

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	25,130.35	(2.77)	(2.42)
H股	9,833.69	(2.87)	(2.65)
紅籌	4,010.57	(3.80)	(2.74)
HSC大型股	2,071.11	(2.81)	(2.60)
HSC中型股	4,049.76	(2.53)	(1.41)
AH股溢價	118.65	1.28	0.41
滬深300	2,969.54	(1.37)	(2.26)
富時中國A50	10,251.55	(1.31)	(1.80)
上證180	6,717.25	(1.34)	(2.07)
上證380	3,815.49	(1.10)	(3.49)
臺北加權	9,554.14	(1.78)	(0.89)
日經225	20,077.62	3.88	(1.54)
道瓊斯	23,346.24	0.08	7.13
標普500	2,510.03	0.13	6.76
納斯達克	6,665.94	0.46	7.64
德國DAX 30	10,580.19	0.20	(1.73)
富時100	6,734.23	0.09	0.19
法國CAC 40	4,689.39	(0.87)	(0.11)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.79	(1.61)	(0.93)
紐約期金(美元/t oz)	1,288.20	0.32	1.50
標普高盛商品指數	377.91	0.96	2.89
CRB大宗商品期貨價格指數	170.39	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,204.65	0.47	(0.65)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8786	0.09	(0.16)
美元兌人民幣	6.8844	0.14	0.12
美元兌港元	7.8354	0.06	0.26
美元兌日元	107.71	(3.06)	(5.52)
歐元兌美元	1.1331	(0.87)	(0.20)
英鎊兌美元	1.2531	(0.89)	(1.52)
澳元兌美元	0.6928	(1.49)	(5.84)

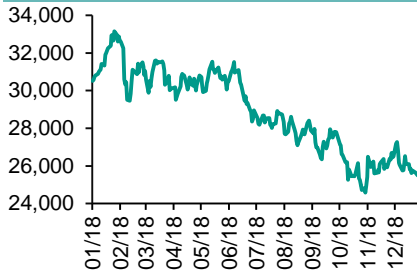
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1780	(13.20)	(20.20)
香港(10年期)	1.95400	(19.90)	(39.20)
美國(10年期)	2.62040	(18.75)	(36.75)

來源：彭博

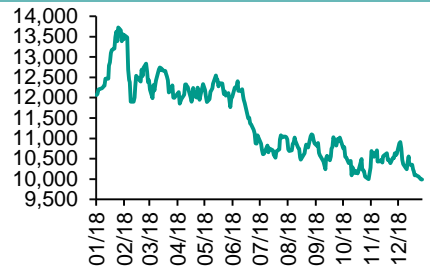
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

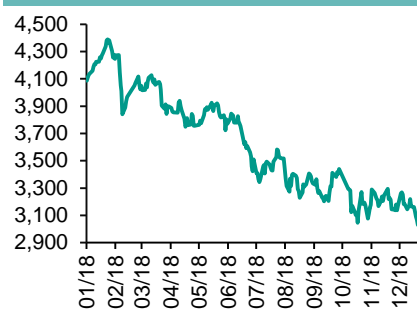
#### 恒指走勢圖



#### 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反復回升，趁低吸納買盤帶動大市收復早段失地，但市場仍憂慮全球經濟放緩，限制了指數的升幅。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市個別發展。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。12月財新中國製造業PMI跌穿50盛衰分界線，拖累港股下挫。昨天港股11個行業指數均下跌，其中能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。內地製造業表現遜色，拖累A股收挫。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入5.92億人民幣，南向淨賣出6.56億港幣。深股通北向淨賣出2.38億人民幣，南向淨賣出7.32億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至2269億人民幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數及美國12月ISM製造業活動指數。

### 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
中國	財新中國PMI製造業	12月	50.2	49.7	50.2
德國	Markit/BME製造業採購經理指數	12月	51.5	51.5	51.5
英國	Markit採購經理指數製造業	12月	52.5	54.2	53.1
歐元區	Markit製造業採購經理指數	12月	51.4	51.4	51.4
美國	Markit製造業採購經理指數	12月	53.9	53.8	53.9

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國央行放寬定向降准貸款考核標準，以刺激小微企業貸款
- 特朗普說朝鮮領導人金正恩給他發了一封“很棒的信”
- 特朗普邀兩黨議員到白宮商聯邦政府局部停擺及邊境圍堵
- 美國上月製造業活動下跌但仍處擴張水平
- 12月份全球製造業PMI創兩年多來最低水平
- 中國決定在粵港澳大灣區、上海、浙江開展貨物貿易外匯收支便利化試點
- 一財：餘永定稱中國需財政、貨幣雙擴張，匯率、

## 國際經濟要聞

### 特朗普說朝鮮領導人金正恩給他發了一封“很棒的信”

美國總統唐納德·特朗普表示，朝鮮領導人金正恩給他發了一封“很棒的信”，而且兩人都希望第二次見面。特朗普周三在白宮的內閣會議上說，“我們真的建立了非常好的關係。”此前一天，金正恩威脅說，如果美國不放鬆對朝鮮的制裁，他將撤回棄核承諾。(彭博)

### 特朗普邀兩黨議員到白宮商聯邦政府局部停擺及邊境圍牆

美國總統特朗普，邀請國會兩黨幾名重量級議員，當地星期三下午到白宮，商討聯邦政府局部停擺和美墨邊境圍牆的問題，是聯邦政府自去年12月22日局部停止運作以來，特朗普首次與民主及共和兩黨領袖同時會面。(RTHK)

### 美國上月製造業活動下跌但仍處擴張水平

金融數據供應商Markit公布，美國12月製造業採購經理指數終值跌至53.8，亦低于初值，但仍高于擴張水平。上月製造業產出分項指數終值維持在54.3，新訂單分項指數終值跌至54.3，創2017年9月後最低。(RTHK)

### 12月份全球製造業PMI創兩年多來最低水平

12月份IHS Markit經季調後的全球製造業公司採購經理指數下滑至2016年9月以來最低水平。12月份發達國家的平均表現優于新興市場。美國、歐元區、日本、英國、印度、巴西和澳大利亞的PMI指數均高于50.0。中國大陸、法國、意大利、臺灣和韓國的PMI均低于榮枯分界綫50.0。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國央行放寬定向降准貸款考核標準，以刺激小微企業貸款

中國央行表示將調整部分銀行存款準備金率的核算，以在經濟放緩之際增強此前寬鬆措施的影響。根據中國央行網站聲明，單戶授信小于1,000萬元人民幣的小微企業貸款，將被納入定向降准貸款考核標準。(彭博)

### 知情人士：中國國資委對央企衍生品交易進行風險排查

知情人士稱，在聯合石化因原油交易發生損失之後，國資委正對存在諸如套期保值等衍生品業務的中央企業進行風險排查。知情人士稱，檢查重點在于套期保值交易損益。(彭博)

### 中國決定在粵港澳大灣區、上海、浙江開展貨物貿易外匯收支便利化試點

國家外匯管理局發布公告，日前，決定在粵港澳大灣區、上海市和浙江省開展貨物貿易外匯收支便利化試點，支持審慎合規的銀行在為信用優良企業辦理貿易收支時，實施更加便利的措施。(彭博)

### 一財：餘永定稱中國需財政、貨幣雙擴張，匯率、房價不應束縛央行

《第一財經》援引中國央行貨幣政策委員會原委員余永定稱，中國當前迫在眉睫的問題是扼制經濟增速進一步下滑，為此，中國有必要執行擴張性的財政政策，輔之以適度寬鬆的貨幣政策。(彭博)

## 企業要聞

### 蘋果下調第一財季營收展望，因iPhone需求放緩

蘋果下調第一財季營收展望，此前蘋果在中國市場的需求意外放緩，并且iPhone升級減少。蘋果首席執行官庫克周三在聲明中稱，蘋果預計截至12月29日的季度營收約為840億美元，低于先前預計的890億-930億美元。(彭博)

### 滴滴出行在中國大陸推出APP內金融服務

滴滴出行在聲明中表示，推出的新服務有重大疾病的互助和眾籌產品、信貸、財富管理和汽車融資服務。首次上綫的服務有兩大類，包括“點滴相互”和“點滴求助”，以及汽車金融解決方案。(彭博)

### 中國烟草巨頭籌劃將國際業務在香港上市

中國國有巨頭中國烟草總公司計劃將其國際業務在香港上市。中國烟草總公司目前是全球最大的捲烟生產企業，中烟國際主要負責為其從巴西和加拿大等國採購烟葉。(彭博)

### 富力地產去年權益合約銷售額升60%

富力地產上月權益合約銷售總金額約172.1億元人民幣，銷售面積約125.1萬平方米，按年分別都升逾1倍。至于2018年全年權益合約銷售金額約1310.6億元人民幣，銷售面積1018萬平方米，按年分別上升60%同61%。(RTHK)

**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	6.27	5.35	0.75	(12.14)	1528	美凱龍	6.70	4.38	0.52	(45.52)
1398	工商銀行	5.43	5.79	0.78	(8.55)	1065	創業環保	2.93	7.19	0.64	(68.63)
1288	農業銀行	3.38	4.85	0.67	(15.90)	895	東江環保*	8.25	12.27	1.61	(36.84)
3988	中國銀行	3.32	4.95	0.58	(17.86)	1635	大眾公用	2.74	15.64	1.01	(49.27)
3328	交通銀行	5.96	5.46	0.62	(7.94)	753	中國國航	6.59	10.74	0.94	(23.05)
3968	招商銀行	27.70	7.81	1.24	(1.26)	670	東方航空	4.30	12.62	0.94	(20.38)
998	中信銀行	4.66	4.48	0.51	(23.43)	1055	南方航空	4.68	7.76	0.80	(37.71)
6818	光大銀行	3.33	4.52	0.55	(20.10)	1919	中國遠洋	2.90	30.91	1.25	(37.75)
1988	民生銀行	5.27	3.93	0.50	(18.31)	2866	中海集運	0.78	13.60	0.49	(69.77)
6196	鄭州銀行*	3.40	3.64	0.61	(40.92)	1138	中海發展	3.80	53.59	0.48	(24.36)
2628	中國人壽	16.20	11.10	1.24	(28.88)	2880	大連港	0.99	20.22	0.61	(52.88)
2318	中國平安	67.55	10.28	2.05	7.21	3369	秦港股份	1.76	7.90	0.62	(50.60)
2601	中國太保	24.75	11.98	1.41	(20.89)	317	廣船國際	5.12	-	0.57	(53.39)
1336	新華保險	30.25	10.40	1.26	(35.49)	2039	中集集團*	7.33	5.57	0.59	(40.12)
1339	人保集團	3.02	6.42	0.77	(49.91)	1800	中國交建	7.30	5.70	0.57	(42.40)
6030	中信證券	13.16	13.00	0.91	-	390	中國中鐵	7.03	8.10	0.92	(10.38)
6837	海通證券	7.27	9.65	0.63	(27.32)	1186	中國鐵建	10.80	7.56	0.80	(11.69)
2611	國泰君安	15.80	13.84	1.09	(10.15)	1766	中國中車	7.51	16.95	1.48	(25.60)
1776	廣發證券*	10.22	9.49	0.81	(26.87)	525	廣深鐵路	2.93	15.89	0.63	(19.05)
6886	華泰證券	12.18	8.10	0.85	(34.23)	177	寧滬高速	10.90	11.51	1.93	(0.15)
6099	招商證券	9.95	14.42	0.75	(34.53)	548	深圳高速	8.54	9.87	1.17	(18.53)
3958	東方證券	4.85	15.34	0.58	(47.24)	995	皖通高速	4.65	6.06	0.70	(28.93)
6178	光大證券	6.84	14.19	0.57	(31.54)	107	成渝高速	2.38	6.05	0.44	(40.10)
6881	銀河證券	3.44	9.59	0.47	(55.76)	2238	廣汽集團	7.71	5.67	0.94	(34.32)
6066	中信建投	4.33	7.18	0.68	(56.81)	1211	比亞迪*	47.75	46.70	2.26	(14.95)
1375	中州證券	1.62	11.96	0.55	(66.54)	2333	長城汽車	4.39	5.61	0.69	(31.47)
857	中石油	4.63	13.64	0.61	(43.37)	2338	濰柴動力	8.73	7.15	1.65	1.13
386	中石化	5.44	8.01	0.80	(4.90)	3606	福耀玻璃	24.85	15.09	2.87	(3.02)
338	上石化	3.46	4.62	1.15	(39.52)	1108	洛陽玻璃	2.08	42.14	0.82	(83.45)
1033	石化油服	0.60	-	1.62	(71.29)	38	一拖股份	1.80	-	0.30	(65.50)
2883	中海油田	6.41	-	0.78	(32.93)	1157	中聯重科*	2.75	1.68	0.50	(30.59)
568	山東墨龍*	1.26	13.85	0.46	(73.73)	564	鄭煤機	3.47	7.94	0.46	(43.83)
1088	中國神華	16.68	6.40	0.89	(17.79)	1057	浙江世寶*	1.02	-	0.48	(78.93)
1898	中煤能源	3.06	7.63	0.39	(42.12)	1072	東方電氣	4.55	9.42	0.44	(49.43)
1171	兗州煤業	6.09	3.07	0.54	(38.27)	2727	上海電氣	2.50	10.62	0.57	(55.77)
902	華能國際	4.87	24.85	0.78	(40.68)	2208	金風科技*	6.58	6.06	1.05	(40.34)
991	大唐發電	1.85	13.20	0.63	(48.24)	42	東北電氣	0.69	-	-	(70.23)
1071	華電國際	3.45	17.93	0.68	(33.74)	187	京城機電	1.31	9.87	0.89	(74.45)
1618	中國中冶	1.88	6.69	0.52	(46.37)	2607	上海醫藥	15.84	10.56	1.05	(15.36)
2068	中鋁國際	1.96	7.26	0.49	(67.18)	2196	復星醫藥	21.00	15.25	1.80	(14.66)
347	鞍鋼股份*	5.13	4.46	0.63	(10.32)	1513	麗珠醫藥*	20.90	11.69	1.23	(23.06)
323	馬鋼股份	3.32	3.23	0.79	(14.23)	874	白雲山	27.15	9.61	1.78	(30.62)
1053	重慶鋼鐵	1.10	2.78	0.47	(49.56)	719	新華製藥*	3.61	8.63	0.75	(43.34)
2600	中國鋁業	2.45	23.93	0.63	(38.69)	2359	藥明康德	67.90	45.39	8.79	(17.34)
358	江西銅業	9.07	13.81	0.57	(38.85)	168	青島啤酒	30.90	25.80	2.04	(21.56)
2899	紫金礦業	2.82	12.24	1.61	(17.95)	6116	拉夏貝爾	6.63	6.89	0.80	(31.69)
1787	山東黃金	19.38	28.29	1.91	(44.35)	1533	莊園牧場*	6.25	11.90	0.91	(53.77)
3993	洛陽鋁業	2.82	10.09	1.29	(33.43)	553	南京熊貓	3.31	19.28	0.78	(67.50)
1772	贛鋒鋳業	12.00	5.56	-	(52.12)	763	中興通訊*	14.46	-	2.41	(35.26)
914	海螺水泥	36.80	7.71	1.78	11.83	6869	長飛光纖	20.75	-	2.07	(54.66)
2009	金隅股份	2.45	6.65	0.54	(36.14)	921	海信科龍*	5.69	3.39	1.05	(28.71)
2202	萬科*	25.55	8.26	1.83	(6.37)	1812	晨鳴紙業*	4.37	3.72	0.63	(31.41)
588	北京北辰	2.10	4.41	0.33	(32.13)	811	新華文軒	4.85	6.02	0.64	(53.48)

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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