

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	27,906.41	0.13	1.45
H股	11,052.68	0.20	2.54
紅籌	4,451.08	0.17	1.33
HSC大型股	2,347.60	0.12	1.61
HSC中型股	4,597.32	0.28	0.37
AH股溢價	124.87	(1.23)	(1.97)
滬深300	3,967.10	(1.25)	(0.51)
富時中國A50	14,051.04	(0.98)	(0.05)
上証180	8,602.28	(1.19)	(0.69)
上証380	4,650.23	(1.69)	(1.38)
台北加權	12,022.23	0.53	0.69
日經225	23,816.63	(0.20)	(0.57)
道瓊斯	28,551.53	0.34	1.12
標普500	3,224.01	0.09	1.02
納斯達克	8,945.65	0.23	1.49
德國DAX 30	13,300.98	(0.13)	(0.80)
富時100	7,623.59	0.54	1.39
法國CAC 40	6,029.37	0.13	0.63

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.59	0.12	(0.57)
紐約期金(美元/t oz)	1,482.50	0.53	0.51
標普高盛商品指數	433.04	(0.06)	0.45
CRB大宗商品期貨價格指數	184.47	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,430.71	(0.07)	0.29

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9001	0.16	0.18
美元兌人民幣	7.0090	0.15	(0.32)
美元兌港元	7.7865	(0.02)	(0.51)
美元兌日元	109.38	(0.09)	0.41
歐元兌美元	1.1093	(0.51)	0.72
英鎊兌美元	1.2942	(1.44)	0.33
澳元兌美元	0.6924	1.07	2.14

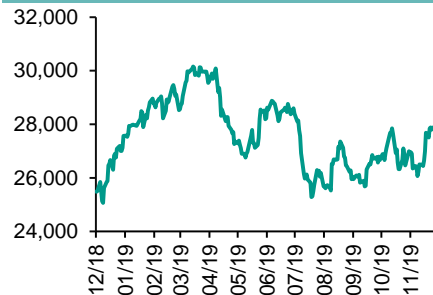
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1670	(3.30)	(0.50)
香港(10年期)	1.69200	3.40	16.70
美國(10年期)	1.92240	4.23	15.18

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

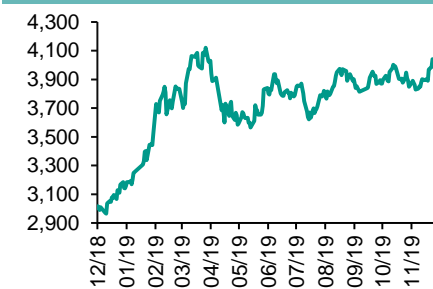
恒指走勢圖



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，其中道瓊斯指數漲幅最大。中國國務院宣布2020年起調整859項商品的進口關稅稅率，降至低於最惠國稅率水平，進一步緩和貿易緊張局勢，利好美股。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅富時100指數領升，德國DAX 30指數領跌。英國首相約翰遜打算利用議會多數地位，在與歐盟的談判中採取強硬立場，導致投資者情緒迅速惡化，拖累英鎊下跌。昨天恒指及國指均上升，港股聖誕長假期前夕好淡爭持。港股各行業指數表現不一，其中電訊業指數領跌，能源業領漲。昨天上証綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中原材料指數指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入9.13億人民幣，南向淨買入4.52億港幣；深股通北向淨買入8.36億人民幣，南向淨賣出2.46億港幣。今天將公布美國12月里奇蒙德聯儲儲備製造業指數及日央行公布10月貨幣政策会议纪要。

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
美國	耐久財訂單	11月	1.5%	-2.0%	0.2%*
美國	新屋銷售	11月	732k	719k	710k*
比利時	CPI(年比)	11月	N/A	0.76%	0.39%
芬蘭	PPI(年比)	11月	N/A	-0.8%	-0.9%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*韓12月首20日出口跌2%，半導體挫17%

*意國會通過2020年預算案 赤字比率維持2.2%

*美11月耐用品訂單跌2%

*中日韓重申積極推動明年如期簽署RCEP

*工信部料今年工業增加值增約5.6%

*內地准銀行理財投資股票,鼓勵降成本

*內地明年國債地方債券發行維持較大規模

*中國國務院總理李克強:多項措施緩解小微金融資產

国际经济要闻

韩12月首20日出口跌2%，半导体挫17%

南韩海关公布，12月首20日，出口按年跌2%，按月增长8.1%，录304亿美元，日均出口额减少5.1%。期内半导体出口按年减少17%、船舶大减51.2%；而乘用车和无线通讯设备分别增加2.7%和3%。(彭博)

意国会通过2020年预算案 赤字比率维持2.2%

意大利国会下议院通过2020年预算案，赤字占国内生产总值(GDP)的比率，将连续第3年维持在2.2%。意大利上议院早前已通过2020年预算案，这项预算案因此即时生效成为法律。(彭博)

美11月耐用品订单跌2%

美国11月耐用品订单下跌2%，主要是受运输设备订单下跌5.9%拖累，市场预期为上升1.5%。上月扣除飞机的非国防资本材订单升幅放缓至0.1%，差过市场预期，反映企业投资增长疲弱。(彭博)

中日韩重申积极推动明年如期签署RCEP

中国商务部部长钟山与日韩经贸官员昨日在北京举行会议，三方重申将积极推动2020年如期签署《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)，并在此基础上共同加快推动中日韩自贸协定谈判。(彭博)

大中华经济要闻

工信部料今年工业增加值增约5.6%

工信部预计，今年全国规模以上工业增加值增5.6%左右，预计全年单位工业增加值能耗按年下降3%左右，软件和信息技术服务业收入增长15%，电信业务总量及互联网行业收入均增长20%。(彭博)

内地准银行理财投资股票,鼓励降成本

中国银保监会副主席梁涛表示，要多措并举增加资本市场长期稳定资金来源，允许符合条件的银行理财资金投资股票；鼓励银行保险机构通过竞争优化服务、降低成本。(彭博)

内地明年国债地方债券发行维持较大规模

中国财政部国库司司长王小龙在国债会议上提出，在大规模减税降费、财政收入增幅趋缓的背景下，政府债券筹资要发挥更大作用，2020年国债、地方债券发行将仍然维持较大规模。(彭博)

中国国务院总理李克强:多项措施缓解小微企业融资难

中国国务院总理李克强表示，将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，降低实际利率和综合融资成本，明显缓解小微企业融资难融资贵问题。(彭博)

企业要闻

金山软件拟分拆金山云美国上市

金山软件(03888)公布，旗下金山云向美国证交会递交可能进行首次公开发售的注册声明草拟本。金山云为该公司之非全资附属公司，建议分拆完成后，预期金山云将不再为公司之附属公司，建议分拆将构成视作出售公司附属公司之权益。(彭博)

小米有品与众筹平台Indiegogo达成战略合作

小米有品与海外众筹平台Indiegogo达成战略合作，双方将在商品互通、流量扶持、市场共建等方面开展深度合作。通过与Indiegogo联手，小米有品可以将国外的科技新品带给中国消费者，也可以将国内品牌和优秀项目输送给世界。(彭博)

苹果手机2019年第3季全球32%的手机销售额

市场调查研究机构Counterpoint Research发布最新报告指，苹果公司(Apple)2019年第3季全球手机占据32%的手机销售额。(彭博)

中铁中标多项工程，涉额463亿人民币

中国中铁(00390)公布，中标合共32项重大工程，包括铁路、公路、市政及其他工种；其中，国内占31项，余下1项为海外。上述工程中标价合计约463.03亿元人民币。(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	6.68	5.75	0.73	(16.44)	1528	美凯龙	6.32	4.94	0.46	(47.51)
1398	工商银行	5.97	6.23	0.79	(8.68)	1065	创业环保	2.85	8.45	0.62	(63.22)
1288	农业银行	3.41	5.22	0.62	(16.88)	895	东江环保*	5.79	12.67	1.08	(40.42)
3988	中国银行	3.33	4.98	0.47	(18.39)	1635	大众公用	2.48	11.78	0.71	(51.62)
1658	邮储银行	5.34	6.50	0.84	(17.48)	753	中国国航	7.67	13.50	1.12	(23.35)
3328	交通银行	5.50	4.82	0.51	(11.19)	670	东方航空	4.13	23.30	0.92	(30.44)
3968	招商银行	40.15	10.12	1.62	(3.45)	1055	南方航空	5.28	22.56	0.93	(30.06)
998	中信银行	4.68	4.25	0.48	(31.33)	1919	中远海控	3.10	15.30	1.16	(45.22)
6818	光大银行	3.66	4.94	0.57	(25.02)	598	中国外运	2.56	5.12	0.60	(44.92)
2016	浙商银行	4.12	5.91	0.75	(22.48)	2866	中远海发	0.91	5.09	0.56	(67.39)
1988	民生银行	5.82	4.39	0.48	(16.25)	1138	中远海能	3.50	13.27	0.45	(47.54)
6196	郑州银行*	2.74	4.54	0.48	(45.96)	2880	大连港	0.97	18.10	0.60	(56.81)
3866	青岛银行*	6.02	10.98	1.13	(7.76)	6198	青岛港	5.42	8.27	1.11	(28.31)
3618	重庆农商行	3.97	3.48	0.46	(46.94)	3369	秦港股份	1.43	10.39	0.50	(58.78)
2628	中国人寿	21.35	16.81	1.47	(42.88)	317	广船国际	5.79	-	0.76	(64.14)
2318	中国平安	91.10	9.31	2.34	(2.79)	2039	中集集团*	7.40	16.77	0.70	(32.84)
2601	中国太保	30.45	9.55	1.53	(26.00)	1800	中国交建	6.17	4.42	0.49	(36.58)
1336	新华保险	32.70	7.24	1.20	(37.22)	390	中国中铁	4.75	5.37	0.59	(26.47)
1339	人保集团	3.26	7.03	0.75	(59.67)	1186	中国铁建	8.46	5.57	0.56	(23.22)
6030	中信证券	16.68	17.74	1.17	(34.92)	1766	中国中车	5.67	12.07	1.10	(27.04)
6837	海通证券	8.81	11.83	0.74	(45.99)	3969	中国通号	4.36	9.52	1.30	(42.16)
2611	国泰君安	13.26	14.67	0.90	(32.51)	525	广深铁路	2.52	17.66	0.55	(24.70)
6806	申万宏源*	2.20	8.49	0.60	(59.70)	177	宁沪高速	10.84	11.52	1.78	(10.39)
1776	广发证券*	9.20	11.35	0.70	(42.01)	548	深圳高速	11.44	5.51	1.25	(10.14)
6886	华泰证券	13.10	16.32	0.92	(37.66)	995	皖通高速	4.50	6.06	0.66	(29.49)
6099	招商证券	9.72	11.05	0.71	(49.41)	107	成渝高速	2.40	6.43	0.44	(43.20)
3958	东方证券	4.69	17.31	0.56	(58.97)	2238	广汽集团	9.34	9.65	1.09	(25.92)
6178	光大证券	6.08	20.99	0.51	(55.40)	1211	比亚迪*	37.30	26.02	1.75	(26.33)
6881	银河证券	4.39	9.50	0.59	(64.56)	2333	长城汽车	5.65	11.05	0.88	(41.46)
6066	中信建投	6.52	13.21	1.02	(78.01)	2338	潍柴动力	15.40	11.32	2.56	(6.22)
1375	中州证券	1.73	39.52	0.59	(69.61)	3606	福耀玻璃	23.55	14.14	2.67	(7.99)
857	中石油	3.84	15.15	0.52	(39.51)	1108	洛阳玻璃	2.24	18.93	0.87	(84.14)
386	中石化	4.62	11.02	0.84	(16.73)	6865	福莱特	4.58	16.61	1.96	(60.84)
338	上石化	2.28	7.57	0.77	(45.46)	38	一拖股份	1.75	-	0.38	(78.90)
1033	石化油服	0.83	103.34	2.15	(66.07)	1157	中联重科*	6.40	11.76	1.22	(9.92)
2883	中海油田	11.66	20.29	1.37	(43.10)	564	郑煤机	4.16	5.87	0.54	(40.61)
568	山东墨龙*	0.98	-	0.37	(76.62)	1057	浙江世宝*	0.93	-	0.46	(81.74)
1088	中国神华	15.98	6.66	0.82	(17.73)	1072	东方电气	4.50	9.98	0.43	(55.23)
1898	中煤能源	3.06	7.62	0.38	(42.78)	2727	上海电气	2.55	11.00	0.57	(52.61)
1171	兖州煤业	6.93	3.14	0.55	(35.28)	2208	金风科技*	8.69	10.37	1.12	(33.14)
1816	中广核*	2.05	9.13	1.15	(48.64)	42	东北电气	0.53	-	31.91	(75.68)
902	华能国际	3.91	14.18	0.71	(37.98)	187	京城机电	1.47	-	1.39	(77.01)
991	大唐发电	1.51	32.16	0.57	(43.65)	2607	上海医药	15.14	9.39	0.97	(23.67)
1071	华电国际	2.90	12.91	0.59	(28.15)	2196	复星医药	23.05	19.94	1.85	(20.17)
1618	中国中冶	1.74	4.85	0.46	(42.25)	1513	丽珠医药*	22.65	16.10	1.75	(34.56)
2068	中铝国际	2.42	-	0.77	(58.14)	874	白云山	24.65	11.35	1.49	(33.62)
347	鞍钢股份*	2.96	6.64	0.48	(14.67)	719	新华制药*	3.78	7.11	0.73	(51.15)
323	马钢股份	3.00	11.43	0.76	(6.31)	2359	药明康德	97.65	67.63	8.32	(5.16)
1053	重庆钢铁	0.84	6.36	0.35	(57.32)	3759	康龙化成*	44.40	70.06	10.20	(23.94)
2600	中国铝业	2.56	73.20	0.74	(31.06)	168	青岛啤酒	51.05	32.50	3.12	(8.48)
358	江西铜业	10.08	12.52	0.62	(39.15)	6116	拉夏贝尔	1.41	-	0.26	(76.60)
2899	紫金矿业	3.28	18.02	1.85	(25.69)	1533	庄园牧场*	6.06	16.10	0.85	(50.54)
1787	山东黄金	17.08	42.25	2.14	(51.12)	553	南京熊猫	4.16	26.59	0.99	(62.85)
3993	洛阳钼业	2.97	32.69	1.43	(28.39)	763	中兴通讯*	22.70	37.09	3.49	(36.71)
1772	赣锋锂业	19.24	31.23	2.82	(46.41)	6869	长飞光纤	13.90	8.36	-	(61.03)
914	海螺水泥	54.20	7.85	2.02	(1.92)	921	海信科龙*	7.77	6.09	1.15	(38.43)
2009	金隅股份	2.28	5.69	0.48	(38.23)	1812	晨鸣纸业*	3.41	24.66	0.52	(36.11)
2202	万科*	32.75	8.61	1.99	(5.01)	811	新华文轩	5.74	5.84	0.73	(59.70)
588	北京北辰	2.49	3.73	0.36	(28.68)						

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