

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	26,346.49	(2.03)	(0.93)
H股	10,301.82	(2.46)	(1.95)
紅籌	4,162.16	(2.21)	(2.38)
HSC大型股	2,212.94	(2.02)	(0.78)
HSC中型股	4,374.74	(1.66)	(0.90)
AH股溢價	129.42	1.52	1.65
滬深300	3,828.67	(0.87)	(0.55)
富時中國A50	13,588.23	(1.26)	(0.85)
上證180	8,352.61	(0.91)	(0.63)
上證380	4,501.53	(0.19)	(0.44)
臺北加權	11,489.57	(1.10)	(0.67)
日經225	23,409.14	(0.12)	1.28
道瓊斯	28,051.41	(0.40)	1.03
標普500	3,140.98	(0.40)	1.21
納斯達克	8,665.47	(0.46)	1.87
德國DAX 30	13,236.38	(0.07)	0.55
富時100	7,346.53	(0.94)	0.27
法國CAC 40	5,905.17	(0.13)	0.20

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.79	1.12	(3.43)
紐約期金(美元/t oz)	1,461.10	(0.31)	(0.17)
標普高盛商品指數	409.19	(2.65)	(2.76)
CRB大宗商品期貨價格指數	176.66	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,325.98	(1.91)	(2.05)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8979	(0.06)	0.06
美元兌人民幣	7.0294	(0.03)	(0.05)
美元兌港元	7.8285	0.03	(0.11)
美元兌日元	109.56	0.58	0.89
歐元兌美元	1.1016	0.02	(1.01)
英鎊兌美元	1.2915	0.12	0.24
澳元兌美元	0.6765	(0.21)	(1.73)

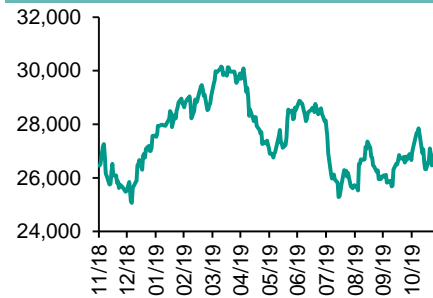
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1750	0.30	(13.60)
香港(10年期)	1.49800	(2.70)	(3.60)
美國(10年期)	1.79820	4.31	8.79

來源: 彭博

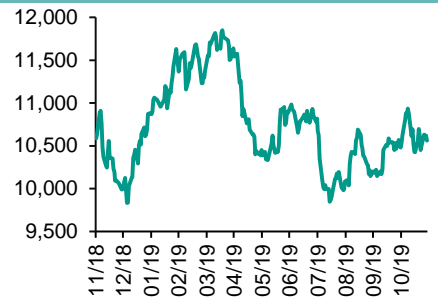
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



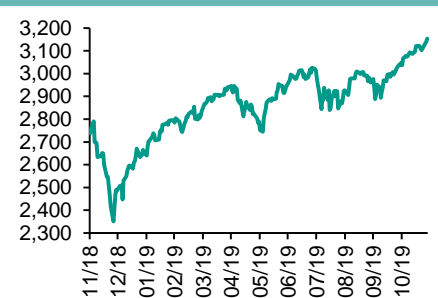
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美股在感恩節假期後複市，只有半日市，三大指數全面低收，其中納斯達克指數跌幅最大。美國總統特朗普簽署《香港人權與民主法案》，令中美貿易談判增添變數，不利投資情緒。標普500指數11個行業指數全線下跌，其中能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中英國富時100指數跌幅最大。中美貿易談判前景不明朗，礦業及汽車股受壓。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。中美兩國貿易談判可能有變數，加上北韓發射導彈，市場觀望氣氛濃厚，港股下跌。港股各行業指數全線下跌，其中能源業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。市場憂慮中美貿易談判進展，A股下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，醫藥衛生指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為19.0倍、19.2倍、17.8倍、10.5倍、8.1倍、11.5倍、18.9倍。上周道指、標普500、日經225分別累漲0.63%、0.99%、0.96%，恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌0.93%、1.95%、0.46%及0.46%。今天將公布美國11月ISM製造業指數。

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
歐元區	CPI 月環比	11月	-0.4%	-0.3%	0.1%
歐元區	失業率	10月	7.5%	7.5%	7.6%*
加拿大	GDP 同比	9月	1.4%	1.6%	1.5%*
英國	按揭許可	10月	65.4k	64.6k	65.8k*
中國	製造業採購經理指數	11月	49.5	50.2	49.3
中國	非製造業採購經理指數	11月	53.1	54.4	52.8
中國	綜合PMI	11月	NA	53.7	52.0

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 外部需求改善，中國製造業前景放晴
- 中國央行易綱稱將長時間保持正常貨幣政策，應對全球長期下行調整
- 中國希望在中美第一階段貿易協議中包含削減已加征關稅內容
- 加拿大第三季度經濟增速放緩，但國內總需求增長
- 美國考慮進一步限制華為供應商的新規定
- 國務院發布長三角區域一體化發展規劃綱要
- 美國70年來首次成爲月度原油淨出口國
- 中國10月生豬存欄延續跌勢，有迹象顯示最壞情況或已結束

國際經濟要聞

中國希望在中美第一階段貿易協議中包含削減已加征關稅內容

中國《環球時報》周日在推特發文引述北京未具名人士稱，中國政府希望在與美國的第一階段貿易協定中，包括削減關稅的內容。該文稱，美國承諾12月15日不對原定中國商品加征關稅，這并不能取代對已加征關稅進行削減的內容。(彭博)

加拿大第三季度經濟增速放緩，但國內總需求增長

加拿大經濟在第三季度急劇放緩，出口下降和商業庫存減少掩蓋了國內需求的反彈。加拿大統計局周五發布的數據顯示，第三季度GDP折年率增長1.3%，符合經濟學家的估計。該數字低于上一季度修訂後的3.5%——普遍認為這一增速是不可持續的。9月份的GDP增速為0.1%，也符合預期。(彭博)

美國考慮進一步限制華為供應商的新規定

路透社援引兩位未具名知情人士的話報道，美國可能擴大管轄範圍，阻止更多使用美國技術的外國產品賣給華為。如果美國商務部做出擬議的規則變更，將使美國能夠監管非敏感產品的銷售。(彭博)

美國70年來首次成為月度原油淨出口國

能源信息管理局（EIA）周五公布的數據顯示，美國9月份淨出口原油89000桶/天。儘管美國之前曾出現按周的淨出口狀態，但今天的數字標志著一個重要的里程碑。在葉岩油熱爆發的十年前，很少有人能預測到這一點。(彭博)

大中華經濟要聞

外部需求改善，中國製造業前景放晴

11月一項衡量中國製造業的指標意外攀升，表明在政府支持和全球經濟穩定的情況下，經濟活動復蘇。國家統計局周六公布的數據顯示，官方製造業採購經理指數升至50.2。這是自4月以來該指數首次高于50，表明產出擴張。非製造業指標為54.4，為3月以來最高水平。(彭博)

中國央行易綱稱將長時間保持正常貨幣政策，應對全球長期下行調整

易綱周日在《求是》雜誌上發表署名文章稱，即使世界主要經濟體的貨幣政策向零利率方向趨近，中國也應堅持穩中求進、精準發力，不搞競爭性的零利率或量化寬鬆政策。(彭博)

國務院發布長三角區域一體化發展規劃綱要

據新華社周日報道，國務院印發《長江三角洲區域一體化發展規劃綱要》，將鼓勵長三角地方政府聯合設立一體化發展投資專項資金，主要用于重大基礎設施建設、生態經濟發展等投入。(彭博)

中國10月生豬存欄延續跌勢，有迹象顯示最壞情況或已結束

根據中國政府周五發布的數據，受非洲豬瘟影響，10月生豬存欄同比大跌超過40%，但環比降幅從9月的3%降到了0.6%。有迹象顯示，下降速度正在放緩。中國是全球最大的豬肉生產和消費國。(彭博)

企業要聞

戴姆勒將裁員超過10,000人以節省15億美元

這家梅賽德斯-奔馳汽車的製造商周五表示，此次裁員--至少相當于員工總數的3.3%--將于2022年底之前進行，以便減少14億歐元（15億美元）的人力成本。該公司計劃擴大提前退休計劃，并提供買斷方案以減少德國的行政人員。(彭博)

中國化工計劃在子公司A股上市前為其最高融資100億美元

據IFR引述不具名知情人士報道，中國化工集團有限公司計劃在將農用化學品子公司于A股上市前，在非公開融資活動中為其籌集最高100億美元。預計該子公司將包括先正達、安道麥和其他農用化學品資產。(彭博)

Bain Capital據稱擬推動中國數據中心運營商秦淮數據上市

因消息未公開而不願具名的知情人士稱，這家私募股權投資公司已邀請投行參與這項IPO計劃，可能于明年啟動上市。知情人士表示，對秦淮數據的估值可能超過10億美元，不過尚未設定確切目標。(彭博)

據悉國泰航空將削減座位容量，因香港動蕩局勢導致航空需求減弱

國泰航空計劃明年削減座位容量。受香港數月來的抗議活動影響，國泰航空持續面臨客流下降。據彭博看到的一份內部備忘錄，國泰航空明年將削減1.4%座位容量。(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	6.23	5.35	0.68	(21.18)	1528	美凱龍	6.45	5.03	0.47	(45.80)
1398	工商銀行	5.58	5.82	0.74	(13.43)	1065	創業環保	2.83	8.38	0.62	(63.47)
1288	農業銀行	3.17	4.84	0.58	(21.34)	895	東江環保*	6.40	13.98	1.19	(37.51)
3988	中國銀行	3.14	4.69	0.44	(22.29)	1635	大眾公用	2.47	11.72	0.70	(51.02)
3328	交通銀行	5.14	4.50	0.48	(16.20)	753	中國國航	7.12	12.52	1.04	(24.31)
3968	招商銀行	37.00	9.31	1.49	(7.75)	670	東方航空	3.97	22.37	0.89	(30.35)
998	中信銀行	4.28	3.88	0.43	(35.92)	1055	南方航空	4.89	20.87	0.86	(33.54)
6818	光大銀行	3.38	4.55	0.53	(26.48)	1919	中遠海控	2.89	14.24	1.08	(45.11)
2016	浙商銀行	4.32	6.19	0.79	(17.43)	598	中國外運	2.44	4.87	0.57	(46.67)
1988	民生銀行	5.45	4.10	0.45	(20.65)	2866	中遠海發	0.88	4.92	0.54	(68.38)
6196	鄭州銀行*	2.63	4.35	0.46	(47.15)	1138	中遠海能	3.23	12.24	0.41	(49.54)
3866	青島銀行*	6.80	12.39	1.28	7.73	2880	大連港	0.96	17.89	0.60	(56.88)
3618	重慶農商行	3.89	3.41	0.45	(47.45)	6198	青島港	4.60	7.01	0.94	(36.52)
2628	中國人壽	19.78	15.56	1.36	(45.84)	3369	秦港股份	1.44	10.45	0.50	(58.27)
2318	中國平安	88.70	9.05	2.27	(4.71)	317	廣船國際	5.76	-	0.76	(64.85)
2601	中國太保	27.70	8.68	1.39	(27.35)	2039	中集集團*	6.76	15.30	0.64	(37.01)
1336	新華保險	30.15	6.67	1.10	(39.16)	1800	中國交建	6.09	4.35	0.49	(39.21)
1339	人保集團	3.14	6.76	0.73	(57.20)	390	中國中鐵	4.58	5.18	0.57	(27.18)
6030	中信證券	14.54	15.45	1.01	(38.99)	1186	中國鐵建	8.08	5.32	0.54	(24.94)
6837	海通證券	7.82	10.49	0.66	(48.87)	1766	中國中車	5.15	10.95	1.00	(33.63)
2611	國泰君安	11.90	13.15	0.81	(36.03)	3969	中國通號	4.20	9.16	1.25	(41.60)
6806	申萬宏源*	2.15	8.29	0.59	(59.43)	525	廣深鐵路	2.44	17.08	0.53	(25.95)
1776	廣發證券*	8.38	10.32	0.64	(43.57)	177	寧滬高速	10.44	11.08	1.71	(12.76)
6886	華泰證券	11.74	14.61	0.82	(37.85)	548	深圳高速	10.44	5.03	1.14	(13.16)
6099	招商證券	8.72	9.90	0.64	(52.47)	995	皖通高速	4.50	6.05	0.65	(29.45)
3958	東方證券	4.41	16.26	0.53	(59.24)	107	成渝高速	2.32	6.21	0.42	(46.15)
6178	光大證券	5.78	19.93	0.49	(53.68)	2238	廣汽集團	8.36	8.63	0.98	(36.41)
6881	銀河證券	3.98	8.61	0.53	(65.22)	1211	比亞迪*	37.15	25.88	1.74	(23.09)
6066	中信建投	5.35	10.83	0.84	(78.54)	2333	長城汽車	6.05	11.82	0.94	(41.69)
1375	中州證券	1.54	35.13	0.53	(70.31)	2338	濰柴動力	13.38	9.82	2.22	(8.87)
857	中石油	3.61	14.23	0.48	(41.99)	3606	福耀玻璃	23.10	13.86	2.62	(6.65)
386	中石化	4.39	10.46	0.80	(20.97)	1108	洛陽玻璃	2.05	17.30	0.80	(84.83)
338	上石化	2.17	7.20	0.73	(50.14)	6865	福萊特	4.11	14.89	1.76	(62.13)
1033	石化油服	0.78	96.99	2.02	(68.01)	38	一拖股份	1.63	-	0.35	(75.18)
2883	中海油田	10.54	18.32	1.24	(43.24)	1157	中聯重科*	5.54	10.17	1.06	(16.36)
568	山東墨龍*	0.91	-	0.34	(77.29)	564	鄭煤機	4.00	5.64	0.52	(41.86)
1088	中國神華	15.16	6.31	0.77	(20.87)	1057	浙江世寶*	0.87	-	0.43	(82.20)
1898	中煤能源	3.10	7.71	0.39	(42.94)	1072	東方電氣	4.20	9.30	0.40	(57.56)
1171	兗州煤業	6.92	3.13	0.55	(33.80)	2727	上海電氣	2.41	10.39	0.54	(53.74)
1816	中廣核*	1.96	8.72	1.10	(49.55)	2208	金風科技*	8.71	10.38	1.12	(32.49)
902	華能國際	3.88	14.05	0.71	(41.81)	42	東北電氣	0.56	-	33.67	(72.51)
991	大唐發電	1.45	30.84	0.55	(46.18)	187	京城機電	1.37	-	1.29	(75.68)
1071	華電國際	2.85	12.67	0.58	(30.99)	2607	上海醫藥	14.04	8.70	0.89	(29.10)
1618	中國中冶	1.63	4.54	0.43	(45.36)	2196	複星醫藥	22.00	19.01	1.77	(21.42)
2068	中鋁國際	2.30	-	0.73	(60.42)	1513	麗珠醫藥*	23.00	16.33	1.78	(33.80)
347	鞍鋼股份*	2.97	6.66	0.48	(15.30)	874	白雲山	23.60	10.86	1.43	(36.22)
323	馬鋼股份	2.97	11.30	0.75	(2.98)	719	新華製藥*	3.76	7.06	0.73	(51.12)
1053	重慶鋼鐵	0.84	6.35	0.35	(59.21)	2359	藥明康德	90.85	62.84	7.73	(7.25)
2600	中國鋁業	2.40	68.54	0.69	(34.27)	3759	康龍化成*	41.95	66.11	9.62	(21.33)
358	江西銅業	9.03	11.20	0.56	(42.43)	168	青島啤酒	48.40	30.78	2.95	(14.23)
2899	紫金礦業	2.93	16.08	1.65	(26.07)	6116	拉夏貝爾	1.22	-	0.23	(75.26)
1787	山東黃金	16.12	39.82	2.02	(51.88)	1533	莊園牧場*	6.00	15.92	0.84	(50.82)
3993	洛陽鉬業	2.68	29.46	1.29	(32.37)	553	南京熊貓	3.48	22.21	0.83	(67.40)
1772	贛鋒鋳業	17.66	28.63	2.58	(42.83)	763	中興通訊*	20.85	34.02	3.20	(39.01)
914	海螺水泥	50.05	7.24	1.87	(1.83)	6869	長飛光纖	12.52	7.52	-	(64.27)
2009	金隅股份	2.16	5.38	0.45	(40.66)	921	海信科龍*	7.26	5.69	1.07	(36.25)
2202	萬科*	29.30	7.70	1.78	(4.98)	1812	晨鳴紙業*	3.18	22.96	0.49	(39.61)
588	北京北辰	2.42	3.62	0.35	(28.49)	811	新華文軒	5.61	5.70	0.71	(58.52)

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

joycekwan@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並沒有持有（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