

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	26,994.14	1.31	2.96
H股	10,614.76	1.07	2.84
紅籌	4,326.69	0.91	2.15
HSC大型股	2,267.60	1.25	2.76
HSC中型股	4,497.58	0.52	2.00
AH股溢價	126.73	(0.84)	(2.54)
滬深300	3,891.02	(0.30)	0.30
富時中國A50	13,789.86	(0.33)	0.34
上證180	8,475.29	(0.34)	0.56
上證380	4,600.98	(0.15)	0.88
台北加權	11,836.42	1.16	2.09
日經225	23,391.86	(0.08)	0.39
道瓊斯	28,132.05	0.79	1.64
標普500	3,168.57	0.86	1.64
納斯達克	8,717.32	0.73	1.71
德國DAX 30	13,221.64	0.57	1.28
富時100	7,273.47	0.79	1.90
法國CAC 40	5,884.26	0.40	1.43

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.56	0.64	0.61
紐約期金(美元/t oz)	1,463.40	(0.22)	0.29
標普高盛商品指數	423.64	0.80	0.95
CRB大宗商品期貨價格指數	182.92	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,391.48	0.94	1.20

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8905	(0.74)	(0.84)
美元兌人民幣	6.9489	(1.09)	(1.17)
美元兌港元	7.8043	(0.33)	(0.31)
美元兌日元	109.38	0.73	0.51
歐元兌美元	1.1178	1.07	1.55
英鎊兌美元	1.3462	2.45	4.75
澳元兌美元	0.6920	1.15	1.20

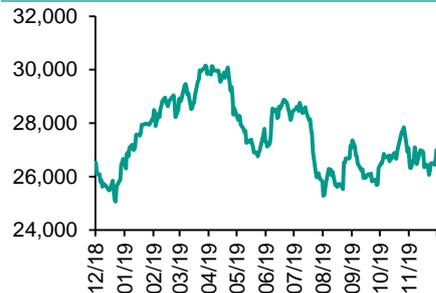
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1900	(1.50)	(4.10)
香港(10年期)	1.62500	5.00	(4.70)
美國(10年期)	1.93070	9.44	4.47

來源: 彭博

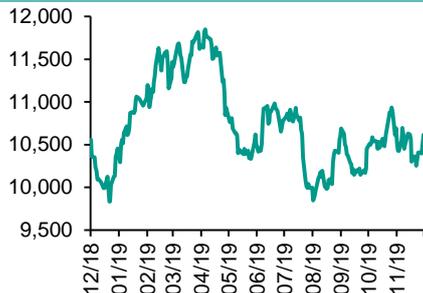
每天導讀

各股市走勢圖

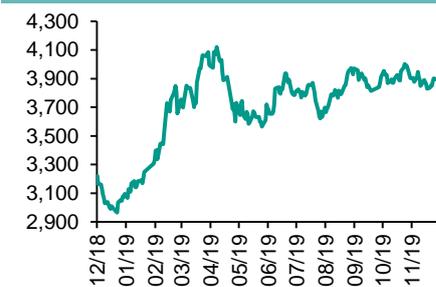
恒指走勢圖



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漲,其中標普500指數漲幅最大。美國總統特朗普表示中美非常接近達成重大協議,市傳美國將對價值3600億美元中國貨品加征的關稅減半,消息帶動美股三大指數創新高。標普500指數11個行業指數表現不一,其中金融指數领涨,房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲,其中富時100指數漲幅最大。歐洲股市上升,銀行股帶頭造好;歐央行總裁拉加德稱關注歐央行貨幣政策的副作用,市场预期拉加德将使欧元区脱离负利率。昨天恒指及國指均上漲,其中恒指漲幅較大。隔晚美國聯邦儲備局議息後宣布維持利率不變,恒指上漲。港股各行業指數全線上升,其中信息科技業及綜合企業指數领涨。昨天上證綜指及深成指均下跌,其中上證綜指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一,其中電信業務指數领涨,主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入40.60億人民幣,南向淨賣出1.69億港幣;深股通北向淨買入24.61億人民幣,南向淨買入8.31億港幣。今天將公布美國11月進口價格環比及美國11月零售銷售環比。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市场预期	实际值	前值
日本	核心機械訂單-環比	10月	0.5%	-6.0%	-2.9%
日本	核心機械訂單-同比	10月	-1.9%	-6.1%	5.1%
欧元区	工業產值經季調月環比	10月	-0.5%	-0.5%	0.1%
欧元区	工業產值工作日調整同比	10月	-2.4%	-2.2%	-1.7%
美國	PPI最終需求 月環比	11月	0.2%	0.0%	0.4%
美國	PPI最終需求 同比	11月	1.3%	1.1%	1.1%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- *特朗普據悉批准美中第一階段貿易協議
- *發改委專家預期中國小幅、高頻、改革式降息
- *鮑威爾:在通脹低迷之際,政策可能長期按兵不動
- *工信部官員:中國2020年GDP增速有可能回落到6%左右
- *日本央行副行長:如果風險上升,日本央行將毫不猶豫地增加刺激措施
- *中汽協官員:中國2019年汽車銷量可能下跌約8%
- *韓國央行相信過去兩次降息將充分影響資本市場
- *香港金管局重申按照聯匯系匯率制度保持港元匯率的穩定

国际经济要闻

特朗普据悉批准美中第一阶段贸易协议

知情人士透露，美国总统唐纳德·特朗普已批准与北京达成的第一阶段贸易协议，避免了原定于12月15日对约1600亿美元中国消费品加征的新一轮关税。知情人士说，美国贸易顾问周四下午呈交给总统的协议包含中方购买更多农产品的承诺。他们说，官员们还讨论了对中国产品现行关税可能的下调。(彭博)

鲍威尔：在通胀低迷之际，政策可能长期按兵不动

在週三美联储维持利率不变后约50分钟的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔一再强调，他相信尽管失业率处于半个世纪低位，劳动力市场仍将进一步改善。鲍威尔说，即使失业率只有3.5%，实际上还有更多下行的空间。而且使用宽松的货币政策来促进劳动力市场的风险相对较低。(彭博)

日本央行副行长：如果风险上升，日本央行将毫不犹豫地增加刺激措施

日本央行副行长雨宫正佳说，特别需要留意来自海外经济体带来的下行风险。他在冈山对当地的商业领袖发表讲话时说，央行在执行政策时要有宽松心态。他表示，全球经济如果进一步恶化将影响日本；预计CPI会随着时间逐渐迈向目标，能源价格可能继续对通胀造成压力。(彭博)

韩国央行相信过去两次降息将充分影响资本市场

根据其声明，韩国央行相信其7月和10月的降息正在促进家庭和企业资本供应条件的改善。由于预计增长将放缓且通货膨胀压力将保持在较低水平，韩国央行将维持其宽松政策；韩国央行会观察美中贸易谈判，地缘政治风险，主要国家的货币政策变化，家庭债务增长速度等因素，以决定是否调整宽松程度。(彭博)

大中华经济要闻

发改委专家预期中国小幅、高频、改革式降息

中国国家发改委经济研究所形势室副主任李世刚在长沙的一个会议上展望宏观经济政策。他表示，货币政策进行正常的逆周期调节，不大水漫灌，该降息降息，通过小幅、高频、改革方式降息，引导实际利率下行；疏通利率传导机制，改善流动性分层，消除所有制歧视，纠偏房地产融资过紧。(彭博)

工信部官员：中国2020年GDP增速有可能回落到6%左右

中国工信部运行监测协调局副局长巡视员解三明在长沙的一个会议上表示，预测中国2020年GDP增速在2019年增长6.2%或6.1%的基础上还会小幅回落，有可能回落到6%左右。(彭博)

中汽协官员：中国2019年汽车销量可能下跌约8%

中汽协秘书长付炳锋在长沙表示，中国2019年汽车销量或较上年减少250万辆。10万元以下的低端车销量今年降幅最多；国每年汽车出口仅100万辆，因此车商受美国贸易战影响有限。(彭博)

香港金管局重申按照联系汇率制度保持港元汇率的稳定

在美联储维持利率不变后，香港金管局在声明中表示，会继续紧密监察市场情况，并按照联系汇率机制保持港元汇率稳定。声明称，香港的货币市场保持稳定，港元汇率保持平稳。(彭博)

企业要闻

新西兰航空：国泰航空将接管香港航线的服务直到3月

新西兰航空在电子邮件声明中说，国泰航空将在未来三个月的大部分时间里接管香港-奥克兰服务。国泰航空将从1月6日至1月19日在奥克兰-香港航线上再引进另一架空客A350-900飞机，每天运营。国泰航空还将在2月1日至3月28日的同一条航线上运营波音777-300飞机，2月每天运营一次，3月每週运营5次。(彭博)

南华早报：若香港航空被迫裁员，国泰航空愿接手部分飞行员

据《南华早报》援引国泰航空的航班运营主管Chris Kempis的话报道，如果香港航空需要裁员，国泰航空愿意接手部分飞行员。国泰航空最近几周联系了香港航空的管理团队，该公司在寻求替换退休飞行员并招募机组人员以便将来扩张。(彭博)

野村控股将收购精品投行Greentech

野村控股同意收购精品投资银行Greentech Capital Advisors，这家日本最大证券公司谋求加强在美国的业务。Greentech在2009年由Jeff McDermott创办，后者曾是瑞银集团投资银行业务的联席主管。(彭博)

获高瓴资本支持的嘉和生物药业据悉计划在香港上市

据知情人士透露，嘉和生物药业计划在香港首次公开募股(IPO)，筹资金额或达2亿美元左右。知情人士称，得到高瓴资本附属公司支持的嘉和生物药业已就IPO计划与潜在顾问进行了接洽，可能最快于2020年中上市。(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	6.40	5.45	0.69	(19.86)	1528	美凯龙	6.30	4.87	0.46	(47.63)
1398	工商银行	5.67	5.86	0.74	(12.05)	1065	创业环保	2.83	8.31	0.61	(63.43)
1288	农业银行	3.24	4.91	0.59	(20.09)	895	东江环保*	5.95	12.88	1.10	(38.47)
3988	中国银行	3.20	4.74	0.45	(21.08)	1635	大众公用	2.47	11.61	0.70	(52.30)
1658	邮储银行	5.31	6.38	0.83	(15.58)	753	中国国航	7.35	12.81	1.06	(24.09)
3328	交通银行	5.30	4.60	0.49	(14.05)	670	东方航空	3.99	22.28	0.88	(32.34)
3968	招商银行	37.70	9.41	1.51	(7.79)	1055	南方航空	5.00	21.15	0.87	(33.66)
998	中信银行	4.45	4.00	0.45	(33.86)	1919	中远海控	2.92	14.26	1.08	(46.94)
6818	光大银行	3.50	4.67	0.54	(27.70)	598	中国外运	2.55	5.05	0.59	(45.56)
2016	浙商银行	4.11	5.83	0.74	(19.40)	2866	中远海发	0.88	4.88	0.54	(68.54)
1988	民生银行	5.67	4.23	0.46	(18.45)	1138	中远海能	3.32	12.46	0.42	(50.41)
6196	郑州银行*	2.72	4.46	0.47	(46.42)	2880	大连港	0.98	18.10	0.60	(56.16)
3866	青岛银行*	6.95	12.55	1.29	9.32	6198	青岛港	5.21	7.87	1.05	(29.83)
3618	重庆农商行	3.91	3.39	0.45	(46.36)	3369	秦港股份	1.41	10.14	0.49	(59.76)
2628	中国人寿	20.85	16.25	1.42	(44.93)	317	广船国际	5.77	-	0.75	(64.33)
2318	中国平安	91.30	9.23	2.32	(3.28)	2039	中集集团*	7.43	16.67	0.70	(33.85)
2601	中国太保	29.60	9.19	1.47	(26.43)	1800	中国交建	6.13	4.34	0.49	(38.54)
1336	新华保险	32.20	7.06	1.17	(37.50)	390	中国中铁	4.65	5.21	0.57	(27.50)
1339	人保集团	3.20	6.83	0.73	(57.92)	1186	中国铁建	8.15	5.31	0.54	(25.12)
6030	中信证券	15.42	16.23	1.07	(38.16)	1766	中国中车	5.30	11.17	1.02	(31.51)
6837	海通证券	8.22	10.93	0.69	(48.64)	3969	中国通号	4.33	9.36	1.28	(43.64)
2611	国泰君安	12.46	13.65	0.84	(36.21)	525	广深铁路	2.44	16.93	0.53	(26.61)
6806	申万宏源*	2.07	7.91	0.56	(61.53)	177	宁沪高速	10.72	11.27	1.74	(13.00)
1776	广发证券*	8.69	10.61	0.66	(43.81)	548	深圳高速	11.18	5.33	1.21	(13.07)
6886	华泰证券	12.54	15.46	0.87	(37.14)	995	皖通高速	4.53	6.04	0.65	(30.10)
6099	招商证券	8.94	10.06	0.65	(52.82)	107	成渝高速	2.34	6.21	0.42	(44.74)
3958	东方证券	4.51	16.48	0.53	(58.86)	2238	广汽集团	9.17	9.38	1.06	(30.16)
6178	光大证券	5.96	20.37	0.50	(54.18)	1211	比亚迪*	37.25	25.72	1.73	(23.73)
6881	银河证券	4.14	8.87	0.55	(64.49)	2333	长城汽车	5.73	11.09	0.88	(42.49)
6066	中信建投	5.82	11.67	0.91	(76.88)	2338	潍柴动力	14.52	10.56	2.39	(8.83)
1375	中州证券	1.58	35.73	0.53	(70.69)	3606	福耀玻璃	23.70	14.09	2.66	(6.22)
857	中石油	3.70	14.45	0.49	(41.49)	1108	洛阳玻璃	2.14	17.90	0.83	(84.91)
386	中石化	4.44	10.48	0.80	(20.14)	6865	福莱特	4.38	15.72	1.86	(62.72)
338	上石化	2.20	7.23	0.74	(48.05)	38	一拖股份	1.60	-	0.34	(76.84)
1033	石化油服	0.77	94.90	1.98	(68.84)	1157	中联重科*	5.84	10.63	1.10	(17.34)
2883	中海油田	10.78	18.57	1.26	(44.49)	564	郑煤机	4.02	5.62	0.52	(41.13)
568	山东墨龙*	0.95	-	0.35	(76.76)	1057	浙江世宝*	0.90	-	0.44	(82.43)
1088	中国神华	15.42	6.36	0.78	(20.00)	1072	东方电气	4.25	9.33	0.40	(57.68)
1898	中煤能源	2.95	7.27	0.37	(45.17)	2727	上海电气	2.42	10.34	0.53	(53.86)
1171	兖州煤业	6.87	3.08	0.54	(34.30)	2208	金风科技*	8.45	9.98	1.08	(35.42)
1816	中广核*	2.03	8.95	1.13	(48.80)	42	东北电气	0.51	-	30.40	(75.98)
902	华能国际	3.89	13.96	0.70	(39.03)	187	京城机电	1.48	-	1.38	(77.40)
991	大唐发电	1.47	30.99	0.55	(45.24)	2607	上海医药	14.70	9.03	0.93	(25.04)
1071	华电国际	2.88	12.69	0.58	(28.97)	2196	复星医药	21.90	18.75	1.74	(22.01)
1618	中国中冶	1.65	4.55	0.43	(45.39)	1513	丽珠医药*	21.80	15.34	1.67	(35.48)
2068	中铝国际	2.57	-	0.81	(56.25)	874	白云山	23.85	10.87	1.43	(35.00)
347	鞍钢股份*	2.99	6.64	0.48	(14.95)	719	新华制药*	3.69	6.87	0.71	(51.40)
323	马钢股份	3.12	11.77	0.78	(1.50)	2359	药明康德	94.30	64.65	7.96	(8.04)
1053	重庆钢铁	0.84	6.30	0.35	(58.22)	3759	康龙化成*	42.70	66.70	9.71	(19.97)
2600	中国铝业	2.53	71.61	0.72	(32.15)	168	青岛啤酒	50.35	31.73	3.04	(13.36)
358	江西铜业	10.00	12.29	0.61	(41.39)	6116	拉夏贝尔	1.42	-	0.26	(75.73)
2899	紫金矿业	3.24	17.62	1.81	(26.60)	1533	庄园牧场*	5.90	15.51	0.82	(52.12)
1787	山东黄金	16.84	41.23	2.09	(52.25)	553	南京熊猫	4.35	27.52	1.03	(61.31)
3993	洛阳钼业	2.92	31.81	1.40	(29.36)	763	中兴通讯*	22.50	36.39	3.43	(39.02)
1772	赣锋锂业	17.42	27.99	2.52	(44.17)	6869	长飞光纤	13.82	8.23	-	(61.69)
914	海螺水泥	52.85	7.58	1.95	(1.99)	921	海信科龙*	7.68	5.96	1.13	(35.68)
2009	金隅股份	2.24	5.53	0.47	(38.64)	1812	晨鸣纸业*	3.05	21.83	0.46	(40.45)
2202	万科*	30.00	7.82	1.80	(4.61)	811	新华文轩	5.66	5.70	0.71	(59.94)
588	北京北辰	2.45	3.64	0.35	(29.41)						

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