

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	27,508.09	(0.65)	3.82
H股	10,778.89	(0.55)	3.56
紅籌	4,392.62	(0.04)	3.26
HSC大型股	2,310.33	(0.52)	3.74
HSC中型股	4,580.36	0.26	2.93
AH股溢價	127.38	0.05	(1.13)
滬深300	3,987.55	0.49	2.36
富時中國A50	14,058.39	(0.25)	1.92
上證180	8,661.94	0.17	2.32
上證380	4,715.32	1.20	2.52
臺北加權	11,939.77	0.10	2.39
日經225	23,410.19	(0.09)	1.19
道瓊斯	28,235.89	0.36	1.17
標普500	3,191.45	0.71	1.77
納斯達克	8,814.23	0.91	2.23
德國DAX 30	13,407.66	0.94	2.30
富時100	7,519.05	2.25	3.94
法國CAC 40	5,991.66	1.23	2.65

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.13	(0.13)	1.50
紐約期金(美元/t oz)	1,474.10	(0.06)	0.79
標普高盛商品指數	431.09	0.71	2.24
CRB大宗商品期貨價格指數	185.21	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,423.68	0.79	2.39

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8976	(0.02)	0.01
美元兌人民幣	6.9954	(0.47)	(0.44)
美元兌港元	7.7932	(0.43)	(0.44)
美元兌日元	109.56	0.77	0.80
歐元兌美元	1.1137	0.41	0.59
英鎊兌美元	1.3276	0.91	2.49
澳元兌美元	0.6874	0.95	0.93

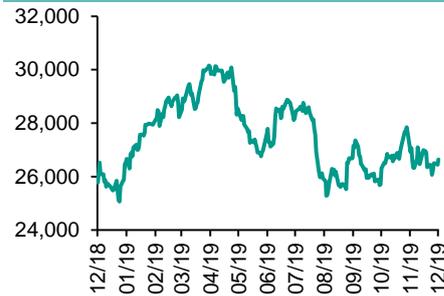
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2000	(0.20)	(4.20)
香港(10年期)	1.65800	2.80	0.40
美國(10年期)	1.86610	2.45	3.53

來源：彭博

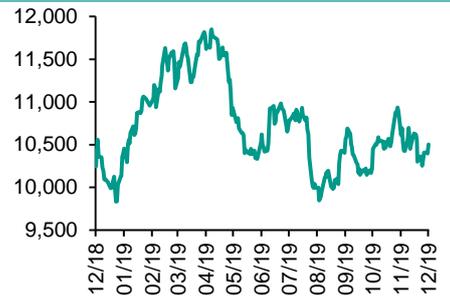
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

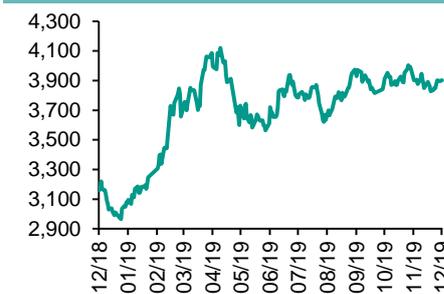
#### 恒指走勢圖



#### 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。美股上升，中美達成首階段貿易協議支持大市，三大指數均創新高。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，工業指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，其中富時100指數漲幅最大。歐洲股市上升，中美達成首階段貿易協議，與英國大選執政保守黨勝出，消除英國脫歐不確定性，均為大市帶來支持。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。市場消化中美達成首階段貿易協議，恒指下跌。港股各行業指數表現不一，其中工業製品業指數領漲，金融業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出3.73億人民幣，南向淨買入21.37億港幣；深股通北向淨買入10.74億人民幣，南向淨買入26.68億港幣。今天將公布香港11月失業率及美國11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
英國	Rightmove房價價格月環比	12月	NA	-0.9%	-1.3%
英國	Rightmove房屋價格同比	12月	NA	0.8%	0.3%
中國	固定資產除農村年迄今同比	11月	5.2%	5.2%	5.2%
中國	工業產值 同比	11月	5.0%	6.2%	4.7%
中國	零售銷售額同比	11月	7.6%	8.0%	7.2%
中國	社會消費品零售	11月	8.0%	8.0%	8.1%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

韓國與日本就解決貿易爭端啓動會談，康京和敦促日方取消出口管制

中國統計局：中美第一階段貿易協議降低不確定性，令全球受益

經濟增長放緩，澳大利亞下調預算盈餘預測

中國據稱加緊與美國磋商開放公司帳目的事宜

美國的朝鮮問題特使表示美國沒有“最後期限”

中國統計局：2019年全國城鎮新增就業可能超過1300萬人

美國貿易代表萊特希澤：中美尚未確定“第二階段”協議談判日期

中國經濟在11月回暖，工業產值和零售銷售均加速增長

## 國際經濟要聞

### 韓國與日本就解決貿易爭端啓動會談，康京和敦促日方取消出口管制

在日韓貿易官員在東京啓動會談以期修復兩國關係之際，韓國外長康京和與日本外相茂木敏充周日在馬德里出席氣候會議的間隙舉行了簡短會談，期間康京和重申了上述要求。茂木敏充則對兩國計劃展開的談判表示歡迎。(彭博)

### 經濟增長放緩，澳大利亞下調預算盈餘預測

澳大利亞的年中最新展望顯示，經濟現實已開始對政府的財政狀況構成壓力。根據周一在堪培拉發布的年中經濟和財政展望，國庫部下調了稅收收入預估，將截至2020年6月一年的預算盈餘預測從4月份的71億澳元下調至50億澳元。國庫部還預測接下來三個財政年度的盈餘會收窄。(彭博)

### 美國的朝鮮問題特使表示美國沒有“最後期限”

根據在首爾舉行的新聞發布會上的評論，美國朝鮮問題特使Stephen Biegun駁斥了朝鮮所設的年終“最後期限”。他表示，美國沒有最後期限，它的目標是履行朝鮮領導人金正恩和美國總統唐納德·特朗普達成的承諾。特朗普仍有信心，金正恩與他同樣致力於達成同一個目標。美國準備與朝鮮接觸。(彭博)

### 美國貿易代表萊特希澤：中美尚未確定“第二階段”協議談判日期

美國貿易代表萊特希澤表示，到目前為止，美國和中國尚未確定啓動“第二階段”貿易談判的日期，這個表態有違特朗普此前關於第二階段談判將立即開始的建議。萊特希澤說，目前雙方專注於執行周五達成的協議，預計有望於明年1月簽署。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國統計局：中美第一階段貿易協議降低不確定性，令全球受益

中國統計局發言人付凌輝在發布會表示，中美第一階段貿易協議降低了不確定性，提升了信心。消費升級仍在繼續，將在推動經濟增長中發揮更大作用；服務業消費呈現兩位數增速，占到消費總量約一半；工業和基礎建設投資仍有潛力可挖，城市化和產業升級也將釋放潛力。(彭博)

### 中國據稱加緊與美國磋商開放公司帳目的事宜

知情人士稱，中美兩國官員已著手解決一個存在了數十年之久的爭論點，就允許美國審計監管機構審查在美上市中國公司的帳目展開了磋商。知情人士說，中國證券監管機構與美國審計監督機構今年已加緊了有關聯合檢查的談判。(彭博)

### 中國統計局：2019年全國城鎮新增就業可能超過1300萬人

中國統計局發言人付凌輝在發布會表示，中國1-11月份全國城鎮新增就業1279萬人，全年可能超過1300萬人；2018年全年數字為1361萬人。11月市場預期改善；全球經濟、國內結構性改革面臨的下行壓力持續。(彭博)

### 中國經濟在11月回暖，工業產值和零售銷售均加速增長

中國經濟在11月份顯露出企穩回升的跡象，繼上周與美國達成初步貿易協議之後，這進一步為前景增添喜訊。11月規模以上工業增加值同比增長6.2%，經濟學家預估中值為5.0%。當月零售銷售增長8.0%，預估增長7.6%。(彭博)

## 企業要聞

### 波音據悉考慮暫時停產737 Max飛機

據一位知情人士透露，波音公司考慮暫時停產737 Max，因對於該款機型複飛的監管批准要等到2020年1月之後的可能性越來越大。這位不願透露姓名的人士說，儘管董事會也在研究這款暢銷飛機產量再度減緩的問題，但管理層相信暫停生產造成的衝擊性較小。(彭博)

### 國際香料與杜邦營養業務達成262億美元合併協議

國際香料與杜邦公司旗下營養業務達成一項262億美元的協議。兩家公司發布聲明稱，新公司的企業價值將達到454億美元，杜邦股東將獲得55.4%的股份，國際香料股東將獲得44.6%股份。(彭博)

### 電動車製造商小鵬計劃新一輪的籌款活動

中國電動汽車製造商小鵬汽車創始人何小鵬在北京一個汽車工業論壇上說，最近籌集了4億美元之後，目前正計劃籌集更多資金。他說，小鵬準備在未來12個月內發布很多“利好消息”。(彭博)

### 字節跳動與澎湃深化合作，成立視頻版權合資公司

TikTok所屬公司字節跳動已與一家有政府背景的中國媒體集團成立了一家視頻版權合資公司。新公司由字節跳動和上海東方報業有限公司組建，後者是頗受歡迎的中文數字新聞媒體澎湃的運營方。(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	6.46	5.54	0.70	(18.95)	1528	美凱龍	6.43	5.01	0.47	(47.47)
1398	工商銀行	5.73	5.97	0.76	(11.07)	1065	創業環保	2.84	8.40	0.62	(63.97)
1288	農業銀行	3.27	4.99	0.60	(19.41)	895	東江環保*	5.88	12.83	1.09	(40.26)
3988	中國銀行	3.24	4.83	0.46	(20.37)	1635	大眾公用	2.47	11.70	0.70	(53.06)
1658	郵儲銀行	5.58	8.64	1.06	(10.29)	753	中國國航	7.80	13.69	1.13	(21.12)
3328	交通銀行	5.36	4.69	0.50	(13.21)	670	東方航空	4.23	23.80	0.94	(29.99)
3968	招商銀行	38.85	9.77	1.56	(6.52)	1055	南方航空	5.33	22.72	0.93	(30.40)
998	中信銀行	4.55	4.12	0.46	(33.31)	1919	中遠海控	3.08	15.16	1.15	(45.82)
6818	光大銀行	3.54	4.76	0.55	(27.66)	598	中國外運	2.58	5.14	0.60	(46.05)
2016	浙商銀行	4.11	5.88	0.75	(19.68)	2866	中遠海發	0.90	5.02	0.56	(68.09)
1988	民生銀行	5.72	4.30	0.47	(17.90)	1138	中遠海能	3.59	13.58	0.46	(47.89)
6196	鄭州銀行*	2.75	4.54	0.48	(46.25)	2880	大連港	0.98	18.23	0.61	(56.48)
3866	青島銀行*	6.95	12.65	1.30	7.31	6198	青島港	5.49	8.36	1.12	(28.52)
3618	重慶農商行	3.96	3.46	0.46	(45.93)	3369	秦港股份	1.43	10.36	0.50	(59.41)
2628	中國人壽	21.35	16.77	1.47	(45.31)	317	廣船國際	5.94	-	0.78	(64.52)
2318	中國平安	92.60	9.43	2.37	(3.00)	2039	中集集團*	7.75	17.52	0.73	(30.82)
2601	中國太保	30.35	9.49	1.52	(27.03)	1800	中國交建	6.12	4.37	0.49	(39.40)
1336	新華保險	33.35	7.37	1.22	(36.99)	390	中國中鐵	4.70	5.30	0.58	(27.56)
1339	人保集團	3.27	7.03	0.75	(59.15)	1186	中國鐵建	8.32	5.47	0.55	(24.99)
6030	中信證券	16.08	17.06	1.12	(38.14)	1766	中國中車	5.36	11.38	1.04	(31.51)
6837	海通證券	8.59	11.51	0.72	(48.32)	3969	中國通號	4.39	9.56	1.30	(43.01)
2611	國泰君安	13.12	14.48	0.89	(34.94)	525	廣深鐵路	2.52	17.61	0.55	(25.64)
6806	申萬宏源*	2.17	8.35	0.59	(60.59)	177	寧滬高速	10.98	11.63	1.79	(11.98)
1776	廣發證券*	9.07	11.16	0.69	(42.78)	548	深圳高速	11.54	5.55	1.25	(14.02)
6886	華泰證券	12.96	16.10	0.90	(39.23)	995	皖通高速	4.64	6.23	0.67	(29.21)
6099	招商證券	9.35	10.60	0.68	(52.21)	107	成渝高速	2.36	6.31	0.43	(45.01)
3958	東方證券	4.65	17.12	0.55	(59.14)	2238	廣汽集團	9.40	9.69	1.10	(28.11)
6178	光大證券	6.13	21.11	0.52	(54.96)	1211	比亞迪*	38.25	26.61	1.79	(22.25)
6881	銀河證券	4.32	9.33	0.58	(65.34)	2333	長城汽車	5.82	11.35	0.90	(42.18)
6066	中信建投	6.57	13.28	1.03	(78.27)	2338	濰柴動力	15.02	11.01	2.49	(8.34)
1375	中州證券	1.64	37.36	0.56	(70.75)	3606	福耀玻璃	23.95	14.35	2.71	(7.27)
857	中石油	3.80	14.96	0.51	(40.92)	1108	洛陽玻璃	2.19	18.45	0.85	(84.57)
386	中石化	4.49	10.68	0.81	(19.60)	6865	福萊特	4.47	16.17	1.91	(63.41)
338	上石化	2.27	7.52	0.77	(45.84)	38	一拖股份	1.67	-	0.36	(76.18)
1033	石化油服	0.79	98.10	2.04	(68.50)	1157	中聯重科*	6.15	11.27	1.17	(12.43)
2883	中海油田	11.56	20.07	1.36	(42.13)	564	鄭煤機	4.10	5.77	0.53	(41.90)
568	山東墨龍*	0.98	-	0.37	(77.17)	1057	浙江世寶*	0.92	-	0.45	(82.14)
1088	中國神華	15.46	6.43	0.79	(20.25)	1072	東方電氣	4.25	9.40	0.40	(58.33)
1898	中煤能源	3.01	7.48	0.38	(44.10)	2727	上海電氣	2.48	10.67	0.55	(56.03)
1171	兗州煤業	6.95	3.14	0.55	(34.44)	2208	金風科技*	8.95	10.65	1.15	(32.76)
1816	中廣核*	2.06	9.15	1.15	(48.67)	42	東北電氣	0.52	-	31.23	(75.70)
902	華能國際	3.94	14.25	0.72	(38.32)	187	京城機電	1.47	-	1.38	(77.50)
991	大唐發電	1.48	31.44	0.56	(45.14)	2607	上海醫藥	14.92	9.23	0.95	(25.19)
1071	華電國際	2.90	12.87	0.59	(29.50)	2196	複星醫藥	22.45	19.37	1.80	(21.88)
1618	中國中冶	1.71	4.76	0.45	(44.02)	1513	麗珠醫藥*	21.65	15.35	1.67	(34.92)
2068	中鋁國際	2.52	-	0.80	(57.51)	874	白雲山	24.65	11.32	1.49	(34.75)
347	鞍鋼股份*	2.99	6.69	0.48	(15.92)	719	新華製藥*	3.71	6.96	0.72	(52.46)
323	馬鋼股份	3.05	11.59	0.77	(6.30)	2359	藥明康德	99.60	68.80	8.47	(6.98)
1053	重慶鋼鐵	0.84	6.34	0.35	(58.60)	3759	康龍化成*	43.15	67.91	9.89	(22.60)
2600	中國鋁業	2.54	72.44	0.73	(32.98)	168	青島啤酒	51.50	32.70	3.14	(11.16)
358	江西銅業	10.06	12.46	0.62	(40.90)	6116	拉夏貝爾	1.44	-	0.27	(75.49)
2899	紫金礦業	3.30	18.08	1.86	(25.06)	1533	莊園牧場*	6.05	16.03	0.85	(51.50)
1787	山東黃金	16.62	41.00	2.08	(52.11)	553	南京熊貓	4.42	28.18	1.05	(61.54)
3993	洛陽鋁業	2.99	32.82	1.44	(28.66)	763	中興通訊*	23.35	38.05	3.58	(37.57)
1772	贛鋒鋳業	17.60	28.49	2.57	(45.97)	6869	長飛光纖	14.22	8.53	-	(61.07)
914	海螺水泥	53.15	7.68	1.98	(2.54)	921	海信科龍*	7.82	6.12	1.15	(35.76)
2009	金隅股份	2.27	5.65	0.48	(38.66)	1812	晨鳴紙業*	3.15	22.72	0.48	(39.36)
2202	萬科*	30.85	8.10	1.87	(6.03)	811	新華文軒	5.74	5.83	0.73	(59.96)
588	北京北辰	2.50	3.74	0.36	(29.70)						

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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