

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	26,645.43	0.79	2.24
H股	10,502.53	1.03	2.42
紅籌	4,287.63	0.79	2.23
HSC大型股	2,239.71	0.89	2.16
HSC中型股	4,474.50	0.86	2.59
AH股溢價	127.80	(0.68)	(1.31)
滬深300	3,902.75	0.06	1.37
富時中國A50	13,836.18	0.34	1.25
上證180	8,503.95	0.33	1.62
上證380	4,607.67	(0.17)	1.77
臺北加權	11,700.77	0.63	1.65
日經225	23,410.19	(0.09)	1.19
道瓊斯	27,911.30	0.11	0.95
標普500	3,141.63	0.29	0.93
納斯達克	8,654.05	0.44	1.02
德國DAX 30	13,146.74	0.58	0.05
富時100	7,216.25	0.03	0.39
法國CAC 40	5,860.88	0.22	1.06

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.87	0.19	0.75
紐約期金(美元/t oz)	1,469.40	0.46	(0.31)
標普高盛商品指數	420.28	(0.69)	0.37
CRB大宗商品期貨價格指數	181.49	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,369.22	(0.41)	0.49

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9002	0.10	0.32
美元兌人民幣	7.0299	(0.16)	0.08
美元兌港元	7.8089	(0.26)	(0.24)
美元兌日元	108.47	(0.27)	(0.50)
歐元兌美元	1.1136	0.29	1.15
英鎊兌美元	1.3208	0.39	2.83
澳元兌美元	0.6878	0.64	0.54

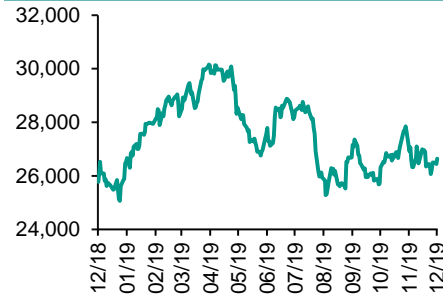
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1980	0.80	(5.50)
香港(10年期)	1.62800	6.90	(5.90)
美國(10年期)	1.78960	(2.07)	(14.51)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



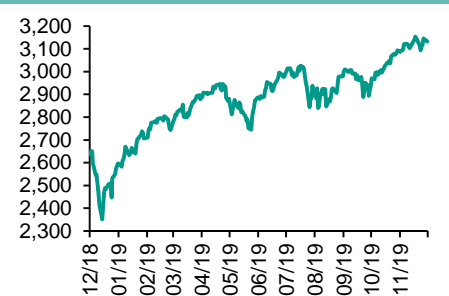
國指走勢圖



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，其中納斯達克指數漲幅最大。市場消化美聯儲主席鮑威爾議息後發言及委員的利率預測，并觀望中美貿易談判。標普500指數11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，其中德國DAX指數漲幅最大。市場觀望英國大選結果及美聯儲主席鮑威爾議息後言論。德國西門子高層變動推動股價造好，帶動德國股市向上。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大。隔晚美股連續第二日低收，但有報道指中美推遲本月中生效新關稅，港股上漲。港股各行業指數全線上升，其中信息科技業指數及工業製品指數領漲。昨天上證綜指上漲，深成指下跌。美國新一輪關稅可能推遲生效，利好市場氣氛，滬指上漲。滬深300指數各行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入13.54億人民幣，南向淨買入7.14億港幣；深股通北向淨買入10.14億人民幣，南向淨買入9.24億港幣。今天將公布歐元區10月工業產值環比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
日本	PPI同比	11月	0.0%	0.1%	-0.4%
土耳其	經常項目餘額	10月	1.56b	1.55b	2.48b
南非	CPI同比	11月	3.6%	3.6%	3.7%
南非	零售總額月環比	10月	0.2%	-0.2%	0.5%
美國	MBA抵押貸款申請指數	12月6日	NA	3.8%	-9.2%
美國	CPI 同比	11月	2.0%	2.1%	1.8%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

·EIA下調美國今明兩年原油產量預測

·內地11月社會融資規模增量1.75萬億人民幣，高于市場預期

·日本政府傳增發逾2萬億日圓赤字國債

·內地11月手機出貨量3,484萬部，按年跌1.5%

·南韓國會批准明年預算大幅調升9.1%

·報道指中央地方正協同發力加碼知識產權保護支持政策

·美國上周Redbook同店銷售年升放緩至5%

·歐盟料對華豬肉出口快升至空前水平

國際經濟要聞

EIA下調美國今明兩年原油產量預測

美國能源信息署(EIA)發表報告，預測美國今年每日原油產量為1,225萬桶，年增126萬桶，低于早前預測增加130萬桶。明年每日產量為1,318萬桶，年增93萬桶，增幅亦低于早前預期的100萬桶。當局亦預計，美國今年對石油及其他液體燃料每日需求為2,058萬桶，明年為2,075萬桶。(彭博)

日本政府傳增發逾2萬億日圓赤字國債

據報道，日本政府通過2019年度補充預算，將追加發行逾2萬億日圓赤字國債。政府當初預估2019年度稅收為62萬億日圓，然而中美貿易摩擦導致企業所得稅收入下滑，稅收總體將減至60余萬億日圓，政府為彌補這一缺口將發行赤字國債。于年度中間預計稅收下滑而增發赤字國債的做法為3年來首次。(阿思達克)

南韓國會批准明年預算大幅調升9.1%

南韓國會批准明年政府預算大幅調高9.1%至512.3萬億韓圓，以支撐疲弱的經濟，擴大社會福利支出。但預算額低于政府之前提出的513.5萬億韓圓。南韓經濟高度依賴電腦晶片、智能手機、汽車與船舶的出口，今年經濟增長率料在2%左右，為10年來表現最差的一年。(信報)

美國上周Redbook同店銷售年升放緩至5%

Redbook Research公布，經季節調整後，截12月7日止當周，美國同店銷售按年升幅再度放緩至5%(前值升7.9%)，結束連周升幅加快；月度環比轉降3.6%(前值三周來首升0.4%)。(彭博)

大中華經濟要聞

內地11月社會融資規模增量1.75萬億人民幣，高于市場預期

人民銀行公布數據，11月社會融資規模增量1.75萬億元人民幣，較去年同期多出1,505億元，超出市場預期。當中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加1.36萬億元，按年多增1,331億元；對實體經濟發放的外幣貸款則有所減少，折合人民幣減少249億元，較去年同期少538億元。(彭博)

內地11月手機出貨量3,484萬部，按年跌1.5%

中國信通院公布，11月內地手機總體出貨量3,484.2萬部，按年下降1.5%，其中5G手機507.4萬部。首十一個月，中國手機市場總出貨量3.58億部，按年下降5.4%，當中5G手機835.5萬部。(彭博)

報道指中央地方正協同發力加碼知識產權保護支持政策

據報道，中央地方正協同發力加碼知識產權保護支持政策，其中加強新領域新業態產權保護、優化協作銜接機制等正成為新一輪施策重點。新實施的商標法修改條款已將惡意侵犯商標專用權的法定賠償額上限從300萬元提高到500萬人民幣。(彭博)

歐盟料對華豬肉出口快升至空前水平

歐盟委員會預料，歐盟對中國的豬肉出口將很快達到前所未有的高水平。非洲豬瘟近年肆虐令中國損失近3.5億頭豬，歐盟對中國的豬肉出口可能高達300萬噸。隨著中國的供應恢復，歐盟的豬肉出貨量可能在2022年達到峰值。(信報)

企業要聞

IDC：第三季EMEA市場平板電腦出貨量跌8.2%至1,092萬台

根據調查機構IDC的數據，第三季歐洲、中東、非洲(EMEA)平板電腦出貨量為1,092.3萬台，按年下跌8.2%，主要因為期內消費者需求持續縮減，由于消費者未有意欲更換新機、產品周期拉長，導致市場放慢，值得注意的是在商業範疇採納平板電腦方面錄按年4.2%的增長，主要受惠數碼化轉型、應用場景增加。(路透)

據報美國司法部將審查Google收購Fitbit交易是否涉反壟斷問題

據報道，美國司法部將審查Alphabet旗下Google收購智能穿戴設備生產商Fitbit的交易，是否存在反壟斷相關問題。該交易于11月1日公布，涉額21億美元。倘完成交易，穀歌將在健康追蹤儀器及智能手錶市場上與蘋果公司及三星競爭。(路透)

波音首十一月商用飛機付運量減少超過一半

美國飛機製造商波音公司表示，今年首十一個月交付345架商用飛機，較去年同期704架減少逾半。截至11月底，今年累計淨新增商用飛機訂單56架，較上月增加11架。經調整後為淨減少84架，較10月底止淨減少95架改善。(阿思達克)

傳沙特阿美考慮在中國或日本進行國際上市

全球最大油企沙特阿拉伯國家石油公司(沙特阿美)在11日于沙特阿拉伯股市上市。據報道，沙特阿拉伯官員近周與國際投資者會面，諮詢他們對公司于亞洲上市的興趣。消息稱公司將於明年推動國際上市，可能會在日本或中國進行。(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	6.37	5.48	0.70	(19.24)	1528	美凱龍	6.35	4.97	0.47	(47.22)
1398	工商銀行	5.63	5.88	0.75	(11.86)	1065	創業環保	2.83	8.40	0.62	(63.08)
1288	農業銀行	3.23	4.95	0.59	(19.46)	895	東江環保*	6.00	13.14	1.12	(37.20)
3988	中國銀行	3.18	4.76	0.45	(20.71)	1635	大眾公用	2.49	11.84	0.71	(51.38)
1658	郵儲銀行	5.63	8.72	1.07	(9.98)	753	中國國航	7.35	12.95	1.07	(23.60)
3328	交通銀行	5.24	4.60	0.49	(14.24)	670	東方航空	3.96	22.36	0.89	(32.36)
3968	招商銀行	37.25	9.40	1.50	(7.88)	1055	南方航空	4.95	21.17	0.87	(33.99)
998	中信銀行	4.41	4.01	0.45	(33.62)	1919	中遠海控	2.91	14.37	1.09	(47.19)
6818	光大銀行	3.47	4.68	0.54	(27.69)	598	中國外運	2.46	4.92	0.58	(47.28)
2016	浙商銀行	4.14	5.94	0.75	(18.63)	2866	中遠海發	0.87	4.87	0.54	(68.80)
1988	民生銀行	5.60	4.23	0.46	(18.69)	1138	中遠海能	3.33	12.64	0.43	(49.45)
6196	鄭州銀行*	2.70	4.47	0.47	(46.70)	2880	大連港	0.99	18.48	0.62	(55.22)
3866	青島銀行*	6.95	12.69	1.31	9.37	6198	青島港	5.03	7.68	1.03	(31.50)
3618	重慶農商行	3.93	3.45	0.46	(46.24)	3369	秦港股份	1.42	10.32	0.50	(59.03)
2628	中國人壽	20.65	16.28	1.43	(45.13)	317	廣船國際	5.71	-	0.75	(64.11)
2318	中國平安	90.85	9.29	2.33	(2.69)	2039	中集集團*	7.39	16.76	0.70	(33.28)
2601	中國太保	29.15	9.15	1.46	(25.69)	1800	中國交建	6.06	4.34	0.49	(39.12)
1336	新華保險	32.35	7.17	1.19	(36.50)	390	中國中鐵	4.58	5.19	0.57	(27.92)
1339	人保集團	3.18	6.86	0.74	(57.97)	1186	中國鐵建	7.97	5.25	0.53	(26.49)
6030	中信證券	15.22	16.20	1.06	(38.37)	1766	中國中車	5.17	11.01	1.01	(32.55)
6837	海通證券	8.18	11.00	0.69	(48.07)	3969	中國通號	4.26	9.31	1.27	(44.10)
2611	國泰君安	12.44	13.78	0.85	(35.90)	525	廣深鐵路	2.45	17.18	0.54	(25.99)
6806	申萬宏源*	2.10	8.11	0.58	(60.94)	177	寧滬高速	10.66	11.33	1.75	(13.08)
1776	廣發證券*	8.78	10.84	0.67	(43.26)	548	深圳高速	10.86	5.24	1.18	(12.48)
6886	華泰證券	12.60	15.71	0.88	(37.20)	995	皖通高速	4.53	6.11	0.66	(28.46)
6099	招商證券	9.01	10.25	0.66	(52.38)	107	成渝高速	2.33	6.25	0.43	(45.24)
3958	東方證券	4.54	16.77	0.54	(58.51)	2238	廣汽集團	9.18	9.50	1.08	(29.25)
6178	光大證券	5.98	20.67	0.50	(53.87)	1211	比亞迪*	37.40	26.11	1.76	(23.69)
6881	銀河證券	4.16	9.01	0.56	(64.57)	2333	長城汽車	5.68	11.12	0.88	(43.38)
6066	中信建投	5.78	11.72	0.91	(77.02)	2338	濰柴動力	14.38	10.57	2.40	(6.40)
1375	中州證券	1.59	36.35	0.54	(70.49)	3606	福耀玻璃	23.65	14.21	2.68	(5.97)
857	中石油	3.63	14.34	0.49	(42.17)	1108	洛陽玻璃	2.16	18.27	0.84	(84.93)
386	中石化	4.40	10.50	0.80	(20.15)	6865	福萊特	4.42	16.04	1.89	(63.53)
338	上石化	2.19	7.28	0.74	(47.71)	38	一拖股份	1.62	-	0.35	(76.29)
1033	石化油服	0.75	93.46	1.95	(69.45)	1157	中聯重科*	5.98	11.00	1.14	(15.63)
2883	中海油田	10.52	18.32	1.24	(44.69)	564	鄭煤機	4.08	5.76	0.53	(40.09)
568	山東墨龍*	0.93	-	0.35	(77.37)	1057	浙江世寶*	0.90	-	0.44	(82.69)
1088	中國神華	15.30	6.38	0.78	(20.30)	1072	東方電氣	4.21	9.35	0.40	(57.61)
1898	中煤能源	2.97	7.40	0.37	(44.07)	2727	上海電氣	2.41	10.41	0.54	(54.04)
1171	兗州煤業	6.94	3.15	0.55	(33.75)	2208	金風科技*	8.39	10.02	1.08	(35.00)
1816	中廣核*	2.02	9.00	1.13	(48.92)	42	東北電氣	0.52	-	31.33	(74.97)
902	華能國際	3.92	14.23	0.72	(38.63)	187	京城機電	1.48	-	1.40	(77.80)
991	大唐發電	1.44	30.69	0.54	(45.99)	2607	上海醫藥	14.94	9.27	0.95	(23.50)
1071	華電國際	2.88	12.83	0.58	(28.19)	2196	複星醫藥	21.75	18.83	1.75	(22.12)
1618	中國中冶	1.64	4.58	0.44	(45.52)	1513	麗珠醫藥*	21.60	15.37	1.67	(35.17)
2068	中鋁國際	2.60	-	0.83	(55.67)	874	白雲山	24.00	11.06	1.45	(34.63)
347	鞍鋼股份*	3.03	6.81	0.49	(13.69)	719	新華製藥*	3.75	7.06	0.73	(50.43)
323	馬鋼股份	3.10	11.82	0.79	(1.74)	2359	藥明康德	94.70	65.64	8.08	(5.33)
1053	重慶鋼鐵	0.83	6.29	0.35	(58.95)	3759	康龍化成*	42.90	67.75	9.86	(18.68)
2600	中國鋁業	2.50	71.54	0.72	(32.82)	168	青島啤酒	49.05	31.26	3.00	(12.64)
358	江西銅業	9.68	12.03	0.60	(42.67)	6116	拉夏貝爾	1.40	-	0.26	(75.72)
2899	紫金礦業	3.18	17.49	1.80	(27.53)	1533	莊園牧場*	5.73	15.23	0.81	(52.81)
1787	山東黃金	16.62	41.14	2.09	(52.13)	553	南京熊貓	4.35	27.83	1.04	(60.76)
3993	洛陽鋁業	2.92	32.16	1.41	(29.15)	763	中興通訊*	22.20	36.30	3.42	(37.26)
1772	贛鋒鋳業	18.00	29.24	2.64	(41.44)	6869	長飛光纖	13.36	8.04	-	(62.55)
914	海螺水泥	53.40	7.74	2.00	(2.26)	921	海信科龍*	7.74	6.08	1.15	(34.95)
2009	金隅股份	2.25	5.62	0.47	(38.62)	1812	晨鳴紙業*	3.03	21.93	0.47	(40.58)
2202	萬科*	29.95	7.89	1.82	(3.71)	811	新華文軒	5.67	5.78	0.72	(59.75)
588	北京北辰	2.44	3.66	0.36	(28.92)						

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