

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
臺北加權	11,836.42	1.16	2.09
日經225	23,410.19	(0.09)	1.19
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

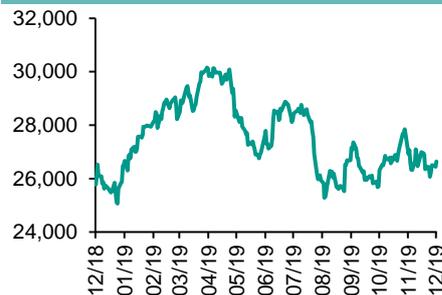
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1900	(1.50)	(4.10)
香港(10年期)	1.62500	5.00	(4.70)
美國(10年期)	1.93070	9.44	4.47

來源: 彭博

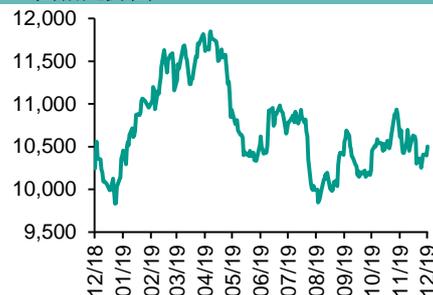
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

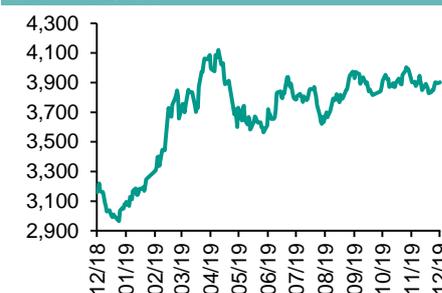
#### 恒指走勢圖



#### 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，其中金融指數領漲，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，市場預期拉加德將使歐元區脫離負利率。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領漲。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，其中電信業務指數領漲，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	市場預期	實際值	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%
歐元區	工業產值經季調月環比	10月	-0.5%	-0.5%	0.1%
歐元區	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繫匯率制度保持港元匯率的穩定

## 國際經濟要聞

### 特朗普據悉批准美中第一階段貿易協議

知情人士透露，美國總統唐納德·特朗普已批准與北京達成的第一階段貿易協議，避免了原定於12月15日對約1600億美元中國消費品加征的新一輪關稅。知情人士說，美國貿易顧問周四下午呈交給總統的協議包含中方購買更多農產品的承諾。他們說，官員們還討論了對中國產品現行關稅可能的下調。(彭博)

### 鮑威爾：在通脹低迷之際，政策可能長期按兵不動

在周三美聯儲維持利率不變後約50分鐘的新聞發布會上，美聯儲主席鮑威爾一再強調，他相信儘管失業率處於半個世紀低位，勞動力市場仍將進一步改善。鮑威爾說，即使失業率只有3.5%，實際上還有更多下行的空間。而且使用寬鬆的貨幣政策來促進勞動力市場的風險相對較低。(彭博)

### 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

日本央行副行長兩宮正佳說，特別需要留意來自海外經濟體帶來的下行風險。他在岡山對當地的商業領袖發表講話時說，央行在執行政策時要有寬鬆心態。他表示，全球經濟如果進一步惡化將影響日本；預計CPI會隨著時間逐漸邁向目標，能源價格可能繼續對通脹造成壓力。(彭博)

### 韓國央行相信過去兩次降息將充分影響資本市場

根據其聲明，韓國央行相信其7月和10月的降息正在促進家庭和企業資本供應條件的改善。由於預計增長將放緩且通貨膨脹壓力將保持在較低水平，韓國央行將維持其寬鬆政策；韓國央行會觀察美中貿易談判，地緣政治風險，主要國家的貨幣政策變化，家庭債務增長速度等因素，以決定是否調整寬鬆程度。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 發改委專家預期中國小幅、高頻、改革式降息

中國國家發改委經濟研究所形勢室副主任李世剛在長沙的一個會議上展望宏觀經濟政策。他表示，貨幣政策進行正常的逆周期調節，不大水漫灌，該降就降，通過小幅、高頻、改革方式降息，引導實際利率下行；疏通利率傳導機制，改善流動性分層，消除所有制歧視，糾偏房地產融資過緊。(彭博)

### 工信部官員：中國2020年GDP增速有可能回落到6%左右

中國工信部運行監測協調局副巡視員解三明在長沙的一個會議上表示，預測中國2020年GDP增速在2019年增長6.2%或6.1%的基礎上還會小幅回落，有可能回落到6%左右。(彭博)

### 中汽協官員：中國2019年汽車銷量可能下跌約8%

中汽協秘書長付炳鋒在長沙表示，中國2019年汽車銷量或較上年減少250萬輛。10萬元以下的低端車銷量今年降幅最多；國每年汽車出口僅100萬輛，因此車商受美國貿易戰影響有限。(彭博)

### 香港金管局重申按照聯繫匯率制度保持港元匯率的穩定

在美聯儲維持利率不變後，香港金管局在聲明中表示，會繼續緊密監察市場情況，並按照聯繫匯率機制保持港元匯率穩定。聲明稱，香港的貨幣市場保持穩定，港元匯率保持平穩。(彭博)

## 企業要聞

### 新西蘭航空：國泰航空將接管香港航綫的服務直到3月

新西蘭航空在電子郵件聲明中說，國泰航空將在未來三個月的大部分時間裏接管香港-奧克蘭服務。國泰航空將從1月6日至1月19日在奧克蘭-香港航綫再引進另一架空客A350-900飛機，每天運營。國泰航空還將在2月1日至3月28日的同一條航綫運營波音777-300飛機，2月每天運營一次，3月每周運營5次。(彭博)

### 南華早報：若香港航空被迫裁員，國泰航空願接手部分飛行員

據《南華早報》援引國泰航空的航班運營主管Chris Kempis的話報道，如果香港航空需要裁員，國泰航空願意接手部分飛行員。國泰航空最近幾周聯繫了香港航空的管理團隊，該公司在尋求替換退休飛行員並招募機組人員以便將來擴張。(彭博)

### 野村控股將收購精品投行Greentech

野村控股同意收購精品投資銀行Greentech Capital Advisors，這家日本最大證券公司謀求加強在美國的業務。Greentech在2009年由Jeff McDermott創辦，後者曾是瑞銀集團投資銀行業務的聯席主管。(彭博)

### 獲高瓴資本支持的嘉和生物藥業據悉計劃在香港上市

據知情人士透露，嘉和生物藥業計劃在香港首次公開募股(IPO)，籌資金額或達2億美元左右。知情人士稱，得到高瓴資本附屬公司支持的嘉和生物藥業已就IPO計劃與潛在顧問進行了接洽，可能最快於2020年中上市。(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	6.40	5.45	0.69	(19.86)	1528	美凱龍	6.30	4.87	0.46	(47.63)
1398	工商銀行	5.67	5.86	0.74	(12.05)	1065	創業環保	2.83	8.31	0.61	(63.43)
1288	農業銀行	3.24	4.91	0.59	(20.09)	895	東江環保*	5.95	12.88	1.10	(38.47)
3988	中國銀行	3.20	4.74	0.45	(21.08)	1635	大眾公用	2.47	11.61	0.70	(52.30)
1658	郵儲銀行	5.60	8.67	1.06	(10.97)	753	中國國航	7.35	12.81	1.06	(24.09)
3328	交通銀行	5.30	4.60	0.49	(14.05)	670	東方航空	3.99	22.28	0.88	(32.34)
3968	招商銀行	37.70	9.41	1.51	(7.79)	1055	南方航空	5.00	21.15	0.87	(33.66)
998	中信銀行	4.45	4.00	0.45	(33.86)	1919	中遠海控	2.92	14.26	1.08	(46.94)
6818	光大銀行	3.50	4.67	0.54	(27.70)	598	中國外運	2.55	5.05	0.59	(45.56)
2016	浙商銀行	4.11	5.83	0.74	(19.40)	2866	中遠海發	0.88	4.88	0.54	(68.54)
1988	民生銀行	5.67	4.23	0.46	(18.45)	1138	中遠海能	3.32	12.46	0.42	(50.41)
6196	鄭州銀行*	2.72	4.46	0.47	(46.42)	2880	大連港	0.98	18.10	0.60	(56.16)
3866	青島銀行*	6.95	12.55	1.29	9.32	6198	青島港	5.21	7.87	1.05	(29.83)
3618	重慶農商行	3.91	3.39	0.45	(46.36)	3369	秦港股份	1.41	10.14	0.49	(59.76)
2628	中國人壽	20.85	16.25	1.42	(44.93)	317	廣船國際	5.77	-	0.75	(64.33)
2318	中國平安	91.30	9.23	2.32	(3.28)	2039	中集集團*	7.43	16.67	0.70	(33.85)
2601	中國太保	29.60	9.19	1.47	(26.43)	1800	中國交建	6.13	4.34	0.49	(38.54)
1336	新華保險	32.20	7.06	1.17	(37.50)	390	中國中鐵	4.65	5.21	0.57	(27.50)
1339	人保集團	3.20	6.83	0.73	(57.92)	1186	中國鐵建	8.15	5.31	0.54	(25.12)
6030	中信證券	15.42	16.23	1.07	(38.16)	1766	中國中車	5.30	11.17	1.02	(31.51)
6837	海通證券	8.22	10.93	0.69	(48.64)	3969	中國通號	4.33	9.36	1.28	(43.64)
2611	國泰君安	12.46	13.65	0.84	(36.21)	525	廣深鐵路	2.44	16.93	0.53	(26.61)
6806	申萬宏源*	2.07	7.91	0.56	(61.53)	177	寧滬高速	10.72	11.27	1.74	(13.00)
1776	廣發證券*	8.69	10.61	0.66	(43.81)	548	深圳高速	11.18	5.33	1.21	(13.07)
6886	華泰證券	12.54	15.46	0.87	(37.14)	995	皖通高速	4.53	6.04	0.65	(30.10)
6099	招商證券	8.94	10.06	0.65	(52.82)	107	成渝高速	2.34	6.21	0.42	(44.74)
3958	東方證券	4.51	16.48	0.53	(58.86)	2238	廣汽集團	9.17	9.38	1.06	(30.16)
6178	光大證券	5.96	20.37	0.50	(54.18)	1211	比亞迪*	37.25	25.72	1.73	(23.73)
6881	銀河證券	4.14	8.87	0.55	(64.49)	2333	長城汽車	5.73	11.09	0.88	(42.49)
6066	中信建投	5.82	11.67	0.91	(76.88)	2338	濰柴動力	14.52	10.56	2.39	(8.83)
1375	中州證券	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	洛陽玻璃	2.14	17.90	0.83	(84.91)
386	中石化	4.44	10.48	0.80	(20.14)	6865	福萊特	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	中聯重科*	5.84	10.63	1.10	(17.34)
2883	中海油田	10.78	18.57	1.26	(44.49)	564	鄭煤機	4.02	5.62	0.52	(41.13)
568	山東墨龍*	0.95	-	0.35	(76.76)	1057	浙江世寶*	0.90	-	0.44	(82.43)
1088	中國神華	15.42	6.36	0.78	(20.00)	1072	東方電氣	4.25	9.33	0.40	(57.68)
1898	中煤能源	2.95	7.27	0.37	(45.17)	2727	上海電氣	2.42	10.34	0.53	(53.86)
1171	兗州煤業	6.87	3.08	0.54	(34.30)	2208	金風科技*	8.45	9.98	1.08	(35.42)
1816	中廣核*	2.03	8.95	1.13	(48.80)	42	東北電氣	0.51	-	30.40	(75.98)
902	華能國際	3.89	13.96	0.70	(39.03)	187	京城機電	1.48	-	1.38	(77.40)
991	大唐發電	1.47	30.99	0.55	(45.24)	2607	上海醫藥	14.70	9.03	0.93	(25.04)
1071	華電國際	2.88	12.69	0.58	(28.97)	2196	複星醫藥	21.90	18.75	1.74	(22.01)
1618	中國中冶	1.65	4.55	0.43	(45.39)	1513	麗珠醫藥*	21.80	15.34	1.67	(35.48)
2068	中鋁國際	2.57	-	0.81	(56.25)	874	白雲山	23.85	10.87	1.43	(35.00)
347	鞍鋼股份*	2.99	6.64	0.48	(14.95)	719	新華製藥*	3.69	6.87	0.71	(51.40)
323	馬鋼股份	3.12	11.77	0.78	(1.50)	2359	藥明康德	94.30	64.65	7.96	(8.04)
1053	重慶鋼鐵	0.84	6.30	0.35	(58.22)	3759	康龍化成*	42.70	66.70	9.71	(19.97)
2600	中國鋁業	2.53	71.61	0.72	(32.15)	168	青島啤酒	50.35	31.73	3.04	(13.36)
358	江西銅業	10.00	12.29	0.61	(41.39)	6116	拉夏貝爾	1.42	-	0.26	(75.73)
2899	紫金礦業	3.24	17.62	1.81	(26.60)	1533	莊園牧場*	5.90	15.51	0.82	(52.12)
1787	山東黃金	16.84	41.23	2.09	(52.25)	553	南京熊貓	4.35	27.52	1.03	(61.31)
3993	洛陽鋁業	2.92	31.81	1.40	(29.36)	763	中興通訊*	22.50	36.39	3.43	(39.02)
1772	贛鋒鋲業	17.42	27.99	2.52	(44.17)	6869	長飛光纖	13.82	8.23	-	(61.69)
914	海螺水泥	52.85	7.58	1.95	(1.99)	921	海信科龍*	7.68	5.96	1.13	(35.68)
2009	金隅股份	2.24	5.53	0.47	(38.64)	1812	晨鳴紙業*	3.05	21.83	0.46	(40.45)
2202	萬科*	30.00	7.82	1.80	(4.61)	811	新華文軒	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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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