

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	27,871.35	0.25	0.66
H股	11,030.23	0.40	1.77
紅籌	4,443.53	0.66	1.12
HSC大型股	2,344.77	0.21	0.97
HSC中型股	4,584.49	-0.21	0.35
AH股溢價	126.42	-0.16	-0.71
滬深300	4,017.25	-0.25	1.24
富時中國A50	14,189.57	-0.15	0.68
上證180	8,705.96	-0.22	0.68
上證380	4,729.98	-0.88	1.52
臺北加權	11,959.08	-0.50	0.26
日經225	23,816.63	-0.20	-0.57
道瓊斯	28,455.09	0.28	1.14
標普500	3,221.22	0.49	1.65
納斯達克	8,924.96	0.42	2.18
德國DAX 30	13,318.90	0.81	0.27
富時100	7,582.48	0.11	3.11
法國CAC 40	6,021.53	0.82	1.73

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.41	-0.05	0.33
紐約期金(美元/t oz)	1,474.70	-0.24	-0.06
標普高盛商品指數	433.30	-0.38	1.22
CRB大宗商品期貨價格指數	185.04	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,432.31	-0.18	1.15

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8978	0.07	(0.08)
美元兌人民幣	7.0010	0.14	(0.43)
美元兌港元	7.7979	0.07	(0.36)
美元兌日元	109.45	(0.09)	0.48
歐元兌美元	1.1078	(0.60)	0.57
英鎊兌美元	1.3007	(2.44)	0.83
澳元兌美元	0.6900	0.23	1.80

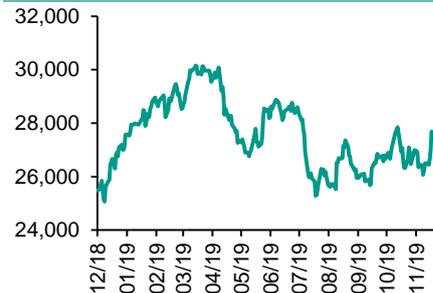
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2010	0.10	2.50
香港(10年期)	1.67700	(0.50)	12.30
美國(10年期)	1.91000	3.87	13.94

來源: 彭博

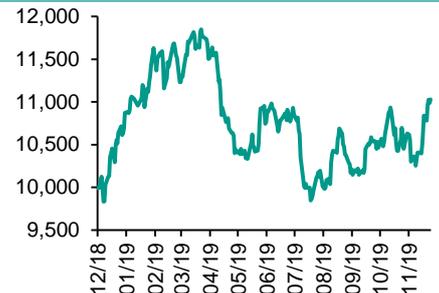
每天導讀

各股市走勢圖

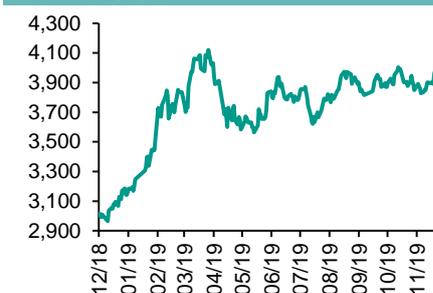
恒指走勢圖



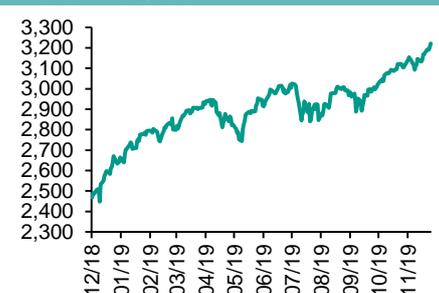
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中標普500指數升幅最大。新華社報道，國家主席習近平周五晚上應約與美國總統特朗普通電話。習近平指出中美兩國在平等和相互尊重基礎上達成了首階段經貿協議，支持美股三大指數。標普500指數11個行業指數均上升，其中公用事業指數領漲。上周五歐洲三大股市均上升，其中英國富時100指數升幅最大。歐洲股市全線上升，其中法國CAC 40領漲。上周五恒指及國指均上升，國指升幅較大。中美下月初有望可簽定首階段貿易協，港股各行業指數表現不一，其中工業製成品業指數領跌，電訊業指數領跌領漲。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數均上升，其中金融地產指數及信息技術指數領漲。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2019年預測市盈率分別為19.2倍、19.3倍、18.4倍、11.0倍、8.8倍、12.0倍、0.0倍。上周道指、標普500、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲1.14%、1.65%、0.66%、1.52%、1.20%及2.40%，日經225跌0.57%。今天將公布美國11月新屋銷售及美國11月耐用品訂單月率初值。

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
澳洲	澳大利亞11月私營企業貸款環比	11月	0.2%	0.1%	0.1%
澳洲	澳大利亞11月私營企業貸款同比	11月	2.4%	2.3%	2.5%
美國	美國12月堪薩斯聯儲製造業活動指數	12月	N/A	-8	-3
美國	美國第三季度GDP年化季率終值	11月	2.1%	2.1%	2.1%
美國	美國11月個人消費支出月率	11月	0.4%	0.4%	0.3%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

德財政部料未來數月出口持續低迷

內地一年期及五年期LPR利率持平

歐盟委員倡協調財策，促低負債國增支出

發改委：各地已錄入PPP監測服務平臺項目總投資9萬億元幣

日本今年內第四度調降經濟評估

人行：穩步推進人民幣國際化

南韓11月PPI環比續跌0.1%

銀保監鼓勵澳門銀行內地設機構開展業務

國際經濟要聞

德財政部料未來數月出口持續低迷

德國財政部發表月度報告，指未來幾個月德國出口可能持續低迷，因為全球貿易放緩和全球風險繼續損害製造商，而強勁的就業市場會繼續支持國內經濟。德國經濟近來一直處於低潮，其出口導向型製造業受到貿易爭端影響，汽車行業正轉向過渡電動汽車，英國脫歐亦為企業帶來不確定性。(彭博)

歐盟委員倡協調財策，促低負債國增支出

歐盟經濟事務委員真蒂洛尼表示，歐盟成員國必須更好地協調財政政策，那麼低負債國家可以支出更多資金來提振該區經濟，同時高負債國家可以增強其財務實力。未來兩年歐羅區經濟增幅預計將維持在1%左右，低於該地區曾經位於2%左右的趨勢增幅。(彭博)

日本今年內第四度調降經濟評估

日本政府今年第四次下調向下修訂整體經濟評估，這次調降對整體經濟的評估，主要是由於汽車出口下降的影響範圍擴大，導致對工業生產的評估下降，鋼鐵、化工和電子零件製造商均在受影響之列。(彭博)

南韓11月PPI環比續跌0.1%

南韓央行數據顯示，南韓11月生產者價格指數(PPI)環比連跌兩個月，但跌幅略收窄至0.1%；按年降幅進一步收窄至0.1%，前值跌幅略上修至0.7%。(彭博)

大中華經濟要聞

內地一年期及五年期LPR利率持平

人民銀行公布12月LPR(貸款市場報價利率)報價顯示，一年期為4.15%，五年期以上品種利率4.8%，均與上月持平，與市場預期相符。(彭博)

發改委：各地已錄入PPP監測服務平臺項目總投資9萬億人民幣

國家發改委發布PPP項目最新進展情況顯示，截至12月上旬，各地已錄入PPP監測服務平臺項目近7,000個，總投資9萬億元人民幣。(彭博)

人行：穩步推進人民幣國際化

人民銀行召開人民幣國際化工作座談會，強調穩步推進人民幣國際化，圍繞服務實體經濟著力幫助企業減少匯率風險，節約匯兌成本，增加融資渠道，更好促進投資貿易便利化。(彭博)

銀保監鼓勵澳門銀行內地設機構開展業務

中國銀保監公布，為進一步加強澳門與內地金融合作，支持澳門經濟金融發展，鼓勵和支持澳門的銀行在內地設立機構，開展業務。(彭博)

企業要聞

蘋果將增加印度iPhone產量

蘋果公司將在印度擴大iPhone的生產。代工廠商鴻海精密工業最近已開始在印度出貨iPhone XR等較新的機型。蘋果從2018年底開始要求主要合作對象避免集中在中國生產，敦促把15%至30%的在華產量分散到海外。(彭博)

華為明年擴南韓投資採購力度

華為表示今年在南韓採購額超過13萬億韓圓，明年將加大在韓投資採購力度。華為已向南韓發貨1.8萬個5G基站，助移動營運商LG U+在5G領域處於領先位置，並考慮明年上半年在南韓設立研發中心。(彭博)

滴滴明年進軍日本外賣市場

叫車服務平臺滴滴出行將於2020年在日本推出網路送餐服務。隨著雙薪家庭和單親家庭不斷增加，日本的餐飲配送服務需求不斷增長。(彭博)

中國大地財產保險首11月保費收入增12%

中國再保險公布，按照中國企業會計準則，首11個月經由子公司中國大地財產保險所獲得的原保費收入總額約437.57億元人民幣，按年增長12.07%。(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	6.62	5.68	0.72	-18.09	1528	美凱龍	6.32	4.93	0.46	(48.60)
1398	工商銀行	5.98	6.23	0.79	-9.69	1065	創業環保	2.83	8.37	0.62	(64.44)
1288	農業銀行	3.41	5.20	0.62	-17.55	895	東江環保*	5.77	12.59	1.07	(42.10)
3988	中國銀行	3.31	4.94	0.47	-19.75	1635	大眾公用	2.47	11.70	0.70	(53.55)
1658	郵儲銀行	5.75	8.91	1.09	-10.29	753	中國國航	7.79	13.68	1.13	(23.21)
3328	交通銀行	5.48	4.79	0.51	-12.68	670	東方航空	4.17	23.46	0.93	(31.36)
3968	招商銀行	40.35	10.14	1.62	-3.58	1055	南方航空	5.28	22.50	0.92	(31.85)
998	中信銀行	4.71	4.27	0.48	-31.41	1919	中遠海控	3.16	15.55	1.18	(44.42)
6818	光大銀行	3.66	4.92	0.57	-25.88	598	中國外運	2.56	5.10	0.60	(46.72)
2016	浙商銀行	4.15	5.93	0.75	-21.95	2866	中遠海發	0.91	5.08	0.56	(68.24)
1988	民生銀行	5.80	4.36	0.48	-17.41	1138	中遠海能	3.63	13.73	0.46	(47.48)
6196	鄭州銀行*	2.78	4.59	0.49	-46.83	2880	大連港	0.97	18.05	0.60	(57.34)
3866	青島銀行*	6.00	10.92	1.12	-11.47	6198	青島港	5.42	8.25	1.10	(30.84)
3618	重慶農商行	3.98	3.48	0.46	-48.40	3369	秦港股份	1.42	10.29	0.50	(60.07)
2628	中國人壽	21.40	16.81	1.47	-43.69	317	廣船國際	5.85	-	0.77	(64.32)
2318	中國平安	91.80	9.35	2.35	-3.72	2039	中集集團*	7.17	16.21	0.68	(35.81)
2601	中國太保	30.80	9.64	1.54	-26.52	1800	中國交建	6.27	4.48	0.50	(37.43)
1336	新華保險	33.30	7.36	1.22	-38.02	390	中國中鐵	4.75	5.36	0.59	(27.65)
1339	人保集團	3.28	7.05	0.76	-61.33	1186	中國鐵建	8.55	5.62	0.57	(23.68)
6030	中信證券	17.00	18.03	1.18	-35.33	1766	中國中車	5.73	12.16	1.11	(27.60)
6837	海通證券	8.97	12.02	0.76	-46.28	3969	中國通號	4.30	9.36	1.28	(45.21)
2611	國泰君安	13.78	15.21	0.94	-31.97	525	廣深鐵路	2.52	17.61	0.55	(25.88)
6806	申萬宏源*	2.20	8.47	0.60	-61.00	177	寧滬高速	10.78	11.42	1.76	(10.95)
1776	廣發證券*	9.32	11.47	0.71	-43.24	548	深圳高速	11.40	5.48	1.24	(10.13)
6886	華泰證券	13.18	16.38	0.92	-38.99	995	皖通高速	4.48	6.02	0.65	(30.71)
6099	招商證券	9.82	11.14	0.72	-50.43	107	成渝高速	2.40	6.41	0.44	(44.37)
3958	東方證券	4.74	17.45	0.56	-59.89	2238	廣汽集團	9.19	9.47	1.07	(28.56)
6178	光大證券	6.08	20.94	0.51	-56.54	1211	比亞迪*	37.70	26.23	1.76	(27.46)
6881	銀河證券	4.49	9.70	0.60	-64.29	2333	長城汽車	5.64	11.00	0.87	(42.64)
6066	中信建投	6.67	13.48	1.05	-78.61	2338	濰柴動力	15.22	11.15	2.53	(6.55)
1375	中州證券	1.77	40.33	0.60	-70.10	3606	福耀玻璃	23.90	14.32	2.70	(7.10)
857	中石油	3.86	15.19	0.52	-40.30	1108	洛陽玻璃	2.31	19.47	0.90	(84.77)
386	中石化	4.60	10.94	0.83	-18.29	6865	福萊特	4.72	17.07	2.02	(63.65)
338	上石化	2.26	7.48	0.76	-47.20	38	一拖股份	1.73	-	0.38	(78.89)
1033	石化油服	0.81	100.59	2.09	-67.71	1157	中聯重科*	6.42	11.77	1.22	(10.15)
2883	中海油田	11.42	19.82	1.34	-42.93	564	鄭煤機	4.15	5.84	0.54	(41.56)
568	山東墨龍*	0.98	-	0.37	-77.80	1057	浙江世寶*	0.95	-	0.47	(82.32)
1088	中國神華	15.88	6.60	0.81	-19.83	1072	東方電氣	4.66	10.31	0.44	(55.29)
1898	中煤能源	3.07	7.63	0.38	-43.56	2727	上海電氣	2.57	11.06	0.57	(53.04)
1171	兗州煤業	6.92	3.13	0.55	-36.85	2208	金風科技*	8.80	10.47	1.13	(33.61)
1816	中廣核*	2.10	9.33	1.17	-48.95	42	東北電氣	0.53	-	31.83	(75.99)
902	華能國際	3.97	14.36	0.72	-38.60	187	京城機電	1.47	-	1.38	(77.76)
991	大唐發電	1.55	32.93	0.58	-43.48	2607	上海醫藥	15.04	9.30	0.96	(25.66)
1071	華電國際	2.92	12.96	0.59	-29.39	2196	複星醫藥	23.15	19.97	1.86	(21.16)
1618	中國中冶	1.75	4.87	0.46	-43.12	1513	麗珠醫藥*	22.30	15.81	1.72	(36.03)
2068	中鋁國際	2.42	-	0.77	-59.57	874	白雲山	25.00	11.49	1.51	(33.77)
347	鞍鋼股份*	2.86	6.40	0.46	-19.32	719	新華製藥*	3.80	7.13	0.73	(51.99)
323	馬鋼股份	2.96	11.25	0.75	-10.89	2359	藥明康德	96.50	66.67	8.20	(6.41)
1053	重慶鋼鐵	0.84	6.34	0.35	-58.82	3759	康龍化成*	44.85	70.59	10.28	(22.28)
2600	中國鋁業	2.59	73.87	0.74	-32.26	168	青島啤酒	50.60	32.13	3.08	(10.89)
358	江西銅業	10.14	12.56	0.62	-40.31	6116	拉夏貝爾	1.39	-	0.26	(77.16)
2899	紫金礦業	3.27	17.92	1.84	-27.03	1533	莊園牧場*	6.10	16.16	0.86	(51.10)
1787	山東黃金	16.68	41.15	2.09	-52.30	553	南京熊貓	4.19	26.71	1.00	(63.93)
3993	洛陽鋁業	2.91	31.94	1.40	-30.01	763	中興通訊*	22.75	37.08	3.49	(38.84)
1772	贛鋒鋳業	18.62	30.14	2.72	-46.36	6869	長飛光纖	13.74	8.24	-	(62.07)
914	海螺水泥	52.95	7.65	1.97	-1.59	921	海信科龍*	7.57	5.92	1.12	(39.53)
2009	金隅股份	2.28	5.67	0.48	-39.31	1812	晨鳴紙業*	3.26	23.51	0.50	(39.83)
2202	萬科*	32.95	8.64	2.00	-6.70	811	新華文軒	5.74	5.83	0.73	(60.54)
588	北京北辰	2.51	3.75	0.37	-30.72						

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

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