

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	27,260.44	0.29	2.23
H股	10,907.54	0.23	2.24
紅籌	4,409.90	0.43	(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	116.54	0.40	(2.02)
滬深300	3,267.71	0.21	4.16
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	22,574.76	1.00	2.84
道瓊斯	25,027.07	(3.10)	1.12
標普500	2,700.06	(3.24)	0.67
納斯達克	7,158.43	(3.80)	1.07
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

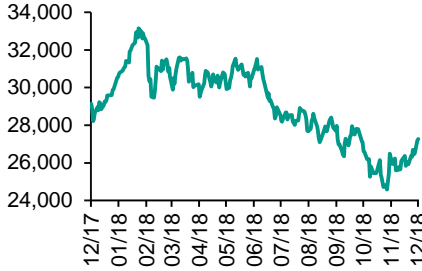
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4110	1.90	(14.00)
香港(10年期)	2.27700	1.00	(12.30)
美國(10年期)	3.05720	(0.55)	(1.83)

來源：彭博

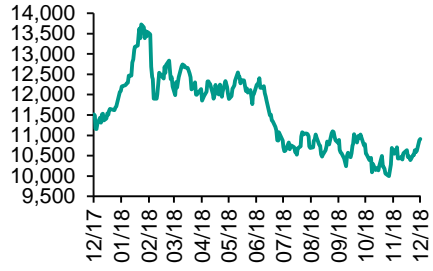
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



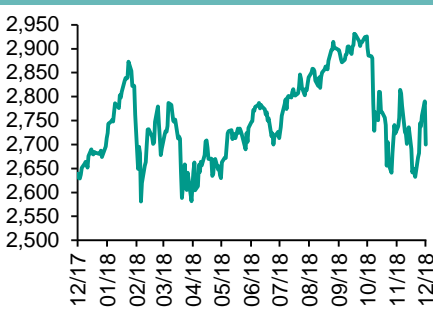
國指走勢圖



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下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。市場開始質疑中美能否在短時間內達成永久協議。由於資金從高風險資產轉換至有風險資產，美國10年期等較長期期債的孳息繼續向下，而部分中期債券孳息更已低於短息，美孳息曲綫倒掛，令人擔心經濟前景。標普500指數10個行業指數僅公用事業指數上升，其中金融指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，受到美孳息曲綫倒掛的影響。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。中美貿易戰暫時停火，加上人民幣向好，港股上升。港股11個行業指數僅地產建築業指數及綜合企業指數下跌，公用事業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。本月將召開中央經濟工作會議，加上總理李克強對經濟的表態，對市場將形成中長期利好。滬深300指數10個行業中僅可選消費指數，其中信息技術指數領漲。滬股通北向淨買入32.66億人民幣，南向淨賣出3.05億港幣。深股通北向淨買入10.25億人民幣，南向淨賣出6.84億港幣。昨天滬深兩市總成交量升至3302億人民幣。今天將公布日本11月日經服務業PMI及歐元區11月Markit服務業PMI終值。

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
韓國	GDP 同比	11月	2.0%	2.0%	2.0%
歐元區	失業率	11月	N/A	5.3%	5.4%*
歐元區	工業產值(月環比)	11月	N/A	0.5%	-0.7%
日本	貨幣基礎同比	11月	N/A	6.1%	5.9%
日本	日經日本服務業PMI	11月	N/A	52.3	52.4
日本	日經日本綜合PMI	11月	N/A	52.4	52.5

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 澳洲央行維持利率1.5厘不變
- 發改委:2020年底前完成處置僵尸企業債
- 美國製造業指數好於預期
- 發改委等38部委聯合懲戒嚴重失信主體
- 美料中方下月初恢復進口美國大豆
- 內地首10月服務進出口總額增11%
- 英國11月消費者支出增速逾1年最慢
- 華貿易商待進口關稅降,才重購美產品

國際經濟要聞

澳洲央行維持利率1.5厘不變

澳洲央行維持指標利率1.5厘不變，符預期。澳洲經濟表現良好，核心假設是今年及明年的GDP增幅平均在3.5%左右，到2020年將因資源出口增長減速而放緩，商業環境正面，非礦業企業投資料將增長。(彭博)

美國製造業指數好於預期

衡量美國製造業的一個指標在11月反彈，因為新訂單增加、企業增加工人，表明製造業在第四季度保持相對健康。周一公布的數據顯示，供應管理學會製造業指數從57.7升至59.3，從六個月低點反彈。(彭博)

美料中方下月初恢復進口美國大豆

中美元首會面後，中方答應會增加向美國採購貨品。美國農業部長珀杜預計中國下月初起可能恢復進口美國大豆。相信隨著貿易戰暫停，除了美國大豆外，中國還可能重新進口美國大米、家禽、高粱和小麥。(彭博)

英國11月消費者支出增速逾1年最慢

英國消費者支出11月增速逾1年來最慢，其中剔除了復活節的扭曲因素。黑色星期五在綫銷售未能抵消對經濟的信心不足。英國零售業聯盟稱英國11月總體零售銷售按年增長0.5%，較10月的增長1.3%大幅放緩。(彭博)

大中華經濟要聞

發改委：2020年底前完成處置殭屍企業債

發改委發布關於進一步做好僵尸企業及去產能企業債務處置工作的通知，處置範圍包括僵尸企業和去產能企業的直接債務、統借債務及擔保債務。至於處置方式，包括分類處置殭屍企業和去產能企業的直接債務；清分僵尸企業和去產能企業統借債務并納入直接債務處置。(彭博)

發改委等38部委聯合懲戒嚴重失信主體

發改委等38個部委，印發《關於對知識產權領域嚴重失信主體開展聯合懲戒的合作備忘錄》，跨部門聯合懲戒措施包括在股票、可轉換債券發行及非上市公眾公司重大資產重組審核中，將失信訊息作為參考。(彭博)

內地首10月服務進出口總額增11%

中國商務部公布，今年1月至10月服務貿易進出口總額4.3萬億元，規模再創新高，按年增長11.1%；其中，出口1.42萬億元，增長14.3%；進口2.88萬億元，增長9.6%；逆差1.5萬億元。(彭博)

華貿易商待進口關稅降，才重購美產品

中國貿易商表示中國需要取消今年較早前對美國農產品徵收的高額關稅，之後才能兌現其購買「非常大量」美國產品的承諾。美方稱中國承諾從美國採購「非常大量」的農業、能源、工業和其他產品，但購買數額待定。(彭博)

企業要聞

百富環球料全年盈利增五成

百富環球預料，截至12月底止全年純利按年增長不少於50%。該公司2017年度同期全年盈利4.08億元，每股盈利36.7仙。百富環球預料純利增長，主要由於期內并無去年同期所錄得的一次性資產減值，以及來自海外市場的營業額取得增長。(彭博)

蘋果據悉決定暫緩發布5G手機

蘋果暫緩發布5G手機，可能使三星等競爭對手更容易憑藉此類手機贏得消費者青睞。與前兩代移動技術3G和4G推出時一樣，蘋果將等候新網絡安裝一年後再發布可接入網絡的主要產品。(彭博)

湯臣大股東向川河提收購要約

川河集團宣布，要約方進譽投資提出以每股0.55元現金要約，收購全部股份。目前要約方持有川河29.874%股份，要約方需付10.06億元。要約方表示，要約價將不會上調，且要約方并不保留此權利。(彭博)

中國奧園11月合同銷售額增47%

中國奧園宣布，11月份實現未經審核合同銷售金額約63.6億元，按年增長約47.15%。今年首11月，合同銷售額累計約738.9億元，按年增長約1.15倍。(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	6.67	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	(8.88)	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	深圳高速	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	(43.24)
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	翰鋒鋰業	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	(6.51)	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