

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	26,217.04	0.59	(2.52)
H股	10,321.83	0.66	(2.27)
紅籌	4,235.48	0.99	(0.49)
HSC大型股	2,206.65	0.66	(2.30)
HSC中型股	4,409.48	1.10	(0.88)
AH股溢價	130.03	0.41	2.00
滬深300	3,879.36	0.77	0.44
富時中國A50	13,743.61	0.57	(0.13)
上證180	8,428.14	0.71	(0.02)
上證380	4,560.70	0.73	1.12
臺北加權	11,594.65	0.73	(0.19)
日經225	23,300.09	0.71	0.03
道瓊斯	27,677.79	0.10	(1.73)
標普500	3,117.43	0.15	(1.15)
納斯達克	8,570.70	0.05	(1.54)
德國DAX 30	13,054.80	(0.65)	(1.44)
富時100	7,137.85	(0.70)	(3.76)
法國CAC 40	5,801.55	0.03	(1.88)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.36	(0.12)	5.78
紐約期金(美元/t oz)	1,474.90	(0.14)	0.63
標普高盛商品指數	419.66	0.22	(0.16)
CRB大宗商品期貨價格指數	180.07	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,363.05	0.23	(0.34)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8994	0.17	0.39
美元兌人民幣	7.0413	0.15	0.40
美元兌港元	7.8292	0.01	0.03
美元兌日元	108.72	(0.71)	(0.24)
歐元兌美元	1.1104	0.78	0.34
英鎊兌美元	1.3160	1.82	2.37
澳元兌美元	0.6835	1.06	(0.71)

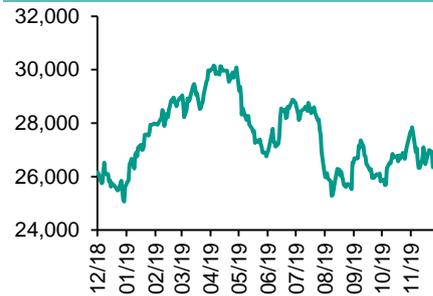
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1900	1.50	(6.70)
香港(10年期)	1.57500	7.70	4.80
美國(10年期)	1.80680	3.10	(2.15)

來源: 彭博

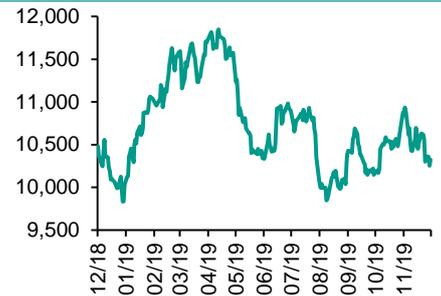
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

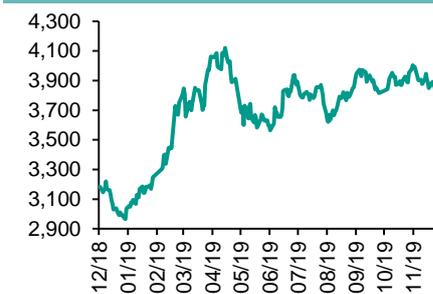
#### 恒指走勢圖



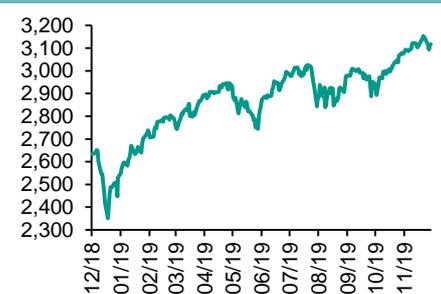
#### 國指走勢圖



#### 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，市場期待中美貿易談判將會繼續取得進展；標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅能源、非核心消費品、核心消費品指數下跌，而原材料指數領漲。昨天歐洲三大股指中僅法國CAC指數上漲，歐洲各國政治問題拖累大市。昨天恒指及國指均上漲，特朗普表示中美貿易談判取得順利進展，推動大市回升；港股各行業指數均上升，其中工業製成品業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，受中美貿易談判進展影響；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅公用事業指數下跌，信息技術和電信業務指數領漲。昨天滬股通北向淨買入19.31億人民幣，南向淨買入12.28億港幣；深股通北向淨買入41.33億人民幣，南向淨買入9.36億港幣。今天將公布美國11月失業率、美國10月批發庫存環比終值、美國11月非農就業人數增減、德國10月工業產值環比。

### 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
歐元區	零售總額月環比	10月	-0.5%	-0.6%	-0.2%*
歐元區	零售銷售額同比	10月	2.2%	1.4%	2.7%*
歐元區	GDP經季調季環比	3Q	0.2%	0.2%	0.2%
歐元區	GDP經季調同比	3Q	1.2%	1.2%	1.2%
美國	工廠訂單	10月	0.3%	0.3%	-0.8%*
美國	持續領取失業救濟人數	11月23日	1660k	1693k	1642k*
美國	首次失業人數	11月3日	215k	203k	213k

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國首次申領失業救濟人數意外降至七個月來最低
- WTO成員就2020年預算案達成一致，避免1月1日關門風險
- 約翰遜公布保守黨執政初期政策清單，承諾在100天內實現英國脫歐
- 日本首相安倍晉三：刺激計劃會打開未來增長的大門
- 21世紀經濟報道：監管部門允許融資平臺公司債權人將到期債務轉讓給AMC
- 據報內地新三板改革政策將在年底前正式發布實施
- 四川取締全部不合規P2P機構
- 廣東將加快出臺對港澳跨境服務貿易負面清單

## 國際經濟要聞

### 美國首次申領失業救濟人數意外降至七個月來最低

美國首次申領失業救濟人數意外下降至4月以來的最低水平，在周五發布就業報告之前預示勞動力市場的彈性。美國勞工部周四發布的數據顯示，截至11月30日當周首次申領失業救濟人數減少10,000，降至203,000人，低于接受彭博調查的所有經濟學家預測。四周均值降至217,750人。(彭博)

### WTO成員就2020年預算案達成一致，避免1月1日關門風險

世界貿易組織(WTO)成員周四同意一項2020年初步預算協議，避免了2020年1月1日停擺。美國此前揚言要停止WTO的預算，因為它認為WTO上訴小組已經越權，需要對之進行改革。新的一攬子資助計劃將滿足美國的需求，中斷對該上訴機構的資助。該措施有望在定于12月9-11日舉行的WTO理事會會議上獲得最終批准。(彭博)

### 約翰遜公布保守黨執政初期政策清單，承諾在100天內實現英國脫歐

英國首相鮑里斯·約翰遜公布了保守黨會在執政初期推行的政策清單，承諾會在贏得12月12日大選後的100天內實現英國脫歐并提出減稅預算。其他早期目標包括國防評估、增加學校資金以及向議會介紹移民立法。(彭博)

### 日本首相安倍晉三：刺激計劃會打開未來增長的大門

在國內經濟要應對出口低迷、自然災害以及近期消費稅提高帶來的影響之際，日本首相安倍晉三周四宣布了一項用于支持增長的刺激計劃。根據彭博見到的草案，整個計劃價值約26萬億日元，將包括13.2萬億日元財政措施以及9.4萬億日元的新支出。草案說，這些措施將使實際增長提高約1.4個百分點。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 21世紀經濟報道：監管部門允許融資平臺公司債權人將到期債務轉讓給AMC

據《21世紀經濟報道》，監管部門已允許融資平臺公司債權人將到期債務轉讓給AMC，即金融資產管理公司；後者將繼承原債務合同中的還款承諾、還款來源和還款方式等權益。今年三季度以來已有金融資產管理公司嘗試參與融資平臺債務化解。(彭博)

### 據報內地新三板改革政策將在年底前正式發布實施

據《上海證券報》報道，市場預計新三板改革政策將在年底前正式發布實施，證券公司正馬不停蹄地遴選申報首批公開發行并在精選層掛牌的項目。據瞭解，全國股轉公司目前鼓勵券商積極挖掘和儲備優質企業項目，并開展盡職調查。(阿思達克)

### 四川取締全部不合規P2P機構

繼湖南、山東、重慶後，四川成爲第四個取締轄內全部P2P業務省份。四川省對納入整治範圍的網絡借貸信息中介(P2P網貸)機構開展了合規檢查，經省網貸應對領導小組相關成員單位會商會審，目前沒有一家機構業務完全合規。(阿思達克)

### 廣東將加快出臺對港澳跨境服務貿易負面清單

據廣東省商務廳消息，目前廣東正以規則對接促進對港澳服務業實質性開放，爭取國家支持儘快出臺對港澳跨境服務貿易負面清單及管理辦法，并推進建設實體化全球溯源中心、全球報關系統、國際分撥中心、全球配送中心。(阿思達克)

## 企業要聞

### 美國對亞馬遜的反壟斷審查據悉擴大至雲業務

據知情人士透露，美國反壟斷執行機構對亞馬遜公司的反壟斷審查已經從零售業務擴大至其龐大的雲計算業務。知情人士稱，美國聯邦貿易委員會的調查人員最近一直在向軟件公司詢問有關亞馬遜雲部門Amazon Web Services的做法。(彭博)

### 沙特阿美確定IPO發行價，256億美元總規模位居全球新股發行第一

沙特阿美的全球最大IPO總計募資256億美元。這家國有石油巨頭將發行價最終定爲32裏亞爾(合8.53美元)，對這家全球盈利最高公司的估值爲1.7萬億美元。共計收到1,190億美元的認購。(彭博)

### 中國石油天然氣集團：今年的葉岩氣產量目標爲80億立方米

中國石油天然氣股份有限公司副總裁李鷺光周四在北京召開的記者會上說，公司今年計劃的葉岩氣產量爲80億立方米。2020年的產量目標是120億立方米，致力于到2025年產量增長一倍。(彭博)

### 北京汽車和戴姆勒大中華向奔馳租賃作出合計5億元人民幣增資

北京汽車在香港交易所提交公告表示，戴姆勒大中華將向奔馳租賃注資3.25億元人民幣，而北京汽車將注資1.75億元人民幣。增資完成後，奔馳租賃的注冊資本將由約43億元人民幣增加至近48億元人民幣。(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	6.20	5.34	0.68	(21.87)	1528	美凱龍	6.22	4.86	0.46	(47.35)
1398	工商銀行	5.49	5.74	0.73	(14.39)	1065	創業環保	2.84	8.43	0.62	(63.28)
1288	農業銀行	3.17	4.85	0.58	(21.20)	895	東江環保*	6.54	14.31	1.22	(31.65)
3988	中國銀行	3.11	4.65	0.44	(22.70)	1635	大眾公用	2.45	11.64	0.70	(52.69)
3328	交通銀行	5.09	4.47	0.48	(16.27)	753	中國國航	7.05	12.41	1.03	(25.10)
3968	招商銀行	37.40	9.43	1.51	(7.50)	670	東方航空	3.80	21.44	0.85	(32.69)
998	中信銀行	4.32	3.93	0.44	(34.89)	1055	南方航空	4.80	20.52	0.84	(34.46)
6818	光大銀行	3.42	4.61	0.53	(26.90)	1919	中遠海控	2.89	14.27	1.08	(45.71)
2016	浙商銀行	4.25	6.10	0.77	(16.87)	598	中國外運	2.38	4.76	0.56	(49.13)
1988	民生銀行	5.56	4.19	0.46	(19.05)	2866	中遠海發	0.87	4.87	0.54	(68.69)
6196	鄭州銀行*	2.63	4.36	0.46	(47.64)	1138	中遠海能	3.15	11.95	0.40	(49.39)
3866	青島銀行*	6.86	12.52	1.29	7.91	2880	大連港	0.96	17.92	0.60	(56.81)
3618	重慶農商行	3.83	3.36	0.45	(48.10)	6198	青島港	4.94	7.54	1.01	(32.14)
2628	中國人壽	19.74	15.55	1.36	(46.66)	3369	秦港股份	1.42	10.32	0.50	(59.05)
2318	中國平安	89.30	9.13	2.29	(5.10)	317	廣船國際	5.60	-	0.74	(65.20)
2601	中國太保	27.75	8.71	1.39	(28.12)	2039	中集集團*	6.99	15.85	0.66	(35.42)
1336	新華保險	30.35	6.73	1.11	(40.02)	1800	中國交建	5.89	4.22	0.47	(39.91)
1339	人保集團	3.11	6.71	0.72	(58.54)	390	中國中鐵	4.47	5.06	0.55	(28.18)
6030	中信證券	14.82	15.77	1.04	(40.20)	1186	中國鐵建	7.83	5.16	0.52	(26.84)
6837	海通證券	7.87	10.58	0.67	(49.42)	1766	中國中車	5.07	10.80	0.99	(33.79)
2611	國泰君安	12.06	13.35	0.82	(37.06)	3969	中國通號	4.14	9.04	1.23	(40.78)
6806	申萬宏源*	2.10	8.11	0.58	(60.96)	525	廣深鐵路	2.48	17.39	0.54	(25.12)
1776	廣發證券*	8.40	10.37	0.64	(44.63)	177	寧滬高速	10.54	11.20	1.73	(13.62)
6886	華泰證券	12.42	15.48	0.87	(37.60)	548	深圳高速	10.64	5.13	1.16	(13.12)
6099	招商證券	8.81	10.02	0.65	(53.29)	995	皖通高速	4.48	6.04	0.65	(30.01)
3958	東方證券	4.47	16.50	0.53	(59.54)	107	成渝高速	2.32	6.22	0.42	(45.64)
6178	光大證券	5.79	20.00	0.49	(55.36)	2238	廣汽集團	8.91	9.21	1.04	(31.65)
6881	銀河證券	4.06	8.79	0.54	(66.24)	1211	比亞迪*	37.30	26.03	1.75	(23.79)
6066	中信建投	5.41	10.97	0.85	(78.56)	2333	長城汽車	6.00	11.74	0.93	(41.70)
1375	中州證券	1.55	35.42	0.53	(70.51)	2338	濰柴動力	14.12	10.38	2.35	(8.92)
857	中石油	3.56	14.05	0.48	(43.10)	3606	福耀玻璃	22.90	13.76	2.60	(6.12)
386	中石化	4.36	10.40	0.79	(20.42)	1108	洛陽玻璃	2.07	17.50	0.81	(84.63)
338	上石化	2.19	7.27	0.74	(48.28)	6865	福萊特	4.61	16.73	1.97	(62.76)
1033	石化油服	0.76	94.66	1.97	(68.77)	38	一拖股份	1.61	-	0.35	(76.01)
2883	中海油田	10.58	18.42	1.25	(42.48)	1157	中聯重科*	5.63	10.35	1.07	(16.13)
568	山東墨龍*	0.93	-	0.35	(77.26)	564	鄭煤機	3.89	5.49	0.51	(42.99)
1088	中國神華	15.06	6.28	0.77	(21.03)	1057	浙江世寶*	0.90	-	0.44	(82.66)
1898	中煤能源	3.00	7.47	0.38	(43.17)	1072	東方電氣	4.20	9.32	0.40	(58.15)
1171	兗州煤業	6.70	3.04	0.53	(35.17)	2727	上海電氣	2.37	10.23	0.53	(54.82)
1816	中廣核*	2.02	9.00	1.13	(48.36)	2208	金風科技*	8.45	10.09	1.09	(34.23)
902	華能國際	4.00	14.51	0.73	(38.47)	42	東北電氣	0.53	-	31.92	(75.03)
991	大唐發電	1.42	30.26	0.53	(48.06)	187	京城機電	1.41	-	1.33	(78.39)
1071	華電國際	2.90	12.91	0.59	(30.60)	2607	上海醫藥	14.08	8.74	0.90	(28.18)
1618	中國中冶	1.63	4.55	0.43	(45.48)	2196	複星醫藥	21.95	18.99	1.77	(21.93)
2068	中鋁國際	2.34	-	0.75	(60.12)	1513	麗珠醫藥*	22.35	15.89	1.73	(33.58)
347	鞍鋼股份*	2.86	6.42	0.46	(15.62)	874	白雲山	22.60	10.41	1.37	(37.93)
323	馬鋼股份	2.97	11.32	0.75	(1.75)	719	新華製藥*	3.71	6.98	0.72	(51.69)
1053	重慶鋼鐵	0.83	6.29	0.35	(58.96)	2359	藥明康德	95.45	66.14	8.14	(6.09)
2600	中國鋁業	2.38	68.08	0.69	(35.50)	3759	康龍化成*	43.45	68.59	9.99	(20.98)
358	江西銅業	9.19	11.42	0.57	(42.21)	168	青島啤酒	50.40	32.10	3.08	(12.55)
2899	紫金礦業	3.02	16.60	1.71	(26.56)	6116	拉夏貝爾	1.38	-	0.26	(75.84)
1787	山東黃金	17.12	42.36	2.15	(51.54)	1533	莊園牧場*	5.97	15.86	0.84	(51.82)
3993	洛陽鉬業	2.72	29.95	1.31	(32.39)	553	南京熊貓	4.25	27.18	1.02	(61.99)
1772	贛鋒鋲業	18.26	29.65	2.67	(43.52)	763	中興通訊*	21.65	35.39	3.33	(39.03)
914	海螺水泥	50.50	7.32	1.89	(2.80)	6869	長飛光纖	12.72	7.65	-	(63.57)
2009	金隅股份	2.15	5.37	0.45	(40.66)	921	海信科龍*	7.48	5.87	1.11	(35.90)
2202	萬科*	29.20	7.69	1.78	(5.49)	1812	晨鳴紙業*	2.98	21.55	0.46	(41.33)
588	北京北辰	2.43	3.65	0.35	(28.78)	811	新華文軒	5.55	5.65	0.71	(58.97)

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