

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	25,927.68	(0.35)	(0.98)
H股	10,388.53	(0.55)	(1.84)
紅籌	4,261.35	(0.34)	(1.15)
HSC大型股	2,147.61	(0.62)	(0.94)
HSC中型股	4,293.15	(1.11)	(1.13)
AH股溢價	117.15	(0.80)	(0.23)
滬深300	3,143.48	(2.21)	(3.51)
富時中國A50	10,878.46	(1.50)	(2.50)
上證180	7,074.21	(1.98)	(3.10)
上證380	3,998.82	(3.55)	(5.38)
臺北加權	9,667.30	(0.49)	(1.32)
日經225	21,507.54	(0.35)	(1.36)
道瓊斯	24,285.95	(0.73)	(3.97)
標普500	2,632.56	(0.66)	(3.58)
納斯達克	6,938.98	(0.48)	(4.41)
德國DAX 30	11,192.69	0.49	(1.31)
富時100	6,952.86	(0.11)	(0.87)
法國CAC 40	4,946.95	0.18	(1.56)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.66	0.48	(10.27)
紐約期金(美元/t oz)	1,224.80	0.13	0.15
標普高盛商品指數	403.56	(4.40)	(6.15)
CRB大宗商品期貨價格指數	179.60	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,310.80	(2.82)	(3.80)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8871	0.19	0.01
美元兌人民幣	6.9428	0.13	(0.14)
美元兌港元	7.8264	(0.07)	(0.18)
美元兌日元	112.94	0.35	0.91
歐元兌美元	1.1339	(1.00)	(0.56)
英鎊兌美元	1.2817	(0.29)	(0.09)
澳元兌美元	0.7236	(0.80)	2.06

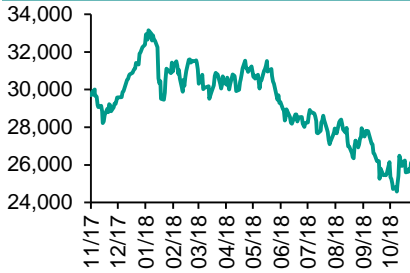
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4170	5.50	(16.80)
香港(10年期)	2.29600	(2.80)	(17.20)
美國(10年期)	3.04810	(1.47)	(2.74)

來源：彭博

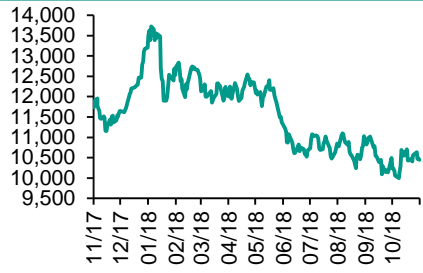
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



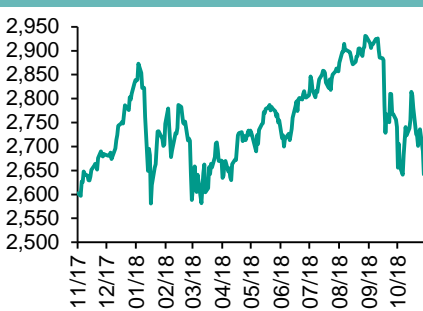
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大。油價下跌，能源股重創，在只有半日市的「黑色星期五」美股續跌。標普500指數10個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，能源指數領跌。上週五歐洲三大股市表現不一，其中德國DAX 30指數及法國CAC 40指數上升，富時100指數下跌。油價下跌及經濟數據疲弱，限制歐洲股市反彈幅度。英鎊轉強，英國股市下跌。上週五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股受A股急跌拖累下跌，交投縮減至不足600億元。港股11個行業指數表現不一，其中電訊業指數領漲，信息科技業指數領跌。上週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個行業表現不一，其中信息技術指數領漲，原材料指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指及深成指的2018年預測市盈率分別為15.2倍、16.1倍、15.5倍、10.9倍、8.0倍、10.5倍及14.7倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌4.44%、3.79%、0.16%、0.98%、1.84%、3.72%及5.28%。今天將公布日本11月日經製造業PMI初值。

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
德國	私人消費支出季環比	3Q18	-0.1%	-0.3%	0.3%
德國	出口季環比	3Q18	-0.3%	-0.9%	0.7%
德國	進口季環比	3Q18	0.7%	1.3%	1.7%
法國	Markit法國製造業採購經理指數	11月	51.2	50.7	51.2
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	11月	52.0	51.5	52.0
美國	Markit美國製造業採購經理指數	11月	55.7	55.4	55.7

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國商務部副部長：期望中美雙方相向而行解決貿易爭端
- 中國和哈薩克斯坦簽署55個重點項目投資合作備忘錄
- 歐洲央行官員警告預算之爭將損傷意大利經濟
- 英國央行Saunders：央行加息步伐可能需快於市場預期
- 中國農業部：非洲豬瘟防控形勢仍十分嚴峻
- 美國總統特朗普警告政府下月可能因邊界安全問題而關門
- 中國央行官員：高度重視PPP項目實施不規範造成的風險

國際經濟要聞

歐盟27國通過脫歐協議草案,并稱此為英國能獲得的最佳方案

歐洲領導人周日在布魯塞爾舉行的特別峰會上一致通過了脫歐協議草案,并警告英國議會必須投票支持它的計劃,因為如果拒絕,談判將不會重啟。歐盟委員會主席容克表示,這可能是最佳方案了,歐盟不會改變其基本立。(彭博)

歐洲央行官員警告預算之爭將損傷意大利經濟

歐洲央行官員警告稱,意大利龐大的預算風險所帶來的不確定性和緊張局面會對該國經濟長期走勢造成損害。歐洲央行首席經濟學家Peter Praet在周四發布的一個專訪中表示,作為一個增長疲軟、通脹低迷的國家,意大利當前的融資環境非常緊張。(彭博)

英國央行Saunders:央行加息步伐可能需快于市場預期

英國央行貨幣政策委員會委員Michael Saunders表示,央行加息步伐可能需要比當前市場預期更快。Saunders在英國巴斯演講時表示,經濟閑置產能已經全部上馬,假設英國脫歐順利完成,通脹壓力可能會比官方最新預測來的更快。(彭博)

美國總統特朗普警告政府下月可能因邊界安全問題而關門

美國總統特朗普警告稱,下月政府可能因與墨西哥邊界的安全問題而關門,表明如果不為在兩國邊境建牆增加撥款,他就可能阻擋一項籌款協議。美國國會下月面臨為聯邦政府部門融資的最後期限,而且可能就特朗普提議的建牆資金問題攤牌。(路透)

大中華經濟要聞

中國商務部副部長:期望中美雙方相向而行解決貿易爭端

中國商務部副部長王受文在北京發布會上表示,中美經貿團隊近期進行了密切的接觸,就關心的問題進行了建設性的討論。期待通過雙方互相尊重,平衡各自關注的基礎上,能夠信守承諾,找到解決辦法。中方期待G20在貿易投資領域展現集體行動力。(彭博)

中國和哈薩克斯坦簽署55個重點項目投資合作備忘錄

中國發改委在網站上公告稱,中國和哈薩克斯坦共同確認形成了中哈產能與投資合作第十五輪重點項目清單,并強調將繼續為重點項目提供必要支持。第十五輪重點項目共計55個,雙方總投資約274億美元。(彭博)

中國農業部:非洲豬瘟防控形勢仍十分嚴峻

中國農業農村部畜牧獸業局副局長馮忠武在發布會表示,自8月初國內首次發現非洲豬瘟以來,截至11月22日,全國有20個省份47個市(區、盟)發生73起家豬疫情、1起野豬疫情,累計撲殺生豬60萬頭。(彭博)

中國央行官員:高度重視PPP項目實施不規範造成的風險

中國人民銀行金融市場司信貸一處處長曾輝在上海一個論壇上表示,央行將完善PPP政策框架,引導金融機構合理規範創新PPP融資模式。財政部條法司副司長周勁松稱,力爭年底出臺PPP條例。(彭博)

企業要聞

鴻海稱沒有縮減研發及新產品開發支出

鴻海在臺灣證交所公告指出,鴻海集團縮減行政、物流等周邊費用。費用縮減主要針對經營績效未達標的事業單位,以及獲利表現不如預期的投資。此次集團費用檢視更積極以及全面性,範圍包括泛鴻海科技集團體系總共數百家關係企業。(彭博)

華爾街日報:美國敦促盟友避免使用華為設備

據華爾街日報報道,美國政府正在聯絡主要盟友,要其說服各自國內的電信公司避免使用華為的設備。知情人士稱,美國官員已經就其所感知的網絡安全風險聯絡了德國、意大利和日本等國的相關官員和企業高管。(彭博)

Winton Group計劃擴大中國策略,以分散風險和提高回報

David Harding旗下的Winton Group Ltd.計劃向其中國的單一期貨策略增加股票投資,這家規模250億美元的對沖基金公司希望分散風險并為當地客戶提供更高回報。(彭博)

上海萊士擬50億美元購境外血液檢測公司,暫棄美國資產并購

上海萊士公告稱,因中美貿易戰,公司決定暫時放棄旗下血漿站全部位于美國的英國BPL公司,并擬以50億美元市值換股并購境外一家血液檢測公司。(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	6.48	5.60	0.78	(13.49)	1065	創業環保	3.06	7.61	0.68	(67.81)	
1398	工商銀行	5.42	5.77	0.79	(9.72)	895	東江環保*	8.61	12.98	1.70	(33.24)	
1288	農業銀行	3.49	5.08	0.70	(13.21)	1635	大眾公用	2.94	17.01	1.09	(57.83)	
3988	中國銀行	3.37	5.09	0.60	(16.66)	753	中國國航	7.45	12.31	1.07	(18.44)	
3328	交通銀行	5.89	5.47	0.62	(9.53)	670	東方航空	4.85	14.43	1.08	(18.29)	
3968	招商銀行	31.35	8.96	1.43	(0.17)	1055	南方航空	5.27	8.86	0.91	(34.74)	
998	中信銀行	4.97	4.84	0.55	(21.76)	1919	中國遠洋	3.03	32.74	1.32	(30.49)	
6818	光大銀行	3.44	4.74	0.57	(19.63)	2866	中海集運	0.85	15.02	0.54	(67.61)	
1988	民生銀行	5.72	4.33	0.55	(16.20)	1138	中海發展	3.89	55.61	0.50	(24.43)	
6196	鄭州銀行*	3.87	4.20	0.71	(36.02)	2880	大連港	1.07	22.15	0.67	(51.28)	
2628	中國人壽	16.34	11.35	1.27	(32.24)	3369	秦港股份	1.76	8.01	0.63	(50.55)	
2318	中國平安	74.45	11.48	2.29	5.52	317	廣船國際	5.63	-	0.64	(50.02)	
2601	中國太保	28.10	13.79	1.63	(20.17)	2039	中集集團*	7.71	5.94	0.63	(38.22)	
1336	新華保險	34.60	12.06	1.46	(30.64)	1800	中國交建	7.67	6.07	0.61	(43.44)	
6030	中信證券	14.44	14.46	1.02	(22.77)	390	中國中鐵	7.51	8.77	1.00	(9.29)	
6837	海通證券	8.08	10.88	0.71	(23.03)	1186	中國鐵建	10.54	7.48	0.79	(13.19)	
2611	國泰君安	15.80	14.03	1.10	(10.60)	1766	中國中車	7.21	16.50	1.44	(25.48)	
1776	廣發證券*	11.32	10.65	0.91	(23.92)	525	廣深鐵路	2.92	16.05	0.64	(16.10)	
6886	華泰證券	12.62	8.51	0.89	(33.66)	177	寧滬高速	10.52	11.27	1.89	(0.32)	
6099	招商證券	11.12	16.34	0.84	(28.87)	548	深圳高速	7.44	8.71	1.03	(19.25)	
3958	東方證券	5.41	17.34	0.65	(48.41)	995	皖通高速	5.06	6.69	0.78	(23.86)	
6178	光大證券	7.60	15.99	0.64	(34.55)	107	成渝高速	2.42	6.23	0.45	(35.86)	
6881	銀河證券	4.10	11.58	0.57	(50.88)	2238	廣汽集團	7.85	5.86	0.97	(32.20)	
6066	中信建投	4.63	7.78	0.74	(55.46)	1211	比亞迪*	55.75	55.28	2.67	(8.34)	
1375	中州證券	1.84	13.77	0.63	(63.78)	2333	長城汽車	4.87	6.31	0.77	(29.81)	
857	中石油	5.38	16.07	0.72	(37.48)	2338	濰柴動力	8.30	6.89	1.59	(0.82)	
386	中石化	6.49	9.68	0.97	(1.34)	3606	福耀玻璃	24.10	14.83	2.82	(1.94)	
338	上石化	3.54	4.79	1.19	(38.25)	1108	洛陽玻璃	2.31	47.44	0.92	(83.30)	
1033	石化油服	0.82	-	2.25	(61.68)	38	一拖股份	1.90	-	0.33	(63.25)	
2883	中海油田	7.07	-	0.88	(32.22)	1157	中聯重科*	2.84	1.76	0.53	(29.17)	
568	山東墨龍*	1.34	14.93	0.50	(72.33)	564	鄭煤機	3.78	8.77	0.51	(42.44)	
1088	中國神華	18.00	7.00	0.98	(15.58)	1057	浙江世寶*	1.14	-	0.54	(76.13)	
1898	中煤能源	3.28	8.29	0.43	(40.93)	1072	東方電氣	4.41	9.26	0.44	(49.41)	
1171	兗州煤業	7.37	3.77	0.66	(33.64)	2727	上海電氣	2.70	11.63	0.63	(52.81)	
902	華能國際	4.65	24.05	0.76	(38.57)	2208	金風科技*	7.39	6.90	1.20	(36.61)	
991	大唐發電	1.84	13.30	0.64	(46.79)	42	東北電氣	0.71	-	-	(70.41)	
1071	華電國際	3.17	16.70	0.63	(34.70)	187	京城機電	1.50	11.46	1.03	(71.85)	
1618	中國中冶	1.98	7.15	0.56	(43.29)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.23	7.68	0.56	(66.33)	2607	上海醫藥	18.90	12.78	1.28	(16.02)	
347	鞍鋼股份*	6.30	5.56	0.78	(0.83)	2196	復星醫藥	26.85	19.77	2.33	(13.10)	
323	馬鋼股份	3.87	3.81	0.94	(9.58)	1513	麗珠醫藥*	28.00	15.87	1.67	(24.33)	
1053	重慶鋼鐵	1.15	2.95	0.50	(45.98)	874	白雲山	30.85	11.06	2.05	(23.60)	
2600	中國鋁業	2.87	28.41	0.74	(30.38)	719	新華製藥*	4.27	10.35	0.90	(40.21)	
358	江西銅業	9.29	14.34	0.59	(37.28)	168	青島啤酒	30.70	25.99	2.06	(9.06)	
2899	紫金礦業	2.85	12.54	1.65	(25.36)	6116	拉夏貝爾	6.88	7.24	0.84	(38.49)	
1787	山東黃金	16.98	25.13	1.70	(41.20)	1533	莊園牧場*	6.48	12.51	0.96	(56.42)	
3993	洛陽鋁業	3.07	11.13	1.43	(29.57)	553	南京熊貓	2.40	14.17	0.58	(59.26)	
914	海螺水泥	39.30	8.35	1.93	11.51	763	中興通訊*	15.36	-	2.59	(31.02)	
2009	金隅股份	2.49	6.85	0.56	(37.20)	6869	長飛光纖	20.85	#N/A	N/A	2.11	(51.54)
2202	萬科*	26.05	8.54	1.89	(7.12)	921	海信科龍*	5.82	3.52	1.09	(26.71)	
588	北京北辰	2.35	5.00	0.37	(27.30)	1812	晨鳴紙業*	4.73	4.08	0.70	(29.30)	
1528	美凱龍	7.34	4.86	0.58	(43.33)	811	新華文軒	5.18	6.52	0.70	(52.78)	

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