

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	27,906.41	0.13	1.45
H股	11,052.68	0.20	2.54
紅籌	4,451.08	0.17	1.33
HSC大型股	2,347.60	0.12	1.61
HSC中型股	4,597.32	0.28	0.37
AH股溢價	124.87	-1.23	-1.97
滬深300	3,967.10	-1.25	-0.51
富時中國A50	14,051.04	-0.98	-0.05
上證180	8,602.28	-1.19	-0.69
上證380	4,650.23	-1.69	-1.38
臺北加權	12,022.23	0.53	0.69
日經225	23,816.63	-0.20	-0.57
道瓊斯	28,551.53	0.34	1.12
標普500	3,224.01	0.09	1.02
納斯達克	8,945.65	0.23	1.49
德國DAX 30	13,300.98	-0.13	-0.80
富時100	7,623.59	0.54	1.39
法國CAC 40	6,029.37	0.13	0.63

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.59	0.12	-0.57
紐約期金(美元/t oz)	1,482.50	0.53	0.51
標普高盛商品指數	433.04	-0.06	0.45
CRB大宗商品期貨價格指數	184.47	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,430.71	-0.07	0.29

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9001	0.16	0.18
美元兌人民幣	7.0090	0.15	(0.32)
美元兌港元	7.7865	(0.02)	(0.51)
美元兌日元	109.38	(0.09)	0.41
歐元兌美元	1.1093	(0.51)	0.72
英鎊兌美元	1.2942	(1.44)	0.33
澳元兌美元	0.6924	1.07	2.14

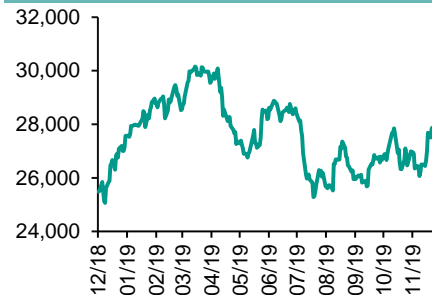
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1670	(3.30)	(0.50)
香港(10年期)	1.69200	3.40	16.70
美國(10年期)	1.92240	4.23	15.18

來源: 彭博

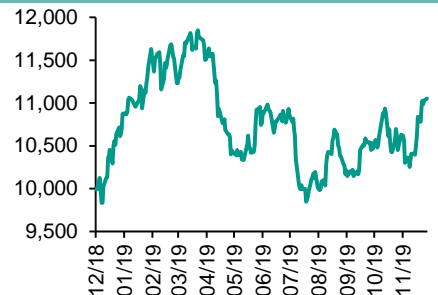
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

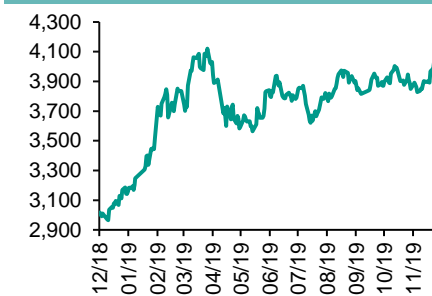
#### 恒指走勢圖



#### 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均上漲，其中道瓊斯指數漲幅最大。中國國務院宣布2020年起調整859項商品的進口關稅稅率，降至低於最惠國稅率水平，進一步緩和貿易緊張局勢，利好美股。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅富時100指數領升，德國DAX 30指數領跌。英國首相約翰遜打算利用議會多數地位，在與歐盟的談判中採取強硬立場，導致投資者情緒迅速惡化，拖累英鎊下跌。昨天恒指及國指均上升，港股聖誕長假前夕淡爭持。港股各行業指數表現不一，其中電訊業指數領跌，能源業領漲。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中原材料指數指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入9.13億人民幣，南向淨買入4.52億港幣；深股通北向淨買入8.36億人民幣，南向淨買出2.46億港幣。今天將公布美國12月裏奇蒙德聯儲製造業指數及日央行公布10月貨幣政策會議紀要。

### 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
美國	耐久財訂單	11月	1.5%	-2.0%	0.2%*
美國	新屋銷售	11月	732k	719k	710k*
比利時	CPI(年比)	11月	N/A	0.76%	0.39%
芬蘭	PPI(年比)	11月	N/A	-0.8%	-0.9%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*韓12月首20日出口跌2%，半導體挫17%

\*工信部料今年工業增加值增約5.6%

\*意國會通過2020年預算案 赤字比率維持2.2%

\*內地准銀行理財投資股票,鼓勵降成本

\*美11月耐用用品訂單跌2%

\*內地明年國債地方債券發行維持較大規模

\*中日韓重申積極推動明年如期簽署RCEP

\*中國國務院總理李克強:多項措施緩解小微企融資難

## 國際經濟要聞

### 韓12月首20日出口跌2%，半導體挫17%

南韓海關公布，12月首20日，出口按年跌2%，按月增長8.1%，錄304億美元，日均出口額減少5.1%。期內半導體出口按年減少17%、船舶大減51.2%；而乘用車和無線通訊設備分別增加2.7%和3%。(彭博)

### 意國會通過2020年預算案 赤字比率維持2.2%

意大利國會下議院通過2020年預算案，赤字佔國內生產總值(GDP)的比率，將連續第3年維持在2.2%。意大利上議院早前已通過2020年預算案，這項預算案因此即時生效成為法律。(彭博)

### 美11月耐用品訂單跌2%

美國11月耐用品訂單下跌2%，主要是受運輸設備訂單下跌5.9%拖累，市場預期為上升1.5%。上月扣除飛機的非國防資本材訂單升幅放緩至0.1%，差過市場預期，反映企業投資增長疲弱。(彭博)

### 中日韓重申積極推動明年如期簽署RCEP

中國商務部部長鍾山與日韓經貿官員昨日在北京舉行會議，三方重申將積極推動2020年如期簽署《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)，并在此基礎上共同加快推進中日韓自貿協定談判。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 工信部料今年工業增加值增約5.6%

工信部預計，今年全國規模以上工業增加值增5.6%左右，預計全年單位工業增加值能耗按年下降3%左右，軟件和訊息技術服務業收入增長15%，電訊業務總量及互聯網行業收入均增長20%。(彭博)

### 內地准銀行理財投資股票,鼓勵降成本

中國銀保監會副主席梁濤表示，要多措并舉增加資本市場長期穩定資金來源，允許符合條件的銀行理財資金投資股票；鼓勵銀行保險機構通過競爭優化服務、降低成本。(彭博)

### 內地明年國債地方債券發行維持較大規模

中國財政部國庫司司長王小龍在國債會議上提出，在大規模減稅降費、財政收入增幅趨緩的背景下，政府債券籌資要發揮更大作用，2020年國債、地方債券發行將仍然維持較大規模。(彭博)

### 中國國務院總理李克強:多項措施緩解小微企融資難

中國國務院總理李克強表示，將進一步研究採取降準和定向降準、再貸款和再貼現等多種措施，降低實際利率和綜合融資成本，明顯緩解小微企業融資難融資貴問題。(彭博)

## 企業要聞

### 金山軟件擬分拆金山雲美國上市

金山軟件(03888)公布，旗下金山雲向美國證交會遞交可能進行首次公開發售的註冊聲明草擬本。金山雲為該公司之非全資附屬公司，建議分拆完成後，預期金山雲將不再為公司之附屬公司，建議分拆將構成視作出售公司附屬公司之權益。(彭博)

### 小米有品與眾籌平臺Indiegogo達成戰略合作

小米有品與海外眾籌平臺Indiegogo達成戰略合作，雙方將在商品互通、流量扶持、市場共建等方面開展深度合作。通過與Indiegogo聯手，小米有品可以將國外的科技新品帶給中國消費者，也可以將國內品牌和優秀項目輸送給世界。(彭博)

### 蘋果手機2019年第3季全球32%的手機銷售額

市場調查研究機構Counterpoint Research發布最新報告指，蘋果公司(Apple)2019年第3季全球手機占據32%的手機銷售額。(彭博)

### 中鐵中標多項工程，涉額463億人民幣

中國中鐵(00390)公布，中標合共32項重大工程，包括鐵路、公路、市政及其他工種；其中，國內佔31項，餘下1項為海外。上述工程中標價合計約463.03億元人民幣。(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	6.68	5.75	0.73	-16.44	1528	美凱龍	6.32	4.94	0.46	(47.51)
1398	工商銀行	5.97	6.23	0.79	-8.68	1065	創業環保	2.85	8.45	0.62	(63.22)
1288	農業銀行	3.41	5.22	0.62	-16.88	895	東江環保*	5.79	12.67	1.08	(40.42)
3988	中國銀行	3.33	4.98	0.47	-18.39	1635	大眾公用	2.48	11.78	0.71	(51.62)
1658	郵儲銀行	5.82	9.02	1.11	-10.06	753	中國國航	7.67	13.50	1.12	(23.35)
3328	交通銀行	5.50	4.82	0.51	-11.19	670	東方航空	4.13	23.30	0.92	(30.44)
3968	招商銀行	40.15	10.12	1.62	-3.45	1055	南方航空	5.28	22.56	0.93	(30.06)
998	中信銀行	4.68	4.25	0.48	-31.33	1919	中遠海控	3.10	15.30	1.16	(45.22)
6818	光大銀行	3.66	4.94	0.57	-25.02	598	中國外運	2.56	5.12	0.60	(44.92)
2016	浙商銀行	4.12	5.91	0.75	-22.48	2866	中遠海發	0.91	5.09	0.56	(67.39)
1988	民生銀行	5.82	4.39	0.48	-16.25	1138	中遠海能	3.50	13.27	0.45	(47.54)
6196	鄭州銀行*	2.74	4.54	0.48	-45.96	2880	大連港	0.97	18.10	0.60	(56.81)
3866	青島銀行*	6.02	10.98	1.13	-7.76	6198	青島港	5.42	8.27	1.11	(28.31)
3618	重慶農商行	3.97	3.48	0.46	-46.94	3369	秦港股份	1.43	10.39	0.50	(58.78)
2628	中國人壽	21.35	16.81	1.47	-42.88	317	廣船國際	5.79	-	0.76	(64.14)
2318	中國平安	91.10	9.31	2.34	-2.79	2039	中集集團*	7.40	16.77	0.70	(32.84)
2601	中國太保	30.45	9.55	1.53	-26.00	1800	中國交建	6.17	4.42	0.49	(36.58)
1336	新華保險	32.70	7.24	1.20	-37.22	390	中國中鐵	4.75	5.37	0.59	(26.47)
1339	人保集團	3.26	7.03	0.75	-59.67	1186	中國鐵建	8.46	5.57	0.56	(23.22)
6030	中信證券	16.68	17.74	1.17	-34.92	1766	中國中車	5.67	12.07	1.10	(27.04)
6837	海通證券	8.81	11.83	0.74	-45.99	3969	中國通號	4.36	9.52	1.30	(42.16)
2611	國泰君安	13.26	14.67	0.90	-32.51	525	廣深鐵路	2.52	17.66	0.55	(24.70)
6806	申萬宏源*	2.20	8.49	0.60	-59.70	177	寧滬高速	10.84	11.52	1.78	(10.39)
1776	廣發證券*	9.20	11.35	0.70	-42.01	548	深圳高速	11.44	5.51	1.25	(10.14)
6886	華泰證券	13.10	16.32	0.92	-37.66	995	皖通高速	4.50	6.06	0.66	(29.49)
6099	招商證券	9.72	11.05	0.71	-49.41	107	成渝高速	2.40	6.43	0.44	(43.20)
3958	東方證券	4.69	17.31	0.56	-58.97	2238	廣汽集團	9.34	9.65	1.09	(25.92)
6178	光大證券	6.08	20.99	0.51	-55.40	1211	比亞迪*	37.30	26.02	1.75	(26.33)
6881	銀河證券	4.39	9.50	0.59	-64.56	2333	長城汽車	5.65	11.05	0.88	(41.46)
6066	中信建投	6.52	13.21	1.02	-78.01	2338	濰柴動力	15.40	11.32	2.56	(6.22)
1375	中州證券	1.73	39.52	0.59	-69.61	3606	福耀玻璃	23.55	14.14	2.67	(7.99)
857	中石油	3.84	15.15	0.52	-39.51	1108	洛陽玻璃	2.24	18.93	0.87	(84.14)
386	中石化	4.62	11.02	0.84	-16.73	6865	福萊特	4.58	16.61	1.96	(60.84)
338	上石化	2.28	7.57	0.77	-45.46	38	一拖股份	1.75	-	0.38	(78.90)
1033	石化油服	0.83	103.34	2.15	-66.07	1157	中聯重科*	6.40	11.76	1.22	(9.92)
2883	中海油田	11.66	20.29	1.37	-43.10	564	鄭煤機	4.16	5.87	0.54	(40.61)
568	山東墨龍*	0.98	-	0.37	-76.62	1057	浙江世寶*	0.93	-	0.46	(81.74)
1088	中國神華	15.98	6.66	0.82	-17.73	1072	東方電氣	4.50	9.98	0.43	(55.23)
1898	中煤能源	3.06	7.62	0.38	-42.78	2727	上海電氣	2.55	11.00	0.57	(52.61)
1171	兗州煤業	6.93	3.14	0.55	-35.28	2208	金風科技*	8.69	10.37	1.12	(33.14)
1816	中廣核*	2.05	9.13	1.15	-48.64	42	東北電氣	0.53	-	31.91	(75.68)
902	華能國際	3.91	14.18	0.71	-37.98	187	京城機電	1.47	-	1.39	(77.01)
991	大唐發電	1.51	32.16	0.57	-43.65	2607	上海醫藥	15.14	9.39	0.97	(23.67)
1071	華電國際	2.90	12.91	0.59	-28.15	2196	複星醫藥	23.05	19.94	1.85	(20.17)
1618	中國中冶	1.74	4.85	0.46	-42.25	1513	麗珠醫藥*	22.65	16.10	1.75	(34.56)
2068	中鋁國際	2.42	-	0.77	-58.14	874	白雲山	24.65	11.35	1.49	(33.62)
347	鞍鋼股份*	2.96	6.64	0.48	-14.67	719	新華製藥*	3.78	7.11	0.73	(51.15)
323	馬鋼股份	3.00	11.43	0.76	-6.31	2359	藥明康德	97.65	67.63	8.32	(5.16)
1053	重慶鋼鐵	0.84	6.36	0.35	-57.32	3759	康龍化成*	44.40	70.06	10.20	(23.94)
2600	中國鋁業	2.56	73.20	0.74	-31.06	168	青島啤酒	51.05	32.50	3.12	(8.48)
358	江西銅業	10.08	12.52	0.62	-39.15	6116	拉夏貝爾	1.41	-	0.26	(76.60)
2899	紫金礦業	3.28	18.02	1.85	-25.69	1533	莊園牧場*	6.06	16.10	0.85	(50.54)
1787	山東黃金	17.08	42.25	2.14	-51.12	553	南京熊貓	4.16	26.59	0.99	(62.85)
3993	洛陽鋁業	2.97	32.69	1.43	-28.39	763	中興通訊*	22.70	37.09	3.49	(36.71)
1772	贛鋒鋳業	19.24	31.23	2.82	-46.41	6869	長飛光纖	13.90	8.36	-	(61.03)
914	海螺水泥	54.20	7.85	2.02	-1.92	921	海信科龍*	7.77	6.09	1.15	(38.43)
2009	金隅股份	2.28	5.69	0.48	-38.23	1812	晨鳴紙業*	3.41	24.66	0.52	(36.11)
2202	萬科*	32.75	8.61	1.99	-5.01	811	新華文軒	5.74	5.84	0.73	(59.70)
588	北京北辰	2.49	3.73	0.36	-28.68						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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