

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	26,376.67	-0.26	-1.94
H股	10,361.81	-0.02	-2.46
紅籌	4,238.39	0.74	-0.73
HSC大型股	2,219.88	-0.15	-1.55
HSC中型股	4,404.72	0.24	-1.22
AH股溢價	129.10	0.25	1.18
滬深300	3,851.09	0.39	-1.04
富時中國A50	13,672.19	0.47	-1.25
上證180	8,391.12	0.32	-1.12
上證380	4,527.52	0.40	0.09
臺北加權	11,531.58	0.25	-0.39
日經225	23,529.50	1.01	0.67
道瓊斯	27,502.81	-1.01	-2.01
標普500	3,093.20	-0.66	-1.29
納斯達克	8,520.64	-0.55	-1.30
德國DAX 30	12,989.29	0.19	-1.87
富時100	7,158.76	-1.75	-3.30
法國CAC 40	5,727.22	-1.03	-3.41

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.41	0.55	-3.42
紐約期金(美元/t oz)	1,478.20	1.09	1.46
標普高盛商品指數	410.75	-0.01	-2.21
CRB大宗商品期貨價格指數	177.59	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,332.22	0.12	-2.03

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9028	0.71	0.60
美元兌人民幣	7.0688	0.75	0.51
美元兌港元	7.8300	0.04	(0.09)
美元兌日元	108.66	(0.81)	0.07
歐元兌美元	1.1082	0.75	(0.41)
英鎊兌美元	1.2997	0.59	0.88
澳元兌美元	0.6849	1.08	(0.51)

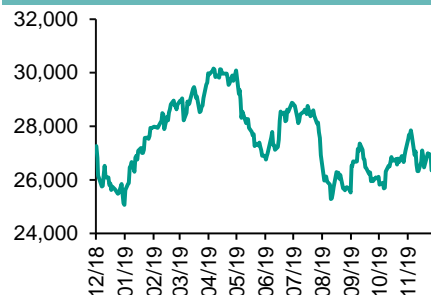
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1990	1.50	(7.30)
香港(10年期)	1.56800	6.50	9.80
美國(10年期)	1.71570	(2.57)	0.54

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



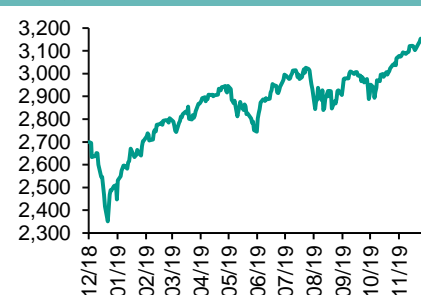
#### 國指走勢圖



#### 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全線下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大。中美貿易談判顯現倒退風險，特朗普暗示他願意再等上一年才與中國達成貿易協議。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅德國DAX30指數上升。在歐洲央行官員與歐元區國家財長們的保密會議上，央行的負利率政策面臨各國財長們，尤其北歐國家財長的反對。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大；港股各行業指數表現不一，其中工業製品業指數領漲，信息科技業指數下跌。昨天上證綜指和深成指均上升，上證綜指升幅較大，工信部提到完善新能源汽車購置稅優惠政策；滬深300指數各行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入13.34億人民幣，南向淨買入16.90億港幣；深股通北向淨買入21.22億人民幣，南向淨買入5.98億港幣。今天將公布香港11月PMI、美國11月ADP就業人數變動、美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

### 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
日本	貨幣基礎同比	11月	na	3.3%	3.1%
英國	Markit/CIPS建築業採購經理指數	11月	44.5	45.3	44.2
歐元區	PPI同比	10月	-1.8%	-1.9%	-1.2%
澳洲	RBA現金利率目標	12月3日	0.75%	0.75%	0.75%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

·拉加德：歐央行將堅定履行物價穩定職責

·工信部：首十月規模以上互聯網企業完成業務收入按年增21%

·美國恢復對巴西及阿根廷徵收鋁鉛關稅

·據報內地多部委正部署新增增強中小銀行資本實力

·日本政府擬推額外13萬億日圓刺激經濟方案

·據報發改委調研水泥等原材料漲價原因

·北約秘書長：中國日益強大惟不會視為敵人

·中巴自貿協定第二階段議定書生效

## 國際經濟要聞

### 拉加德：歐央行將堅定履行物價穩定職責

歐洲央行新行長拉加德表示，堅定履行恢復歐元區價格穩定的職責，同時強調即將進行的審視政策框架範圍將具廣泛性，當中包括氣候變化以及通脹。歐洲央行的寬鬆政策立場一直是內需增長的關鍵推動力，對此她本人的立場是堅定的。(彭博)

### 美國恢復對巴西及阿根廷徵收鋼鋁關稅

美國總統特朗普宣布即時恢復對阿根廷及巴西的鋼鋁關稅，批評這些國家通過本國貨幣大幅貶值來損害美國農民利益。特朗普今次行動亦間接是向兩國報復向中國出口農產品，因阿根廷及巴西已取代美國成為中國進口大豆粕等農產品的供應國。(彭博)

### 日本政府擬推額外13萬億日圓刺激經濟方案

引述日本政府官員指，日本政府正準備推出額外13萬億日圓(約1,200億美元)的刺激經濟方案，以支持疲弱的經濟。若計及私人領域及其他開支，刺激經濟方案將增至25萬億日圓(約2,300億美元)，方案將分別編列至截至明年3月底止的今個財年，以及明年4月開始的下個財年。(彭博)

### 北約秘書長：中國日益強大惟不會視為敵人

北約秘書長斯托爾滕貝格表示，盟國需要應對日益強大的中國所帶來的挑戰及機遇，但不希望視中國為敵人。中國的崛起正在改變世界平衡，雖然北約不會捲入南海的紛爭，但中國在基礎設施方面正進行大量投資，透過經濟及軍事項目愈來愈靠近北約。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 工信部：首十月規模以上互聯網企業完成業務收入按年增21%

工信部公布數據顯示，今年首十個月，內地規模以上互聯網和相關服務企業完成業務收入9,902億元人民幣，按年增21%，增速同比提高3個百分點，比1至9月增速提高1.3個百分點。期內，完成研發費用399.8億元，按年增23.6%。(彭博)

### 據報內地多部委正部署新政增強中小銀行資本實力

內地穩妥化解中小銀行局部性、結構性流動性風險，已成為防範化解金融風險的重要工作之一。據報多部委正密集部署一攬子新舉措，多渠道增強中小銀行資本實力，加快構建資本補充長效機制。(彭博)

### 據報發改委調研水泥等原材料漲價原因

內地部份地區焦煤、鋼材、玻璃、水泥等工業原材料價格近期快速上漲，引起國家發展改革委的關注。據報，國家發改委相關部門將召開座談會，分析有關原材料價格上漲原因及研判後期走勢。(彭博)

### 中巴自貿協定第二階段議定書生效

國家商務部公布，《中華人民共和國政府和巴基斯坦伊斯蘭共和國政府關於修訂自由貿易協定的議定書》於12月起正式生效。《議定書》規定，中巴兩國間相互實施零關稅產品的稅目數比例將從此前的35%逐步增加至75%。(彭博)

## 企業要聞

### 中國平安壹帳通赴美上市,擬發行3,600萬股美國預託證券

中國平安旗下金融壹賬通計劃赴美國上市，擬發行3,600萬股美國預託證券，每股美國存託股份代表3股普通股，發行價12至14美元，估計集資5.04億美元。截至9月30日止九個月，金融壹賬通淨虧損1.47億美元，營收2.18億美元，去年同期淨虧損8,200萬美元，營收1.28億美元。(彭博)

### Gucci與騰訊展開數碼戰略合作

奢侈品牌Gucci將與騰訊合作，在數碼領域進行創新。兩間公司將共同建立一個框架，專注橫跨物聯網、人工智能、數據科學、智能零售及內容生成等數碼戰略方面的創新。(彭博)

### 報道指滙豐高層明年凍薪

消息指滙豐剛完成明年員工薪酬之預算規劃，由於內部預測明年經營環境仍困難，報道指該行計劃對第三級及以上高層，即業務與地區主管及各行政總裁明年將再度凍薪，為2017年後滙豐再採取高層凍薪政策。(彭博)

### 英國車主控告福士汽車排氣醜聞中涉嫌詐騙

代表超過9萬名英國車主的律師於英國最高法院控告福士汽車涉嫌詐騙，因福士汽車生產的汽車不符合歐盟法律，並在測試過程中通過在汽車上安裝設備人為地減少排放。(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	6.20	5.35	0.68	-21.80	1528	美凱龍	6.33	4.96	0.47	(46.20)
1398	工商銀行	5.53	5.79	0.73	-13.87	1065	創業環保	2.84	8.45	0.62	(62.99)
1288	農業銀行	3.19	4.89	0.59	-20.75	895	東江環保*	6.44	14.12	1.20	(33.93)
3988	中國銀行	3.11	4.66	0.44	-22.31	1635	大眾公用	2.48	11.81	0.71	(50.74)
3328	交通銀行	5.12	4.50	0.48	-15.90	753	中國國航	7.13	12.58	1.04	(24.80)
3968	招商銀行	37.55	9.49	1.52	-7.12	670	東方航空	3.88	21.94	0.87	(31.53)
998	中信銀行	4.32	3.93	0.44	-34.63	1055	南方航空	4.88	20.91	0.86	(33.42)
6818	光大銀行	3.40	4.60	0.53	-26.82	1919	中遠海控	2.87	14.20	1.08	(46.08)
2016	浙商銀行	4.31	6.20	0.79	-14.76	598	中國外運	2.41	4.83	0.57	(48.62)
1988	民生銀行	5.49	4.15	0.45	-19.89	2866	中遠海發	0.87	4.88	0.54	(68.49)
6196	鄭州銀行*	2.62	4.35	0.46	-46.90	1138	中遠海能	3.20	12.17	0.41	(49.01)
3866	青島銀行*	6.40	11.71	1.20	1.97	2880	大連港	0.95	17.77	0.59	(57.59)
3618	重慶農商行	3.87	3.40	0.45	-46.96	6198	青島港	4.90	7.50	1.00	(32.12)
2628	中國人壽	19.88	15.70	1.38	-45.74	3369	秦港股份	1.43	10.41	0.50	(58.53)
2318	中國平安	90.00	9.22	2.31	-3.69	317	廣船國際	5.71	-	0.75	(64.27)
2601	中國太保	27.85	8.76	1.40	-27.10	2039	中集集團*	7.02	15.95	0.67	(34.40)
1336	新華保險	30.05	6.67	1.10	-39.06	1800	中國交建	5.95	4.27	0.48	(39.51)
1339	人保集團	3.13	6.77	0.73	-57.74	390	中國中鐵	4.58	5.20	0.57	(26.38)
6030	中信證券	14.74	15.72	1.03	-39.16	1186	中國鐵建	7.95	5.25	0.53	(25.94)
6837	海通證券	7.89	10.63	0.67	-48.70	1766	中國中車	5.13	10.95	1.00	(32.76)
2611	國泰君安	12.08	13.40	0.82	-35.80	3969	中國通號	4.10	8.97	1.22	(41.12)
6806	申萬宏源*	2.14	8.28	0.59	-59.79	525	廣深鐵路	2.45	17.21	0.54	(25.61)
1776	廣發證券*	8.40	10.39	0.64	-43.93	177	寧滬高速	10.44	11.12	1.71	(13.23)
6886	華泰證券	11.98	14.96	0.84	-38.12	548	深圳高速	10.48	5.07	1.15	(14.93)
6099	招商證券	8.75	9.98	0.64	-52.95	995	皖通高速	4.50	6.08	0.66	(28.30)
3958	東方證券	4.45	16.47	0.53	-59.09	107	成渝高速	2.30	6.18	0.42	(46.26)
6178	光大證券	5.75	19.91	0.49	-54.55	2238	廣汽集團	8.91	9.23	1.05	(32.36)
6881	銀河證券	4.01	8.70	0.54	-66.64	1211	比亞迪*	37.25	26.05	1.75	(23.29)
6066	中信建投	5.37	10.91	0.85	-78.61	2333	長城汽車	6.07	11.90	0.94	(41.33)
1375	中州證券	1.55	35.50	0.53	-70.00	2338	濰柴動力	13.84	10.20	2.31	(8.02)
857	中石油	3.58	14.17	0.48	-42.14	3606	福耀玻璃	23.15	13.94	2.63	(4.54)
386	中石化	4.37	10.45	0.80	-20.06	1108	洛陽玻璃	2.06	17.45	0.81	(84.77)
338	上石化	2.18	7.26	0.74	-49.46	6865	福萊特	4.19	15.24	1.80	(64.32)
1033	石化油服	0.78	97.37	2.03	-67.58	38	一拖股份	1.59	-	0.35	(75.78)
2883	中海油田	10.42	18.18	1.23	-43.49	1157	中聯重科*	5.81	10.71	1.11	(12.53)
568	山東墨龍*	0.92	-	0.35	-77.14	564	鄭煤機	3.97	5.62	0.52	(41.40)
1088	中國神華	15.24	6.37	0.78	-20.92	1057	浙江世寶*	0.89	-	0.44	(82.81)
1898	中煤能源	3.08	7.69	0.39	-42.01	1072	東方電氣	4.18	9.30	0.40	(57.60)
1171	兗州煤業	6.80	3.09	0.54	-34.27	2727	上海電氣	2.39	10.34	0.53	(54.04)
1816	中廣核*	1.99	8.88	1.12	-48.87	2208	金風科技*	8.51	10.18	1.10	(33.15)
902	華能國際	4.07	14.80	0.74	-39.53	42	東北電氣	0.55	-	33.20	(73.04)
991	大唐發電	1.43	30.54	0.54	-46.93	187	京城機電	1.44	-	1.36	(76.64)
1071	華電國際	2.95	13.16	0.60	-29.62	2607	上海醫藥	14.20	8.83	0.91	(26.15)
1618	中國中冶	1.61	4.50	0.43	-45.62	2196	複星醫藥	21.90	18.99	1.77	(21.06)
2068	中鋁國際	2.25	-	0.72	-61.20	1513	麗珠醫藥*	22.00	15.68	1.71	(33.53)
347	鞍鋼股份*	2.93	6.59	0.48	-14.21	874	白雲山	22.90	10.58	1.39	(36.71)
323	馬鋼股份	2.98	11.38	0.76	-1.20	719	新華製藥*	3.76	7.09	0.73	(50.43)
1053	重慶鋼鐵	0.84	6.38	0.35	-58.15	2359	藥明康德	92.05	63.92	7.87	(6.50)
2600	中國鋁業	2.40	68.81	0.69	-34.21	3759	康龍化成*	41.30	65.34	9.51	(19.54)
358	江西銅業	9.17	11.42	0.57	-42.01	168	青島啤酒	49.10	31.34	3.01	(13.06)
2899	紫金礦業	3.04	16.75	1.72	-26.50	6116	拉夏貝爾	1.30	-	0.24	(75.27)
1787	山東黃金	16.14	40.03	2.03	-51.30	1533	莊園牧場*	5.65	15.05	0.80	(53.93)
3993	洛陽鉬業	2.71	29.90	1.31	-30.37	553	南京熊貓	3.85	24.67	0.92	(64.32)
1772	贛鋒鋲業	17.66	28.74	2.59	-42.96	763	中興通訊*	20.80	34.08	3.21	(38.84)
914	海螺水泥	50.25	7.30	1.88	-1.95	6869	長飛光纖	12.52	7.55	-	(63.54)
2009	金隅股份	2.15	5.38	0.45	-40.71	921	海信科龍*	7.45	5.86	1.11	(34.90)
2202	萬科*	29.70	7.84	1.81	-4.34	1812	晨鳴紙業*	2.95	21.39	0.45	(41.91)
588	北京北辰	2.46	3.70	0.36	-27.26	811	新華文軒	5.60	5.72	0.71	(58.23)

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

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

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