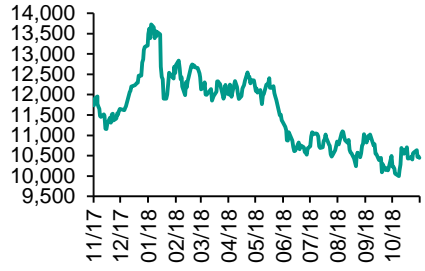
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



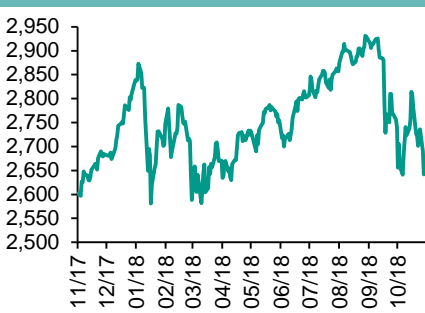
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均上升，其中道瓊斯指數升幅最大；美股先跌後再升，白宮國家經濟委員會主任庫德洛稱，美國總統特朗普與中國國家主席習近平周六的會晤，將是貿易戰有轉機的機會。標普500指數中的行業指數表現不一，其中保健指數領漲，原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數跌幅較大；歐洲股市下跌，有報道指美國可能對歐洲進口汽車加征關稅，拖累汽車股下挫。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大；港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，能源業指數領跌。美國總統特朗普表示中國很可能被追加關稅稅率至25%，港股下跌。昨天上證綜指下跌，深成指上升。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入1.91億人民幣，南向淨賣出9.17億港幣。深股通北向淨賣出0.46億人民幣，南向淨賣出0.95億港幣。今天將公布美國上周MBA抵押貸款申請指數環比及美國10月新建住宅銷量年率。

主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
日本	PPI服務業同比	10月	1.2%	1.3%	1.2%
法國	消費者信心指數	11月	94.0	95.0	95.0
意大利	製造業信心指數	11月	103.9	104.4	104.9
意大利	消費者信心指數	11月	115.8	114.8	116.6
美國	FHFA房價指數月環比	9月	0.4%	0.2%	0.3%
美國	經濟諮商局消費者信心	11月	136.0	135.7	137.9

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普稱英國脫歐協議可能阻礙與美國的貿易協定計劃
- 特丽莎·梅向企業尋求幫助，以“推銷”其英國脫歐協議
- 印尼央行將在2019年維持未雨綢繆的政策立場
- 美聯儲副主席Clarida支持漸進加息，稱中性利率不確定
- 紙漿期貨在上期所正式挂牌交易，證監會稱有助於企業保障收益
- 香港房地產市場遭遇2016年以來最嚴重滑坡
- 11月民企債發行勢創逾兩年新高
- 香港信報：北京市正籌劃設立產業基金支持5G網絡

國際經濟要聞

特朗普稱英國脫歐協議可能阻礙與美國的貿易協定計劃

美國總統特朗普口頭轟炸英國首相特裏莎·梅正力爭議會支持的脫歐協議，嚴詞警告她與歐盟達成的協議可能危及兩國達成貿易協定的能力。特朗普稱特裏莎·梅的脫歐協議“對歐盟來說是很好的交易”，并呼籲首相與布魯塞爾重啓談判。(彭博)

特裏莎·梅向企業尋求幫助，以“推銷”其英國脫歐協議

英國首相特裏莎·梅和她的幕僚長Gavin Barwell在唐寧街招待了120多位企業負責人，解釋她周末與歐盟所達成協議的詳細信息。知情人士稱，商界領袖被要求游說他們當地的議員，強調他們的選民的就業保障取決于這一協議。(彭博)

印尼央行將在2019年維持未雨綢繆的政策立場

印尼央行行長Perry Warjiyo表示，進入2019年，該行將保持未雨綢繆、先發制人的貨幣政策立場，該行仍在防禦包括美聯儲進一步加息和全球經濟增長放緩等外部風險。印尼央行將專注于金融穩定和貨幣，并加強其政策組合。(彭博)

美聯儲副主席Clarida支持漸進加息，稱中性利率不確定

美聯儲副主席Richard Clarida表示，隨著美國貨幣政策越來越接近最佳的長期運行水平，美聯儲的漸進加息措施是恰當的。他在發言稿中指出，逐步加息使美聯儲能夠在通脹率接近2%目標時，從經濟數據中累積更多關於政策利率和失業率最終走向的信息。(彭博)

大中華經濟要聞

紙漿期貨在上期所正式挂牌交易，證監會稱有助于企業保障收益

上海期貨交易所新聞稿稱，11月27日上午9時，紙漿期貨在上期所正式挂牌交易。證監會副主席方星海稱，該期貨為相關的生產、消費、貿易企業提供套期保值工具，有助于企業穩定生產，保障收益，并增強中國漿紙產品的國際影響力和話語權。(彭博)

香港房地產市場遭遇2016年以來最嚴重滑坡

據美聯物業數據，香港本月新屋銷售量勢在創出2016年1月或2月以來的最低水平。與此同時，中原城市領先指標顯示，二手房價格已經連續八周下降，創出了2016年以來的最長連降紀錄。(彭博)

11月民企債發行勢創逾兩年新高

中國官方支持民營企業擺脫融資困境的政策正在顯效。彭博數據顯示，本月迄今，中國民營企業信用債發行規模已達約1368億元，較前兩月750億元左右的水平增長了約80%，正邁向2016年9月以來月度發行規模新高。(彭博)

香港信報：北京市正籌劃設立產業基金支持5G網絡

香港《信報》援引北京市副市長王寧在一個研討會上的講話報道稱，北京市正在籌劃一支產業投資基金，推動5G基礎設施和技術；北京市還專門成立5G的工作專班，專司統籌協調和推進工作。(彭博)

企業要聞

中國石油集團今冬明春天然氣協議購銷量增加11%

中國石油集團在網站上發布公告稱，公司與國內用戶簽訂天然氣協議，在采暖高峰期供應量將為841億立方米，同比增加11.2%。今年前9個月，全國天然氣消費量同比增長17.5%；預計12月份單月需求量超過300億立方米，這個采暖季天然氣市場供應壓力依然突出。(彭博)

特斯拉10月在中國只售出211輛，同比降七成

中國乘用車市場信息聯席會表示，特斯拉10月在中國只賣出了211輛車，凸顯出該公司在多大程度上受到中美貿易戰衝擊。一名協會高層人士表示，其數據顯示10月特斯拉在中國的銷售較上年同期下滑了70%。(路透)

特朗普暗示可能對蘋果公司的iPhone加征10%關稅

蘋果公司勢將遇到另一個挫折，因美國總統唐納德·特朗普表示，可能對中國生產的手機（例如iPhone）和筆記本電腦加征10%的關稅。絕大多數iPhone和其他蘋果產品都在中國生產，然後出口到全球。(彭博)

中國宏橋被要求在冬季采暖季閑置部分鋁產能

根據當地政府指令，中國宏橋被要求在冬季采暖季閑置部分產能以減少污染。根據諮詢公司CRU Group的估算，由此造成的鋁產能損失約在30萬噸-55萬噸之間，產量或減少15萬噸。(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	6.61	5.72	0.80	(11.84)	1528	美凱龍	7.38	4.89	0.58	(43.34)
1398	工商銀行	5.53	5.89	0.80	(7.84)	1065	創業環保	3.06	7.61	0.68	(69.04)
1288	農業銀行	3.58	5.21	0.72	(10.92)	895	東江環保*	8.91	13.44	1.77	(31.65)
3988	中國銀行	3.43	5.18	0.61	(14.89)	1635	大眾公用	3.09	17.89	1.15	(55.51)
3328	交通銀行	5.95	5.53	0.63	(8.88)	753	中國國航	7.42	12.27	1.07	(17.09)
3968	招商銀行	31.60	9.04	1.44	0.28	670	東方航空	4.81	14.32	1.07	(18.15)
998	中信銀行	5.00	4.87	0.56	(21.25)	1055	南方航空	5.30	8.92	0.92	(33.03)
6818	光大銀行	3.51	4.84	0.59	(18.59)	1919	中國遠洋	3.07	33.19	1.34	(29.90)
1988	民生銀行	5.77	4.37	0.56	(15.14)	2866	中海集運	0.86	15.21	0.55	(67.21)
6196	鄭州銀行*	3.89	4.23	0.71	(35.53)	1138	中海發展	3.93	56.21	0.50	(26.97)
2628	中國人壽	16.58	11.52	1.29	(31.21)	2880	大連港	1.06	21.96	0.67	(52.45)
2318	中國平安	75.25	11.61	2.31	5.91	3369	秦港股份	1.79	8.15	0.64	(49.84)
2601	中國太保	27.65	13.57	1.60	(21.36)	317	廣船國際	5.77	-	0.66	(51.87)
1336	新華保險	34.75	12.12	1.46	(29.93)	2039	中集集團*	8.01	6.17	0.66	(35.96)
1339	人保集團	3.32	7.16	0.86	(57.26)	1800	中國交建	7.60	6.02	0.60	(42.93)
6030	中信證券	14.78	14.81	1.04	(21.43)	390	中國中鐵	7.29	8.52	0.97	(10.44)
6837	海通證券	8.22	11.07	0.72	(21.82)	1186	中國鐵建	10.24	7.27	0.77	(14.27)
2611	國泰君安	16.08	14.29	1.12	(7.91)	1766	中國中車	7.24	16.57	1.45	(24.43)
1776	廣發證券*	11.46	10.79	0.92	(22.35)	525	廣深鐵路	2.96	16.28	0.65	(15.18)
6886	華泰證券	12.92	8.71	0.91	(30.95)	177	寧滬高速	10.60	11.36	1.90	0.49
6099	招商證券	10.94	16.08	0.83	(29.02)	548	深圳高速	7.76	9.09	1.07	(17.25)
3958	東方證券	5.47	17.55	0.66	(48.03)	995	皖通高速	5.07	6.70	0.78	(22.22)
6178	光大證券	7.60	16.00	0.64	(33.62)	107	成渝高速	2.42	6.24	0.45	(35.25)
6881	銀河證券	4.16	11.76	0.58	(51.12)	2238	廣汽集團	7.88	5.88	0.97	(32.37)
6066	中信建投	4.68	7.87	0.74	(55.68)	1211	比亞迪*	57.55	57.09	2.76	(10.71)
1375	中州證券	1.80	13.48	0.62	(65.76)	2333	長城汽車	4.91	6.36	0.78	(29.20)
857	中石油	5.33	15.93	0.71	(37.37)	2338	濰柴動力	8.38	6.96	1.61	0.05
386	中石化	6.47	9.66	0.96	(1.08)	3606	福耀玻璃	23.10	14.23	2.71	(5.05)
338	上石化	3.52	4.77	1.18	(36.32)	1108	洛陽玻璃	2.26	46.43	0.90	(83.59)
1033	石化油服	0.80	-	2.19	(62.99)	38	一拖股份	1.94	-	0.33	(63.10)
2883	中海油田	7.16	-	0.89	(30.72)	1157	中聯重科*	2.78	1.72	0.51	(31.21)
568	山東墨龍*	1.35	15.05	0.50	(72.37)	564	鄭煤機	3.83	8.89	0.52	(41.34)
1088	中國神華	17.56	6.83	0.96	(15.41)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.54	(75.56)
1898	中煤能源	3.20	8.09	0.42	(42.23)	1072	東方電氣	4.46	9.37	0.44	(50.42)
1171	兗州煤業	7.04	3.60	0.63	(33.83)	2727	上海電氣	2.68	11.55	0.62	(53.23)
902	華能國際	4.80	24.84	0.78	(37.02)	2208	金風科技*	7.31	6.83	1.19	(38.92)
991	大唐發電	1.86	13.46	0.65	(46.18)	42	東北電氣	0.71	-	-	(69.82)
1071	華電國際	3.37	17.76	0.67	(31.50)	187	京城機電	1.43	10.93	0.98	(73.92)
1618	中國中冶	1.97	7.11	0.56	(43.00)	2607	上海醫藥	19.08	12.90	1.29	(16.31)
2068	中鋁國際	2.27	7.82	0.57	(65.47)	2196	復星醫藥	26.30	19.38	2.28	(13.67)
347	鞍鋼股份*	6.10	5.38	0.76	(1.66)	1513	麗珠醫藥*	27.80	15.77	1.66	(23.38)
323	馬鋼股份	3.68	3.63	0.89	(10.93)	874	白雲山	30.65	11.00	2.04	(24.10)
1053	重慶鋼鐵	1.14	2.93	0.50	(45.26)	719	新華製藥*	4.24	10.28	0.89	(41.24)
2600	中國鋁業	2.77	27.44	0.72	(32.03)	168	青島啤酒	30.75	26.04	2.06	(9.50)
358	江西銅業	9.22	14.24	0.58	(37.58)	6116	拉夏貝爾	6.91	7.28	0.84	(38.00)
2899	紫金礦業	2.84	12.51	1.65	(24.47)	1533	莊園牧場*	6.35	12.26	0.94	(55.48)
1787	山東黃金	16.96	25.11	1.70	(41.65)	553	南京熊貓	2.49	14.71	0.60	(60.36)
3993	洛陽鉬業	3.05	11.07	1.42	(29.63)	763	中興通訊*	16.02	-	2.71	(32.21)
1772	鎳鋒鋳業	15.22	7.15	-	(43.83)	6869	長飛光纖	21.45	-	2.17	(52.20)
914	海螺水泥	40.50	8.61	1.99	14.32	921	海信科龍*	5.81	3.51	1.09	(28.22)
2009	金隅股份	2.50	6.88	0.56	(37.45)	1812	晨鳴紙業*	4.74	4.09	0.70	(29.00)
2202	萬科*	26.45	8.67	1.92	(5.83)	811	新華文軒	5.26	6.63	0.71	(56.78)
588	北京北辰	2.38	5.07	0.38	(28.82)						

農銀國際業務發展部聯繫人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

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

農銀國際研究部聯繫人

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並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並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。本研究報告並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。我等並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