

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	27,182.04	2.55	2.23
H股	10,882.16	2.45	2.24
紅籌	4,391.20	1.21	(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	116.08	0.03	(2.02)
滬深300	3,260.95	2.78	3.81
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	25,826.43	1.13	4.81
標普500	2,790.37	1.09	4.37
納斯達克	7,441.51	1.51	5.08
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

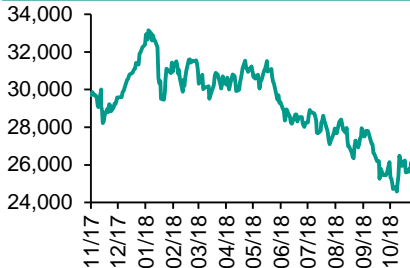
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4110	1.90	(14.00)
香港(10年期)	2.27700	1.00	(12.30)
美國(10年期)	3.05720	(0.55)	(1.83)

來源：彭博

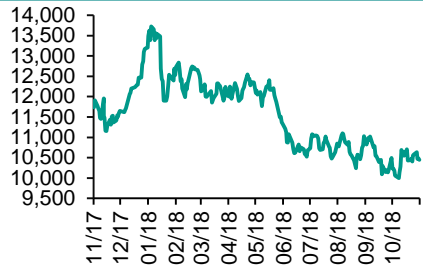
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



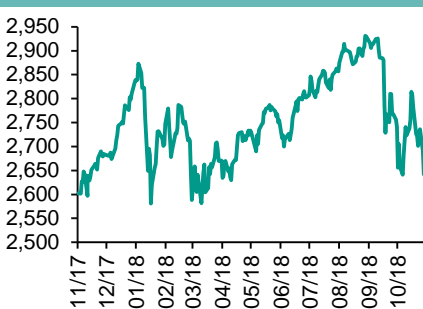
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅最大。中美貿易戰暫時停火，帶動投資情緒升溫。標普500指數10個行業指數僅核心消費品指數下跌，其中能源指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，受到中美貿易戰休戰帶動。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。特習峰會過後，中美同意關稅戰休兵，港股上升。港股11個行業指數僅電訊業下跌，其中消費服務業領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。中美同意暫緩額外加征新關稅，A股上漲。滬深300指數10個行業指數均上升，其中可選消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入86.34億人民幣，南向淨賣出13.03億港幣。深股通北向淨買入35.07億人民幣，南向淨賣出8.27億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至4260億人民幣。今天將公布日本11月貨幣基礎同比及英國11月Markit建築業PMI。

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	Markit/BME製造業採購經理指數	11月	51.6	51.8	51.6
歐元區	Markit製造業採購經理指數	11月	51.5	51.8	51.5
美國	Markit製造業採購經理指數	11月	55.4	55.3	55.4
美國	ISM製造業	11月	57.5	59.3	57.7
美國	ISM就業	11月	NA	58.4	56.8

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 李克強稱中國經濟下行壓力加大，加大減稅降費并適度擴大內需
- 易綱撰文稱貨幣政策須靈活適度調整，加強逆周期調控
- 美國農業部長：預計中國明年重返美國大豆市場
- 美聯儲副主席Quarles：美聯儲接近中性利率區間的底部
- 中國證監會將對債市統一執法從嚴監管，深化與央行、發改委協作
- 卡塔爾表示計劃退出OPEC 專注于天然氣生產
- 國稅總局局長：還將推出更實質性減稅降負舉措

國際經濟要聞

庫德洛表示美國和中國“相當接近”就竊取技術問題達成協議

白宮經濟顧問庫德洛表示，美國和中國在竊取知識產權的問題上“相當接近”達成協議。庫德洛還告訴記者，他預計中國將把從美國進口汽車的關稅降至“零”。(彭博)

美國農業部長：預計中國明年重返美國大豆市場

美國農業部長Sonny Perdue在芝加哥的一個活動上說，預計中國買家在新年伊始恢復採購。採購可能從大豆開始，大豆關稅是“刀刀”。他說美國“相信中國，但我們需要中國來證明”。(彭博)

美聯儲副主席Quarles：美聯儲接近中性利率區間的底部

美聯儲負責監管事務的副主席Randal Quarles表示，中性利率的概念在幫助指導貨幣政策方面很有用，即使它“不是一個非常精確的概念”。被問到杰羅姆·鮑威爾上周的講話時，Quarles稱，鮑威爾準確地表示美聯儲正在接近這一區間，但最終會到達區間的哪個位置將取決於數據。(彭博)

卡塔爾表示計劃退出OPEC 專注于天然氣生產

卡塔爾能源事務國務大臣Saad Sherida Al-Kaabi在多哈表示，該國將從1月1日起退出石油輸出國組織(OPEC)。退出OPEC是“技術層面”的決定，該國打算專注于天然氣生產；Al-Kaabi在多哈的新聞發布會上表示，在退出OPEC後，該國將不受OPEC協議的約束。(彭博)

大中華經濟要聞

李克強稱中國經濟下行壓力加大，加大減稅降費并適度擴大內需

據中國政府網，國務院總理李克強近日在南京主持召開經濟形勢座談會稱，全年主要目標任務可以較好完成，但當前國內外形勢錯綜複雜，經濟下行壓力加大，地區走勢分化，對困難和矛盾要有充分估計。(彭博)

易綱撰文稱貨幣政策須靈活適度調整，加強逆周期調控

中國央行行長易綱在央行主管的雜誌《中國金融》上發表“在全面深化改革開放中開創金融事業新局面”的文章稱，宏觀調控尤其是貨幣政策必須根據經濟形勢變化靈活適度調整，加強逆周期調控。(彭博)

中國證監會將對債市統一執法從嚴監管，深化與央行、發改委協作

在中國國務院同意由證監會對銀行間債市和交易所債市統一執法後，證監會表示，將深化與央行、發改委的執法協作，按照依法全面從嚴監管的總體要求，積極穩妥地開展債券市場統一執法工作。(彭博)

國稅總局局長：還將推出更實質性減稅降負舉措

國稅總局局長王軍指，近年來中國實施的一系列稅制改革體現了鮮明的減稅導向，下一步中國還將推出更大規模、更具實質性和普惠性的減稅降負舉措。(阿思達克)

企業要聞

高通：收購恩智浦建議早已終止

美國智能手機晶片製造商高通表示，收購恩智浦半導體的前景已經無望。高通方面通過電郵表示，對美國總統特朗普同中國國家主席習近平有關高通之前建議收購恩智浦的言論表示感激，但交易截止日期已過，有關交易建議已經終止。(RTHK)

碧桂園11月合同銷售4,897億人民幣增29.5%

公布，11月份，連同合營及聯營，共實現合同銷售額約4,897.4億人民幣，按年增長29.5%；涉及合同建築面積約5,246萬平方米，增長22.3%。(阿思達克)

富力地產發行40億人民幣公司債 票面利率6.58%

富力地產公布，在內地公開發行2018年首期公司債券規模不超過40億元人民幣，分兩個品種，一是4年期，二是5年期。品種一的票面利率最終確定為6.58%。(阿思達克)

匯控未來三至五年投資21億美元發展科技

匯豐銀行行政總裁王冬勝表示，未來三至五年將投入21億美元發展科技。他指出，銀行業務部份重複的工序可由自動化取代，區塊鏈科技亦可適用於貿易融資、資金管理及外匯等業務。(阿思達克)

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	(12.49)	1528	美凱龍	7.38	4.89	0.58	(43.34)
1398	工商銀行	5.56	5.89	0.80	(8.71)	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	深川高速	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	(38.75)	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	(42.23)
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	贛鋒鋳業	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	(8.69)	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