

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	26,667.27	0.55	4.06
H股	10,454.95	0.58	4.24
紅籌	4,275.14	0.77	4.11
HSC大型股	2,187.12	0.64	3.83
HSC中型股	4,248.52	0.68	5.03
AH股溢價	118.15	0.60	(1.37)
滬深300	3,094.78	0.72	1.94
富時中國A50	10,700.29	0.95	2.05
上證180	6,980.12	0.78	1.53
上證380	3,976.47	0.83	2.53
臺北加權	9,759.40	0.40	4.02
日經225	20,163.80	(1.29)	3.08
道瓊斯	23,995.95	(0.02)	2.40
標普500	2,596.26	(0.01)	2.54
納斯達克	6,971.48	(0.21)	3.45
德國DAX 30	10,887.46	(0.31)	1.11
富時100	6,918.18	(0.36)	1.18
法國CAC 40	4,781.34	(0.51)	0.93

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.91	0.62	6.99
紐約期金(美元/t oz)	1,288.70	(0.06)	(0.09)
標普高盛商品指數	402.93	(0.70)	4.17
CRB大宗商品期貨價格指數	178.08	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,311.65	(0.34)	2.67

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8630	(1.26)	(2.33)
美元兌人民幣	6.7657	(1.19)	(2.02)
美元兌港元	7.8397	0.07	0.33
美元兌日元	108.47	(0.23)	(4.54)
歐元兌美元	1.1463	(0.10)	1.39
英鎊兌美元	1.2853	0.59	2.15
澳元兌美元	0.7207	0.83	0.49

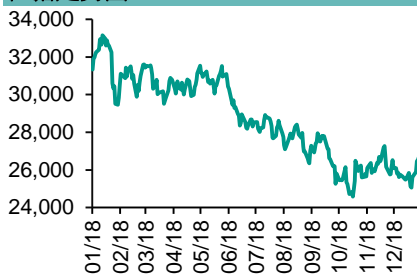
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1200	(1.80)	(18.30)
香港(10年期)	1.99800	15.40	(12.80)
美國(10年期)	2.70070	3.30	(17.83)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

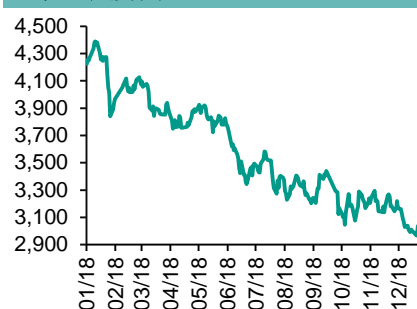
恒指走勢圖



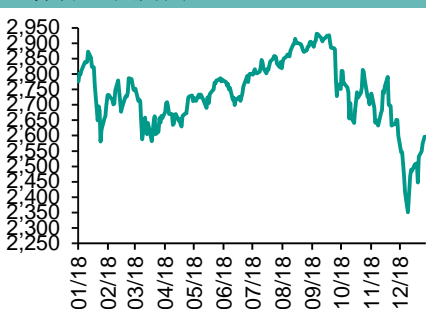
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。美國政府關門時間接近史上最長引發投資者擔憂，導致美股下跌。標普500指數10個行業指數表現不一，其中保健指數領漲，能源指數領跌。上週五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅較大。市場擔憂英國脫歐進展，拖累投資情緒。上週五恒指及國指均上升，國指漲幅較大。美聯儲加息預期降溫，加上國務院副總理劉鶴稍後訪美，推動港股上漲。港股11個行業指數全線上升，其中信息科技業及工業製品業指數領漲。上週五上證綜指及深成指均上漲，上證綜指漲幅較大。傳媒指國務院副總理劉鶴本月30至31日赴美繼續談判，A股上升。滬深300指數中10個行業指數除醫藥衛生指數外全線上漲，其中主要消費指數領漲。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、深成指的2018年預測市盈率分別為14.4倍、15.3倍、14.6倍、10.1倍、7.7倍、9.4倍、12.3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升1.51%、1.68%、4.57%、3.37%、3.68%、2.09%及3.28%。今天將公布中國12月出口及進口同比和貿易餘額。

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
英國	貿易餘額	11月	-£2800m	-£2904m	-£3037m*
英國	工業產值 同比	11月	-0.7%	-1.5%	-0.9%*
意大利	工業產值月環比	11月	-0.3%	-1.6%	-0.1%*
法國	法國央行信心指標	12月	100	103	101
美國	CPI 月環比	12月	-0.1%	-0.1%	0.0%
美國	CPI 同比	12月	1.9%	1.9%	2.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國政府停擺時間創紀錄最長，何時結束停擺仍不可知
- 中國商務部長：今年將推進中美經貿磋商談判工作
- 英國政府沒有延遲脫歐的計劃
- 中國財長承諾擴大財政支出，加大減稅降費力度
- 阿曼石油部長：OPEC+的協議可以把油價維持在每桶60美元
- 2018年銀行業貸款增15.7萬億元，年底不良率1.89%
- 歐洲央行的Nowotny敦促在加息問題上保持謹慎，因增長放緩
- 中國證監會方星海支持取消新股首日漲停板限制

國際經濟要聞

美國政府停擺時間創紀錄最長，何時結束停擺仍不可知

因美國總統特朗普對邊境墻資金的要求所致美國政府停擺周六進入第22天，持續時間達到現代以來最長，且仍看不到結束停擺的跡象。談判陷入停滯，且周末或下月初均沒有安排進一步談判。上周四在國會山達成協議的努力因白宮而告吹。(彭博)

英國政府沒有延遲脫歐的計劃

英國首相特裏莎·梅的發言人表示，沒有推遲英國脫歐的計劃。“政府的政策就是：這不是我們要做的事情，”她在倫敦對記者們表示。當被問及特裏莎·梅是否排除這個選項時她回答：“是的，而且她已經排除了。”(彭博)

阿曼石油部長：OPEC+的協議可以把油價維持在每桶60美元

阿曼石油部長Mohammed Al-Rumhi對彭博電視表示，OPEC及其盟友減產120萬桶的協議將消除供應過剩，可以在2019年將油價保持在每桶60至70美元。石油市場的波動將持續一整年，當對伊朗出口的豁免改變供應時，市場將受到考驗。(彭博)

歐洲央行的Nowotny敦促在加息問題上保持謹慎，因增長放緩

歐洲央行管理委員會成員Ewald Nowotny表示，當歐洲央行最終開始加息時將需要謹慎行事。雖然歐洲央行的指引顯示，夏季後利率可能會上升，但由於經濟放緩，投資者預計到2020年才會加息。(彭博)

大中華經濟要聞

中國商務部長：今年將推進中美經貿磋商談判工作

中國商務部長鐘山接受新華社等官方媒體採訪時表示，將推進中美經貿磋商談判工作，維護中美經貿關係穩定，促進合作共贏。鐘山周五接受聯合採訪時表示，中國將深化對美國州市、工商界和民間的合作。(彭博)

中國財長承諾擴大財政支出，加大減稅降費力度

中國財政部在其網站發布新聞稿稱，該部部長劉昆在接受幾家官媒聯合採訪時表示，中國將在2019年將加大減稅降費和財政支出力度，重點減輕製造業和小型企業的負擔。(彭博)

2018年銀行業貸款增15.7萬億元，年底不良率1.89%

中國銀保監會發布會公布2018年12月初步統計數據顯示，商業銀行不良貸款餘額2萬億元，不良貸款率1.89%。銀保監會新聞發言人尚遠企表示，整個銀行業去年的貸款增速是12.6%。(彭博)

中國證監會方星海支持取消新股首日漲停板限制

《中國證券報》報導，中國證監會副主席方星海表示，中國應考慮取消新股首日漲停板限制。根據中國的規定，新股上市首日有44%的漲停板限制。(彭博)

企業要聞

小米集團全押AIoT，計劃未來五年投入至少百億元人民幣

小米集團將在未來五年向人工智能和智能設備領域投入至少100億元人民幣，這家智能手機製造商目前正面對著行業低迷和中美緊張局勢造成的經濟不確定性。小米的聯合創始人、億萬富豪雷軍在一份公告中表示，這些投資是小米謀求從高價值服務和物聯網領域獲取更多收入策略的一部分。(彭博)

大連萬達集團收入第三年下降，受資產出售影響

大連萬達集團銷售額第三年下降，2018年收入下降5.7%至2,143億元人民幣（約合317億美元）。公告沒有說明該公司去年是盈利還是虧損。公告稱，資產總額下降11.5%至6,257億元人民幣。(彭博)

格羅斯的債券基金資產跌破10億美元

投資者繼續從比爾·格羅斯的債券基金撤出資金。彭博估算，駿利亨德森全球無限制債券基金12月遭遇了約6000萬美元的贖回。這使得其資產從2月創下的22.4億美元歷史最高水平降至9.504億美元。(彭博)

美國證券交易委員會調查波音與中國相關衛星項目的交易

美國證券交易委員會正在調查波音與一家據稱由中國政府控制的加州衛星通信初創公司的關係。Global IP的創始人正在起訴一些中國公司和個人，指他們涉嫌通過欺詐控制其公司。(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	6.58	5.53	0.77	(10.75)	1528	美凱龍	7.05	4.54	0.54	(44.05)
1398	工商銀行	5.71	5.99	0.80	(6.00)	1065	創業環保	3.05	7.37	0.66	(69.15)
1288	農業銀行	3.49	4.93	0.68	(14.71)	895	東江環保*	9.00	13.18	1.73	(32.60)
3988	中國銀行	3.42	5.02	0.59	(16.42)	1635	大眾公用	2.80	15.74	1.01	(49.36)
3328	交通銀行	6.30	5.68	0.65	(8.20)	753	中國國航	7.29	11.71	1.02	(22.55)
3968	招商銀行	30.15	8.38	1.33	(1.70)	670	東方航空	4.65	13.45	1.00	(21.04)
998	中信銀行	4.78	4.52	0.52	(24.06)	1055	南方航空	5.37	8.77	0.90	(36.97)
6818	光大銀行	3.51	4.70	0.57	(21.76)	1919	中國遠洋	3.21	33.71	1.36	(39.67)
1988	民生銀行	5.61	4.13	0.53	(16.13)	2866	中海集運	0.85	14.60	0.52	(69.57)
6196	鄭州銀行*	3.33	3.51	0.59	(44.54)	1138	中海發展	4.03	55.98	0.50	(28.17)
2628	中國人壽	17.42	11.76	1.31	(26.52)	2880	大連港	1.04	20.92	0.63	(54.46)
2318	中國平安	69.55	10.42	2.08	3.32	3369	秦港股份	1.74	7.69	0.61	(52.50)
2601	中國太保	25.50	12.16	1.44	(21.10)	317	廣船國際	5.45	-	0.60	(54.49)
1336	新華保險	28.50	9.65	1.17	(37.74)	2039	中集集團*	7.88	5.90	0.63	(40.21)
1339	人保集團	3.12	6.54	0.79	(50.89)	1800	中國交建	7.77	5.97	0.60	(39.94)
6030	中信證券	14.72	14.32	1.01	(25.17)	390	中國中鐵	7.49	8.50	0.97	(8.48)
6837	海通證券	8.30	10.86	0.70	(25.10)	1186	中國鐵建	11.18	7.71	0.82	(10.53)
2611	國泰君安	15.96	13.77	1.08	(17.41)	1766	中國中車	7.94	17.65	1.54	(24.23)
1776	廣發證券*	11.14	10.19	0.87	(28.34)	525	廣深鐵路	3.03	16.18	0.64	(22.67)
6886	華泰證券	13.36	8.75	0.92	(35.14)	177	寧滬高速	11.32	11.78	1.97	(0.46)
6099	招商證券	10.56	15.07	0.78	(34.60)	548	深圳高速	8.65	9.84	1.16	(17.18)
3958	東方證券	5.08	15.82	0.60	(46.56)	995	皖通高速	4.65	5.97	0.69	(30.24)
6178	光大證券	7.06	14.43	0.58	(36.69)	107	成渝高速	2.41	6.03	0.44	(43.20)
6881	銀河證券	3.82	10.48	0.52	(56.06)	2238	廣汽集團	8.35	6.05	1.00	(32.11)
6066	中信建投	4.76	7.78	0.74	(61.77)	1211	比亞迪*	47.50	45.76	2.21	(16.41)
1375	中州證券	1.73	12.58	0.57	(68.31)	2333	長城汽車	4.93	6.20	0.76	(31.18)
857	中石油	5.06	14.69	0.66	(40.85)	2338	濰柴動力	9.02	7.27	1.68	(1.50)
386	中石化	6.14	8.90	0.89	(1.00)	3606	福耀玻璃	25.55	15.28	2.91	(2.26)
338	上石化	3.53	4.64	1.15	(41.10)	1108	洛陽玻璃	2.13	42.50	0.83	(84.20)
1033	石化油服	0.64	-	1.70	(70.48)	38	一拖股份	1.83	-	0.30	(66.48)
2883	中海油田	6.67	-	0.80	(32.39)	1157	中聯重科*	2.93	1.77	0.53	(30.37)
568	山東墨龍*	1.29	13.97	0.47	(74.48)	564	鄭煤機	3.73	8.41	0.49	(43.45)
1088	中國神華	18.56	7.01	0.98	(13.50)	1057	浙江世寶*	1.13	-	0.52	(79.26)
1898	中煤能源	3.16	7.76	0.40	(43.09)	1072	東方電氣	5.11	10.42	0.49	(88.14)
1171	兗州煤業	6.36	3.16	0.55	(36.50)	2727	上海電氣	2.62	10.97	0.59	(56.03)
902	華能國際	5.15	25.88	0.82	(36.26)	2208	金風科技*	6.76	6.14	1.07	(44.72)
991	大唐發電	1.90	13.35	0.64	(48.78)	42	東北電氣	0.70	-	-	(71.24)
1071	華電國際	3.62	18.53	0.70	(30.60)	187	京城機電	1.37	10.17	0.92	(75.88)
1618	中國中冶	1.93	6.77	0.53	(45.41)	2607	上海醫藥	16.40	10.77	1.08	(13.26)
2068	中鋁國際	2.40	8.76	0.59	(66.77)	2196	復星醫藥	22.00	15.74	1.86	(14.36)
347	鞍鋼股份*	5.50	4.71	0.66	(7.33)	1513	麗珠醫藥*	22.50	12.39	1.30	(25.52)
323	馬鋼股份	3.41	3.26	0.80	(16.19)	874	白雲山	28.10	9.79	1.82	(30.64)
1053	重慶鋼鐵	1.13	2.82	0.48	(51.98)	719	新華製藥*	4.00	9.42	0.82	(41.32)
2600	中國鋁業	2.58	24.82	0.65	(38.18)	2359	藥明康德	67.55	44.48	8.62	(19.49)
358	江西銅業	9.45	14.17	0.58	(39.43)	168	青島啤酒	33.60	27.64	2.19	(12.72)
2899	紫金礦業	2.80	11.97	1.58	(20.80)	6116	拉夏貝爾	6.60	6.75	0.78	(35.01)
1787	山東黃金	19.98	28.73	1.94	(43.40)	1533	莊園牧場*	6.16	11.55	0.88	(56.76)
3993	洛陽鉬業	2.90	10.22	1.31	(34.68)	553	南京熊貓	2.92	16.76	0.68	(69.54)
1772	贛鋒鋳業	12.54	5.72	-	(51.79)	763	中興通訊*	15.98	-	2.62	(32.79)
914	海螺水泥	37.90	7.82	1.81	10.19	6869	長飛光纖	22.60	-	2.22	(53.24)
2009	金隅股份	2.44	6.52	0.53	(40.54)	921	海信科龍*	6.44	3.78	1.17	(29.41)
2202	萬科*	28.60	9.11	2.02	(2.48)	1812	晨鳴紙業*	4.54	3.80	0.65	(33.39)
588	北京北辰	2.12	4.38	0.32	(37.37)	811	新華文軒	5.12	6.26	0.67	(55.39)

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

joycekwon@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