

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	24,107.42	-1.95	-2.74
H股	9,760.24	-1.96	-3.22
紅籌	3,536.98	-1.59	-3.23
HSC大型股	2,351.55	-1.98	-1.48
HSC中型股	4,841.39	-1.66	-3.51
AH股溢價	147.99	0.68	1.59
滬深300	4,695.33	-1.63	-0.49
富時中國A50	15,724.42	-1.33	-1.36
上證180	9,604.23	-1.39	-1.81
上證380	5,559.56	-1.83	-1.11
臺北加權	12,546.34	-0.92	-2.73
日經225	23,331.94	-0.37	-0.79
道瓊斯	26,501.60	-0.59	-6.47
標普500	3,269.96	-1.21	-5.64
納斯達克	10,911.59	-2.45	-5.51
德國DAX 30	11,556.48	-0.36	-8.61
富時100	5,577.27	-0.08	-4.83
法國CAC 40	4,594.24	0.54	-6.42

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	34.02	(4.95)	(11.77)
紐約期金(美元/t oz)	1,876.00	(0.21)	(1.40)
標普高盛商品指數	340.78	(0.11)	(5.01)
CRB大宗商品期貨價格指數	144.73	(0.06)	(3.95)
羅杰斯國際商品指數	1,943.61	(0.03)	(4.08)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8639	(0.08)	(0.87)
美元兌人民幣	6.6970	(0.05)	(0.85)
美元兌港元	7.7524	0.03	0.03
美元兌日元	104.58	(0.25)	(0.68)
歐元兌美元	1.1639	(1.45)	(0.66)
英鎊兌美元	1.2928	(0.74)	(0.05)
澳元兌美元	0.7005	(1.66)	(2.18)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1850	(1.10)	3.70
香港(10年期)	0.55500	(0.90)	11.30
美國(10年期)	0.87370	3.08	18.97

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



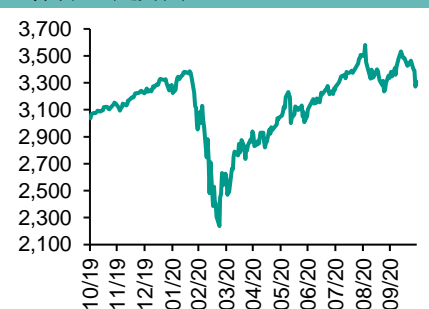
#### 國指走勢圖



#### 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，其中納斯達克指數領跌。經濟學家大多認為，美聯儲今年或明年都不會加快資產購買速度，而即便美聯儲擴大購債，也不會對經濟帶來有意義的提振。上周五歐洲三大股市僅法國CAC 40指數上升。上周五恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。上周五滬股通北向淨賣出39.37億人民幣，南向淨買入40.36億港幣；深股通北向淨賣出17.36億人民幣，南向淨買入18.91億港幣。上周五上證綜指上升及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數表現不一，其中僅能源指數上升，主要消費指數領跌。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21.9倍、23.8倍、22.7倍、12.6倍、9.5倍、14.5倍、24.8倍。上周深成指累升0.82%，道指、標普500、日經225、恒指、國指及上證綜指累跌6.47%、5.64%、2.29%、2.74%、3.22%及1.63%。今天將公布日本10月製造業PMI終值、香港9月零售銷售額同比、歐元區10月Markit製造業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
中國	製造業採購經理指數	10月	51.3	51.4	51.5
美國	MNI芝加哥PMI	10月	58.0	61.1	62.4
美國	個人開支	9月	1.0%	1.4%	1.0%
美國	個人收入	9月	0.4%	0.9%	-2.5%*
日本	失業率	9月	3.1%	3.0%	3.0%
日本	工業產值月環比	9月	3.0%	4.0%	1.0%
法國	CPI 同比	10月	0.1%	0.0%	0.0%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*傳日本政府或將中國無人機剔出供應鏈以保護敏感資料

\*德經濟部長料經濟不會在2022年前回復疫前水平

\*傳G20財金官員下月確認最窮困國債務處理框架

\*美財長及眾議院議長就新刺激經濟方案談判陷僵局

\*人行工作論文：鼓勵企業能動性成本投入，加大對研發費用高企業稅收優惠

\*國家財政部：9月PPP新入庫項目投資額按年跌62%

\*中央財經委官員：第三季中美雙邊貿易額按年增16%

\*中宣部王曉暉：2035年建成文化強國

## 國際經濟要聞

### 傳日本政府或將中國無人機剔出供應鏈以保護敏感資料

消息人士指日本或將中國無人機剔出政府採購供應鏈當中，以保護敏感資料及加強國家安全。據悉，日本政府主要憂慮信息技術、供應鏈、網絡安全及知識產權等方面，希望在這些憂慮以及對中國經濟的依賴上取得平衡。(彭博)

### 德經濟部長料經濟不會在2022年前回復疫前水平

德國經濟部長阿爾特邁爾表示，該國經濟未來數月將要應對疫情及其後果，在2022年才能回復至疫前水平。他指新防疫措施將影響經濟，但今年第三季經濟增長較預期快，該國得以避免陷入長時間衰退。他又指德國在第一波疫情中，工業未有崩潰。(彭博)

### 傳G20財金官員下月確認最窮困國債務處理框架

消息指G20財金官員將舉行視像會議，就低收入國家因新冠疫情導致債務問題確定解決框架。G20財長及央行行長早前開會同意延長針對最窮困國的暫停債務償還安排至明年年中，並就按情況處理窮困國債務問題的共同框架取得原則上共識。(彭博)

### 美財長及眾議院議長就新刺激經濟方案談判陷僵局

美國財長努欽指摘民主黨籍美國眾議院議長佩洛茜在有關新刺激經濟方案的談判中錯估形勢。佩洛茜致函努欽表示，仍等候白宮就多項議題的回應。財政部回應信中指，努欽已投入無限時間試圖達成妥協，但佩洛茜沒有作相應讓步，並指白宮已接納民主黨有關病毒檢測，與及在多項問題作出合理讓步。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 人行工作論文：鼓勵企業能動性成本投入，加大對研發費用高企業稅收優惠

人民銀行發布《2020年第8號成本結構與企業升級轉型——基於服務主導邏輯的研究》工作論文提到，政府要加強政策引導，鼓勵企業能動性成本投入；金融機構要轉變金融發展理念，更好地服務好科技創新和品牌建設。可利用貨幣信貸政策工具，對銀行為科創型企業提供融資服務給予定向支持。(彭博)

### 國家財政部：9月PPP新入庫項目投資額按年跌62%

國家財政部PPP中心公布統計信息顯示，9月新入庫項目87個、投資額1,041億元，按年跌61.9%。今年以來，新入庫項目771個、投資額1.35萬億元，按年跌20.5%。(彭博)

### 中央財經委官員：第三季中美雙邊貿易額按年增16%

中央財經委員會辦公室分管日常工作副主任韓文秀表示，在疫情衝擊的背景中，中美雙邊貿易額按年增長16%。韓文秀表示，中國要繼續高舉和平、發展、合作、共贏的旗幟，堅定維護多邊主義。(彭博)

### 中宣部王曉暉：2035年建成文化強國

中宣部副部長王曉暉表示，五中全會對文化建設高度重視，從戰略和全局上做了規劃和設計。其中最重要的就是明確提出到2035年建成文化強國。(彭博)

## 企業要聞

### IDC：第三季三星手機出貨量重奪首位，小米首躋身頭三

調查機構IDC發表的報告指，第三季全球智能手機出貨量按年跌1.3%至3.54億台，好過該行原先預期按年跌9%的劣勢，主要受惠於各地經濟重啟及防疫措施有所放寬。按品牌劃分，三星在第三季重拾出貨量首位，華為出貨量則跌至第二位。值得注意的是小米首次登上第三位，擊敗排名第四的蘋果。(彭博)

### 國鐵集團：首三季收入按年跌16.1% 降幅比上半年收窄7.4個百分點

國鐵集團首三季度財務決算顯示，國鐵集團實現收入6,795億元人民幣(下同)，按年下降降幅16.1%，比上半年收窄7.4個百分點，其中第三季度收入2,755億元，當季扭虧為盈。(彭博)

### 眾安在綫第三季淨利潤達2.53億人幣

眾安在綫公布公佈償付能力相關關鍵指標的公告，按照中國企業會計準則，截至今年九月底止第三季度保險業務收入錄43.78億元人民幣(下同)，淨利潤錄2.53億元。期內核心資本達154.5億元，綜合償付能力充足率563.8%。(彭博)

### Mox Bank開業一月吸逾25億元存款，錄3.5萬帳戶

由渣打、香港電訊、電盈及攜程合資的虛據銀行Mox Bank開業逾一個月，渣打披露其累計開戶數達3.5萬個，存款金額逾3.25億美元。渣打行政總裁溫拓思指集團旗下共有10家虛銀，除Mox其餘9家分布在各地。(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	5.35	4.78	0.51	-26.58	895	東江環保*	5.48	12.91	0.94	(48.07)
1398	工商銀行	4.36	4.72	0.52	-23.50	1635	大眾公用	2.18	9.70	0.68	(55.41)
1288	農業銀行	2.62	4.13	0.43	-28.20	753	中國國航	5.00	-	0.76	(36.43)
3988	中國銀行	2.45	3.94	0.31	-33.49	670	東方航空	3.08	-	0.73	(42.07)
1658	郵儲銀行	3.80	4.78	0.54	-28.69	1055	南方航空	4.05	-	0.75	(36.55)
3328	交通銀行	3.81	3.77	0.34	-27.40	1919	中遠海控	4.95	-	1.42	(34.66)
3968	招商銀行	40.30	-	-	-12.61	598	中國外運	2.29	5.20	0.51	(51.55)
998	中信銀行	3.15	-	-	-46.15	2866	中遠海發	0.86	4.30	0.50	(64.48)
6818	光大銀行	2.68	3.66	0.37	-40.98	1138	中遠海能	3.05	3.92	0.35	(59.99)
2016	浙商銀行	3.50	5.03	0.57	-24.09	2880	大連港	0.68	7.71	0.40	(68.94)
1988	民生銀行	4.24	3.16	0.30	-30.68	6198	青島港	4.40	6.50	0.79	(33.25)
6196	鄭州銀行*	1.83	3.79	0.32	-56.72	3369	秦港股份	1.24	5.61	0.39	(57.86)
3866	青島銀行*	4.48	7.33	0.78	-23.72	317	廣船國際	7.58	12.40	0.69	(74.77)
3618	重慶農商行	3.09	3.38	0.33	-40.33	2039	中集集團*	10.52	25.91	0.93	(23.36)
2628	中國人壽	16.84	8.07	0.99	-68.45	1800	中國交建	4.05	3.70	0.29	(52.69)
2318	中國平安	79.55	-	-	-11.77	390	中國中鐵	3.56	3.16	0.39	(42.77)
2601	中國太保	24.15	7.33	1.01	-34.67	1186	中國鐵建	5.24	3.39	0.28	(45.70)
1336	新華保險	30.85	6.80	0.91	-58.52	1766	中國中車	3.00	7.22	0.54	(51.95)
1339	人保集團	2.30	4.56	0.46	-70.05	3969	中國通號	2.55	7.09	0.62	(63.43)
6030	中信證券	16.72	12.82	1.04	-49.59	525	廣深鐵路	1.29	-	0.28	(50.73)
6837	海通證券	6.54	6.82	0.50	-59.79	177	寧滬高速	7.75	13.29	1.22	(27.04)
2611	國泰君安	10.08	9.20	0.64	-52.71	548	深圳高速	6.90	13.27	0.75	(31.85)
6806	申萬宏源*	1.96	5.62	0.49	-66.43	995	皖通高速	3.72	8.14	0.66	(39.52)
1776	廣發證券*	9.99	7.21	0.70	-44.00	107	成渝高速	1.68	50.33	0.30	(56.05)
6886	華泰證券	12.52	8.62	0.78	-46.92	2238	廣汽集團	7.95	17.34	0.87	(48.90)
6099	招商證券	9.60	8.69	0.65	-59.95	1211	比亞迪*	154.10	234.09	6.56	(16.76)
3958	東方證券	5.09	11.12	0.56	-59.09	2333	長城汽車	12.54	23.71	1.81	(54.36)
6178	光大證券	6.28	15.54	0.49	-69.87	2338	濰柴動力	14.64	10.92	1.97	(16.47)
6881	銀河證券	4.24	5.29	0.50	-68.85	3606	福耀玻璃	32.85	30.33	3.47	(24.34)
6066	中信建投	9.36	8.54	1.26	-81.12	1108	洛陽玻璃	3.45	18.40	1.25	(80.03)
1375	中州證券	1.36	-	0.47	-77.16	6865	福萊特	23.05	42.00	7.41	(51.23)
1456	國聯證券	3.41	11.47	0.67	-82.34	38	一拖股份	2.97	5.38	0.58	(77.90)
857	中石油	2.17	18.56	0.28	-53.97	1157	中聯重科*	6.83	7.53	1.05	(20.33)
386	中石化	3.01	8.29	0.43	-33.38	564	鄭煤機	8.51	8.81	0.98	(28.75)
338	上石化	1.43	-	0.50	-62.71	1057	浙江世寶*	0.90	-	0.46	(83.68)
1033	石化油服	0.48	16.16	1.07	-76.46	1072	東方電氣	5.40	9.21	0.48	(56.02)
2883	中海油田	4.66	7.60	0.50	-62.96	2727	上海電氣	2.20	8.44	0.44	(61.56)
568	山東墨龍*	0.70	-	0.29	-82.02	2208	金風科技*	10.20	16.82	1.19	(23.96)
1088	中國神華	13.40	6.05	0.64	-30.53	42	東北電氣	0.47	2.71	-	(79.09)
1898	中煤能源	1.89	5.29	0.22	-58.49	187	京城機電	1.47	-	1.18	(66.16)
1171	兗州煤業	5.63	2.93	0.43	-46.06	2607	上海醫藥	12.00	6.95	0.69	(48.00)
1816	中廣核*	1.66	7.39	0.79	-47.51	2196	復星醫藥	31.85	20.00	2.14	(49.44)
902	華能國際	2.89	11.59	0.49	-48.88	1513	麗珠醫藥*	34.20	16.37	2.39	(38.95)
991	大唐發電	0.98	18.25	0.37	-61.89	874	白雲山	18.36	9.58	1.00	(48.07)
1071	華電國際	1.92	4.83	0.35	-50.67	719	新華製藥*	3.81	6.62	0.66	(67.91)
956	新天綠能	1.80	4.26	0.45	-81.91	1349	復旦張江	3.65	17.58	1.76	(85.32)
1618	中國中冶	1.25	3.74	0.30	-58.34	1877	君實生物*	46.50	-	13.12	(52.49)
2068	中鋁國際	1.20	-	0.38	-70.32	6185	康希諾	150.90	-	21.06	(67.20)
347	鞍鋼股份*	2.27	13.24	0.35	-25.77	9989	海普瑞*	12.80	13.00	1.88	(44.48)
323	馬鋼股份	1.79	9.67	0.44	-40.11	2359	藥明康德	123.50	99.29	8.16	(5.42)
1053	重慶鋼鐵	0.70	9.32	0.27	-57.74	3759	康龍化成*	111.90	116.61	9.88	(16.00)
2600	中國鋁業	1.69	272.18	0.50	-49.17	3347	泰格醫藥	124.50	-	-	(13.33)
358	江西銅業	9.22	14.04	0.53	-46.22	168	青島啤酒	64.05	33.28	3.51	(30.21)
2899	紫金礦業	5.61	21.73	2.56	-30.72	6116	拉夏貝爾	0.50	-	0.45	(76.41)
1787	山東黃金	18.22	32.06	2.78	-33.86	1533	莊園牧場*	5.85	41.58	0.78	(52.80)
3993	洛陽鉬業	2.81	23.48	1.30	-38.59	553	南京熊貓	4.70	130.32	1.08	(42.69)
1772	贛鋒鋳業	44.80	230.07	6.06	-36.41	981	中芯國際	17.08	11.59	1.65	(54.31)
914	海螺水泥	48.35	6.41	1.46	-17.90	763	中興通訊*	17.08	11.59	1.65	(54.31)
2009	金隅股份	1.46	5.09	0.29	-58.13	6869	長飛光纖	11.10	11.52	-	(67.08)
2202	萬科*	24.00	5.82	1.19	-24.80	921	海信科龍*	11.08	8.99	1.50	(34.62)
588	北京北辰	1.55	12.30	0.22	-44.25	1812	晨鳴紙業*	3.08	7.70	0.44	(49.45)
1528	美凱龍	4.66	5.26	0.31	-56.75	811	新華文軒	4.71	4.37	0.54	(61.05)
1065	創業環保	3.06	6.91	0.60	-60.69						

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**

**林青**

[sallylin@abci.com.hk](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8835

**伍華安**

[johnng@abci.com.hk](mailto: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](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