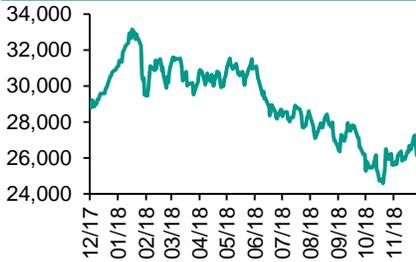


各股市走势图 1
股市短评 1
主要经济数据公布 1
主要新闻总结 1
国际经济要闻 2
大中华经济要闻 2
企业要闻 2
中港两地上市的 H 股股份 3
免责声明 4

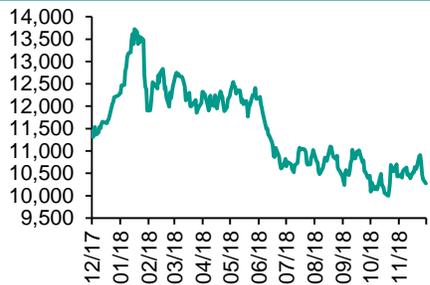
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指均上涨，其中纳斯达克指数涨幅最大。中美贸易战继续困扰大市，道指初段曾跌507点，其后在科网股带动下倒升。标普500指数10个行业指数表现不一，其中信息技术指数领涨，能源指数领跌。昨天欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX指数跌幅最大。英国会押后表决脱欧协议，法国经济放缓、德国巴斯夫发盈警，皆影响欧洲股市。昨天恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。受美国上周五急跌影响，恒指失守两万六水平。港股11个行业指数普遍下跌，其中只有能源业指数上涨；综合企业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。上周五美股再次大跌，加上周末公布的经济数据不及预期，内地股市反复下挫。沪深300指数10个行业指数均下跌，其中医药卫生指数领跌。昨天沪股通北向净卖出17.46亿人民币，南向净买入2.18亿港元。深股通北向净卖出0.24亿人民币，南向净买入1.99亿港元。昨天沪深两市总交易量降至2406亿人民币。今天将公布美国11月NFIB中小企业乐观程度指数。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
德国	贸易余额	10月	17.1b	18.3b	18.4b
德国	经常项目余额	10月	18.8b	15.9b	21.1b
英国	工业产值 同比	10月	-0.1%	-0.8%	0.0%
英国	制造业生产同比	10月	0.0%	-1.0%	0.5%
加拿大	新宅开工指数	11月	198.0k	215.9k	205.9k
美国	JOLTS职位空缺	10月	7100	7079	7009

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- IMF料美国2020年经济衰退严重
- 国务院官员料中国明年经济呈稳定回落态势
- 美国白宫经济顾问：无法保证不以孟晚舟作贸易策略
- 中国11月CPI按年升2.2% 低于预期
- 若脱欧协议未获议会通过，英国工党拟组少数派政府
- 人行：小微企融资问题因银企间信息不对称
- 日本第三季经济收缩幅度较预期大
- 社科院：去杠杆未结束，属长期任务

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	25,752.38	(1.19)	(5.26)
H股	10,273.20	(0.93)	(5.60)
红筹	4,210.11	(1.72)	(4.12)
HSC大型股	2,132.74	(1.29)	(5.41)
HSC中型股	4,203.66	(1.33)	(5.47)
AH股溢价	119.04	(0.45)	2.55
沪深300	3,144.76	(1.16)	(3.56)
富时中国A50	10,869.08	(1.11)	(3.73)
上证180	7,101.00	(0.89)	(2.96)
上证380	4,015.56	(1.08)	(3.10)
台北加权	9,647.54	(1.16)	(4.84)
日经225	21,219.50	(2.12)	(3.71)
道琼斯	24,423.26	0.14	(4.37)
标普500	2,637.72	0.18	(4.44)
纳斯达克	7,020.52	0.74	(4.23)
德国DAX 30	10,622.07	(1.54)	(7.36)
富时100	6,721.54	(0.83)	(4.83)
法国CAC 40	4,742.38	(1.47)	(6.17)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	51.01	0.02	(4.21)
纽约期金(美元/t oz)	1,243.70	(0.25)	0.79
标普高盛商品指数	408.35	(1.89)	(1.55)
CRB大宗商品期货价格指数	181.65	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,338.10	(1.53)	(1.11)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8851	0.84	(0.43)
美元兑人民币	6.9170	0.96	(0.68)
美元兑港元	7.8154	0.15	(0.24)
美元兑日元	113.17	0.35	(0.59)
欧元兑美元	1.1357	0.12	1.24
英镑兑美元	1.2562	(1.23)	(2.23)
澳元兑美元	0.7187	(2.06)	0.20

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2780	(6.10)	(21.20)
香港(10年期)	2.10100	(22.30)	(35.20)
美国(10年期)	2.85030	(6.33)	(33.16)

来源：彭博

国际经济要闻

IMF料美国2020年经济衰退严重

国际货币基金组织(IMF)首席经济学家警告,美国经济放缓程度可能较严重,但应该不会重演1930年代的大萧条,只是市场或已预计明年会放慢加息。预料美国2019年的经济增长会低于今年水平,而2020年的经济衰退可能比2019年还要严重。(彭博)

美国白宫经济顾问:无法保证不以孟晚舟作谈判策略

对于华为副董事长孟晚舟被捕一事,美国白宫经济顾问库德洛表示不能保证会否以释放孟晚舟作为谈判策略。他确认美国总统当日与国家主席进行晚宴后才得悉此事。美国贸易代表莱特希泽早前表示,孟晚舟事件不影响中美贸易谈判,但强调在两国贸易战90日休战上,美方无计划延长期限。(彭博)

若脱欧协议未获议会通过,英国工党拟组少数派政府

据外媒报道,若周三英国首相文翠珊的脱欧协议未获议会通过,英国工党准备组建少数派政府。英国传媒报道,首相文翠珊计划押后原定星期二在国会表决脱欧协议,不过,首相府发言人否认报道,表示将如期投票。(彭博)

日本第三季经济收缩幅度较预期大

日本内阁府公布,第三季国内生产总值(GDP)按季年率修正至收缩2.5%,收缩幅度大过市场预期的1.9%,主要受到天灾及出口迟滞的拖累,是2014年第二季以来最大跌幅。第三季经物价调整后实质GDP修正后按季下滑0.6%,市场原预期为减少0.5%。(彭博)

大中华经济要闻

国务院官员料中国明年经济呈稳定回落态势

国务院发展研究中心副主任预计,明年中国经济将继续呈现稳定回落的态势。他认为明年国际经济环境形势不会较今年佳,而中美贸易摩擦会是中国面临最大的不确定因素,国内需求将会继续走弱,经济下行压力更大,中国需要坚定不移深化改革、扩大开放。(彭博)

中国11月CPI按年升2.2% 低于预期

国家统计局公布,11月份居民消费价格指数(CPI)年升2.2%,低于市场预测升2.4%。其中食品价格年涨2.5%,非食品价格年涨2.1%。按月比,11月CPI月降0.3%。其中,食品价格下降1.2%,非食品价格下降0.1%。(彭博)

人行:小微企融资问题因银企间讯息不对称

人民银行金融消费者权益保护局局长表示,小微企业融资问题根源在于银企之间讯息不对称。他指出小微企业在传统征信里是「薄档案」群体,如果只使用传统负债类数据,自然会产生首次获得贷款难的问题。(彭博)

社科院:去杠杆未结束,属长期任务

中国社科院学部委员、国家金融与发展实验室理事长表示,杠杆率过高是目前中国金融风险的集中体现。去杠杆是一项长期任务,当前不能说已经结束。如果不能有效完成去杠杆工作,未来仍然可能爆发出显性风险。(彭博)

企业要闻

高通总裁称与苹果纠纷短期内结束

美国半导体商高通行政总裁表示,公司与苹果的法律纠纷将会在短期内结束。他预期明年将有事件发生,推动解决方案。苹果长期於iPhone使用高通半导体以连接无线网络,但苹果去年初指控高通从iPhone售价中收取专利费违法,高通则指控苹果欠付70亿美元专利费,案件预定明年年初开审。(彭博)

Facebook增拨90亿美元回购股份

Facebook公布,将增拨90亿美元回购股份。公司指出,有关金额是在去年公布的150亿美元以外。Facebook近年备受丑闻困扰,包括向剑桥分析提供用户数据、未能察觉或阻止外国干预美国大选或英国脱欧投票等指控。(彭博)

Uber传提交IPO申请,寻求明年美上市

据报道, Uber本周秘密递交首次公开发行(IPO)申请,或寻求明年在美国挂牌上市。Uber的竞争对手Lyft早前亦传准备明年于美国挂牌。据悉,由投行提出的估值介乎180亿美元至300亿美元,目标估值250亿美元。(彭博)

华为传准备20亿美元修改设备,冀通过英欧法例

据报道,华为为避免将来被英国禁止参与发展5G网络计划,已同意英国国家网络中心要求处理设备和软件中存在的风险。华为现时已经准备花20亿美元修改旗下设备,希望藉此通过英国及欧州的法例。(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	6.39	5.50	0.77	(13.85)	1528	美凯龙	7.68	5.07	0.60	(40.42)
1398	工商银行	5.42	5.75	0.78	(10.07)	1065	创业环保	3.08	7.63	0.68	(70.20)
1288	农业银行	3.38	4.90	0.67	(16.03)	895	东江环保*	8.42	12.65	1.66	(34.74)
3988	中国银行	3.27	4.92	0.58	(18.99)	1635	大众公用	2.87	16.54	1.06	(49.44)
3328	交通银行	5.85	5.41	0.62	(10.65)	753	中国国航	7.31	12.03	1.05	(20.97)
3968	招商银行	31.55	8.98	1.43	(1.54)	670	东方航空	4.65	13.79	1.03	(20.30)
998	中信银行	4.75	4.61	0.53	(24.31)	1055	南方航空	5.22	8.74	0.90	(36.06)
6818	光大银行	3.42	4.69	0.57	(20.61)	1919	中国远洋	2.92	31.43	1.27	(35.60)
1988	民生银行	5.54	4.18	0.53	(18.61)	2866	中海集运	0.84	14.79	0.53	(67.98)
6196	郑州银行*	3.69	3.99	0.67	(37.00)	1138	中海发展	4.05	57.67	0.52	(31.91)
2628	中国人寿	16.18	11.20	1.25	(32.82)	2880	大连港	1.03	21.24	0.64	(53.05)
2318	中国平安	74.10	11.38	2.27	5.39	3369	秦港股份	1.75	7.93	0.62	(51.94)
2601	中国太保	26.45	12.93	1.53	(21.16)	317	广船国际	5.43	-	0.62	(52.83)
1336	新华保险	33.15	11.51	1.39	(31.65)	2039	中集集团*	7.97	6.12	0.65	(35.04)
1339	人保集团	3.16	6.79	0.82	(55.14)	1800	中国交建	7.35	5.79	0.58	(44.77)
6030	中信证券	14.30	14.26	1.00	(24.59)	390	中国中铁	7.06	8.22	0.94	(13.28)
6837	海通证券	8.48	11.37	0.74	(22.76)	1186	中国铁建	9.99	7.06	0.75	(22.23)
2611	国泰君安	15.66	13.85	1.09	(14.83)	1766	中国中车	7.27	16.57	1.45	(30.19)
1776	广发证券*	11.28	10.57	0.90	(23.44)	525	广深铁路	3.03	16.59	0.66	(16.78)
6886	华泰证券	12.74	8.55	0.89	(33.25)	177	宁沪高速	10.48	11.18	1.87	(2.03)
6099	招商证券	10.82	15.84	0.82	(31.41)	548	深圳高速	7.84	9.15	1.08	(20.30)
3958	东方证券	5.31	16.96	0.64	(47.76)	995	皖通高速	4.71	6.20	0.72	(25.48)
6178	光大证券	7.40	15.51	0.62	(32.67)	107	成渝高速	2.41	6.19	0.45	(36.94)
6881	银河证券	3.94	11.09	0.55	(52.98)	2238	广汽集团	7.31	5.43	0.90	(37.17)
6882	中信建投	4.73	7.92	0.75	(59.47)	1211	比亚迪*	53.90	53.23	2.57	(13.94)
1375	中州证券	1.75	13.04	0.60	(65.06)	2333	长城汽车	4.69	6.05	0.74	(29.82)
857	中石油	5.36	15.95	0.71	(37.79)	2338	潍柴动力	8.37	6.92	1.60	(1.43)
386	中石化	6.40	9.51	0.95	(4.39)	3606	福耀玻璃	23.55	14.44	2.75	(3.04)
338	上石化	3.49	4.71	1.17	(38.64)	1108	洛阳玻璃	2.24	45.82	0.89	(83.68)
1033	石化油服	0.77	-	2.10	(64.35)	38	一拖股份	1.91	-	0.33	(68.72)
2883	中海油田	7.40	-	0.91	(31.04)	1157	中联重科*	2.71	1.67	0.50	(33.98)
568	山东墨龙*	1.34	14.87	0.50	(74.51)	564	郑煤机	3.72	8.60	0.50	(44.61)
1088	中国神华	17.62	6.82	0.95	(18.33)	1057	浙江世宝*	1.17	-	0.56	(76.38)
1898	中煤能源	3.17	7.98	0.41	(42.67)	1072	东方电气	4.44	9.28	0.44	(49.27)
1171	兖州煤业	6.99	3.56	0.62	(36.40)	2727	上海电气	2.64	11.33	0.61	(53.21)
902	华能国际	4.91	25.30	0.80	(39.86)	2208	金风科技*	7.47	6.95	1.21	(38.49)
991	大唐发电	1.83	13.18	0.63	(48.62)	42	东北电气	0.68	-	-	(72.66)
1071	华电国际	3.38	17.74	0.67	(37.33)	187	京城机电	1.49	11.34	1.02	(74.31)
1618	中国中冶	1.95	7.01	0.55	(44.55)	2607	上海医药	17.22	11.60	1.16	(14.30)
2068	中铝国际	2.19	8.20	0.55	(64.53)	2196	复星医药	24.30	17.82	2.10	(16.41)
347	鞍钢股份*	6.07	5.33	0.75	(1.68)	1513	丽珠医药*	23.95	13.53	1.42	(24.30)
323	马钢股份	3.55	3.48	0.86	(12.55)	874	白云山	30.40	10.86	2.02	(27.53)
1053	重庆钢铁	1.15	2.94	0.50	(48.63)	719	新华制药*	3.69	8.91	0.77	(44.69)
2600	中国铝业	2.68	26.43	0.69	(33.98)	168	青岛啤酒	30.45	25.68	2.03	(16.29)
358	江西铜业	9.29	14.28	0.59	(37.99)	6116	拉夏贝尔	6.78	7.11	0.82	(35.04)
2899	紫金矿业	2.91	12.76	1.68	(25.62)	1533	庄园牧场*	6.29	12.09	0.92	(56.84)
1787	山东黄金	18.40	27.12	1.83	(43.46)	553	南京熊猫	2.37	13.94	0.57	(65.30)
3993	洛阳钼业	3.04	10.98	1.41	(32.28)	763	中兴通讯*	15.06	-	2.53	(33.54)
1772	赣锋锂业*	15.26	7.14	-	(46.93)	6869	长飞光纤*	20.75	-	2.09	(52.25)
914	海螺水泥	39.10	8.28	1.92	12.67	921	海信科龙*	5.78	3.48	1.08	(29.30)
2009	金隅股份	2.50	6.85	0.56	(42.57)	1812	晨鸣纸业*	4.50	3.87	0.66	(33.11)
2202	万科*	26.10	8.52	1.89	(7.67)	811	新华文轩	5.04	6.32	0.68	(55.96)
588	北京北辰	2.25	4.77	0.35	(30.91)						

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2018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