

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	26,062.56	-1.25	-3.31
H股	10,254.09	-0.98	-3.45
紅籌	4,194.05	-1.01	-2.05
HSC大型股	2,192.29	-1.24	-3.02
HSC中型股	4,361.51	-0.98	-2.12
AH股溢價	129.50	0.31	1.62
滬深300	3,849.82	-0.03	-0.67
富時中國A50	13,665.64	-0.05	-1.07
上證180	8,368.74	-0.27	-1.12
上證380	4,527.72	0.00	0.03
臺北加權	11,510.47	-0.18	-1.18
日經225	23,135.23	-1.05	-1.17
道瓊斯	27,649.78	0.53	-1.68
標普500	3,112.76	0.63	-0.88
納斯達克	8,566.67	0.54	-0.94
德國DAX 30	13,140.57	1.16	-1.10
富時100	7,188.50	0.42	-3.25
法國CAC 40	5,799.68	1.27	-2.15

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.36	-0.12	0.43
紐約期金(美元/t oz)	1,474.00	-0.28	0.94
標普高盛商品指數	418.75	1.95	-0.79
CRB大宗商品期貨價格指數	179.40	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,357.65	1.09	-0.57

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9008	0.28	0.75
美元兌人民幣	7.0526	0.30	0.71
美元兌港元	7.8292	0.03	(0.04)
美元兌日元	108.85	(0.61)	(0.28)
歐元兌美元	1.1084	0.68	0.08
英鎊兌美元	1.3109	1.53	1.75
澳元兌美元	0.6852	1.21	(0.59)

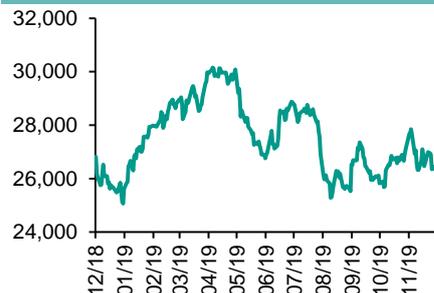
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1970	1.20	(10.00)
香港(10年期)	1.55900	6.40	7.20
美國(10年期)	1.76720	0.18	(9.12)

來源: 彭博

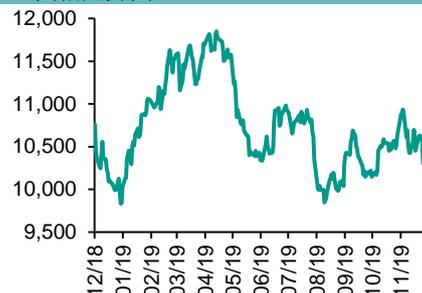
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

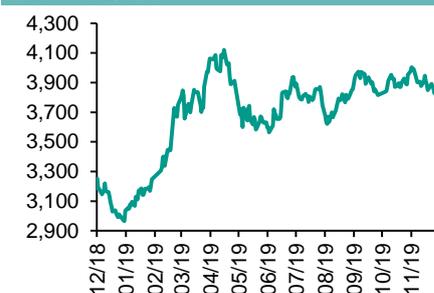
#### 恒指走勢圖



#### 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升，其中標準普爾500指數升幅較大。美國總統特朗普在倫敦出席北約峰會期間表示，美中貿易磋商進展非常順利，言論較上日明顯軟化。標普500指數11個行業指數原材料指數下跌，其中能源指數領漲。昨天歐洲三大股指均上升，其中巴黎CAC指數升幅較大。有報道說中美接近達成貿易協議。金融及工業股帶動股市上揚。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。市場憂貿易戰加劇，恒指下跌。港股各行業指數均下跌，其中綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指個別發展。受貿易戰及經濟數據消息影響，A股個別發展。滬深300指數各行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入4.23億人民幣，南向淨買入17.51億港幣；深股通北向淨買入35.35億人民幣，南向淨買入5.16億港幣。今天將公布歐元區第三季度GDP環比終值及美國上周首次申領失業救濟人數。

### 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
中國	財新中國PMI綜合	11月	NA	53.2	52.0
中國	財新中國PMI服務業	11月	51.2	53.5	51.1
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	11月	51.5	51.9	51.5
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	11月	50.3	50.6	50.3
美國	Markit美國服務業採購經理指數	11月	51.6	51.6	51.6
美國	Markit美國綜合採購經理指數	11月	NA	52.0	51.9

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- \*特朗普表示與中國的談判進展非常順利
- \*中國生豬存欄止降回升
- \*中美據稱仍在向達成貿易協議靠攏
- \*央視：中國國務院稱穩就業壓力加大，要求支持靈活就業
- \*美國擬撥出600億美元專用資金，部分用于支持華為與中興的競爭對手
- \*IMF料香港今年經濟收縮，明年則有望恢復增長1%
- \*美國服務業指數下降，但分項數據暗示增長保持穩定
- \*內地本月起實施「證照分離」改革全覆蓋試點工作

## 國際經濟要聞

### 特朗普表示與中國的談判進展非常順利

美國總統特朗普在倫敦與德國總理默克爾舉行的會議上表示，與中國的磋商進行得非常順利。特朗普談到美國與其他國家的貿易時說：“我們將會取得很大進展”，“我們在貿易上必須做到公平”。(彭博)

### 中美據稱仍在向達成貿易協議靠攏

知情人士說，中美兩國正在朝著就第一階段貿易協議要取消多少加征關稅達成共識靠攏。知情人士說，美方談判人員預計，中美第一階段協議將在12月15日這個既定對華關稅加碼日期之前完成。知情人士補充說，會談中的未決問題包括如何保證中國採購美國農產品以及具體取消哪些加征關稅等。(彭博)

### 美國擬撥出600億美元專用資金，部分用於支持華為與中興的競爭對手

美國一直警告其他國家不要從華為和中興通訊購買電信設備。美國政府很快會投入真金白銀來支持這項工作。一個名為美國國際開發金融公司(DFC)的新機構計劃將600億美元預算中的一部分，用於幫助發展中國家和企業從其他公司購買設備。(彭博)

### 美國服務業指數下降，但分項數據暗示增長保持穩定

隨著商業活動降溫，美國11月服務業活動指數下降幅度超出預期，不過就業和新訂單分項指數上升，表明這個第一大經濟支柱在第四季度保持堅挺。數據顯示，供應管理協會(ISM)非製造業指數降至53.9，遜於彭博調查預估中值54.5。商業活動指數跌至2010年以來最低，對整體指數構成拖累。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國生豬存欄止降回升

農業農村部畜牧獸醫局局長楊振海在接受採訪時說，從已經上報的數據來看，河南、山東、吉林等12個省份的生豬存欄止降回升，雖然11月份的數據還沒有完全采集上來，但按照這個趨勢，該月生產形勢應該會更好。“總的看，能繁母豬存欄回升，生豬存欄下降也基本見底，”他說。(彭博)

### 央視：中國國務院稱穩就業壓力加大，要求支持靈活就業

據央視，中國國務院常務會議部署多措并舉做好穩就業工作，要求各地出臺更多支持新增就業崗位的措施，清理取消不合理限制靈活就業的規定。(彭博)

### IMF料香港今年經濟收縮，明年則有望恢復增長1%

國際貨幣基金組織(IMF)表示，香港今年經濟活動顯著轉弱，上季經濟步入技術性衰退，預期全年實質本地生產總值會收縮1.2%，明年在私人消費復蘇支持下回升至增長1%。(RTHK)

### 內地本月起實施「證照分離」改革全覆蓋試點工作

國家市場監督管理總局本月起在全國18個自由貿易試驗區，開展營業執照和經營許可證的「證照分離」改革全覆蓋試點工作。當局指，開展「證照分離」改革，有效降低制度性交易成本，優化營商環境。(RTHK)

## 企業要聞

### 德國電訊宣布叫停所有5G網絡設備採購交易

歐洲最大電訊公司德國電訊宣布，已經暫停所有5G網絡設備採購交易，等待德國政府討論會否基于安全理由，而禁止由中國電訊設備生產商華為購買零件。德國早前有議員提出當地企業禁用華為、加上美國有十多個州入稟阻止德國電訊旗下一間公司，與當地另一間企業合并的交易。(RTHK)

### 時代中國上月合同銷售額按年升逾30%

時代中國首11個月合同銷售額676.5億元人民幣，涉及建築面積459.3平方呎，分別按年上升25.7%及40%。單計上月合同銷售額82.5億元，按年上升34%，涉及建築面積60.1萬平方米，按年上升46.6%。(RTHK)

### 美的置業首十一月合同銷售909.5億人民幣升28.8%

美的置業公布，今年首十一月集團合同銷售金額約909.5億元人民幣，按年增長28.8%，而相應的已售建築面積約902.9萬平方米，按年增27.2%。(阿思達克)

### 雅居樂首11個月預售金額按年升近23%

雅居樂公布，上月集團連同合營及聯營公司以及雅居樂項目，預售金額合計為88.8億元人民幣，按年跌近18%。今年首11個月的預售金額合計為1092.1億元，按年升近23%。(RTHK)

**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	6.17	5.31	0.68	-22.19	1528	美凱龍	6.25	4.89	0.46	(46.71)
1398	工商銀行	5.47	5.72	0.73	-14.49	1065	創業環保	2.88	8.55	0.63	(62.63)
1288	農業銀行	3.17	4.86	0.58	-20.93	895	東江環保*	6.53	14.30	1.22	(31.07)
3988	中國銀行	3.10	4.64	0.44	-22.46	1635	大眾公用	2.47	11.75	0.70	(52.07)
3328	交通銀行	5.09	4.47	0.48	-16.06	753	中國國航	7.06	12.44	1.03	(24.50)
3968	招商銀行	36.95	9.32	1.49	-8.29	670	東方航空	3.82	21.57	0.85	(32.02)
998	中信銀行	4.29	3.90	0.44	-35.08	1055	南方航空	4.78	20.45	0.84	(34.39)
6818	光大銀行	3.42	4.62	0.53	-25.79	1919	中遠海控	2.84	14.03	1.07	(46.16)
2016	浙商銀行	4.31	6.19	0.79	-15.26	598	中國外運	2.40	4.80	0.56	(49.15)
1988	民生銀行	5.49	4.14	0.45	-19.75	2866	中遠海發	0.86	4.82	0.53	(68.77)
6196	鄭州銀行*	2.62	4.34	0.46	-46.98	1138	中遠海能	3.11	11.81	0.40	(49.81)
3866	青島銀行*	6.40	11.69	1.20	1.64	2880	大連港	0.94	17.56	0.59	(57.68)
3618	重慶農商行	3.81	3.34	0.45	-47.78	6198	青島港	4.95	7.56	1.01	(31.53)
2628	中國人壽	19.48	15.36	1.35	-45.88	3369	秦港股份	1.43	10.40	0.50	(58.46)
2318	中國平安	88.65	9.07	2.28	-5.05	317	廣船國際	5.62	-	0.74	(65.05)
2601	中國太保	27.55	8.65	1.38	-27.80	2039	中集集團*	7.02	15.93	0.67	(34.63)
1336	新華保險	29.55	6.55	1.08	-39.87	1800	中國交建	5.91	4.24	0.47	(39.80)
1339	人保集團	3.10	6.69	0.72	-57.90	390	中國中鐵	4.48	5.07	0.56	(27.70)
6030	中信證券	14.58	15.53	1.02	-39.69	1186	中國鐵建	7.86	5.18	0.52	(26.35)
6837	海通證券	7.76	10.44	0.66	-49.22	1766	中國中車	5.06	10.78	0.99	(33.58)
2611	國泰君安	11.92	13.20	0.81	-36.41	3969	中國通號	4.14	9.05	1.23	(40.64)
6806	申萬宏源*	2.07	8.00	0.57	-61.17	525	廣深鐵路	2.45	17.19	0.54	(25.47)
1776	廣發證券*	8.29	10.24	0.63	-44.66	177	寧滬高速	10.40	11.06	1.70	(15.25)
6886	華泰證券	12.10	15.09	0.85	-38.06	548	深圳高速	10.50	5.07	1.15	(15.51)
6099	招商證券	8.64	9.84	0.63	-53.58	995	皖通高速	4.48	6.04	0.65	(29.47)
3958	東方證券	4.41	16.29	0.53	-59.44	107	成渝高速	2.31	6.20	0.42	(45.83)
6178	光大證券	5.73	19.81	0.48	-54.98	2238	廣汽集團	8.88	9.19	1.04	(31.77)
6881	銀河證券	4.00	8.67	0.54	-66.46	1211	比亞迪*	37.10	25.91	1.74	(24.30)
6066	中信建投	5.32	10.79	0.84	-78.57	2333	長城汽車	6.00	11.75	0.93	(40.89)
1375	中州證券	1.54	35.22	0.53	-70.37	2338	濰柴動力	13.78	10.14	2.30	(7.68)
857	中石油	3.54	13.99	0.48	-42.87	3606	福耀玻璃	22.95	13.80	2.60	(5.42)
386	中石化	4.33	10.34	0.79	-20.59	1108	洛陽玻璃	2.03	17.17	0.79	(84.73)
338	上石化	2.18	7.25	0.74	-48.61	6865	福萊特	4.24	15.39	1.82	(63.50)
1033	石化油服	0.76	94.73	1.97	-68.61	38	一拖股份	1.59	-	0.35	(76.22)
2883	中海油田	10.46	18.23	1.23	-43.33	1157	中聯重科*	5.63	10.36	1.08	(14.80)
568	山東墨龍*	0.93	-	0.35	-77.37	564	鄭煤機	3.95	5.58	0.52	(41.98)
1088	中國神華	15.12	6.31	0.77	-20.75	1057	浙江世寶*	0.89	-	0.44	(82.43)
1898	中煤能源	3.05	7.60	0.38	-42.06	1072	東方電氣	4.16	9.24	0.40	(58.15)
1171	兗州煤業	6.70	3.04	0.53	-34.71	2727	上海電氣	2.37	10.24	0.53	(54.59)
1816	中廣核*	2.00	8.92	1.12	-48.69	2208	金風科技*	8.34	9.96	1.08	(34.41)
902	華能國際	4.02	14.59	0.73	-38.75	42	東北電氣	0.54	-	32.55	(74.41)
991	大唐發電	1.41	30.06	0.53	-47.96	187	京城機電	1.45	-	1.37	(78.67)
1071	華電國際	2.89	12.88	0.59	-31.52	2607	上海醫藥	14.12	8.77	0.90	(27.63)
1618	中國中冶	1.62	4.52	0.43	-45.36	2196	複星醫藥	21.80	18.88	1.75	(21.38)
2068	中鋁國際	2.35	-	0.75	-60.00	1513	麗珠醫藥*	21.90	15.58	1.70	(34.70)
347	鞍鋼股份*	2.84	6.38	0.46	-15.88	874	白雲山	22.50	10.38	1.36	(37.89)
323	馬鋼股份	2.95	11.25	0.75	-1.98	719	新華製藥*	3.70	6.97	0.72	(51.00)
1053	重慶鋼鐵	0.84	6.37	0.35	-58.21	2359	藥明康德	92.15	63.90	7.86	(7.71)
2600	中國鋁業	2.38	68.13	0.69	-35.25	3759	康龍化成*	41.00	64.77	9.43	(22.83)
358	江西銅業	9.08	11.29	0.56	-42.90	168	青島啤酒	49.60	31.62	3.03	(12.30)
2899	紫金礦業	3.03	16.67	1.71	-27.63	6116	拉夏貝爾	1.27	-	0.24	(76.71)
1787	山東黃金	17.58	43.53	2.21	-50.87	1533	莊園牧場*	5.99	15.93	0.84	(51.62)
3993	洛陽鉬業	2.69	29.64	1.30	-32.90	553	南京熊貓	3.91	25.02	0.93	(63.63)
1772	贛鋒鋲業	18.42	29.93	2.70	-42.29	763	中興通訊*	20.90	34.19	3.22	(39.64)
914	海螺水泥	49.40	7.16	1.85	-3.30	6869	長飛光纖	12.38	7.45	-	(64.17)
2009	金隅股份	2.13	5.32	0.45	-40.98	921	海信科龍*	7.29	5.72	1.08	(36.82)
2202	萬科*	29.45	7.76	1.79	-4.54	1812	晨鳴紙業*	2.93	21.21	0.45	(42.14)
588	北京北辰	2.44	3.66	0.36	-27.96	811	新華文軒	5.54	5.65	0.70	(58.74)

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