

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	26,376.67	(0.26)	(1.94)
H股	10,361.81	(0.02)	(2.46)
紅籌	4,238.39	0.74	(0.73)
HSC大型股	2,219.88	(0.15)	(1.55)
HSC中型股	4,404.72	0.24	(1.22)
AH股溢價	129.10	0.25	1.18
滬深300	3,851.09	0.39	(1.04)
富時中國A50	13,672.19	0.47	(1.25)
上証180	8,391.12	0.32	(1.12)
上証380	4,527.52	0.40	0.09
台北加權	11,531.58	0.25	(0.39)
日經225	23,529.50	1.01	0.67
道瓊斯	27,502.81	(1.01)	(2.01)
標普500	3,093.20	(0.66)	(1.29)
納斯達克	8,520.64	(0.55)	(1.30)
德國DAX 30	12,989.29	0.19	(1.87)
富時100	7,158.76	(1.75)	(3.30)
法國CAC 40	5,727.22	(1.03)	(3.41)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.41	0.55	(3.42)
紐約期金(美元/t oz)	1,478.20	1.09	1.46
標普高盛商品指數	410.75	(0.01)	(2.21)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.59	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,332.22	0.12	(2.03)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9028	0.71	0.60
美元兌人民幣	7.0688	0.75	0.51
美元兌港元	7.8300	0.04	(0.09)
美元兌日元	108.66	(0.81)	0.07
歐元兌美元	1.1082	0.75	(0.41)
英鎊兌美元	1.2997	0.59	0.88
澳元兌美元	0.6849	1.08	(0.51)

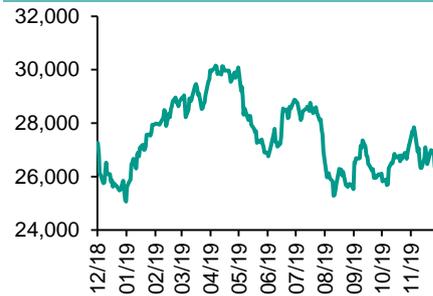
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1990	1.50	(7.30)
香港(10年期)	1.56800	6.50	9.80
美國(10年期)	1.71570	(2.57)	0.54

來源: 彭博

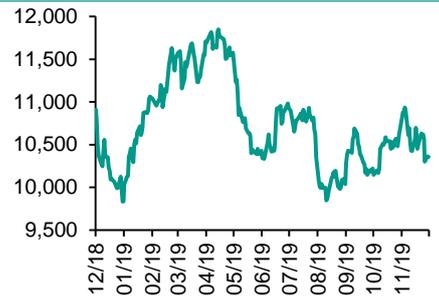
每天導讀

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全線下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大。中美貿易談判出現倒退風險，特朗普暗示他願意再等一年才與中國達成貿易協議。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅德國DAX30指數上升。在歐洲央行官員與歐元區國家財長們的保密會議上，央行的負利率政策面臨各國財長們，尤其北歐國家財長的反對。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大；港股各行業指數表現不一，其中工業制成品指數領漲，信息科技業指數下跌。昨天上証綜合指數和深成指均上升，上証綜合指數升幅較大，工信部提到完善新能源汽車購置稅優惠政策；滬深300指數各行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入13.34億人民幣，南向淨買入16.90億港幣；深股通北向淨買入21.22億人民幣，南向淨買入5.98億港幣。今天將公布香港11月PMI、美國11月ADP就業人數變動、美國上週MBA抵押貸款申請指數環比。

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
日本	貨幣基礎同比	11月	na	3.3%	3.1%
英國	Markit/CIPS建築業採購經理指數	11月	44.5	45.3	44.2
歐元區	PPI同比	10月	-1.8%	-1.9%	-1.2%
澳洲	RBA現金利率目標	12月3日	0.75%	0.75%	0.75%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*拉加德：歐央行將堅定履行物價穩定職責

*工信部：首十月規模以上互聯網企業完成業務收入按年增21%

*美國恢復對巴西及阿根廷征收鋁鎳稅

*據報內地多部委正部署新增增強中小銀行資本實力

*日本政府擬推額外13萬億日圓刺激經濟方案

*據報發改委調研水泥等原材料漲價原因

*北約秘書長：中國日益強大惟不會視為敵人

*中巴自貿協定第二階段議定書生效

国际经济要闻

拉加德：欧央行将坚定履行物价稳定职责

欧洲央行新行长拉加德表示，坚定履行恢复欧元区价格稳定的职责，同时强调即将进行的审视政策框架范围将具广泛性，当中包括气候变化以及通胀。欧洲央行的宽松政策立场一直是内需增长的关键推动力，对此她本人的立场是坚定的。(彭博)

美国恢复对巴西及阿根廷征收钢铝关税

美国总统特朗普宣布即时恢复对阿根廷及巴西的钢铝关税，批评这些国家通过本国货币大幅贬值来损害美国农民利益。特朗普今次行动亦间接是向两国报复向中国出口农产品，因阿根廷及巴西已取代美国成为中国进口大豆粕等农产品的供应国。(彭博)

日本政府拟推额外13万亿日元刺激经济方案

引述日本政府官员指，日本政府正准备推出额外13万亿日元(约1,200亿美元)的刺激经济方案，以支持疲弱的经济。若计及私人领域及其他开支，刺激经济方案将增至25万亿日元(约2,300亿美元)，方案将分别编列至截至明年3月底止的今个财年，以及明年4月开始的下个财年。(彭博)

北约秘书长：中国日益强大惟不会视为敌人

北约秘书长斯托尔滕贝格表示，盟国需要应对日益强大的中国所带来的挑战及机遇，但不希望视中国为敌人。中国的崛起正在改变世界平衡，虽然北约不会卷入南海的纷争，但中国在基础设施方面正进行大量投资，透过经济及军事项目愈来愈靠近北约。(彭博)

大中华经济要闻

工信部：首十月规模以上互联网企业完成业务收入按年增21%

工信部公布数据显示，今年首十个月，内地规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入9,902亿元人民币，按年增21%，增速同比提高3个百分点，比1至9月增速提高1.3个百分点。期内，完成研发费用399.8亿元，按年增23.6%。(彭博)

据报内地多部委正部署新政增强中小银行资本实力

内地稳妥化解中小银行局部性、结构性流动性风险，已成为防范化解金融风险的重要工作之一。据报多部委正密集部署一揽子新举措，多渠道增强中小银行资本实力，加快构建资本补充长效机制。(彭博)

据报发改委调研水泥等原材料涨价原因

内地部份地区焦煤、钢材、玻璃、水泥等工业原材料价格近期快速上涨，引起国家发展改革委的关注。据报，国家发改委相关部门将召开座谈会，分析有关原材料价格上涨原因及研判后期走势。(彭博)

中巴自贸协定第二阶段议定书生效

国家商务部公布，《中华人民共和国政府和巴基斯坦伊斯兰共和国政府关于修订自由贸易协定的议定书》于12月起正式生效。《议定书》规定，中巴两国间相互实施零关税产品的税目数比例将从此前的35%逐步增加至75%。(彭博)

企业要闻

中国平安壹账通赴美上市,拟发行3,600万股美国预托证券

中国平安旗下金融壹账通计划赴美国上市，拟发行3,600万股美国预托证券，每股美国存托股份代表3股普通股，发行价12至14美元，估计集资5.04亿美元。截至9月30日止九个月，金融壹账通净亏损1.47亿美元，营收2.18亿美元，去年同期净亏损8,200万美元，营收1.28亿美元。(彭博)

Gucci与腾讯展开数码战略合作

奢侈品牌Gucci将与腾讯合作，在数码领域进行创新。两间公司将共同建立一个框架，专注横跨物联网、人工智能、数据科学、智能零售及内容生成等数码战略方面的创新。(彭博)

报道指汇丰高层明年冻薪

消息指汇丰刚完成明年员工薪酬之预算规划，由于内部预测明年经营环境仍困难，报道指该行计划对第三级及以上高层，即业务与地区主管及各行政总裁明年将再度冻薪，为2017年后汇丰再采取高层冻薪政策。(彭博)

英国车主控告福士汽车排气丑闻中涉嫌诈骗

代表超过9万名英国车主的律师于英国最高法院控告福士汽车涉嫌诈骗，因福士汽车生产的汽车不符合欧盟法律，并在测试过程中通过在汽车上安装设备人为地减少排放。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.20	5.35	0.68	(21.80)	1528	美凯龙	6.33	4.96	0.47	(46.20)
1398	工商银行	5.53	5.79	0.73	(13.87)	1065	创业环保	2.84	8.45	0.62	(62.99)
1288	农业银行	3.19	4.89	0.59	(20.75)	895	东江环保*	6.44	14.12	1.20	(33.93)
3988	中国银行	3.11	4.66	0.44	(22.31)	1635	大众公用	2.48	11.81	0.71	(50.74)
3328	交通银行	5.12	4.50	0.48	(15.90)	753	中国国航	7.13	12.58	1.04	(24.80)
3968	招商银行	37.55	9.49	1.52	(7.12)	670	东方航空	3.88	21.94	0.87	(31.53)
998	中信银行	4.32	3.93	0.44	(34.63)	1055	南方航空	4.88	20.91	0.86	(33.42)
6818	光大银行	3.40	4.60	0.53	(26.82)	1919	中远海控	2.87	14.20	1.08	(46.08)
2016	浙商银行	4.31	6.20	0.79	(14.76)	598	中国外运	2.41	4.83	0.57	(48.62)
1988	民生银行	5.49	4.15	0.45	(19.89)	2866	中远海发	0.87	4.88	0.54	(68.49)
6196	郑州银行*	2.62	4.35	0.46	(46.90)	1138	中远海能	3.20	12.17	0.41	(49.01)
3866	青岛银行*	6.40	11.71	1.20	1.97	2880	大连港	0.95	17.77	0.59	(57.59)
3618	重庆农商行	3.87	3.40	0.45	(46.96)	6198	青岛港	4.90	7.50	1.00	(32.12)
2628	中国人寿	19.88	15.70	1.38	(45.74)	3369	秦港股份	1.43	10.41	0.50	(58.53)
2318	中国平安	90.00	9.22	2.31	(3.69)	317	广船国际	5.71	-	0.75	(64.27)
2601	中国太保	27.85	8.76	1.40	(27.10)	2039	中集集团*	7.02	15.95	0.67	(34.40)
1336	新华保险	30.05	6.67	1.10	(39.06)	1800	中国交建	5.95	4.27	0.48	(39.51)
1339	人保集团	3.13	6.77	0.73	(57.74)	390	中国中铁	4.58	5.20	0.57	(26.38)
6030	中信证券	14.74	15.72	1.03	(39.16)	1186	中国铁建	7.95	5.25	0.53	(25.94)
6837	海通证券	7.89	10.63	0.67	(48.70)	1766	中国中车	5.13	10.95	1.00	(32.76)
2611	国泰君安	12.08	13.40	0.82	(35.80)	3969	中国通号	4.10	8.97	1.22	(41.12)
6806	申万宏源*	2.14	8.28	0.59	(59.79)	525	广深铁路	2.45	17.21	0.54	(25.61)
1776	广发证券*	8.40	10.39	0.64	(43.93)	177	宁沪高速	10.44	11.12	1.71	(13.23)
6886	华泰证券	11.98	14.96	0.84	(38.12)	548	深圳高速	10.48	5.07	1.15	(14.93)
6099	招商证券	8.75	9.98	0.64	(52.95)	995	皖通高速	4.50	6.08	0.66	(28.30)
3958	东方证券	4.45	16.47	0.53	(59.09)	107	成渝高速	2.30	6.18	0.42	(46.26)
6178	光大证券	5.75	19.91	0.49	(54.55)	2238	广汽集团	8.91	9.23	1.05	(32.36)
6881	银河证券	4.01	8.70	0.54	(66.64)	1211	比亚迪*	37.25	26.05	1.75	(23.29)
6066	中信建投	5.37	10.91	0.85	(78.61)	2333	长城汽车	6.07	11.90	0.94	(41.33)
1375	中州证券	1.55	35.50	0.53	(70.00)	2338	潍柴动力	13.84	10.20	2.31	(8.02)
857	中石油	3.58	14.17	0.48	(42.14)	3606	福耀玻璃	23.15	13.94	2.63	(4.54)
386	中石化	4.37	10.45	0.80	(20.06)	1108	洛阳玻璃	2.06	17.45	0.81	(84.77)
338	上石化	2.18	7.26	0.74	(49.46)	6865	福莱特	4.19	15.24	1.80	(64.32)
1033	石化油服	0.78	97.37	2.03	(67.58)	38	一拖股份	1.59	-	0.35	(75.78)
2883	中海油田	10.42	18.18	1.23	(43.49)	1157	中联重科*	5.81	10.71	1.11	(12.53)
568	山东墨龙*	0.92	-	0.35	(77.14)	564	郑煤机	3.97	5.62	0.52	(41.40)
1088	中国神华	15.24	6.37	0.78	(20.92)	1057	浙江世宝*	0.89	-	0.44	(82.81)
1898	中煤能源	3.08	7.69	0.39	(42.01)	1072	东方电气	4.18	9.30	0.40	(57.60)
1171	兖州煤业	6.80	3.09	0.54	(34.27)	2727	上海电气	2.39	10.34	0.53	(54.04)
1816	中广核*	1.99	8.88	1.12	(48.87)	2208	金风科技*	8.51	10.18	1.10	(33.15)
902	华能国际	4.07	14.80	0.74	(39.53)	42	东北电气	0.55	-	33.20	(73.04)
991	大唐发电	1.43	30.54	0.54	(46.93)	187	京城机电	1.44	-	1.36	(76.64)
1071	华电国际	2.95	13.16	0.60	(29.62)	2607	上海医药	14.20	8.83	0.91	(26.15)
1618	中国中冶	1.61	4.50	0.43	(45.62)	2196	复星医药	21.90	18.99	1.77	(21.06)
2068	中铝国际	2.25	-	0.72	(61.20)	1513	丽珠医药*	22.00	15.68	1.71	(33.53)
347	鞍钢股份*	2.93	6.59	0.48	(14.21)	874	白云山	22.90	10.58	1.39	(36.71)
323	马钢股份	2.98	11.38	0.76	(1.20)	719	新华制药*	3.76	7.09	0.73	(50.43)
1053	重庆钢铁	0.84	6.38	0.35	(58.15)	2359	药明康德	92.05	63.92	7.87	(6.50)
2600	中国铝业	2.40	68.81	0.69	(34.21)	3759	康龙化成*	41.30	65.34	9.51	(19.54)
358	江西铜业	9.17	11.42	0.57	(42.01)	168	青岛啤酒	49.10	31.34	3.01	(13.06)
2899	紫金矿业	3.04	16.75	1.72	(26.50)	6116	拉夏贝尔	1.30	-	0.24	(75.27)
1787	山东黄金	16.14	40.03	2.03	(51.30)	1533	庄园牧场*	5.65	15.05	0.80	(53.93)
3993	洛阳钼业	2.71	29.90	1.31	(30.37)	553	南京熊猫	3.85	24.67	0.92	(64.32)
1772	赣锋锂业	17.66	28.74	2.59	(42.96)	763	中兴通讯*	20.80	34.08	3.21	(38.84)
914	海螺水泥	50.25	7.30	1.88	(1.95)	6869	长飞光纤	12.52	7.55	-	(63.54)
2009	金隅股份	2.15	5.38	0.45	(40.71)	921	海信科龙*	7.45	5.86	1.11	(34.90)
2202	万科*	29.70	7.84	1.81	(4.34)	1812	晨鸣纸业*	2.95	21.39	0.45	(41.91)
588	北京北辰	2.46	3.70	0.36	(27.26)	811	新华文轩	5.60	5.72	0.71	(58.23)

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183