

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	27,800.49	-0.30	2.99
H股	10,985.89	-0.35	3.50
紅籌	4,414.51	-0.72	2.03
HSC大型股	2,339.86	-0.29	3.19
HSC中型股	4,594.33	-0.53	2.15
AH股溢價	126.62	0.30	-0.09
滬深300	4,027.15	-0.14	3.50
富時中國A50	14,211.45	-0.10	3.06
上證180	8,724.80	-0.22	2.94
上證380	4,771.96	0.19	3.72
臺北加權	12,018.90	-0.85	1.54
日經225	23,934.43	-0.55	2.18
道瓊斯	28,376.96	0.49	0.87
標普500	3,205.37	0.45	1.16
納斯達克	8,887.22	0.67	1.95
德國DAX 30	13,211.96	-0.08	-0.07
富時100	7,573.82	0.44	4.13
法國CAC 40	5,972.28	0.21	1.50

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.07	-0.18	1.66
紐約期金(美元/t oz)	1,478.20	0.38	0.78
標普高盛商品指數	434.96	0.43	2.67
CRB大宗商品期貨價格指數	185.13	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,436.68	0.37	1.89

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8974	(0.30)	(0.28)
美元兌人民幣	6.9975	(0.24)	(0.61)
美元兌港元	7.7972	0.00	(0.36)
美元兌日元	109.39	0.01	0.71
歐元兌美元	1.1123	0.02	0.45
英鎊兌美元	1.3017	(2.36)	0.72
澳元兌美元	0.6893	0.25	1.32

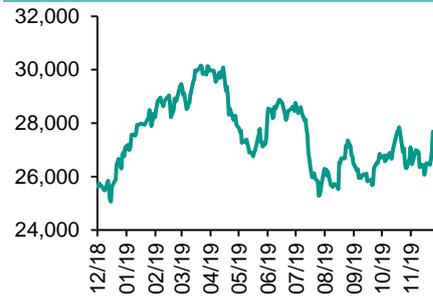
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2330	3.30	5.70
香港(10年期)	1.70000	7.50	10.90
美國(10年期)	1.92040	9.78	17.55

來源：彭博

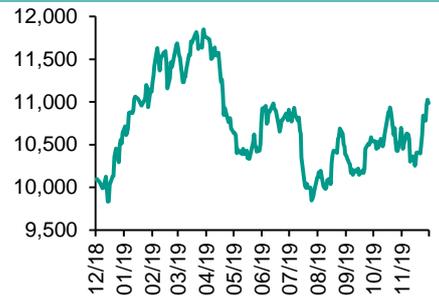
每天導讀

各股市走勢圖

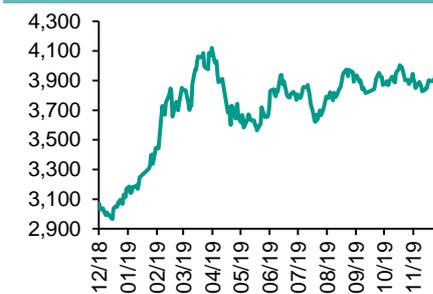
恒指走勢圖



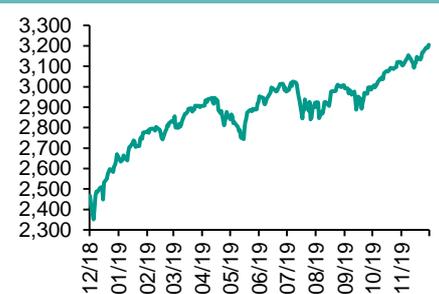
國指走勢圖



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齊創收市新高，其中納斯達克指數漲幅最大。美國財長努欽表示，非常有信心可以在下月初簽署美中貿易協議，協議的文本和翻譯已經完成，又說不會重新磋商，消息利好大市氣氛。標普500指數11個行業指數表現不一，其中房地產指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅德國DAX30指數下跌。市場對英國無協議脫歐的新一輪憂慮，投資者入市態度審慎，加上臨近聖誕節前，股市交投淡靜。昨天恒指及國指均下跌，其中中國指跌幅較大。美國眾議院通過兩項彈劾總統特朗普條款，加上英國無協議脫歐機會提升，不明朗因素籠罩大市，港股下跌。港股各行業指數除電訊業外均下跌，其中公用事業指數及綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指窄幅上落，微漲接近持平收市。滬深300指數各行業指數表現不一，其中能源指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入20.83億人民幣，南向淨買入17.48億港幣；深股通北向淨買入14.54億人民幣，南向淨賣出1.05億港幣。今天將公布意大利12月製造業信心指數及美國11月個人收入及個人開支。

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
法國	製造業信心指數	12月	99	102	102
英國	英國央行銀行利率	12月19日	0.75%	0.75%	0.75%
英國	BOE資產購入目標	12月	435b	435b	435b
俄羅斯	黃金與外匯儲備	12月13日	NA	548.7b	546.6b
美國	現房銷售	11月	5.44m	5.35m	5.44m*
加拿大	批發貿易銷售月環比	10月	-0.4%	-1.1%	0.8%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

·英國央行維持政策不變，關注英國脫歐下一階段的進展	·中國央行出臺便利化措施，推動澳門本地電子錢包在內地使用
·剛剛通過特朗普彈劾指控的眾議院通過了特朗普期待的美墨加協議	·美國財長努欽：美中貿易協議將於明年1月初發布并簽署
·世界銀行表示新興經濟體創紀錄55萬億美元債務需要保障	·浙江省擬要求金融機構對扭虧無望企業慎用借新還舊等金融手段
·日本央行政策保持穩定	·中國總理稱明年經濟下行壓力可能更大，面臨更複雜局面

國際經濟要聞

英國央行維持政策不變，關注英國脫歐下一階段的進展

英國央行由行長卡尼領導的貨幣政策委員會以7比2的投票結果，同意將利率維持在0.75%不變。英國央行將第四季度增長預期從0.2%下調至0.1%，仍預計春季通脹將降至1.25%左右，遠低於2%的目標水平。(彭博)

剛剛通過特朗普彈劾指控的眾議院通過了特朗普期待的美墨加協議

在通過對美國總統唐納德·特朗普彈劾指控的次日，眾議院通過了被特朗普列為2019年立法第一優先事項的美墨加貿易協定。眾議院以385-41的投票結果，通過了取代當前《北美自貿協定》的法案，兩黨意見高度統一；而就在此前一天，兩黨在鮮明的黨派分歧通過了對特朗普的彈劾指控。(彭博)

世界銀行表示新興經濟體創紀錄55萬億美元債務需要保障

世行周四發布的一份報告稱，這些經濟體的債務在2018年升至創紀錄的55萬億美元，相當於國內生產總值的170%，在八年內增長了54個百分點。在低收入國家，債務占產出的比例已從2010年的48%攀升到67%。(彭博)

日本央行政策保持穩定

日本央行周四維持政策不變，因政府推出的刺激計劃、中美貿易談判取得進展以及全球經濟放緩觸底的迹象提振了經濟前景。該行周四發布聲明稱，維持利率和資產購買目標不變，符合接受彭博調查的全部45經濟學家的預期。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行出臺便利化措施，推動澳門本地電子錢包在內地使用

中國央行公告，出臺系列支付便利化措施以滿足澳門居民的跨境支付需求。支持澳門中國銀行手機銀行App和澳門通Mpay錢包的用戶在中國銀行內地商戶進行錢下掃碼支付，便利來內地工作、旅游和生活的澳門居民享受小額便民移動支付服務。(彭博)

美國財長姆努欽：美中貿易協定將於明年1月初發布并簽署

美國財政部長史蒂文·姆努欽告訴CNBC，第一階段美中貿易協議目前正處於技術和法律審核階段，將於明年1月初發布并簽署。他說，相信美國農民將能夠滿足中國的需求。(彭博)

浙江省擬要求金融機構對扭虧無望企業慎用借新還舊等金融手段

中國浙江省發改委就推動降低企業杠杆率行動方案徵求意見，要求進一步完善企業債務風險防控機制。對確實扭虧無望的企業慎用減息停息、借新還舊等金融手段，避免債務風險越拖越大。(彭博)

中國總理稱明年經濟下行壓力可能更大，面臨更複雜局面

總理12月18日表示明年經濟發展可能遇到更大的下行壓力、面臨更複雜的局面。要全面做好“六穩”工作，統籌推進穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險、保穩定，保持經濟運行在合理區間，推動高質量發展。(彭博)

企業要聞

KNR報道稱格陵蘭將不會選擇華為建設5G網絡

華為在北歐發展的努力再次遭遇阻力。據廣播公司KNR稱，格陵蘭政府所有的電信公司表示，計劃選擇愛立信為其提供5G網絡。Tele-Post首席執行官Kristian Reinert Davidsen對KNR表示，愛立信已經為格陵蘭建設了4G網絡，為下一代互聯網技術更換供應商成本很高。(彭博)

蒂芙尼預計明年中國市場將實現兩位數增長

蒂芙尼預計，儘管中國經濟趨弱，但隨著消費者減少海外奢侈品的消費，在國內市場增加購買，明年中國市場將出現兩位數增長。(彭博)

美國雞肉巨頭預計關稅下降之後對華出口將增長

在上個月取消美國禽肉進口禁令之後，美國雞肉巨頭Sanderson Farms Inc.預計中國將在明年取消禽肉進口關稅，幫助加快對華出口。中國上個月取消對美國禽肉進口的限制，隨後批准從172家美國加工廠進口。(彭博)

大昌行私有化計劃獲准，上市地位將於1月10日撤銷

中信泰富和大昌行在香港交易所發布公告說，後者私有化計劃獲得批准，股份的上市地位將於1月10日上午9:00撤銷。股東在周四的會議上批准了私有化計劃。(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	6.64	5.70	0.72	-17.90	1528	美凱龍	6.49	5.06	0.48	(47.18)
1398	工商銀行	5.96	6.21	0.79	-9.78	1065	創業環保	2.88	8.53	0.63	(63.84)
1288	農業銀行	3.39	5.18	0.62	-17.53	895	東江環保*	5.95	12.99	1.10	(40.72)
3988	中國銀行	3.30	4.92	0.47	-19.72	1635	大眾公用	2.43	11.52	0.69	(54.75)
1658	郵儲銀行	5.74	8.89	1.09	-10.24	753	中國國航	7.85	13.79	1.14	(22.48)
3328	交通銀行	5.51	4.82	0.51	-11.99	670	東方航空	4.19	23.59	0.93	(31.62)
3968	招商銀行	40.15	10.10	1.62	-4.58	1055	南方航空	5.32	22.69	0.93	(31.19)
998	中信銀行	4.70	4.26	0.48	-32.17	1919	中遠海控	3.16	15.56	1.18	(44.92)
6818	光大銀行	3.67	4.94	0.57	-26.47	598	中國外運	2.54	5.07	0.59	(47.22)
2016	浙商銀行	4.15	5.94	0.75	-21.24	2866	中遠海發	0.92	5.14	0.57	(68.12)
1988	民生銀行	5.79	4.36	0.48	-17.50	1138	中遠海能	3.67	13.89	0.47	(47.04)
6196	鄭州銀行*	2.77	4.58	0.48	-46.98	2880	大連港	0.99	18.43	0.62	(56.65)
3866	青島銀行*	5.97	10.87	1.12	-10.39	6198	青島港	5.46	8.32	1.11	(30.58)
3618	重慶農商行	4.03	3.53	0.47	-47.27	3369	秦港股份	1.45	10.51	0.51	(59.70)
2628	中國人壽	21.30	16.74	1.47	-44.73	317	廣船國際	5.88	-	0.77	(64.67)
2318	中國平安	92.00	9.38	2.35	-3.64	2039	中集集團*	7.55	17.08	0.71	(32.83)
2601	中國太保	30.70	9.61	1.54	-26.87	1800	中國交建	6.24	4.46	0.50	(38.92)
1336	新華保險	33.30	7.36	1.22	-38.50	390	中國中鐵	4.82	5.44	0.60	(26.92)
1339	人保集團	3.28	7.06	0.76	-61.31	1186	中國鐵建	8.57	5.63	0.57	(24.51)
6030	中信證券	17.04	18.09	1.19	-35.60	1766	中國中車	5.70	12.11	1.11	(28.34)
6837	海通證券	8.95	12.00	0.75	-46.41	3969	中國通號	4.44	9.67	1.32	(44.10)
2611	國泰君安	13.44	14.84	0.91	-33.64	525	廣深鐵路	2.50	17.48	0.54	(26.18)
6806	申萬宏源*	2.29	8.82	0.63	-59.21	177	寧滬高速	10.94	11.60	1.79	(10.15)
1776	廣發證券*	9.38	11.55	0.71	-43.19	548	深圳高速	11.56	5.56	1.26	(10.00)
6886	華泰證券	13.34	16.58	0.93	-38.28	995	皖通高速	4.63	6.22	0.67	(29.80)
6099	招商證券	9.65	10.95	0.71	-51.20	107	成渝高速	2.40	6.42	0.44	(44.76)
3958	東方證券	4.77	17.57	0.57	-59.26	2238	廣汽集團	9.31	9.60	1.09	(27.71)
6178	光大證券	6.24	21.50	0.52	-55.19	1211	比亞迪*	37.75	26.28	1.77	(24.65)
6881	銀河證券	4.47	9.66	0.60	-64.40	2333	長城汽車	5.73	11.18	0.89	(42.01)
6066	中信建投	6.56	13.27	1.03	-78.74	2338	濰柴動力	15.30	11.22	2.54	(6.32)
1375	中州證券	1.73	39.44	0.59	-70.76	3606	福耀玻璃	24.20	14.50	2.74	(5.14)
857	中石油	3.83	15.08	0.51	-40.93	1108	洛陽玻璃	2.23	18.80	0.87	(84.66)
386	中石化	4.56	10.85	0.83	-19.11	6865	福萊特	4.58	16.58	1.96	(63.49)
338	上石化	2.27	7.52	0.77	-47.07	38	一拖股份	1.68	-	0.36	(77.79)
1033	石化油服	0.83	103.13	2.15	-66.89	1157	中聯重科*	6.43	11.79	1.22	(11.07)
2883	中海油田	11.62	20.18	1.37	-42.12	564	鄭煤機	4.15	5.85	0.54	(42.07)
568	山東墨龍*	1.00	-	0.37	-78.58	1057	浙江世寶*	0.95	-	0.47	(82.23)
1088	中國神華	15.80	6.57	0.80	-19.96	1072	東方電氣	4.67	10.34	0.44	(55.45)
1898	中煤能源	3.05	7.58	0.38	-44.24	2727	上海電氣	2.56	11.03	0.57	(53.86)
1171	兗州煤業	6.93	3.13	0.55	-36.52	2208	金風科技*	8.66	10.31	1.11	(34.68)
1816	中廣核*	2.08	9.24	1.16	-49.40	42	東北電氣	0.53	-	31.85	(75.48)
902	華能國際	4.00	14.48	0.73	-38.41	187	京城機電	1.49	-	1.40	(78.53)
991	大唐發電	1.50	31.88	0.56	-45.49	2607	上海醫藥	15.06	9.32	0.96	(25.23)
1071	華電國際	2.92	12.97	0.59	-30.48	2196	複星醫藥	22.90	19.77	1.84	(22.34)
1618	中國中冶	1.74	4.84	0.46	-43.61	1513	麗珠醫藥*	22.10	15.68	1.71	(36.11)
2068	中鋁國際	2.41	-	0.77	-60.09	874	白雲山	24.85	11.42	1.50	(34.57)
347	鞍鋼股份*	2.92	6.54	0.47	-18.09	719	新華製藥*	3.80	7.13	0.73	(52.63)
323	馬鋼股份	2.98	11.33	0.76	-9.93	2359	藥明康德	100.00	69.12	8.51	(4.81)
1053	重慶鋼鐵	0.85	6.42	0.35	-58.31	3759	康龍化成*	44.45	70.00	10.19	(22.10)
2600	中國鋁業	2.57	73.34	0.74	-33.33	168	青島啤酒	51.10	32.47	3.11	(9.88)
358	江西銅業	10.12	12.54	0.62	-41.58	6116	拉夏貝爾	1.44	-	0.27	(76.58)
2899	紫金礦業	3.38	18.53	1.91	-26.00	1533	莊園牧場*	6.00	15.91	0.84	(52.63)
1787	山東黃金	16.88	41.67	2.11	-51.59	553	南京熊貓	4.17	26.60	0.99	(65.12)
3993	洛陽鋁業	2.97	32.62	1.43	-29.84	763	中興通訊*	23.20	37.83	3.56	(39.62)
1772	贛鋒鋳業	18.70	30.29	2.73	-45.97	6869	長飛光纖	13.72	8.23	-	(62.60)
914	海螺水泥	52.80	7.63	1.97	-1.89	921	海信科龍*	7.80	6.11	1.15	(37.43)
2009	金隅股份	2.28	5.68	0.48	-39.98	1812	晨鳴紙業*	3.37	24.32	0.52	(38.64)
2202	萬科*	32.25	8.46	1.96	-6.71	811	新華文軒	5.77	5.86	0.73	(61.06)
588	北京北辰	2.50	3.74	0.36	-30.95						

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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

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並沒有持有（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