

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)
上証180	8,352.61	(0.91)	(0.63)
上証380	4,501.53	(0.19)	(0.44)
台北加權	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)

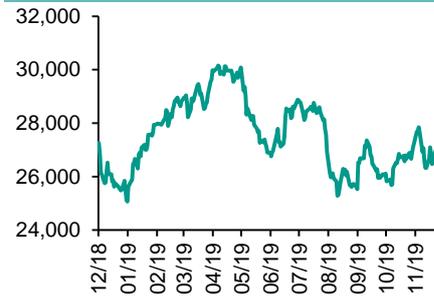
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1750	0.30	(13.60)
香港(10年期)	1.49800	(2.70)	(3.60)
美國(10年期)	1.79820	4.31	8.79

來源: 彭博

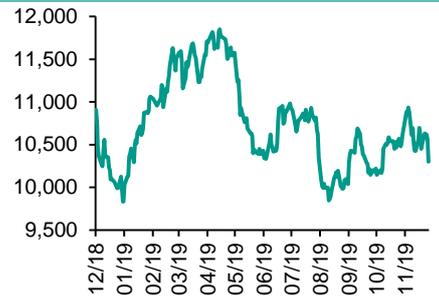
每天導讀

各股市走勢圖

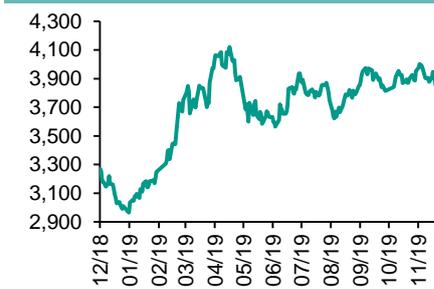
恒指走勢圖



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復市, 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。上周五上証綜指及深成指均下跌, 上証綜指跌幅較大。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、上証綜指、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。上週道指、標普500、日經225分別累漲0.63%、0.99%、0.96%, 恒指、國指、上証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
- 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
- 中國10月生豬存欄連續跌勢, 有迹象顯示最壞情況或已結束

国际经济要闻

中国希望在中美第一阶段贸易协议中包含削减已加征关税内容

中国《环球时报》周日在推特发文引述北京未具名人士称，中国政府希望在与美国的第一阶段贸易协定中，包括削减关税的内容。该文称，美国承诺12月15日不对原定中国商品加征关税，这并不能取代对已加征关税进行削减的内容。(彭博)

加拿大第三季度经济增速放缓，但国内总需求增长

加拿大经济在第三季度急剧放缓，出口下降和商业库存减少掩盖了国内需求的反弹。加拿大统计局周五发布的数据显示，第三季度GDP折年率增长1.3%，符合经济学家的估计。该数字低于上一季度修订后的3.5%——普遍认为这一增速是不可持续的。9月份的GDP增速为0.1%，也符合预期。(彭博)

美国考虑进一步限制华为供应商的新规定

路透社援引两位未具名知情人士的话报道，美国可能扩大管辖范围，阻止更多使用美国技术的外国产品卖给华为。如果美国商务部做出拟议的规则变更，将使美国能够监管非敏感产品的销售。(彭博)

美国70年来首次成为月度原油净出口国

能源信息管理局（EIA）周五公布的数据显示，美国9月份净出口原油89000桶/天。尽管美国之前曾出现按周的净出口状态，但今天的数字标志着一个重要的里程碑。在页岩油热爆发的十年前，很少有人能预测到这一点。(彭博)

大中华经济要闻

外部需求改善，中国制造业前景放晴

11月一项衡量中国制造业的指标意外攀升，表明在政府支持和全球经济稳定的情况下，经济活动复苏。国家统计局周六公布的数据显示，官方制造业采购经理指数升至50.2。这是自4月以来该指数首次高于50，表明产出扩张。非制造业指标为54.4，为3月以来最高水平。(彭博)

中国央行易纲称将长时间保持正常货币政策，应对全球长期下行调整

易纲周日在《求是》杂志上发表署名文章称，即使世界主要经济体的货币政策向零利率方向趋近，中国也应坚持稳中求进、精准发力，不搞竞争性的零利率或量化宽松政策。(彭博)

国务院发布长三角区域一体化发展规划纲要

据新华社周日报道，国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，将鼓励长三角地方政府联合设立一体化发展投资专项资金，主要用于重大基础设施建设、生态经济发展等投入。(彭博)

中国10月生猪存栏延续跌势，有迹象显示最坏情况或已结束

根据中国政府周五发布的数据，受非洲猪瘟影响，10月生猪存栏同比大跌超过40%，但环比降幅从9月的3%降到了0.6%。有迹象显示，下降速度正在放缓。中国是全球最大的猪肉生产和消费国。(彭博)

企业要闻

戴姆勒将裁员超过10,000人以节省15亿美元

这家梅赛德斯-奔驰汽车的制造商周五表示，此次裁员--至少相当于员工总数的3.3%--将于2022年底之前进行，以便减少14亿欧元（15亿美元）的人力成本。该公司计划扩大提前退休计划，并提供买断方案以减少德国的行政人员。(彭博)

中国化工计划在子公司A股上市前为其最高融资100亿美元

据IFR引述不具名知情人士报道，中国化工集团有限公司计划在将农用化学品子公司于A股上市前，在非公开融资活动中为其筹集最高100亿美元。预计该子公司将包括先正达、安道麦和其他农用化学品资产。(彭博)

Bain Capital据称拟推动中国数据中心运营商秦准数据上市

因消息未公开而不愿具名的知情人士称，这家私募股权投资公司已邀请投行参与这项IPO计划，可能于明年启动上市。知情人士表示，对秦准数据的估值可能超过10亿美元，不过尚未设定确切目标。(彭博)

据悉国泰航空将削减座位容量，因香港动荡局势导致航空需求减弱

国泰航空计划明年削减座位容量。受香港数月来的抗议活动影响，国泰航空持续面临客流下降。据彭博看到的一份内部备忘录，国泰航空明年将削减1.4%座位容量。(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	6.23	5.35	0.68	(21.18)	1528	美凯龙	6.45	5.03	0.47	(45.80)
1398	工商银行	5.58	5.82	0.74	(13.43)	1065	创业环保	2.83	8.38	0.62	(63.47)
1288	农业银行	3.17	4.84	0.58	(21.34)	895	东江环保*	6.40	13.98	1.19	(37.51)
3988	中国银行	3.14	4.69	0.44	(22.29)	1635	大众公用	2.47	11.72	0.70	(51.02)
3328	交通银行	5.14	4.50	0.48	(16.20)	753	中国国航	7.12	12.52	1.04	(24.31)
3968	招商银行	37.00	9.31	1.49	(7.75)	670	东方航空	3.97	22.37	0.89	(30.35)
998	中信银行	4.28	3.88	0.43	(35.92)	1055	南方航空	4.89	20.87	0.86	(33.54)
6818	光大银行	3.38	4.55	0.53	(26.48)	1919	中远海控	2.89	14.24	1.08	(45.11)
2016	浙商银行	4.32	6.19	0.79	(17.43)	598	中国外运	2.44	4.87	0.57	(46.67)
1988	民生银行	5.45	4.10	0.45	(20.65)	2866	中远海发	0.88	4.92	0.54	(68.38)
6196	郑州银行*	2.63	4.35	0.46	(47.15)	1138	中远海能	3.23	12.24	0.41	(49.54)
3866	青岛银行*	6.80	12.39	1.28	7.73	2880	大连港	0.96	17.89	0.60	(56.88)
3618	重庆农商行	3.89	3.41	0.45	(47.45)	6198	青岛港	4.60	7.01	0.94	(36.52)
2628	中国人寿	19.78	15.56	1.36	(45.84)	3369	秦港股份	1.44	10.45	0.50	(58.27)
2318	中国平安	88.70	9.05	2.27	(4.71)	317	广船国际	5.76	-	0.76	(64.85)
2601	中国太保	27.70	8.68	1.39	(27.35)	2039	中集集团*	6.76	15.30	0.64	(37.01)
1336	新华保险	30.15	6.67	1.10	(39.16)	1800	中国交建	6.09	4.35	0.49	(39.21)
1339	人保集团	3.14	6.76	0.73	(57.20)	390	中国中铁	4.58	5.18	0.57	(27.18)
6030	中信证券	14.54	15.45	1.01	(38.99)	1186	中国铁建	8.08	5.32	0.54	(24.94)
6837	海通证券	7.82	10.49	0.66	(48.87)	1766	中国中车	5.15	10.95	1.00	(33.63)
2611	国泰君安	11.90	13.15	0.81	(36.03)	3969	中国通号	4.20	9.16	1.25	(41.60)
6806	申万宏源*	2.15	8.29	0.59	(59.43)	525	广深铁路	2.44	17.08	0.53	(25.95)
1776	广发证券*	8.38	10.32	0.64	(43.57)	177	宁沪高速	10.44	11.08	1.71	(12.76)
6886	华泰证券	11.74	14.61	0.82	(37.85)	548	深圳高速	10.44	5.03	1.14	(13.16)
6099	招商证券	8.72	9.90	0.64	(52.47)	995	皖通高速	4.50	6.05	0.65	(29.45)
3958	东方证券	4.41	16.26	0.53	(59.24)	107	成渝高速	2.32	6.21	0.42	(46.15)
6178	光大证券	5.78	19.93	0.49	(53.68)	2238	广汽集团	8.36	8.63	0.98	(36.41)
6881	银河证券	3.98	8.61	0.53	(65.22)	1211	比亚迪*	37.15	25.88	1.74	(23.09)
6066	中信建投	5.35	10.83	0.84	(78.54)	2333	长城汽车	6.05	11.82	0.94	(41.69)
1375	中州证券	1.54	35.13	0.53	(70.31)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	2.05	17.30	0.80	(84.83)
338	上石化	2.17	7.20	0.73	(50.14)	6865	福莱特	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	中联重科*	5.54	10.17	1.06	(16.36)
568	山东墨龙*	0.91	-	0.34	(77.29)	564	郑煤机	4.00	5.64	0.52	(41.86)
1088	中国神华	15.16	6.31	0.77	(20.87)	1057	浙江世宝*	0.87	-	0.43	(82.20)
1898	中煤能源	3.10	7.71	0.39	(42.94)	1072	东方电气	4.20	9.30	0.40	(57.56)
1171	兖州煤业	6.92	3.13	0.55	(33.80)	2727	上海电气	2.41	10.39	0.54	(53.74)
1816	中广核*	1.96	8.72	1.10	(49.55)	2208	金风科技*	8.71	10.38	1.12	(32.49)
902	华能国际	3.88	14.05	0.71	(41.81)	42	东北电气	0.56	-	33.67	(72.51)
991	大唐发电	1.45	30.84	0.55	(46.18)	187	京城机电	1.37	-	1.29	(75.68)
1071	华电国际	2.85	12.67	0.58	(30.99)	2607	上海医药	14.04	8.70	0.89	(29.10)
1618	中国中冶	1.63	4.54	0.43	(45.36)	2196	复星医药	22.00	19.01	1.77	(21.42)
2068	中铝国际	2.30	-	0.73	(60.42)	1513	丽珠医药*	23.00	16.33	1.78	(33.80)
347	鞍钢股份*	2.97	6.66	0.48	(15.30)	874	白云山	23.60	10.86	1.43	(36.22)
323	马钢股份	2.97	11.30	0.75	(2.98)	719	新华制药*	3.76	7.06	0.73	(51.12)
1053	重庆钢铁	0.84	6.35	0.35	(59.21)	2359	药明康德	90.85	62.84	7.73	(7.25)
2600	中国铝业	2.40	68.54	0.69	(34.27)	3759	康龙化成*	41.95	66.11	9.62	(21.33)
358	江西铜业	9.03	11.20	0.56	(42.43)	168	青岛啤酒	48.40	30.78	2.95	(14.23)
2899	紫金矿业	2.93	16.08	1.65	(26.07)	6116	拉夏贝尔	1.22	-	0.23	(75.26)
1787	山东黄金	16.12	39.82	2.02	(51.88)	1533	庄园牧场*	6.00	15.92	0.84	(50.82)
3993	洛阳钼业	2.68	29.46	1.29	(32.37)	553	南京熊猫	3.48	22.21	0.83	(67.40)
1772	赣锋锂业	17.66	28.63	2.58	(42.83)	763	中兴通讯*	20.85	34.02	3.20	(39.01)
914	海螺水泥	50.05	7.24	1.87	(1.83)	6869	长飞光纤	12.52	7.52	-	(64.27)
2009	金隅股份	2.16	5.38	0.45	(40.66)	921	海信科龙*	7.26	5.69	1.07	(36.25)
2202	万科*	29.30	7.70	1.78	(4.98)	1812	晨鸣纸业*	3.18	22.96	0.49	(39.61)
588	北京北辰	2.42	3.62	0.35	(28.49)	811	新华文轩	5.61	5.70	0.71	(58.52)

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