

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	26,506.75	0.21	2.23
H股	10,621.74	0.35	2.24
紅籌	4,338.56	1.05	(0.22)
HSC大型股	2,177.04	(0.20)	1.58
HSC中型股	4,312.61	(0.03)	0.05
AH股溢價	116.04	0.66	(2.02)
滬深300	3,172.69	1.12	0.93
富時中國A50	10,848.48	(0.49)	(2.11)
上證180	7,063.76	(0.18)	(2.34)
上證380	4,004.80	0.35	(3.04)
臺北加權	9,778.62	0.14	0.36
日經225	21,507.54	(0.35)	(1.36)
道瓊斯	25,538.46	0.79	5.16
標普500	2,760.17	0.82	4.85
納斯達克	7,330.54	0.79	5.64
德國DAX 30	11,309.11	(0.40)	2.19
富時100	7,016.85	(0.27)	0.99
法國CAC 40	4,983.15	(0.24)	1.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.03	0.91	(2.62)
紐約期金(美元/t oz)	1,213.80	0.03	(0.61)
標普高盛商品指數	406.20	(0.42)	(2.91)
CRB大宗商品期貨價格指數	179.92	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,308.52	(0.50)	(2.19)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8883	0.48	(0.11)
美元兌人民幣	6.9524	0.40	(0.33)
美元兌港元	7.8261	(0.09)	(0.22)
美元兌日元	113.83	0.68	1.28
歐元兌美元	1.1297	(0.76)	(0.67)
英鎊兌美元	1.2742	(0.28)	(0.40)
澳元兌美元	0.7233	(0.41)	2.52

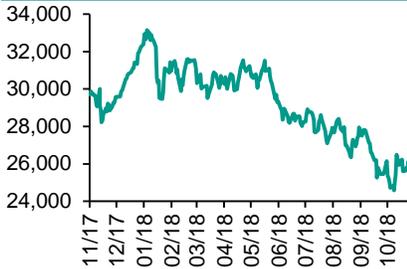
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4110	1.90	(14.00)
香港(10年期)	2.27700	1.00	(12.30)
美國(10年期)	3.05720	(0.55)	(1.83)

來源：彭博

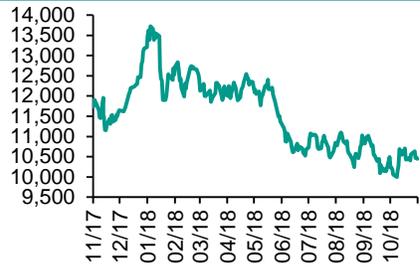
每天導讀

各股市走勢圖

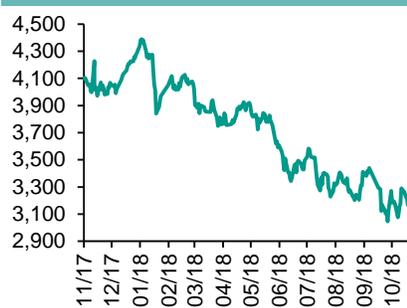
恒指走勢圖



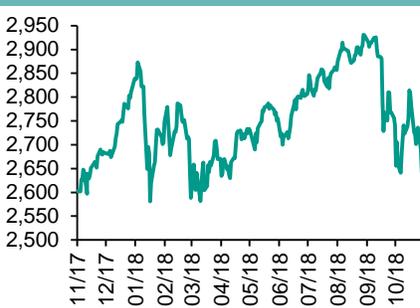
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

中美首腦同意暫停進一步加征新關稅，美國1月份將維持對華2000億美元商品關稅稅率在10%，但如果90天后未能達成協議，關稅仍將提高至25%。上周五美國股市三大指數均上升，其中標普500指數漲幅最大。市場聚焦中美元首會面。標普500指數10個行業指數僅能源指數下跌。上周五歐洲三大股市均下跌。上周五恒指及國指均上漲，國指漲幅較大。美國總統特朗普表示已非常接近與中國在貿易方面達成協議，港股上升。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，消費品製造業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。市場對G20峰會中美兩國領導人會談寄予期望，A股上漲。滬深300指數中10個行業均上升，其中主要消費指數領漲。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.0倍、16.9倍、16.4倍、11.1倍、8.2倍、10.6倍、14.9倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升5.16%、4.85%、3.82%、2.23%、2.24%、0.34%及0.59%。今天將公布德國11月Markit製造業PMI終值及美國11月Markit製造業PMI終值。

主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
中國	非製造業採購經理指數	11月	53.8	53.4	53.9
中國	製造業採購經理指數	11月	50.2	50.0	50.2
中國	綜合PMI	11月	NA	52.8	53.1
歐元區	失業率	10月	8.0%	8.1%	8.1%
歐元區	核心CPI同比	11月	1.1%	1.0%	1.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中美貿易戰暫時熄火
- 瑞銀證券成爲中國核准的首家外資控股券商
- G-20聲明首次沒有提及“保護主義”字眼，稱有必要改革貿易體系
- 中國將中國央行對阿根廷的授信額度提高600億元人民幣
- 美國、加拿大和墨西哥簽署新貿易協議，能否在議會通過仍面臨考驗
- 中國海關總署：截至11月中旬進出口總值超去年全年，同比增近15%
- 普京表示俄羅斯和沙特將延長OPEC+石油協議
- 中金所下調滬深300、上證50等股指期貨交易保證金

國際經濟要聞

中美貿易戰暫時熄火

中美首腦同意暫停進一步加征新關稅，美國1月份將維持對華2000億美元商品關稅稅率在10%，但如果90天后未能達成協議，關稅仍將提高至25%。此外，中國將加大對美國商品的採購。(彭博)

G-20聲明首次沒有提及“保護主義”字眼，稱有必要改革貿易體系

20國集團(G20)承認當前的全球貿易體系存在缺陷并需要改革，會後公報中首次未提及貿易“保護主義”。該聲明內容得到了每個國家代表的認可，稱地緣政治威脅經濟增長，承認多邊貿易的好處。(彭博)

美國、加拿大和墨西哥簽署新貿易協議，能否在議會通過仍面臨考驗

美國、加拿大和墨西哥簽署了由美國總統唐納德·特朗普倡導的新貿易協議，取代已經有四分之一個世紀歷史的北美自由貿易協定(Nafta)，為歷時一年的激烈談判畫上了句號。該協議的絕大多數內容仍然需要得到三國議會的批准。(彭博)

普京表示俄羅斯和沙特將延長OPEC+石油協議

俄羅斯總統普京表示，他和沙特王儲穆罕默德就延長石油減產協議達成一致。“我們已經就延長我們的協議達成一致，”普京告訴記者。“關於數量沒有最終決定，但我們將與沙特一起行動。無論根據這項聯合決定的產量是多少，我們一致認為我們將監控市場情況并迅速做出反應。”(彭博)

大中華經濟要聞

瑞銀證券成爲中國核准的首家外資控股券商

中國證監會在其官方微博上發布公告稱，近日核准瑞銀集團增持瑞銀證券有限責任公司股比至51%。瑞銀證券成爲《外商投資證券公司管理辦法》發布實施後證監會核准的首家外資控股證券公司。(彭博)

中國將中國央行對阿根廷的授信額度提高600億元人民幣

中國國家主席和阿根廷總統宣布，中國授權阿根廷擴大貨幣互換額度以增加國家外匯儲備。兩人在聯合聲明中表示，阿根廷將額外獲得600億元人民幣(86億美元)，信貸額度提升至1300億元人民幣。(彭博)

中國海關總署：截至11月中旬進出口總值超去年全年，同比增近15%

中國海關總署網站發布消息，今年以來，中國外貿進出口實現快速增長。據海關統計，截至11月中旬，中國進出口總值已超過去年全年，同比增長近15%。(彭博)

中金所下調滬深300、上證50等股指期貨交易保證金

中國金融期貨交易所發布公告，自12月3日結算時起，將滬深300、上證50股指期貨交易保證金標準統一調整爲10%。將中證500股指期貨交易保證金標準統一調整爲15%。(彭博)

企業要聞

白宮：如果再次提交 中國對批准高通-恩智浦交易持開放態度

白宮表示，中國國家主席表示，如果再次向他提出，他對批准高通收購恩智浦半導體的交易持開放態度。7月26日，因未能在最後期限前獲得中國反壟斷機構的批復，高通放棄440億美元收購恩智浦半導體。(彭博)

中儲糧與阿根廷政府達成協議，中國將採購更多阿根廷大豆和豆油

根據Etchevehere辦公室發送的電郵聲明，阿根廷農業部長Luis Miguel Etchevehere和中儲糧總公司總經理鄧亦武達成協議，中儲糧在2018-19年將大豆採購量增加到200萬至300萬噸。(彭博)

合景泰富額外發行1.5億美元高息債

合景泰富再發美元債，公司額外發行在2020年到期，本金總額1.5億美元的優先票據，年息率9.85%，將與早前發行的4億美元優先票據合并及組成單一系列。(RTHK)

聯想控股：已向聯交所申請分拆旗下正奇金融在港上市

聯想控股表示，已經向聯交所申請分拆旗下正奇金融在本港上市。正奇金融主要從事向中小企業提供綜合金融解決方案的業務，提供的產品及服務主要包括融資租賃、商業保理、資產管理、貸款和其他增值服務。(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	6.67	5.72	0.80	(10.91)	1528	美凱龍	7.38	4.89	0.58	(43.34)
1398	工商銀行	5.56	5.89	0.80	(7.34)	1065	創業環保	3.06	7.61	0.68	(69.04)
1288	農業銀行	3.54	5.21	0.72	(11.92)	895	東江環保*	8.91	13.44	1.77	(31.65)
3988	中國銀行	3.42	5.18	0.61	(15.14)	1635	大眾公用	3.09	17.89	1.15	(55.51)
3328	交通銀行	5.95	5.53	0.63	(8.88)	753	中國國航	7.42	12.27	1.07	(17.09)
3968	招商銀行	32.35	9.04	1.44	2.66	670	東方航空	4.81	14.32	1.07	(18.15)
998	中信銀行	4.96	4.87	0.56	(21.88)	1055	南方航空	5.30	8.92	0.92	(33.03)
6818	光大銀行	3.47	4.84	0.59	(19.52)	1919	中國遠洋	3.07	33.19	1.34	(29.90)
1988	民生銀行	5.78	4.37	0.56	(15.00)	2866	中海集運	0.86	15.21	0.55	(67.21)
6196	鄭州銀行*	3.85	4.23	0.71	(36.20)	1138	中海發展	3.93	56.21	0.50	(26.97)
2628	中國人壽	16.58	11.52	1.29	(31.21)	2880	大連港	1.06	21.96	0.67	(52.45)
2318	中國平安	75.25	11.61	2.31	5.91	3369	秦港股份	1.79	8.15	0.64	(49.84)
2601	中國太保	27.65	13.57	1.60	(21.36)	317	廣船國際	5.77	-	0.66	(51.87)
1336	新華保險	34.75	12.12	1.46	(29.93)	2039	中集集團*	8.01	6.17	0.66	(35.96)
1339	人保集團	3.32	7.16	0.86	(57.26)	1800	中國交建	7.60	6.02	0.60	(42.93)
6030	中信證券	14.78	14.81	1.04	(21.43)	390	中國中鐵	7.29	8.52	0.97	(10.44)
6837	海通證券	8.22	11.07	0.72	(21.82)	1186	中國鐵建	10.24	7.27	0.77	(14.27)
2611	國泰君安	16.08	14.29	1.12	(7.91)	1766	中國中車	7.24	16.57	1.45	(24.43)
1776	廣發證券*	11.46	10.79	0.92	(22.35)	525	廣深鐵路	2.96	16.28	0.65	(15.18)
6886	華泰證券	12.92	8.71	0.91	(30.95)	177	寧滬高速	10.60	11.36	1.90	0.49
6099	招商證券	10.94	16.08	0.83	(29.02)	548	深圳高速	7.76	9.09	1.07	(17.25)
3958	東方證券	5.47	17.55	0.66	(48.03)	995	皖通高速	5.07	6.70	0.78	(22.22)
6178	光大證券	7.60	16.00	0.64	(33.62)	107	成渝高速	2.42	6.24	0.45	(35.25)
6881	銀河證券	4.16	11.76	0.58	(51.12)	2238	廣汽集團	7.88	5.88	0.97	(32.37)
6066	中信建投	4.68	7.87	0.74	(55.68)	1211	比亞迪*	57.55	57.09	2.76	(10.71)
1375	中州證券	1.80	13.48	0.62	(65.76)	2333	長城汽車	4.91	6.36	0.78	(29.20)
857	中石油	5.33	15.93	0.71	(37.79)	2338	濰柴動力	8.38	6.96	1.61	0.05
386	中石化	6.47	9.66	0.96	(1.08)	3606	福耀玻璃	23.10	14.23	2.71	(5.05)
338	上石化	3.52	4.77	1.18	(36.32)	1108	洛陽玻璃	2.26	46.43	0.90	(83.59)
1033	石化油服	0.80	-	2.19	(62.99)	38	一拖股份	1.94	-	0.33	(63.10)
2883	中海油田	7.16	-	0.89	(30.72)	1157	中聯重科*	2.78	1.72	0.51	(31.21)
568	山東墨龍*	1.35	15.05	0.50	(72.37)	564	鄭煤機	3.83	8.89	0.52	(41.34)
1088	中國神華	17.56	6.83	0.96	(15.41)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.54	(75.56)
1898	中煤能源	3.20	8.09	0.42	(42.23)	1072	東方電氣	4.46	9.37	0.44	(50.42)
1171	兗州煤業	7.04	3.60	0.63	(33.83)	2727	上海電氣	2.68	11.55	0.62	(53.23)
902	華能國際	4.80	24.84	0.78	(37.02)	2208	金風科技*	7.31	6.83	1.19	(41.08)
991	大唐發電	1.86	13.46	0.65	(46.18)	42	東北電氣	0.71	-	-	(69.82)
1071	華電國際	3.37	17.76	0.67	(31.50)	187	京城機電	1.43	10.93	0.98	(73.92)
1618	中國中冶	1.97	7.11	0.56	(43.00)	2607	上海醫藥	19.08	12.90	1.29	(16.31)
2068	中鋁國際	2.27	7.82	0.57	(65.47)	2196	復星醫藥	26.30	19.38	2.28	(13.67)
347	鞍鋼股份*	6.10	5.38	0.76	(1.66)	1513	麗珠醫藥*	27.80	15.77	1.66	(23.38)
323	馬鋼股份	3.68	3.63	0.89	(10.93)	874	白雲山	30.65	11.00	2.04	(24.10)
1053	重慶鋼鐵	1.14	2.93	0.50	(45.26)	719	新華製藥*	4.24	10.28	0.89	(41.24)
2600	中國鋁業	2.77	27.44	0.72	(32.03)	168	青島啤酒	30.75	26.04	2.06	(9.50)
358	江西銅業	9.22	14.24	0.58	(37.58)	6116	拉夏貝爾	6.91	7.28	0.84	(38.00)
2899	紫金礦業	2.84	12.51	1.65	(24.47)	1533	莊園牧場*	6.35	12.26	0.94	(55.48)
1787	山東黃金	16.96	25.11	1.70	(41.65)	553	南京熊貓	2.49	14.71	0.60	(60.36)
3993	洛陽鉬業	3.05	11.07	1.42	(29.63)	763	中興通訊*	16.02	-	2.71	(32.21)
1772	鎳鋒鋳業	15.22	7.15	-	(43.83)	6869	長飛光纖	21.45	-	2.17	(52.20)
914	海螺水泥	40.50	8.61	1.99	14.32	921	海信科龍*	5.81	3.51	1.09	(28.22)
2009	金隅股份	2.50	6.88	0.56	(37.45)	1812	晨鳴紙業*	4.74	4.09	0.70	(29.00)
2202	萬科*	26.45	8.67	1.92	(7.65)	811	新華文軒	5.26	6.63	0.71	(56.78)
588	北京北辰	2.38	5.07	0.38	(28.82)						

農銀國際業務發展部聯繫人**戴昕**angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人**關寶娟**joycekwan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文yivianlin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8842

農銀國際研究部聯繫人**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並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並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。本研究報告並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。我等並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2018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