

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	25,753.42	0.51	(1.31)
H股	10,100.95	0.10	(2.50)
紅籌	4,123.71	(1.13)	(4.41)
HSC大型股	2,126.47	0.58	(1.66)
HSC中型股	4,107.62	(1.04)	(4.28)
AH股溢價	117.88	(0.43)	(0.28)
滬深300	3,029.40	(1.24)	(4.31)
富時中國A50	10,446.10	(1.40)	(5.10)
上證180	6,846.11	(1.04)	(4.01)
上證380	3,911.58	(0.83)	(2.67)
臺北加權	9,646.16	(0.32)	(1.44)
日經225	20,392.58	(2.84)	(4.60)
道瓊斯	22,445.37	(1.81)	(6.87)
標普500	2,416.62	(2.06)	(7.05)
納斯達克	6,333.00	(2.99)	(8.36)
德國DAX 30	10,633.82	0.21	(2.13)
富時100	6,721.17	0.14	(1.81)
法國CAC 40	4,694.38	0.04	(3.28)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.50	(0.20)	(8.78)
紐約期金(美元/t oz)	1,260.30	0.52	1.03
標普高盛商品指數	380.32	(0.38)	(6.35)
CRB大宗商品期貨價格指數	172.13	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,221.56	(0.42)	(4.36)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8830	(0.03)	(0.61)
美元兌人民幣	6.9177	0.24	(0.47)
美元兌港元	7.8314	0.26	0.13
美元兌日元	111.09	(1.57)	(2.24)
歐元兌美元	1.1375	0.24	0.41
英鎊兌美元	1.2653	0.23	(1.36)
澳元兌美元	0.7057	(1.70)	(2.27)

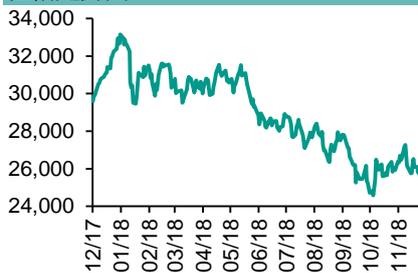
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3280	(4.70)	(5.90)
香港(10年期)	2.14500	(12.10)	(13.40)
美國(10年期)	2.79020	(9.93)	(27.25)

來源：彭博

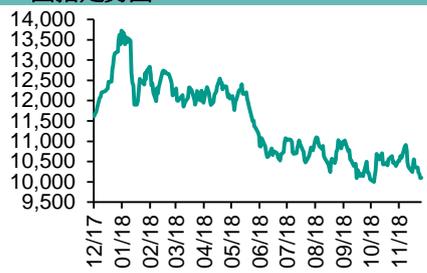
每天導讀

各股市走勢圖

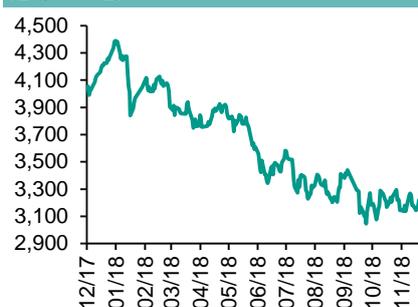
恒指走勢圖



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

上周五美國股市繼續下跌，達到17個月內最低位，其中納指跌幅最大，美聯儲加息預期以及美國政府停擺拖累大市；標普500指數中的行業指數均下跌，信息技術和電信服務指數領跌。上周五歐洲三大股市中除法國CAC 40指數持平外，英國富時100指數和德國DAX指數微漲。上周五恒指和國指均微漲，市場受中央經濟工作會議召開以及遊戲行業政策影響；中央工作會議相關細節在收盤後公布，或將影響本周股指走勢；港股11個行業指數表現不一，僅金融和信息科技指數上漲，原材料指數領跌。上周五內地股指均下跌，但國務院金穩委發言使大市跌幅在尾盤收窄；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中僅公用事業指數上漲，而醫藥衛生指數領跌。截至上周五，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指2018年預測市盈率分別為14.1倍、14.8倍、14.6倍、10.8倍、8.2倍、10.4倍、14.2倍；道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌6.87%、7.05%、5.65%、1.31%、2.50%、2.99%及3.83%。

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
美國	GDP年度化季環比	3季度	3.5%	3.4%	3.5%
美國	核心個人消費支出 季環比	3季度	1.5%	1.6%	1.5%
美國	耐用品訂單	11月	1.6%	0.8%	-4.3%
法國	GDP 同比	3季度	1.4%	1.4%	1.4%
英國	GDP 同比	3季度	1.5%	1.5%	1.5%
香港	國際收支經常項目餘額	3季度	N/A	\$45.77b	\$15.59b*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中共中央經濟工作會議定調：財政政策加力提效，貨幣政策未提及中性
- 美國11月商業設備訂單出現四個月以來的第三度下跌
- 新浪：中宣部官員稱首批部分網絡遊戲已完成審核
- OPEC主席預期原油供應過剩局面在2019年一季度結束
- 中國國務院目標到2025年體育競賽表演產業總規模達到2萬億元
- 歐洲央行稱經濟健康狀況依然良好，外部風險需要予以密切關注
- 香港二手房價格連續第12周下跌

國際經濟要聞

美國第三季度GDP增長3.4%；預估為增長3.5%

美國經濟分析局表示，前一個季度GDP上升4.2%。62位經濟學家對第三季度GDP的預測區間為上升3.3%至上升3.6%。第三季度個人消費增長3.5%，前一個季度為增長3.8%。三季度GDP價格指數增長1.8%，前一個季度為增長3%。三季度核心個人消費支出價格指數較前季度增長1.6%。(彭博)

美國11月商業設備訂單出現四個月以來的第三度下跌

11月美國工廠的商業設備訂單下降，市場之前預計為增長；該數據進一步顯示，在中美貿易戰風險的背景下，需求正在放緩。美國商務部周五公布的數據顯示，扣除飛機的非國防資本品訂單下降0.6%，之前一個月上修為增長0.5%；該數據反映企業投資狀況。(彭博)

OPEC主席預期原油供應過剩局面在2019年一季度結束

OPEC現任主席、阿聯酋能源部長Suhail Al Mazroei在科威特的新聞發布會上表示，從1月起，OPEC成員國將削減80萬桶/天的原油產量，OPEC同盟將減產40萬桶/天。基于葉岩油產量將上升的預期，OPEC決定減產120萬桶/日；OPEC+并未試圖限制葉岩油。對比10月的水平，OPEC減產幅度為3%。(彭博)

歐洲央行稱經濟健康狀況依然良好，外部風險需要予以密切關注

歐洲央行在周五發布的經濟公報中說，增長勢頭減弱源于一系列臨時性因素，而且前一年的外部需求出乎意料地強勁。不過也的確有一些風險會使需求受到影響，有必要予以密切關注。“總而言之，近期的經濟增速放緩尚未使當前的經濟擴張基本面出現問題，”歐洲央行在公報中說。(彭博)

大中華經濟要聞

中共中央經濟工作會議定調：財政政策加力提效，貨幣政策未提及中性

市場矚目中共中央經濟工作會議周五閉幕，面對中國經濟下行壓力，這一定調新一年經濟政策大方向的重要會議提出，宏觀政策要强化逆周期調節。在具體政策信號上，新華社公布的新聞稿提及積極的財政政策要加力提效和穩健的貨幣政策要鬆緊適度。(彭博)

新浪：中宣部官員稱首批部分網絡游戲已完成審核

新浪報道稱，2018中國游戲產業年會召開，中宣部出版局副局長馮士新在會上表示，“首批送審游戲”已經完成審核，正在抓緊核發版號。馮士新稱，但申報游戲存量很大，需要時間消化，希望大家保持耐心。(彭博)

中國國務院目標到2025年體育競賽表演產業總規模達到2萬億元

中國國務院辦公廳發布加快發展體育競賽表演產業的指導意見，稱要綜合運用金融、產業等政策，推動體育競賽表演產業快速、健康、可持續發展；鼓勵網球、自行車、拳擊、賽車等有條件的運動項目舉辦職業賽事。(彭博)

香港二手房價格連續第12周下跌

據中原地產網站公告，在12月10-16日一周，衡量香港二手房價格的中原城市領先指數環比下降0.48%至174.74，創出了3月份以來的最低水平。彭博數據：這是該指數連續第12周下降。(彭博)

企業要聞

房多多據悉提交美國IPO申請

據知情人士透露，中國在綫房地產平臺房多多已經秘密申請在美國首次公開募股(IPO)。知情人士稱，該公司可能通過IPO融資約4億美元。由于相關細節不公開，知情人士要求匿名。知情人士表示，花旗、摩根士丹利和瑞銀正在安排相關IPO事項。(彭博)

知情人士：周大福就收購富通保險展開獨家談判

匿名人士稱，富通保險的所有者中國九鼎投資和億萬富豪鄭氏家族旗下的周大福期望最早在下周達成協議。他們表示，協議對富通保險的估值可能接近30億美元。(彭博)

日經：鴻海和夏普計劃在珠海建造耗資90億美元的芯片工廠

日經引述未具名知情人士報道稱，鴻海和夏普將建造一座耗資90億美元的芯片工廠，主要由地方政府補貼；目前處于與政府談判的最後階段；將于2020年在廣東省珠海市啓動建設。(彭博)

富力地產發行新H股計劃已經得到股東的批准

根據廣州富力地產股份有限公司提交香港交易所的公告，該公司發行最多8.056億股新H股的計劃已經得到股東的批准。新發行的股份最多可占到擴大後總股本的20%。(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	6.36	5.46	0.76	(10.97)	1528	美凱龍	6.77	4.45	0.53	(45.67)
1398	工商銀行	5.48	5.88	0.79	(6.88)	1065	創業環保	2.93	7.24	0.64	(69.13)
1288	農業銀行	3.36	4.85	0.67	(15.58)	895	東江環保*	8.32	12.46	1.64	(33.66)
3988	中國銀行	3.32	4.98	0.58	(17.99)	1635	大眾公用	2.86	16.44	1.06	(47.01)
3328	交通銀行	5.91	5.45	0.62	(7.75)	753	中國國航	6.89	11.31	0.99	(22.89)
3968	招商銀行	29.10	8.26	1.32	1.08	670	東方航空	4.33	12.80	0.95	(23.17)
998	中信銀行	4.70	4.55	0.52	(23.38)	1055	南方航空	4.79	8.00	0.82	(38.24)
6818	光大銀行	3.34	4.57	0.55	(19.30)	1919	中國遠洋	2.87	30.81	1.24	(37.20)
1988	民生銀行	5.40	4.06	0.52	(16.74)	2866	中海集運	0.82	14.40	0.52	(68.56)
6196	鄭州銀行*	3.28	3.54	0.59	(43.61)	1138	中海發展	3.79	53.82	0.48	(29.04)
2628	中國人壽	16.62	11.47	1.28	(31.12)	2880	大連港	0.96	19.74	0.60	(53.99)
2318	中國平安	70.50	10.80	2.15	6.57	3369	秦港股份	1.70	7.68	0.60	(53.15)
2601	中國太保	25.55	12.45	1.47	(22.46)	317	廣船國際	5.14	-	0.58	(53.17)
1336	新華保險	31.45	10.89	1.32	(32.99)	2039	中集集團*	7.54	5.77	0.61	(37.51)
1339	人保集團	3.11	6.66	0.80	(53.59)	1800	中國交建	7.46	5.86	0.59	(44.29)
6030	中信證券	13.60	13.53	0.95	(25.50)	390	中國中鐵	6.99	8.11	0.93	(13.78)
6837	海通證券	7.47	9.99	0.65	(27.85)	1186	中國鐵建	10.66	7.51	0.80	(16.81)
2611	國泰君安	15.58	13.74	1.08	(12.15)	1766	中國中車	7.63	17.34	1.52	(25.81)
1776	廣發證券*	10.34	9.67	0.83	(27.40)	525	廣深鐵路	2.85	15.56	0.62	(18.66)
6886	華泰證券	12.42	8.32	0.87	(31.37)	177	寧滬高速	10.88	11.57	1.94	(0.98)
6099	招商證券	9.92	14.48	0.75	(32.34)	548	深圳高速	8.30	9.66	1.14	(20.78)
3958	東方證券	4.90	15.60	0.59	(46.78)	995	皖通高速	4.64	6.09	0.71	(27.32)
6178	光大證券	6.87	14.36	0.57	(33.50)	107	成渝高速	2.37	6.07	0.44	(38.16)
6881	銀河證券	3.54	9.93	0.49	(55.97)	2238	廣汽集團	7.84	5.81	0.96	(33.20)
6066	中信建投	4.31	7.20	0.68	(63.28)	1211	比亞迪*	51.35	50.57	2.44	(14.52)
1375	中州證券	1.65	12.26	0.56	(67.23)	2333	長城汽車	4.46	5.74	0.70	(29.89)
857	中石油	4.88	14.48	0.65	(41.84)	2338	濰柴動力	8.58	7.07	1.64	(3.12)
386	中石化	6.01	8.91	0.89	(5.86)	3606	福耀玻璃	24.60	15.04	2.86	(2.98)
338	上石化	3.43	4.61	1.15	(40.92)	1108	洛陽玻璃	2.13	43.45	0.85	(84.05)
1033	石化油服	0.64	-	1.74	(69.66)	38	一拖股份	1.85	-	0.31	(66.01)
2883	中海油田	6.84	-	0.84	(31.99)	1157	中聯重科*	2.75	1.69	0.51	(33.56)
568	山東墨龍*	1.26	13.95	0.47	(74.40)	564	鄭煤機	3.70	8.53	0.50	(41.21)
1088	中國神華	17.42	6.73	0.94	(18.76)	1057	浙江世寶*	1.06	-	0.50	(79.27)
1898	中煤能源	3.10	7.78	0.40	(42.69)	1072	東方電氣	4.55	9.49	0.45	(48.82)
1171	兗州煤業	6.39	3.25	0.57	(38.21)	2727	上海電氣	2.50	10.70	0.58	(55.91)
902	華能國際	5.01	25.74	0.81	(40.37)	2208	金風科技*	6.90	6.40	1.11	(39.57)
991	大唐發電	1.86	13.36	0.64	(47.09)	42	東北電氣	0.70	-	-	(71.42)
1071	華電國際	3.53	18.47	0.70	(34.74)	187	京城機電	1.32	10.02	0.90	(75.54)
1618	中國中冶	1.89	6.78	0.53	(46.58)	2607	上海醫藥	16.26	10.92	1.09	(15.50)
2068	中鋁國際	2.12	7.91	0.53	(67.99)	2196	復星醫藥	22.40	16.38	1.93	(16.68)
347	鞍鋼股份*	5.46	4.78	0.67	(5.95)	1513	麗珠醫藥*	22.00	12.39	1.30	(25.58)
323	馬鋼股份	3.43	3.36	0.83	(12.32)	874	白雲山	27.75	9.89	1.83	(30.48)
1053	重慶鋼鐵	1.15	2.93	0.50	(50.04)	719	新華製藥*	3.57	8.59	0.75	(45.06)
2600	中國鋁業	2.49	24.49	0.64	(36.90)	2359	藥明康德	67.00	45.10	8.74	(21.95)
358	江西銅業	9.21	14.12	0.58	(37.86)	168	青島啤酒	32.45	27.29	2.16	(18.47)
2899	紫金礦業	3.07	13.42	1.77	(19.90)	6116	拉夏貝爾	6.63	6.93	0.80	(34.30)
1787	山東黃金	19.10	28.07	1.90	(43.19)	1533	莊園牧場*	5.99	11.48	0.88	(57.02)
3993	洛陽鋁業	3.00	10.81	1.38	(32.68)	553	南京熊貓	2.76	16.19	0.66	(64.78)
1772	贛鋒鋳業	13.02	6.08	-	(50.21)	763	中興通訊*	14.72	-	2.47	(32.53)
914	海螺水泥	37.90	8.00	1.85	12.96	6869	長飛光纖	20.50	-	2.06	(51.03)
2009	金隅股份	2.41	6.59	0.54	(40.96)	921	海信科龍*	5.66	3.40	1.06	(29.30)
2202	萬科*	26.70	8.69	1.93	(2.90)	1812	晨鳴紙業*	4.31	3.69	0.63	(33.20)
588	北京北辰	2.28	4.82	0.36	(27.15)	811	新華文軒	4.93	6.17	0.66	(54.90)

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

joycekwon@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