

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	26,819.68	(1.62)	0.51
H股	10,756.95	(1.38)	1.15
紅籌	4,359.65	(1.14)	0.69
HSC大型股	2,224.44	(1.59)	0.69
HSC中型股	4,412.86	(1.35)	1.18
AH股溢價	116.71	0.15	0.71
滬深300	3,252.00	(0.48)	2.30
富時中國A50	11,219.56	(0.61)	2.09
上證180	7,307.57	(0.50)	2.28
上證380	4,135.24	(0.75)	2.12
臺北加權	9,916.74	(1.65)	0.33
日經225	22,036.05	(2.39)	(0.64)
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	11,335.32	(1.14)	0.32
富時100	7,022.76	(0.56)	0.26
法國CAC 40	5,012.66	(0.82)	0.59

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.29	(1.80)	3.98
紐約期金(美元/t oz)	1,234.90	(0.50)	0.92
標普高盛商品指數	417.06	0.55	3.14
CRB大宗商品期貨價格指數	184.14	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,362.17	(0.58)	1.59

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8794	(0.86)	(0.38)
美元兌人民幣	6.8654	(1.09)	(0.69)
美元兌港元	7.8073	(0.23)	(0.32)
美元兌日元	113.05	(0.56)	(0.12)
歐元兌美元	1.1334	(0.28)	(0.64)
英鎊兌美元	1.2714	(0.87)	(2.51)
澳元兌美元	0.7296	(0.14)	1.18

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3210	(7.90)	(21.70)
香港(10年期)	2.24900	(4.60)	(20.30)
美國(10年期)	2.91360	(14.54)	(28.72)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



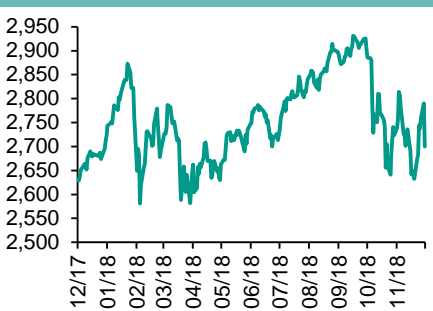
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國金融市場休市，以悼念前總統老布殊逝世。美國債孳息曲綫出現倒掛，加上英國國會下議院正就脫歐協議辯論、法國暫緩調高燃油稅等，拖累歐洲股市中段持續下跌，令人擔心經濟前景。昨天歐洲三大股市均下跌。英倫銀行警告，倘若英國明年在無協議下脫歐，當地企業產量將大幅下跌。市場憂慮美國債息倒掛，拖累港股昨日急插逾四百點，回吐過去三日逾半升幅。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數僅公用事業指數上升，其中能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。市場受美孳息曲綫倒掛影響，以及擔心美國聯儲局的政策會議和油組會議，A股下跌。滬深300指數10個行業中僅主要消費指數和醫藥衛生指數上升，其中能源指數指數領跌。滬股通北向淨買入10.26億人民幣，南向淨買入1.68億港幣。深股通北向淨賣出1.35億人民幣，南向淨賣出0.04億港幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數及美國11月Markit服務業PMI終值。

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	MBA 貸款申請指數	11月	N/A	2.0%	5.5%
中國	財新中國綜合採購經理人指數	11月	N/A	51.9	50.5
中國	財新中國服務業採購經理人指數	11月	50.7	53.8	50.8
歐元區	消費者信心指數	11月	N/A	96.5	93.5
歐元區	工業生產(月比)	11月	N/A	0.0	2.9%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟促意大利儘快提交合適預算案
- 日本星洲同意合作推進自由貿易
- 日本11月服務業PMI回落
- 意大利11月服務業PMI升至50.3,勝預期
- 穆迪對明年中國金融機構展望穩定
- 內地過隱形債,傳取消購買棚改服務模式
- 國務院:對不少裁員參保企業返還50%險費
- 人行、財政部周五進行1,000億人民幣中央國庫現金定存招標

國際經濟要聞

歐盟促意大利儘快提交合適預算案

歐盟預算執委厄廷格敦促意大利儘快提交降低赤字目標後的新預算方案，并稱早前的預算案對意大利和歐羅區均構成危險。厄廷格對德國電臺表示，希望意大利今日能提交預算草案，并且符合適用於所有歐羅區國家的標準。(彭博)

日本星洲同意合作推進自由貿易

日本外相河野太郎在東京與新加坡外長維文舉行會談。鑒于跨太平洋夥伴全面進步協定(CPTPP)將于年內生效，二人一致同意為今後繼續推進自由貿易力求緊密合作。雙方還就力爭早日談妥持續展開協調的東亞區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)交換意見。(彭博)

日本11月服務業PMI回落

日本服務業增速11月略回落，但仍接近6個月高位，支持對日本經濟正從最近的疲態中反彈的看法。日本11月Markit/日經服務業經季調採購經理指數(PMI)回落至52.3，較10月所及的6個月高位52.4略為下跌。(彭博)

意大利11月服務業PMI升至50.3，勝預期

意大利11月服務業採購經理指數(PMI)，由前值49.2升至50.3，重返擴張區間，高于市場預估僅略升至49.3。新訂單增長放緩至45個月以來最慢，受訪企業指需求放緩所致。新出口業務下跌，惟跌幅較上月放緩。(彭博)

大中華經濟要聞

穆迪對明年中國金融機構展望穩定

穆迪對明年中國金融機構的展望為穩定。穆迪稱對2019年和2020年實際GDP增速的基準情景假設為6%，低于今年的估計6.6%，反映中美在投資、貿易和政治領域關係緊張，導致外部環境更加複雜，促使政府實施循序漸進的去杠杆策略和更加寬鬆的宏觀經濟政策。(彭博)

內地遏隱形債，傳取消購買棚改服務模式

內地為遏制地方政府隱形債務，在明年棚戶區改造計劃中，政府融資須通過發行地方政府債券來解決。近期中央相關部門要求地方申報2019年棚戶區改造計劃時，要求各省市嚴格評估財政承受能力。(彭博)

國務院：對不或少裁員參保企業返還50%險費

國務院印發《關於做好當前和今後一個時期促進就業工作的若干意見》。提出支持企業穩定發展，對不裁員或少裁員的參保企業，可返還其上年度實際繳納失業保險費的50%。(彭博)

人行、財政部周五進行1,000億人民幣中央國庫現金定存招標

人民銀行及國家財政部公布，將于周五進行2018年中央國庫現金管理商業銀行定期存款(十一期)招投標。該期操作量1,000億元人民幣，期限為28天，起息日為周五，到期日為2019年1月4日。(彭博)

企業要聞

國銀租賃購入12架飛機

國銀租賃宣布，向賣方購買10架飛機之資產包。買方亦有意向賣方購買該資產包下之額外兩架飛機，將于適當時候訂立購買協議。該10架飛機，包括5架A320-200飛機、兩架A321-200飛機及5架B737-800飛機。預期明年3月底前交付。(彭博)

合生創展首11月銷售額升74%

合生創展集團宣布，今年首11個月，合約銷售金額140.22億元，按年升73.56%。期內合約銷售面積121.49萬平方米，按年增長94.7%。單計11月份，淨合約銷售8.63億元，按年升28.61%。(彭博)

寶龍地產首11月銷售額增逾倍

寶龍地產公布，首11個月合約銷售總額375.24億元，按年增長1.07倍；合約銷售總面積253.02萬平方米，按年上升85.68%。單計11月，合約銷售額43.72億元，按年增長1.05倍。(彭博)

花樣年11月銷售額增81%

花樣年控股公布，11月銷售額約40.42億元，按年增長80.77%。期內相應已售建築面積32.52萬平方米，按年上升91.26%；平均售價為每平方米12429元。(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	6.71	5.75	0.80	(12.30)	1528	美凱龍	7.50	4.92	0.58	(44.00)
1398	工商銀行	5.70	6.01	0.82	(7.16)	1065	創業環保	3.18	7.83	0.70	(69.76)
1288	農業銀行	3.56	5.13	0.71	(13.02)	895	東江環保*	8.82	13.17	1.73	(34.42)
3988	中國銀行	3.45	5.16	0.60	(16.63)	1635	大眾公用	2.93	16.79	1.08	(48.66)
3328	交通銀行	6.01	5.53	0.63	(10.55)	753	中國國航	8.01	13.11	1.14	(19.30)
3968	招商銀行	33.60	9.52	1.52	0.62	670	東方航空	5.08	14.98	1.12	(18.76)
998	中信銀行	4.97	4.79	0.55	(23.17)	1055	南方航空	5.61	9.35	0.96	(34.99)
6818	光大銀行	3.55	4.84	0.59	(20.14)	1919	中國遠洋	3.21	34.37	1.38	(32.94)
1988	民生銀行	5.84	4.38	0.56	(16.20)	2866	中海集運	0.89	15.58	0.56	(66.97)
6196	鄭州銀行*	3.84	4.13	0.69	(36.63)	1138	中海發展	4.41	62.46	0.56	(29.73)
2628	中國人壽	17.30	11.91	1.33	(30.87)	2880	大連港	1.08	22.15	0.67	(52.02)
2318	中國平安	77.45	11.83	2.36	6.03	3369	秦港股份	1.80	8.11	0.64	(51.43)
2601	中國太保	28.25	13.73	1.62	(21.07)	317	廣船國際	5.85	-	0.66	(51.69)
1336	新華保險	35.05	12.10	1.46	(30.42)	2039	中集集團*	8.63	6.59	0.70	(33.42)
1339	人保集團	3.38	7.22	0.87	(53.76)	1800	中國交建	7.74	6.07	0.61	(42.93)
6030	中信證券	15.04	14.92	1.05	(24.19)	390	中國中鐵	7.19	8.32	0.95	(11.92)
6837	海通證券	9.04	12.06	0.78	(18.62)	1186	中國鐵建	10.26	7.21	0.77	(18.03)
2611	國泰君安	16.64	14.64	1.15	(12.04)	1766	中國中車	7.32	16.59	1.45	(27.98)
1776	廣發證券*	12.10	11.28	0.96	(22.82)	525	廣深鐵路	3.08	16.77	0.67	(16.64)
6886	華泰證券	13.68	9.13	0.96	(33.45)	177	寧滬高速	10.50	11.14	1.87	(1.85)
6099	招商證券	10.94	15.92	0.82	(32.24)	548	深圳高速	7.80	9.05	1.07	(20.04)
3958	東方證券	5.51	17.50	0.66	(46.80)	995	皖通高速	4.86	6.36	0.74	(26.04)
6178	光大證券	7.75	16.15	0.64	(32.97)	107	成渝高速	2.45	6.25	0.45	(37.72)
6881	銀河證券	4.33	12.12	0.60	(50.98)	2238	廣汽集團	7.94	5.87	0.97	(33.80)
6066	中信建投	4.96	8.26	0.78	(58.96)	1211	比亞迪*	57.25	56.24	2.72	(13.08)
1375	中州證券	1.83	13.57	0.62	(65.16)	2333	長城汽車	5.05	6.48	0.79	(27.89)
857	中石油	5.57	16.48	0.74	(36.13)	2338	濰柴動力	8.61	7.08	1.64	(1.52)
386	中石化	6.72	9.93	0.99	(0.99)	3606	福耀玻璃	24.85	15.15	2.88	(1.99)
338	上石化	3.61	4.84	1.20	(37.12)	1108	洛陽玻璃	2.45	49.84	0.97	(82.45)
1033	石化油服	0.79	-	2.15	(64.00)	38	一拖股份	1.97	-	0.33	(64.42)
2883	中海油田	7.32	-	0.90	(32.23)	1157	中聯重科*	2.84	1.74	0.52	(33.03)
568	山東墨龍*	1.36	15.01	0.50	(73.36)	564	鄭煤機	3.85	8.85	0.51	(42.99)
1088	中國神華	17.58	6.77	0.95	(19.46)	1057	浙江世寶*	1.19	-	0.56	(75.43)
1898	中煤能源	3.19	7.99	0.41	(43.20)	1072	東方電氣	4.60	9.57	0.45	(49.49)
1171	兗州煤業	7.20	3.65	0.64	(36.22)	2727	上海電氣	2.73	11.65	0.63	(52.92)
902	華能國際	5.09	26.08	0.82	(38.42)	2208	金風科技*	7.97	7.38	1.28	(37.96)
991	大唐發電	1.92	13.75	0.66	(46.89)	42	東北電氣	0.73	-	-	(71.21)
1071	華電國際	3.52	18.37	0.70	(34.96)	187	京城機電	1.46	11.05	1.00	(74.82)
1618	中國中冶	2.04	7.29	0.57	(42.67)	2607	上海醫藥	19.68	13.18	1.32	(15.93)
2068	中鋁國際	2.20	8.19	0.55	(65.87)	2196	復星醫藥	29.55	21.56	2.54	(14.59)
347	鞍鋼股份*	6.46	5.64	0.80	1.28	1513	麗珠醫藥*	28.65	16.09	1.69	(25.58)
323	馬鋼股份	3.74	3.65	0.90	(12.51)	874	白雲山	34.15	12.13	2.25	(24.15)
1053	重慶鋼鐵	1.15	2.92	0.50	(47.86)	719	新華製藥*	4.25	10.20	0.89	(43.10)
2600	中國鋁業	2.89	28.35	0.74	(31.30)	168	青島啤酒	32.25	27.05	2.14	(10.74)
358	江西銅業	9.61	14.69	0.60	(37.15)	6116	拉夏貝爾	6.77	7.06	0.82	(38.67)
2899	紫金礦業	2.93	12.77	1.68	(24.42)	1533	莊園牧場*	6.30	12.05	0.92	(60.05)
1787	山東黃金	17.82	26.12	1.77	(44.16)	553	南京熊貓	2.42	14.16	0.58	(62.33)
3993	洛陽鉬業	3.27	11.75	1.51	(30.36)	763	中興通訊*	16.54	-	2.77	(31.02)
1772	贛鋒鋳業	15.76	7.33	-	(47.61)	6869	長飛光纖	22.90	-	2.29	(47.75)
914	海螺水泥	40.00	8.42	1.95	11.80	921	海信科龍*	6.19	3.70	1.15	(27.41)
2009	金隅股份	2.58	7.03	0.57	(39.32)	1812	晨鳴紙業*	4.83	4.13	0.70	(32.14)
2202	萬科*	27.40	8.89	1.97	(4.74)	811	新華文軒	5.43	6.77	0.72	(61.82)
588	北京北辰	2.31	4.87	0.36	(31.59)						

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
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