

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

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,819.68	(1.62)	0.51
H股	10,756.95	(1.38)	1.15
红筹	4,359.65	(1.14)	0.69
HSC大型股	2,224.44	(1.59)	0.69
HSC中型股	4,412.86	(1.35)	1.18
AH股溢价	116.71	0.15	0.71
沪深300	3,252.00	(0.48)	2.30
富时中国A50	11,219.56	(0.61)	2.09
上证180	7,307.57	(0.50)	2.28
上证380	4,135.24	(0.75)	2.12
台北加权	9,916.74	(1.65)	0.33
日经225	22,036.05	(2.39)	(0.64)
道琼斯	25,027.07	(3.10)	1.12
标普500	2,700.06	(3.24)	0.67
纳斯达克	7,158.43	(3.80)	1.07
德国DAX 30	11,335.32	(1.14)	0.32
富时100	7,022.76	(0.56)	0.26
法国CAC 40	5,012.66	(0.82)	0.59

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.29	(1.80)	3.98
纽约期金(美元/t oz)	1,234.90	(0.50)	0.92
标普高盛商品指数	417.06	0.55	3.14
CRB大宗商品期货价格指数	184.14	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,362.17	(0.58)	1.59

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8794	(0.86)	(0.38)
美元兑人民币	6.8654	(1.09)	(0.69)
美元兑港元	7.8073	(0.23)	(0.32)
美元兑日元	113.05	(0.56)	(0.12)
欧元兑美元	1.1334	(0.28)	(0.64)
英镑兑美元	1.2714	(0.87)	(2.51)
澳元兑美元	0.7296	(0.14)	1.18

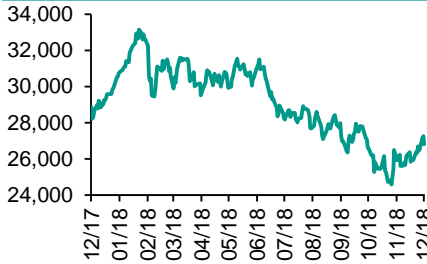
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3210	(7.90)	(21.70)
香港(10年期)	2.24900	(4.60)	(20.30)
美国(10年期)	2.91360	(14.54)	(28.72)

来源：彭博

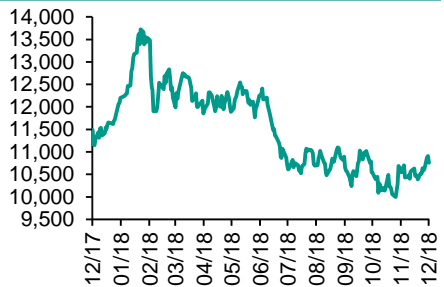
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



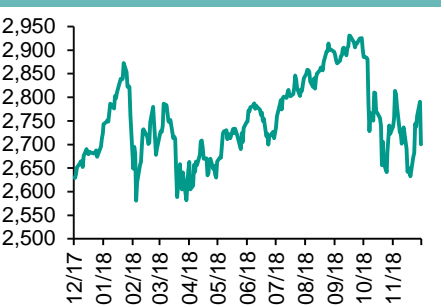
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国金融市场休市，以悼念前总统老布殊逝世。美国债孳息曲线出现倒挂，加上英国国会下议院正就脱欧协议辩论、法国暂缓调高燃油税等，拖累欧洲股市中段持续下跌，令人担心经济前景。昨天欧洲三大股市均下跌。英伦银行警告，倘若英国明年在无协议下脱欧，当地企业产量将大幅下跌。市场忧虑美国债息倒挂，拖累港股昨日急插逾四百点，回吐过去三日逾半升幅。昨天恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。港股11个行业指数仅公用事业指数上升，其中能源业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，上证综指跌幅较大。市场受美孳息曲线倒挂影响，以及担心美国联储局的政策会议和油组会议，A股下跌。沪深300指数10个行业中仅主要消费指数和医药卫生指数上升，其中能源指数指数领跌。沪股通北向净买入10.26亿人民币，南向净买入1.68亿港元。深股通北向净卖出1.35亿人民币，南向净卖出0.04亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数及美国11月Markit服务业PMI终值。

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
美国	MBA 贷款申请指数	11月	N/A	2.0%	5.5%
中国	财新中国综合采购经理人指数	11月	N/A	51.9	50.5
中国	财新中国服务业采购经理人指数	11月	50.7	53.8	50.8
欧元区	消费者信心指数	11月	N/A	96.5	93.5
欧元区	工业生产(月比)	11月	N/A	0.0	2.9%*

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧盟促意大利尽快提交合适预算案
- 日本星洲同意合作推进自由贸易
- 日本11月服务业PMI回落
- 意大利11月服务业PMI升至50.3, 胜预期
- 穆迪对明年中国金融机构展望稳定
- 内地遏隐形债, 传取消购买棚改服务模式
- 国务院: 对不少或裁员参保企业返还50%险费
- 人行、财政部周五进行1,000亿人民币中央国库现金定存招标

国际经济要闻

欧盟促意大利尽快提交合适预算案

欧盟预算执委厄廷格敦促意大利尽快提交降低赤字目标后的新预算方案，并称早前的预算案对意大利和欧元区均构成危险。厄廷格对德国电台表示，希望意大利今日能提交预算草案，并且符合适用于所有欧元区国家的标准。(彭博)

日本星洲同意合作推进自由贸易

日本外相河野太郎在东京与新加坡外长维文举行会谈。鉴于跨太平洋伙伴全面进步协定(CPTPP)将于年内生效，二人一致同意为今后继续推进自由贸易力求紧密合作。双方还就力争早日谈妥持续展开协调的东亚区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)交换意见。(彭博)

日本11月服务业PMI回落

日本服务业增速11月略回落，但仍接近6个月高位，支持对日本经济正从最近的疲态中反弹的看法。日本11月Markit/日经服务业经季调采购经理指数(PMI)回落至52.3，较10月所及的6个月高位52.4略为下跌。(彭博)

意大利11月服务业PMI升至50.3, 胜预期

意大利11月服务业采购经理指数(PMI)，由前值49.2升至50.3，重返扩张区间，高于市场预估仅略升至49.3。新订单增长放缓至45个月以来最慢，受访企业指需求放缓所致。新出口业务下跌，惟跌幅较上月放缓。(彭博)

大中华经济要闻

穆迪对明年中国金融机构展望稳定

穆迪对明年中国金融机构的展望为稳定。穆迪称对2019年和2020年实际GDP增速的基准情景假设为6%，低于今年的估计6.6%，反映中美在投资、贸易和政治领域关系紧张，导致外部环境更加复杂，促使政府实施循序渐进的去杠杆策略和更加宽松的宏观经济政策。(彭博)

内地遏隐形债, 传取消购买棚改服务模式

内地为遏制地方政府隐形债务，在明年棚户区改造计划中，政府融资须通过发行地方政府债券来解决。近期中央相关部门要求地方申报2019年棚户区改造计划时，要求各省市严格评估财政承受能力。(彭博)

国务院: 对不或少裁员参保企业返还50%险费

国务院印发《关于做好当前和今后一个时期促进就业工作的若干意见》。提出支持企业稳定发展，对不裁员或少裁员的参保企业，可返还其上年度实际缴纳失业保险费的50%。(彭博)

人行、财政部周五进行1,000亿人民币中央国库现金定存招标

人民银行及国家财政部公布，将于周五进行2018年中央国库现金管理商业银行定期存款(十一期)招投标。该期操作量1,000亿元人民币，期限为28天，起息日为周五，到期日为2019年1月4日。(彭博)

企业要闻

国银租赁购入12架飞机

国银租赁宣布，向卖方购买10架飞机之资产包。买方亦有意向卖方购买该资产包下之额外两架飞机，将于适当时候订立购买协议。该10架飞机，包括5架A320-200飞机、两架A321-200飞机及5架B737-800飞机。预期明年3月底前交付。(彭博)

合生创展首11月销售额升74%

合生创展集团宣布，今年首11个月，合约销售金额140.22亿元，按年升73.56%。期内合约销售面积121.49万平方米，按年增长94.7%。单计11月份，净合约销售8.63亿元，按年升28.61%。(彭博)

宝龙地产首11月销售额增逾倍

宝龙地产公布，首11个月合约销售总额375.24亿元，按年增长1.07倍；合约销售总面积253.02万平方米，按年上升85.68%。单计11月，合约销售额43.72亿元，按年增长1.05倍。(彭博)

花样年11月销售额增81%

花样年控股公布，11月销售额约40.42亿元，按年增长80.77%。期内相应已售建筑面积32.52万平方米，按年上升91.26%；平均售价为每平方米12429元。(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	6.71	5.75	0.80	(12.30)	1528	美凯龙	7.50	4.92	0.58	(44.00)
1398	工商银行	5.70	6.01	0.82	(7.16)	1065	创业环保	3.18	7.83	0.70	(69.76)
1288	农业银行	3.56	5.13	0.71	(13.02)	895	东江环保*	8.82	13.17	1.73	(34.42)
3988	中国银行	3.45	5.16	0.60	(16.63)	1635	大众公用	2.93	16.79	1.08	(48.66)
3328	交通银行	6.01	5.53	0.63	(10.55)	753	中国国航	8.01	13.11	1.14	(19.30)
3968	招商银行	33.60	9.52	1.52	0.62	670	东方航空	5.08	14.98	1.12	(18.76)
998	中信银行	4.97	4.79	0.55	(23.17)	1055	南方航空	5.61	9.35	0.96	(34.99)
6818	光大银行	3.55	4.84	0.59	(20.14)	1919	中国远洋	3.21	34.37	1.38	(32.94)
1988	民生银行	5.84	4.38	0.56	(16.20)	2866	中海集运	0.89	15.58	0.56	(66.97)
6196	郑州银行*	3.84	4.13	0.69	(36.63)	1138	中海发展	4.41	62.46	0.56	(29.73)
2628	中国人寿	17.30	11.91	1.33	(30.87)	2880	大连港	1.08	22.15	0.67	(52.02)
2318	中国平安	77.45	11.83	2.36	6.03	3369	秦港股份	1.80	8.11	0.64	(51.43)
2601	中国太保	28.25	13.73	1.62	(21.07)	317	广船国际	5.85	-	0.66	(51.69)
1336	新华保险	35.05	12.10	1.46	(30.42)	2039	中集集团*	8.63	6.59	0.70	(33.42)
1339	人保集团	3.38	7.22	0.87	(53.76)	1800	中国交建	7.74	6.07	0.61	(42.93)
6030	中信证券	15.04	14.92	1.05	(24.19)	390	中国中铁	7.19	8.32	0.95	(11.92)
6837	海通证券	9.04	12.06	0.78	(18.62)	1186	中国铁建	10.26	7.21	0.77	(18.03)
2611	国泰君安	16.64	14.64	1.15	(12.04)	1766	中国中车	7.32	16.59	1.45	(27.98)
1776	广发证券*	12.10	11.28	0.96	(22.82)	525	广深铁路	3.08	16.77	0.67	(16.64)
6886	华泰证券	13.68	9.13	0.96	(33.45)	177	宁沪高速	10.50	11.14	1.87	(1.85)
6099	招商证券	10.94	15.92	0.82	(32.24)	548	深圳高速	7.80	9.05	1.07	(20.04)
3958	东方证券	5.51	17.50	0.66	(46.80)	995	皖通高速	4.86	6.36	0.74	(26.04)
6178	光大证券	7.75	16.15	0.64	(32.97)	107	成渝高速	2.45	6.25	0.45	(37.72)
6881	银河证券	4.33	12.12	0.60	(50.98)	2238	广汽集团	7.94	5.87	0.97	(33.80)
6882	中信建投	4.96	8.26	0.78	(58.96)	1211	比亚迪*	57.25	56.24	2.72	(13.08)
1375	中州证券	1.83	13.57	0.62	(65.16)	2333	长城汽车	5.05	6.48	0.79	(27.89)
857	中石油	5.57	16.48	0.74	(36.13)	2338	潍柴动力	8.61	7.08	1.64	(1.52)
386	中石化	6.72	9.93	0.99	(0.99)	3606	福耀玻璃	24.85	15.15	2.88	(1.99)
338	上石化	3.61	4.84	1.20	(37.12)	1108	洛阳玻璃	2.45	49.84	0.97	(82.45)
1033	石化油服	0.79	-	2.15	(64.00)	38	一拖股份	1.97	-	0.33	(64.42)
2883	中海油田	7.32	-	0.90	(32.23)	1157	中联重科*	2.84	1.74	0.52	(33.03)
568	山东墨龙*	1.36	15.01	0.50	(73.36)	564	郑煤机	3.85	8.85	0.51	(42.99)
1088	中国神华	17.58	6.77	0.95	(19.46)	1057	浙江世宝*	1.19	-	0.56	(75.43)
1898	中煤能源	3.19	7.99	0.41	(43.20)	1072	东方电气	4.60	9.57	0.45	(49.49)
1171	兖州煤业	7.20	3.65	0.64	(36.22)	2727	上海电气	2.73	11.65	0.63	(52.92)
902	华能国际	5.09	26.08	0.82	(38.42)	2208	金风科技*	7.97	7.38	1.28	(37.96)
991	大唐发电	1.92	13.75	0.66	(46.89)	42	东北电气	0.73	-	-	(71.21)
1071	华电国际	3.52	18.37	0.70	(34.96)	187	京城机电	1.46	11.05	1.00	(74.82)
1618	中国中冶	2.04	7.29	0.57	(42.67)	2607	上海医药	19.68	13.18	1.32	(15.93)
2068	中铝国际	2.20	8.19	0.55	(65.87)	2196	复星医药	29.55	21.56	2.54	(14.59)
347	鞍钢股份*	6.46	5.64	0.80	1.28	1513	丽珠医药*	28.65	16.09	1.69	(25.58)
323	马钢股份	3.74	3.65	0.90	(12.51)	874	白云山	34.15	12.13	2.25	(24.15)
1053	重庆钢铁	1.15	2.92	0.50	(47.86)	719	新华制药*	4.25	10.20	0.89	(43.10)
2600	中国铝业	2.89	28.35	0.74	(31.30)	168	青岛啤酒	32.25	27.05	2.14	(10.74)
358	江西铜业	9.61	14.69	0.60	(37.15)	6116	拉夏贝尔	6.77	7.06	0.82	(38.67)
2899	紫金矿业	2.93	12.77	1.68	(24.42)	1533	庄园牧场*	6.30	12.05	0.92	(60.05)
1787	山东黄金	17.82	26.12	1.77	(44.16)	553	南京熊猫	2.42	14.16	0.58	(62.33)
3993	洛阳钼业	3.27	11.75	1.51	(30.36)	763	中兴通讯*	16.54	-	2.77	(31.02)
1772	赣锋锂业*	15.76	7.33	-	(47.61)	6869	长飞光纤*	22.90	-	2.29	(47.75)
914	海螺水泥	40.00	8.42	1.95	11.80	921	海信科龙*	6.19	3.70	1.15	(27.41)
2009	金隅股份	2.58	7.03	0.57	(39.32)	1812	晨鸣纸业*	4.83	4.13	0.70	(32.14)
2202	万科*	27.40	8.89	1.97	(4.74)	811	新华文轩	5.43	6.77	0.72	(61.82)
588	北京北辰	2.31	4.87	0.36	(31.59)						

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