

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	26,595.08	0.48	1.02
H股	10,506.17	0.54	0.78
紅籌	4,263.74	0.62	0.65
HSC大型股	2,230.34	0.69	1.04
HSC中型股	4,414.31	-0.09	0.57
AH股溢價	127.32	-0.59	-1.42
滬深300	3,849.99	-1.02	-0.70
富時中國A50	13,704.50	-1.08	-1.45
上証180	8,405.80	-0.76	-0.59
上証380	4,521.29	-0.80	0.25
台北加權	11,566.80	0.07	0.36
日經225	23,038.58	-0.48	-1.14
道瓊斯	27,875.62	0.39	-0.46
標普500	3,110.29	0.22	-0.33
納斯達克	8,519.89	0.16	-0.25
德國DAX 30	13,163.88	0.20	-0.59
富時100	7,326.81	1.22	0.33
法國CAC 40	5,893.13	0.20	-0.78

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.01	0.42	1.68
紐約期金(美元/t oz)	1,460.40	-0.22	-0.78
標普高盛商品指數	418.93	-0.45	-0.37
CRB大宗商品期貨價格指數	180.37	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,374.75	-0.12	-0.27

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8993	0.20	(0.04)
美元兌人民幣	7.0376	0.17	(0.19)
美元兌港元	7.8255	(0.03)	(0.15)
美元兌日元	108.73	0.05	0.06
歐元兌美元	1.1021	(0.46)	(0.53)
英鎊兌美元	1.2850	(0.80)	0.18
澳元兌美元	0.6795	(0.23)	(0.41)

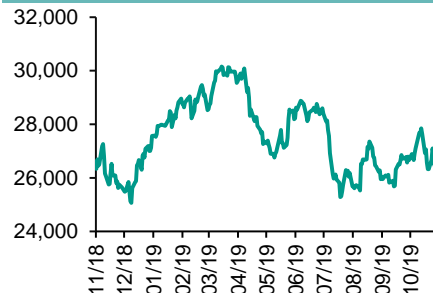
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1720	(7.00)	(5.00)
香港(10年期)	1.52500	(12.90)	1.50
美國(10年期)	1.77740	(3.79)	(1.69)

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

上週五美國股市三大指數均上升, 其中道瓊斯指數升幅最大。美國股市上週五在中美兩國貿易談判可能有良好進展的消息支持下造好, 美國國家安全顧問奧布萊恩稱, 美國仍然有可能在年底前, 與中國達成首階段貿易協議。標普500指數11個行業指數表現不一, 其中金融指數指數领涨, 房地產指數領跌。上週五歐洲三大股市均上升, 其中富時100指數升幅最大。上週五恒指及國指均上升, 其中國指領升。《南華早報》引述接近特朗普政府消息人士稱, 美國可能推遲原定12月15日生效、對中國進口貨加征的新關稅, 港股收升。港股各行業指數表現不一, 其中原材料業領跌, 信息科技業指數領升。上週五上証綜指及深成指均下跌, 深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數均下跌, 其中電信業務指數領跌。截至上週末, 道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上証綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為18.8倍、19.0倍、17.5倍、10.6倍、8.3倍、11.6倍、19.0倍。上週恒指、國指、上証綜指分別累升1.02%、0.78%及0.25%, 道指、標普500、日經225及深成指分別累跌0.46%、0.33%、1.14%及1.15%。今天將公布德國10月出口物價指數年率及美國10月芝加哥聯儲全國活動指數。

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
愛爾蘭	愛爾蘭銀行經濟活力	10月	N/A	80.6	77.0
美國	美國11月堪薩斯聯儲製造業活動指數	11月	-3	-2	-3
日本	日本10月全國消費者物價指數年率	10月	0.2%	0.3%	0.2%
日本	日本11月日經綜合採購經理人初值	10月	N/A	49.9	49.8
德國	德國第三季度GDP年率終值	10月	0.5%	0.5%	0.5%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 印尼央行維持利率不變
- 日本10月全國核心CPI符預期
- 法國11月製造業PMI初值高預期
- IMF: 中國經濟穩健發展利好世界
- 銀保監: 加快布局製造業信貸投放
- OECD料中國未來兩年經濟增長跌穿6%
- 銀保監: 提升服務製造業戰略層級, 加大信貸投放力度
- 中證監: 外資流入股市逾2400億人民幣

国际经济要闻

印尼央行维持利率不变

印尼央行在连续4次减息后，周四宣布维持指标利率于5厘不变，符合市场预期，但调低贷款机构的存款准备金率0.5个百分点，以为银行体系为了刺激国家经济，提供流动性，并支撑经济。(彭博)

日本10月全国核心CPI符预期

日本调高消费税，但通胀没有明显升温。日本10月包括能源的核心消费物价指数(CPI)按年上升0.4%，升幅较9月高0.1个百分点，符合市场预期。(彭博)

法国11月制造业PMI初值高预期

HS Markit公布，法国11月制造业采购经理指数(PMI)初值为51.6，高于预期的50.9；10月为50.7。期内，服务业PMI初值为52.9，亦高于预期的53；综合PMI初值为52.7，预期为52.8。(彭博)

IMF:中国经济稳健发展利好世界

国际货币基金组织表示，在当前全球经济增速预期降至10年来新低的背景下，中国经济增速虽然有所下滑，但依然位于目标区间内。(彭博)

大中华经济要闻

银保监会:加快布局制造业信贷投放

中国银保监会召开金融服务制造业高质量发展工作座谈会。会议认为今年以来金融机构积极落实国务院常务会议部署的工作要求，加快布局制造业信贷投放，制造业贷款增速逐步回升。(彭博)

OECD料中国未来两年经济增长跌穿6%

OECD预计2020年和2021年的经济增长率分别为5.7%和5.5%，原因是贸易紧张局势，以及经济活动逐渐从出口转向国内经济的再平衡。(彭博)

银保监会:提升服务制造业战略层级,加大信贷投放力度

中国银保监会要求大型银行在实现今年制造业全部贷款、中长期贷款、信用贷款的余额均明显高于上年的基础上，要切实发挥头雁效应，坚持与实体经济共赢发展方向，提升服务制造业的战略层级。(彭博)

中证监:外资流入股市逾2400亿人民币

中国证监会表示，今年以来外资持续流入中国股票市场和债券市场，其中流入股票市场超过2400亿元，反映国际投资者对中国资本市场改革和经济长期健康发展的信心。(彭博)

企业要闻

信利国际首9月盈利大增9.5倍

信利国际公布，截至9月底止的9个月，股东应占溢利1.69亿元，按年大增9.5倍。每股盈利5.14仙。期内，收益160.2亿元，按年增加11.99%。(彭博)

约75家美企获许可供货华为

美国政府第三次延长中国电讯设备商华为临时许可证，至今已有约75家美企申请获批准，其中包括微软，可向华为供货。(彭博)

越秀地产逾13亿人民币售佛山项目

越秀地产公布，以总代价13.53亿元，透过公开挂牌出售南海越秀全部股权及贷款金额。出售事项的所得款项将用作未来潜在投资及一般营运资金。(彭博)

中信大锰预期半年及全年经营业绩均按年大幅下跌

中信大锰公布，预期截至12月底止，半年及全年经营业绩均按年大幅下跌。去年同期全年纯利3.31亿元，每股盈利9.65仙。(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	6.33	5.45	0.69	-20.24	1528	美凯龙	6.52	5.10	0.48	(44.92)
1398	工商银行	5.66	5.91	0.75	-10.83	1065	创业环保	2.84	8.43	0.62	(62.86)
1288	农业银行	3.21	4.91	0.59	-19.78	895	东江环保*	6.41	14.02	1.19	(38.06)
3988	中国银行	3.20	4.79	0.45	-20.26	1635	大众公用	2.43	11.54	0.69	(52.06)
3328	交通银行	5.20	4.56	0.49	-14.95	753	中国国航	6.97	12.27	1.02	(24.91)
3968	招商银行	38.15	9.62	1.54	-5.27	670	东方航空	3.82	21.62	0.85	(32.48)
998	中信银行	4.43	4.02	0.45	-33.69	1055	南方航空	4.81	20.56	0.84	(33.94)
6818	光大银行	3.52	4.75	0.55	-24.24	1919	中远海控	2.86	14.12	1.07	(45.26)
1988	民生银行	5.48	4.13	0.45	-18.92	598	中国外运	2.47	4.94	0.58	(46.07)
6196	郑州银行*	2.62	4.34	0.46	-47.27	2866	中远海发	0.88	4.93	0.55	(68.08)
3866	青岛银行*	6.80	12.41	1.28	5.65	1138	中远海能	3.28	12.44	0.42	(49.56)
3618	重庆农商行	3.93	3.45	0.46	-48.69	2880	大连港	0.98	18.29	0.61	(56.36)
2628	中国人寿	20.20	15.91	1.39	-44.58	6198	青岛港	4.58	6.99	0.93	(36.32)
2318	中国平安	90.80	9.28	2.33	-3.77	3369	秦港股份	1.43	10.39	0.50	(58.37)
2601	中国太保	28.65	8.99	1.44	-25.29	317	广船国际	5.82	-	0.77	(64.95)
1336	新华保险	30.95	6.86	1.13	-38.75	2039	中集集团*	6.77	15.35	0.64	(35.62)
1339	人保集团	3.15	6.79	0.73	-58.27	1800	中国交建	6.13	4.39	0.49	(36.61)
6030	中信证券	14.84	15.79	1.04	-37.88	390	中国中铁	4.60	5.21	0.57	(26.23)
6837	海通证券	7.95	10.68	0.67	-48.40	1186	中国铁建	8.13	5.36	0.54	(21.86)
2611	国泰君安	11.96	13.24	0.81	-34.91	1766	中国中车	5.07	10.79	0.99	(33.99)
6806	申万宏源*	2.08	8.03	0.57	-60.27	3969	中国通号	4.17	9.10	1.24	(41.84)
1776	广发证券*	8.39	10.35	0.64	-43.12	525	广深铁路	2.44	17.10	0.53	(25.84)
6886	华泰证券	12.00	14.95	0.84	-36.12	177	宁沪高速	10.44	11.09	1.71	(12.47)
6099	招商证券	8.65	9.84	0.63	-52.20	548	深圳高速	10.76	5.19	1.17	(9.19)
3958	东方证券	4.39	16.21	0.52	-59.20	995	皖通高速	4.50	6.06	0.66	(27.06)
6178	光大证券	5.67	19.58	0.48	-54.05	107	成渝高速	2.30	6.16	0.42	(45.69)
6881	银河证券	4.02	8.70	0.54	-64.51	2238	广汽集团	8.40	8.68	0.98	(32.71)
6066	中信建投	5.43	11.01	0.85	-78.46	1211	比亚迪*	37.70	26.30	1.77	(22.60)
1375	中州证券	1.61	36.78	0.55	-69.31	2333	长城汽车	6.16	12.05	0.95	(40.28)
857	中石油	3.67	14.49	0.49	-41.15	2338	潍柴动力	13.40	9.85	2.23	(5.75)
386	中石化	4.42	10.54	0.80	-19.51	3606	福耀玻璃	23.30	14.00	2.64	(3.54)
338	上石化	2.13	7.07	0.72	-50.10	1108	洛阳玻璃	2.14	18.08	0.83	(84.06)
1033	石化油服	0.80	99.63	2.07	-66.99	6865	福莱特	3.95	14.33	1.69	(63.63)
2883	中海油田	11.00	19.15	1.30	-40.57	38	一拖股份	1.60	-	0.35	(75.85)
568	山东墨龙*	0.95	-	0.36	-76.33	1157	中联重科*	5.78	10.63	1.10	(12.31)
1088	中国神华	15.10	6.30	0.77	-21.48	564	郑煤机	3.99	5.63	0.52	(38.75)
1898	中煤能源	3.03	7.55	0.38	-41.76	1057	浙江世宝*	1.01	-	0.50	(81.03)
1171	兖州煤业	6.85	3.10	0.55	-33.09	1072	东方电气	4.14	9.18	0.39	(57.48)
1816	中广核*	2.00	8.91	1.12	-50.16	2727	上海电气	2.41	10.40	0.54	(53.47)
902	华能国际	3.81	13.82	0.70	-41.61	2208	金风科技*	8.97	10.70	1.16	(33.31)
991	大唐发电	1.46	31.10	0.55	-45.73	42	东北电气	0.57	-	34.33	(71.83)
1071	华电国际	2.80	12.46	0.57	-30.80	187	京城机电	1.36	-	1.28	(75.77)
1618	中国中冶	1.62	5.23	0.43	-44.80	2607	上海医药	14.22	8.82	0.91	(26.98)
2068	中铝国际	2.33	-	0.74	-59.69	2196	复星医药	22.75	19.68	1.83	(20.27)
347	鞍钢股份*	3.02	6.78	0.49	-12.64	1513	丽珠医药*	23.35	16.60	1.81	(34.05)
323	马钢股份	2.98	11.35	0.76	-0.34	874	白云山	24.00	11.06	1.45	(34.75)
1053	重庆钢铁	0.88	6.66	0.37	-56.26	719	新华制药*	3.76	7.07	0.73	(51.19)
2600	中国铝业	2.37	67.78	0.68	-35.78	2359	药明康德	96.40	66.78	8.22	(4.88)
358	江西铜业	8.98	11.16	0.55	-41.75	168	青岛啤酒	50.45	32.13	3.08	(12.64)
2899	紫金矿业	2.88	15.83	1.63	-28.43	6116	拉夏贝尔	1.35	-	0.25	(72.02)
1787	山东黄金	16.34	40.42	2.05	-52.73	1533	庄园牧场*	6.10	16.21	0.86	(50.11)
3993	洛阳铝业	2.44	26.86	1.18	-36.00	553	南京熊猫	3.67	23.46	0.88	(66.98)
1772	赣锋锂业	17.32	28.12	2.53	-39.54	763	中兴通讯*	21.30	34.81	3.28	(37.58)
914	海螺水泥	50.15	7.27	1.87	-1.99	6869	中飞光纤	13.04	7.84	-	(63.17)
2009	金隅股份	2.12	5.29	0.45	-40.40	921	海信科龙*	7.27	5.70	1.08	(35.56)
2202	万科*	28.65	7.54	1.74	-4.58	1812	晨鸣纸业*	3.26	23.58	0.50	(37.60)
588	北京北辰	2.39	3.58	0.35	-28.57	811	新华文轩	5.63	5.73	0.72	(59.22)

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