

| | |
|------------------|---|
| 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 | 26,062.56 | (1.25) | (3.31) |
| H股 | 10,254.09 | (0.98) | (3.45) |
| 紅籌 | 4,194.05 | (1.01) | (2.05) |
| HSC大型股 | 2,192.29 | (1.24) | (3.02) |
| HSC中型股 | 4,361.51 | (0.98) | (2.12) |
| AH股溢價 | 129.50 | 0.31 | 1.62 |
| 滬深300 | 3,849.82 | (0.03) | (0.67) |
| 富時中國A50 | 13,665.64 | (0.05) | (1.07) |
| 上証180 | 8,368.74 | (0.27) | (1.12) |
| 上証380 | 4,527.72 | 0.00 | 0.03 |
| 台北加權 | 11,510.47 | (0.18) | (1.18) |
| 日經225 | 23,529.50 | 1.01 | 0.67 |
| 道瓊斯 | 27,649.78 | 0.53 | (1.68) |
| 標普500 | 3,112.76 | 0.63 | (0.88) |
| 納斯達克 | 8,566.67 | 0.54 | (0.94) |
| 德國DAX 30 | 13,140.57 | 1.16 | (1.10) |
| 富時100 | 7,188.50 | 0.42 | (3.25) |
| 法國CAC 40 | 5,799.68 | 1.27 | (2.15) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 58.36 | (0.12) | 0.43 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,474.00 | (0.28) | 0.94 |
| 標普高盛商品指數 | 418.75 | 1.95 | (0.79) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 179.40 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,357.65 | 1.09 | (0.57) |

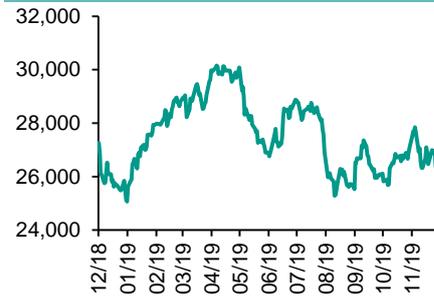
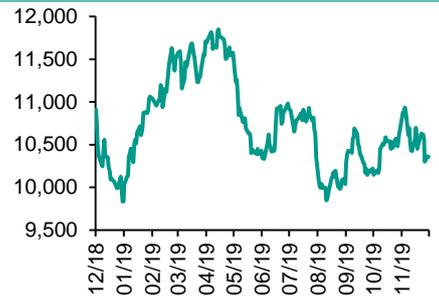
| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9008 | 0.28 | 0.75 |
| 美元兌人民幣 | 7.0526 | 0.30 | 0.71 |
| 美元兌港元 | 7.8292 | 0.03 | (0.04) |
| 美元兌日元 | 108.85 | (0.61) | (0.28) |
| 歐元兌美元 | 1.1084 | 0.68 | 0.08 |
| 英鎊兌美元 | 1.3109 | 1.53 | 1.75 |
| 澳元兌美元 | 0.6852 | 1.21 | (0.59) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1970 | 1.20 | (10.00) |
| 香港(10年期) | 1.55900 | 6.40 | 7.20 |
| 美國(10年期) | 1.76720 | 0.18 | (9.12) |

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均上升,其中標準普爾500指數升幅較大。美國總統特朗普在倫敦出席北約峰會期間表示,美中貿易磋商進展非常順利,言論較上日明顯軟化。標普500指數11個行業指數原材料指數下跌,其中能源指數领涨。昨天歐洲三大股指均上升,其中巴黎CAC指數升幅較大。有報道說中美接近達成貿易協議。金融及工業股帶動股市上揚。昨天恒指及國指均下跌,恒指跌幅較大。市場憂貿易戰加劇,恒指下跌。港股各行業指數均下跌,其中綜合企業指數領跌。昨天上証綜指及深成指個別發展。受貿易戰及經濟數據消息影響,A股個別發展。滬深300指數各行業指數表現不一,其中可選消費指數漲,能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入4.23億人民幣,南向淨買入17.51億港幣;深股通北向淨買入35.35億人民幣,南向淨買入5.16億港幣。今天將公布歐元區第三季度GDP環比終值及美國上周首次申領失業救濟人數。

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 | 財新中國PMI綜合 | 11月 | NA | 53.2 | 52.0 |
| 中國 | 財新中國PMI服務業 | 11月 | 51.2 | 53.5 | 51.1 |
| 歐元區 | Markit歐元區服務業採購經理指數 | 11月 | 51.5 | 51.9 | 51.5 |
| 歐元區 | Markit歐元區綜合採購經理指數 | 11月 | 50.3 | 50.6 | 50.3 |
| 美國 | Markit美國服務業採購經理指數 | 11月 | 51.6 | 51.6 | 51.6 |
| 美國 | Markit美國綜合採購經理指數 | 11月 | NA | 52.0 | 51.9 |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

| | |
|-------------------------------------|-------------------------------|
| · 特朗普表示與中國的談判進展非常順利 | · 中國生豬存欄止降回升 |
| · 中美據稱仍在向達成貿易協議靠攏 | · 央視: 中國國務院稱穩就業壓力加大, 要求支持靈活就業 |
| · 美國擬撥出600億美元專用資金, 部分用於支持華為與中興的競爭對手 | · IMF料香港今年經濟收縮, 明年則有望恢復增長1% |
| · 美國服務業指數下降, 但分項數據暗示增長保持穩定 | · 內地本月起實施「證照分離」改革全覆蓋试点工作 |

国际经济要闻

特朗普表示与中国的谈判进展非常顺利

美国总统特朗普在伦敦与德国总理默克尔举行的会议上表示，与中国的磋商进行得非常顺利。特朗普谈到美国与其他国家的贸易时说：“我们将会取得很大进展”，“我们在贸易上必须做到公平”。(彭博)

中美据称仍在向达成贸易协议靠拢

知情人士说，中美两国正在朝着就第一阶段贸易协议要取消多少加征关税达成共识靠拢。知情人士说，美方谈判人员预计，中美第一阶段协议将在12月15日这个既定对华关税加码日期之前完成。知情人士补充说，会谈中的未决问题包括如何保证中国采购美国农产品以及具体取消哪些加征关税等。(彭博)

美国拟拨出600亿美元专用资金，部分用于支持华为与中兴的竞争对手

美国一直警告其他国家不要从华为和中兴通讯购买电信设备。美国政府很快会投入真金白银来支持这项工作。一个名为美国国际开发金融公司(DFC)的新机构计划将600亿美元预算中的一部分，用于帮助发展中国家和企业从其他公司购买设备。(彭博)

美国服务业指数下降，但分项数据暗示增长保持稳定

随着商业活动降温，美国11月服务业活动指数下降幅度超出预期，不过就业和新订单分项指数上升，表明这个第一大经济支柱在第四季度保持坚挺。数据显示，供应链管理协会(ISM)非制造业指数降至53.9，逊于彭博调查预估中值54.5。商业活动指数跌至2010年以来最低，对整体指数构成拖累。(彭博)

大中华经济要闻

中国生猪存栏止降回升

农业农村部畜牧兽医局局长杨振海在接受采访时说，从已经上报的数据来看，河南、山东、吉林等12个省份的生猪存栏止降回升，虽然11月份的数据还没有完全采集上来，但按照这个趋势，该月生产形势应该会更好。“总的看，能繁母猪存栏回升，生猪存栏下降也基本见底，”他说。(彭博)

央视：中国国务院称稳就业压力加大，要求支持灵活就业

据央视，中国国务院常务会议部署多措并举做好稳就业工作，要求各地出台更多支持新增就业岗位的措施，清理取消不合理限制灵活就业的规定。(彭博)

IMF料香港今年经济收缩，明年则有望恢复增长1%

国际货币基金组织(IMF)表示，香港今年经济活动显著转弱，上季经济步入技术性衰退，预期全年实质本地生产总值会收缩1.2%，明年在私人消费复苏支持下回升至增长1%。(RTHK)

内地本月起实施「证照分离」改革全覆盖试点工作

国家市场监督管理总局本月起在全国18个自由贸易试验区，开展营业执照和经营许可证的「证照分离」改革全覆盖试点工作。当局指，开展「证照分离」改革，有效降低制度性交易成本，优化营商环境。(RTHK)

企业要闻

德国电讯宣布叫停所有5G网络设备采购交易

欧洲最大电讯公司德国电讯宣布，已经暂停所有5G网络设备采购交易，等待德国政府讨论会否基于安全理由，而禁止由中国电讯设备生产商华为购买零件。德国早前有议员提出当地企业禁用华为、加上美国有十多个州入禀阻止德国电讯旗下一间公司，与当地另一间企业合并的交易。(RTHK)

时代中国上月合同销售额按年升逾30%

时代中国首11个月合同销售额676.5亿元人民币，涉及建筑面积459.3平方呎，分别按年上升25.7%及40%。单计上月合同销售额82.5亿元，按年上升34%，涉及建筑面积60.1万平方米，按年上升46.6%。(RTHK)

美的置业首十一月合同销售909.5亿人民币升28.8%

美的置业公布，今年首十一月集团合同销售金额约909.5亿元人民币，按年增长28.8%，而相应的已售建筑面积约902.9万平方米，按年增27.2%。(阿思达克)

雅居乐首11个月预售金额按年升近23%

雅居乐公布，上月集团连同合营及联营公司以及雅居乐项目，预售金额合计为88.8亿元人民币，按年跌近18%。今年首11个月的预售金额合计为1092.1亿元，按年升近23%。(RTHK)

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 | 6.17 | 5.31 | 0.68 | (22.19) | 1528 | 美凯龙 | 6.25 | 4.89 | 0.46 | (46.71) |
| 1398 | 工商银行 | 5.47 | 5.72 | 0.73 | (14.49) | 1065 | 创业环保 | 2.88 | 8.55 | 0.63 | (62.63) |
| 1288 | 农业银行 | 3.17 | 4.86 | 0.58 | (20.93) | 895 | 东江环保* | 6.53 | 14.30 | 1.22 | (31.07) |
| 3988 | 中国银行 | 3.10 | 4.64 | 0.44 | (22.46) | 1635 | 大众公用 | 2.47 | 11.75 | 0.70 | (52.07) |
| 3328 | 交通银行 | 5.09 | 4.47 | 0.48 | (16.06) | 753 | 中国国航 | 7.06 | 12.44 | 1.03 | (24.50) |
| 3968 | 招商银行 | 36.95 | 9.32 | 1.49 | (8.29) | 670 | 东方航空 | 3.82 | 21.57 | 0.85 | (32.02) |
| 998 | 中信银行 | 4.29 | 3.90 | 0.44 | (35.08) | 1055 | 南方航空 | 4.78 | 20.45 | 0.84 | (34.39) |
| 6818 | 光大银行 | 3.42 | 4.62 | 0.53 | (25.79) | 1919 | 中远海控 | 2.84 | 14.03 | 1.07 | (46.16) |
| 2016 | 浙商银行 | 4.31 | 6.19 | 0.79 | (15.26) | 598 | 中国外运 | 2.40 | 4.80 | 0.56 | (49.15) |
| 1988 | 民生银行 | 5.49 | 4.14 | 0.45 | (19.75) | 2866 | 中远海发 | 0.86 | 4.82 | 0.53 | (68.77) |
| 6196 | 郑州银行* | 2.62 | 4.34 | 0.46 | (46.98) | 1138 | 中远海能 | 3.11 | 11.81 | 0.40 | (49.81) |
| 3866 | 青岛银行* | 6.40 | 11.69 | 1.20 | 1.64 | 2880 | 大连港 | 0.94 | 17.56 | 0.59 | (57.68) |
| 3618 | 重庆农商行 | 3.81 | 3.34 | 0.45 | (47.78) | 6198 | 青岛港 | 4.95 | 7.56 | 1.01 | (31.53) |
| 2628 | 中国人寿 | 19.48 | 15.36 | 1.35 | (45.88) | 3369 | 秦港股份 | 1.43 | 10.40 | 0.50 | (58.46) |
| 2318 | 中国平安 | 88.65 | 9.07 | 2.28 | (5.05) | 317 | 广船国际 | 5.62 | - | 0.74 | (65.05) |
| 2601 | 中国太保 | 27.55 | 8.65 | 1.38 | (27.80) | 2039 | 中集集团* | 7.02 | 15.93 | 0.67 | (34.63) |
| 1336 | 新华保险 | 29.55 | 6.55 | 1.08 | (39.87) | 1800 | 中国交建 | 5.91 | 4.24 | 0.47 | (39.80) |
| 1339 | 人保集团 | 3.10 | 6.69 | 0.72 | (57.90) | 390 | 中国中铁 | 4.48 | 5.07 | 0.56 | (27.70) |
| 6030 | 中信证券 | 14.58 | 15.53 | 1.02 | (39.69) | 1186 | 中国铁建 | 7.86 | 5.18 | 0.52 | (26.35) |
| 6837 | 海通证券 | 7.76 | 10.44 | 0.66 | (49.22) | 1766 | 中国中车 | 5.06 | 10.78 | 0.99 | (33.58) |
| 2611 | 国泰君安 | 11.92 | 13.20 | 0.81 | (36.41) | 3969 | 中国通号 | 4.14 | 9.05 | 1.23 | (40.64) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.07 | 8.00 | 0.57 | (61.17) | 525 | 广深铁路 | 2.45 | 17.19 | 0.54 | (25.47) |
| 1776 | 广发证券* | 8.29 | 10.24 | 0.63 | (44.66) | 177 | 宁沪高速 | 10.40 | 11.06 | 1.70 | (15.25) |
| 6886 | 华泰证券 | 12.10 | 15.09 | 0.85 | (38.06) | 548 | 深圳高速 | 10.50 | 5.07 | 1.15 | (15.51) |
| 6099 | 招商证券 | 8.64 | 9.84 | 0.63 | (53.58) | 995 | 皖通高速 | 4.48 | 6.04 | 0.65 | (29.47) |
| 3958 | 东方证券 | 4.41 | 16.29 | 0.53 | (59.44) | 107 | 成渝高速 | 2.31 | 6.20 | 0.42 | (45.83) |
| 6178 | 光大证券 | 5.73 | 19.81 | 0.48 | (54.98) | 2238 | 广汽集团 | 8.88 | 9.19 | 1.04 | (31.77) |
| 6881 | 银河证券 | 4.00 | 8.67 | 0.54 | (66.46) | 1211 | 比亚迪* | 37.10 | 25.91 | 1.74 | (24.30) |
| 6066 | 中信建投 | 5.32 | 10.79 | 0.84 | (78.57) | 2333 | 长城汽车 | 6.00 | 11.75 | 0.93 | (40.89) |
| 1375 | 中州证券 | 1.54 | 35.22 | 0.53 | (70.37) | 2338 | 潍柴动力 | 13.78 | 10.14 | 2.30 | (7.68) |
| 857 | 中石油 | 3.54 | 13.99 | 0.48 | (42.87) | 3606 | 福耀玻璃 | 22.95 | 13.80 | 2.60 | (5.42) |
| 386 | 中石化 | 4.33 | 10.34 | 0.79 | (20.59) | 1108 | 洛阳玻璃 | 2.03 | 17.17 | 0.79 | (84.73) |
| 338 | 上石化 | 2.18 | 7.25 | 0.74 | (48.61) | 6865 | 福莱特 | 4.24 | 15.39 | 1.82 | (63.50) |
| 1033 | 石化油服 | 0.76 | 94.73 | 1.97 | (68.61) | 38 | 一拖股份 | 1.59 | - | 0.35 | (76.22) |
| 2883 | 中海油田 | 10.46 | 18.23 | 1.23 | (43.33) | 1157 | 中联重科* | 5.63 | 10.36 | 1.08 | (14.80) |
| 568 | 山东墨龙* | 0.93 | - | 0.35 | (77.37) | 564 | 郑煤机 | 3.95 | 5.58 | 0.52 | (41.98) |
| 1088 | 中国神华 | 15.12 | 6.31 | 0.77 | (20.75) | 1057 | 浙江世宝* | 0.89 | - | 0.44 | (82.43) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.05 | 7.60 | 0.38 | (42.06) | 1072 | 东方电气 | 4.16 | 9.24 | 0.40 | (58.15) |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.70 | 3.04 | 0.53 | (34.71) | 2727 | 上海电气 | 2.37 | 10.24 | 0.53 | (54.59) |
| 1816 | 中广核* | 2.00 | 8.92 | 1.12 | (48.69) | 2208 | 金风科技* | 8.34 | 9.96 | 1.08 | (34.41) |
| 902 | 华能国际 | 4.02 | 14.59 | 0.73 | (38.75) | 42 | 东北电气 | 0.54 | - | 32.55 | (74.41) |
| 991 | 大唐发电 | 1.41 | 30.06 | 0.53 | (47.96) | 187 | 京城机电 | 1.45 | - | 1.37 | (78.67) |
| 1071 | 华电国际 | 2.89 | 12.88 | 0.59 | (31.52) | 2607 | 上海医药 | 14.12 | 8.77 | 0.90 | (27.63) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.62 | 4.52 | 0.43 | (45.36) | 2196 | 复星医药 | 21.80 | 18.88 | 1.75 | (21.38) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.35 | - | 0.75 | (60.00) | 1513 | 丽珠医药* | 21.90 | 15.58 | 1.70 | (34.70) |
| 347 | 鞍钢股份* | 2.84 | 6.38 | 0.46 | (15.88) | 874 | 白云山 | 22.50 | 10.38 | 1.36 | (37.89) |
| 323 | 马钢股份 | 2.95 | 11.25 | 0.75 | (1.98) | 719 | 新华制药* | 3.70 | 6.97 | 0.72 | (51.00) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.84 | 6.37 | 0.35 | (58.21) | 2359 | 药明康德 | 92.15 | 63.90 | 7.86 | (7.71) |
| 2600 | 中国铝业 | 2.38 | 68.13 | 0.69 | (35.25) | 3759 | 康龙化成* | 41.00 | 64.77 | 9.43 | (22.83) |
| 358 | 江西铜业 | 9.08 | 11.29 | 0.56 | (42.90) | 168 | 青岛啤酒 | 49.60 | 31.62 | 3.03 | (12.30) |
| 2899 | 紫金矿业 | 3.03 | 16.67 | 1.71 | (27.63) | 6116 | 拉夏贝尔 | 1.27 | - | 0.24 | (76.71) |
| 1787 | 山东黄金 | 17.58 | 43.53 | 2.21 | (50.87) | 1533 | 庄园牧场* | 5.99 | 15.93 | 0.84 | (51.62) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 2.69 | 29.64 | 1.30 | (32.90) | 553 | 南京熊猫 | 3.91 | 25.02 | 0.93 | (63.63) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 18.42 | 29.93 | 2.70 | (42.29) | 763 | 中兴通讯* | 20.90 | 34.19 | 3.22 | (39.64) |
| 914 | 海螺水泥 | 49.40 | 7.16 | 1.85 | (3.30) | 6869 | 长飞光纤 | 12.38 | 7.45 | - | (64.17) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.13 | 5.32 | 0.45 | (40.98) | 921 | 海信科龙* | 7.29 | 5.72 | 1.08 | (36.82) |
| 2202 | 万科* | 29.45 | 7.76 | 1.79 | (4.54) | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.93 | 21.21 | 0.45 | (42.14) |
| 588 | 北京北辰 | 2.44 | 3.66 | 0.36 | (27.96) | 811 | 新华文轩 | 5.54 | 5.65 | 0.70 | (58.74) |

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