

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	26,451.54	0.36	1.13
H股	10,553.35	(0.02)	0.08
紅籌	3,856.15	(0.87)	(1.21)
HSC大型股	2,556.07	0.66	0.95
HSC中型股	5,362.60	0.74	2.63
AH股溢價	142.41	0.64	2.37
滬深300	4,943.29	0.31	1.78
富時中國A50	16,512.82	(0.10)	2.46
上證180	10,090.87	0.30	2.32
上證380	5,846.13	0.80	1.76
臺北加權	13,716.44	(0.04)	3.34
日經225	25,634.34	(0.36)	0.98
道瓊斯	29,263.48	(0.75)	(0.73)
標普500	3,557.54	(0.68)	(0.77)
納斯達克	11,854.97	(0.42)	0.22
德國DAX 30	13,137.25	0.39	0.46
富時100	6,351.45	0.27	0.56
法國CAC 40	5,495.89	0.39	2.15

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	42.42	0.00	2.61
紐約期金(美元/t oz)	1,870.60	(0.10)	(0.91)
標普高盛商品指數	373.87	0.99	2.57
CRB大宗商品期貨價格指數	156.16	0.73	2.84
羅杰斯國際商品指數	2,097.15	1.00	2.37

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8455	(0.26)	(1.79)
美元兌人民幣	6.5551	(0.29)	(1.72)
美元兌港元	7.7524	(0.01)	0.03
美元兌日元	103.84	(0.71)	(0.84)
歐元兌美元	1.1865	0.11	0.04
英鎊兌美元	1.3301	0.77	2.01
澳元兌美元	0.7311	(0.12)	2.41

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3350	6.10	13.70
香港(10年期)	0.62400	0.00	11.60
美國(10年期)	0.82430	(7.20)	3.86

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



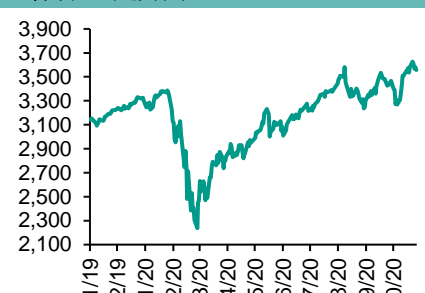
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。美股下跌，主要因為美國新型肺炎疫情惡化，加上財政部與聯儲局就疫情資金運用有分歧，不利市場氣氛。標普500指數11個行業指數除公用事業指數外均下跌，其中信息技術指數領跌。上周五歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX 30指數漲幅最大。上周五恒指上漲但國指下跌。港股各行業指數表現不一，其中原材料業指數漲，綜合企業指數領跌。上周五滬股通北向淨買入11.95億人民幣，南向淨買入20.10億港幣；深股通北向淨買入12.49億人民幣，南向淨買入30.23億港幣。上周五上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。滬深300指數表現不一，其中原材料指數領漲；金融地產指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為24.1倍、25.4倍、24.8倍、13.5倍、10.0倍、15.3倍、26.0倍。上周道指及標普500分別累跌0.73%及0.77%，日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲0.56%、1.13%、0.08%、2.04%及0.71%。今天將公布11月Markit美國製造業採購經理指數及11月Markit歐元區製造業採購經理指數。

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
俄羅斯	失業率	10月	6.4%	6.3%	6.3%
俄羅斯	實際零售銷售同比	10月	-3.6%	-2.4%	-3.0%
日本	Jibun銀行日本製造業PMI	11月	NA	48.3	48.7
日本	Jibun銀行日本服務業PMI	11月	NA	46.7	47.7
日本	Jibun銀行日本綜合PMI	11月	NA	47.0	48.0

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- *美聯儲將按要求的緊急貸款工具未使用的資金退還財政部
- *習近平：中國將建設更高水平開放型經濟新體制
- *OECD秘書長：全球經濟處在生死攸關的時刻，部分經濟體財力逼近極限
- *中國金融委要求嚴厲處罰“逃廢債”，守住不發生系統性風險底線
- *世貿組織：面臨新一輪新冠疫情，全球貿易反彈勢頭或短暫
- *中國證監會期待儘快與美國會計師事務所聯合檢查具體方案開展磋商
- *英國與歐盟據悉有望未來數日達成貿易協議
- *10月中國企業結購匯意願雙雙回落

國際經濟要聞

美聯儲將按要求把緊急貸款工具未使用的資金退還財政部

美聯儲周五表示，將按財政部要求退還五項緊急貸款工具中未使用的資金。“我們將與貴方就退還CARES法案中年底到期工具的未使用資金做出安排，”美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾在致財政部長姆努欽的信中寫道。信函發布于美聯儲網站上。(彭博)

OECD秘書長：全球經濟處在生死攸關的時刻，部分經濟體財力逼近極限

經濟合作與發展組織(OECD)秘書長安赫爾·古裏亞警告說，面臨與日俱增的成本，政府的負擔能力接近極限，疫情中的全球經濟可能面臨生死攸關的時刻。他表示，雖然各國政府今年打開閘門增加支出是應對近代史上最嚴重經濟衰退的正確之舉，但是許多國家的財政火力即將耗盡。(彭博)

世貿組織：面臨新一輪新冠疫情，全球貿易反彈勢頭或短暫

據周五發布的報告，總部位于日內瓦的世貿組織表示，全球貿易在第三季度期間強勁的反彈勢頭可能會在今年的最後幾個月放緩，因各國竭力抗爭新冠疫情復燃。世貿組織的季度商品貿易晴雨錶第三季度升至100.7，較8月份公布的84.5錄得顯著改善。該指數在100表明下一季度的增長符合中期趨勢。(彭博)

英國與歐盟據悉有望未來數日達成貿易協議

據接近談判的知情人士透露，儘管仍在幾個問題上存在重大分歧，但英國與歐盟有望在未來幾天達成貿易協議。歐盟一名談判人員感染新冠病毒後，雙方本周突然暫停了當面會談，不過雙方官員都表示樂觀。(彭博)

大中華經濟要聞

習近平：中國將建設更高水平開放型經濟新體制

中國國家主席習近平11月21日在二十國集團(G-20)領導人峰會發言時稱，G-20應該堅持多邊主義、開放包容與互利合作。稱中國構建新發展格局絕不是閉關內顧，而是要在提高經濟韌性和競爭力的同時，建設更高水平的開放型經濟新體制。(彭博)

中國金融委要求嚴厲處罰“逃廢債”，守住不發生系統性風險底綫

近期國有企業接連違約對債市的衝擊已得到中國金融監管高層的重視。中國國務院金融穩定發展委員會周末召開會議，并提出嚴厲處罰各種“逃廢債”。(彭博)

中國證監會期待儘快與美國會計師事務所聯合檢查具體方案開展磋商

中國證監會“有關部門負責人”在就中美審計監管合作事宜答記者問時表示，期待美方監管機構儘快就會計師事務所聯合檢查的具體方案與中方開展磋商。(彭博)

10月中國企業結購匯意願雙雙回落

中國外匯局周五公布的數據顯示，10月銀行代客錄得淨結匯1014.6億元，衡量客戶結匯意願的結匯率回落至61.6%，為連續第五個月在65%以下的較低水平；同時衡量客戶購匯意願的購匯率亦回落至65.3%。(彭博)

企業要聞

輝瑞率先向美國FDA申請新冠疫苗緊急使用授權

美國製藥商輝瑞與德國合作夥伴BioNTech SE率先向美國食品藥品管理局(FDA)提出了申請。因為采用緊急審批程序，該疫苗在獲得完全批准前就能提供給美國公眾，首批接種範圍可能是醫務人員和老年人。(彭博)

中國石油和中海油據悉考慮收購埃克森美孚在伊拉克油田的權益

據知情人士透露，中國石油巨頭中國石油天然氣集團有限公司和中國海洋石油正在就收購埃克森美孚公司所持一個伊拉克油田的剩餘權益進行談判，售價可能至少5億美元。(彭博)

清華控股遭中誠信下調主體評級至AA+，因對紫光集團存在擔保代償風險等

中誠信國際稱，根據清華控股提供資料，截至11月16日，清華控股對紫光集團本部及合併範圍內子公司提供擔保餘額136.20億元，對紫光集團承諾回購事項9.7億元。(彭博)

桑德環境超短融“19桑德工程SCP001”未按期足額兌付

中國外匯交易中心公告，北京桑德環境工程發行的超短期融資券“19桑德工程SCP001”應于11月20日兌付本息。至當日營業終了，發行人未能按照約定兌付金額按時足額劃至托管機構。(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	5.86	5.13	0.55	(24.49)	1065	創業環保	3.28	7.27	0.63	(60.44)
1398	工商銀行	4.56	4.84	0.53	(23.25)	895	東江環保*	5.55	12.82	0.93	(49.26)
1288	農業銀行	2.77	4.28	0.45	(26.72)	1635	大眾公用	2.22	9.68	0.68	(56.70)
3988	中國銀行	2.68	4.22	0.34	(29.76)	753	中國國航	6.32	-	0.94	(33.37)
1658	郵儲銀行	4.21	5.19	0.59	(24.97)	670	東方航空	3.49	-	0.81	(41.03)
3328	交通銀行	4.14	4.01	0.37	(23.81)	1055	南方航空	4.87	-	0.89	(33.93)
3968	招商銀行	49.90	11.60	1.72	(6.23)	1919	中遠海控	7.50	-	2.11	(37.51)
998	中信銀行	3.28	3.14	0.30	(46.08)	598	中國外運	2.93	6.53	0.65	(47.11)
6818	光大銀行	2.95	3.95	0.40	(40.40)	2866	中遠海發	1.23	6.06	0.66	(66.94)
2016	浙商銀行	3.88	5.47	0.62	(19.10)	1138	中遠海能	3.38	4.26	0.38	(60.42)
1988	民生銀行	4.21	3.08	0.30	(31.33)	2880	大連港	0.76	8.45	0.43	(68.46)
6196	鄭州銀行*	1.89	3.84	0.32	(56.52)	6198	青島港	4.95	7.17	0.88	(32.08)
3866	青島銀行*	5.00	8.02	0.85	(14.49)	3369	秦港股份	1.32	5.86	0.41	(59.51)
3618	重慶農商行	3.20	3.43	0.33	(39.80)	317	廣船國際	8.14	13.04	0.71	(74.59)
2628	中國人壽	17.58	8.26	1.01	(64.99)	2039	中集集團*	12.88	31.10	1.12	(28.96)
2318	中國平安	88.15	10.69	1.94	(11.73)	1800	中國交建	4.16	3.73	0.29	(54.50)
2601	中國太保	27.25	8.11	1.12	(31.50)	390	中國中鐵	3.96	3.44	0.42	(40.35)
1336	新華保險	32.25	6.97	0.93	(54.42)	1186	中國鐵建	5.31	3.36	0.27	(46.99)
1339	人保集團	2.40	4.66	0.47	(69.31)	1766	中國中車	3.18	7.51	0.56	(51.67)
6030	中信證券	16.90	12.71	1.03	(51.37)	3969	中國通號	2.79	7.61	0.66	(61.66)
3908	中金公司	17.94	12.20	1.32	(73.98)	525	廣深鐵路	1.41	-	0.30	(49.85)
6837	海通證券	6.50	6.65	0.48	(58.44)	177	寧滬高速	9.10	15.30	1.40	(20.33)
2611	國泰君安	10.92	9.77	0.68	(49.51)	548	深圳高速	7.57	14.28	0.78	(29.73)
6806	申萬宏源*	2.33	6.56	0.57	(62.78)	995	皖通高速	4.25	9.12	0.74	(39.33)
1776	廣發證券*	11.08	7.84	0.76	(44.17)	107	成渝高速	1.86	54.64	0.33	(53.96)
6886	華泰證券	12.10	8.17	0.74	(45.48)	2238	廣汽集團	9.45	20.21	1.01	(44.02)
6099	招商證券	10.28	9.12	0.69	(60.74)	1211	比亞迪*	182.50	271.88	7.62	(12.25)
3958	東方證券	5.40	11.57	0.59	(60.32)	2333	長城汽車	15.20	28.19	2.15	(51.62)
6178	光大證券	7.21	17.50	0.56	(68.28)	2338	濰柴動力	17.26	12.62	2.27	(18.46)
6881	銀河證券	4.84	5.92	0.56	(67.01)	3606	福耀玻璃	38.65	34.99	4.00	(20.06)
6066	中信建投	10.08	9.02	1.33	(80.44)	1108	洛陽玻璃	4.28	22.34	1.45	(77.21)
1375	中州證券	1.49	-	0.50	(76.55)	6865	福萊特	20.30	36.28	6.40	(51.37)
1456	國聯證券	3.60	11.87	0.69	(81.84)	38	一拖股份	2.79	4.96	0.51	(78.74)
857	中石油	2.50	20.97	0.32	(50.08)	1157	中聯重科*	7.54	8.15	1.14	(18.37)
386	中石化	3.49	9.43	0.49	(27.76)	564	鄭煤機	9.71	9.86	1.10	(31.89)
338	上石化	1.58	-	0.54	(62.00)	1057	浙江世寶*	1.04	-	0.52	(84.39)
1033	石化油服	0.53	17.50	1.16	(75.88)	1072	東方電氣	5.32	8.90	0.46	(56.36)
2883	中海油田	6.05	9.67	0.64	(59.92)	2727	上海電氣	2.20	8.28	0.43	(64.32)
568	山東墨龍*	0.79	-	0.36	(81.00)	2208	金風科技*	11.90	19.25	1.36	(17.83)
1088	中國神華	14.42	6.38	0.67	(31.15)	42	東北電氣	0.51	2.91	2.90	(77.28)
1898	中煤能源	2.11	5.79	0.24	(58.26)	187	京城機電	1.35	-	1.09	(72.12)
1171	兗州煤業	6.17	3.15	0.46	(47.97)	2607	上海醫藥	13.44	7.63	0.75	(45.35)
1816	中廣核*	1.64	7.16	0.77	(49.33)	2196	復星醫藥	33.20	20.45	2.18	(46.50)
902	華能國際	3.05	12.00	0.51	(49.17)	1513	麗珠醫藥*	31.65	14.85	2.17	(41.81)
991	大唐發電	1.02	18.63	0.38	(61.79)	874	白雲山	19.68	10.07	1.05	(46.60)
1071	華電國際	2.05	5.42	0.37	(50.70)	719	新華製藥*	3.84	6.54	0.65	(69.48)
956	新天綠能	1.99	4.63	0.49	(81.55)	1349	復旦張江	4.02	18.99	1.90	(83.78)
1618	中國中冶	1.36	3.99	0.32	(57.67)	1877	君實生物*	42.80	-	11.84	(47.86)
2068	中鋁國際	1.42	-	0.44	(69.02)	6185	康希諾	156.80	-	21.46	(64.96)
347	鞍鋼股份*	2.84	16.24	0.43	(19.32)	9989	海普瑞*	12.32	12.27	1.77	(46.54)
323	馬鋼股份	2.15	11.41	0.50	(35.23)	2359	藥明康德	125.50	98.95	8.13	(2.62)
1053	重慶鋼鐵	0.78	10.19	0.30	(58.21)	3759	康龍化成*	111.70	114.15	9.67	(8.08)
2600	中國鋁業	2.27	358.53	0.66	(46.91)	3347	泰格醫藥	140.90	-	-	1.09
358	江西銅業	11.24	18.08	0.64	(47.28)	168	青島啤酒	77.35	39.41	4.15	(28.16)
2899	紫金礦業	7.62	28.95	3.41	(28.16)	6116	拉夏貝爾	0.46	-	0.46	(79.94)
1787	山東黃金	19.32	33.34	2.89	(33.10)	1533	莊園牧場*	6.00	41.82	0.78	(54.57)
3993	洛陽鉬業	3.52	28.85	1.59	(37.00)	553	南京熊貓	4.91	134.38	1.10	(43.21)
1772	贛鋒鋳業	61.55	309.99	8.17	(30.97)	981	中芯國際	20.70	13.78	1.96	(51.62)
914	海螺水泥	52.35	6.81	1.55	(21.14)	763	中興通訊*	20.70	13.78	1.96	(51.62)
2009	金隅股份	1.58	5.40	0.30	(56.71)	6869	長飛光纖	10.90	11.09	-	(67.76)
2202	萬科*	29.00	6.89	1.41	(20.47)	921	海信科龍*	13.34	10.62	1.67	(31.84)
588	北京北辰	1.64	12.77	0.23	(44.02)	1812	晨鳴紙業*	3.63	8.90	0.51	(50.99)
1528	美凱龍	4.61	5.10	0.30	(58.66)	811	新華文軒	4.98	4.53	0.54	(58.63)

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8806

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2020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