

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	26,954.00	0.15	0.24
H股	10,620.11	0.03	0.01
紅籌	4,281.72	0.32	(0.47)
HSC大型股	2,260.58	0.26	0.35
HSC中型股	4,456.20	(0.06)	(0.66)
AH股溢價	127.43	(0.13)	0.19
滬深300	3,875.62	(0.41)	(0.83)
富時中國A50	13,813.44	(0.23)	(1.00)
上証180	8,463.82	(0.26)	(0.52)
上証380	4,526.55	0.07	(0.79)
台北加權	11,647.46	0.61	0.14
日經225	23,373.32	0.35	0.97
道瓊斯	28,164.00	0.15	1.23
標普500	3,153.63	0.42	1.45
納斯達克	8,705.18	0.66	2.09
德國DAX 30	13,287.07	0.38	0.98
富時100	7,429.78	0.36	2.30
法國CAC 40	5,926.84	(0.05)	0.56

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.94	(0.29)	(1.09)
紐約期金(美元/t oz)	1,455.50	0.14	(0.55)
標普高盛商品指數	420.34	(0.41)	1.19
CRB大宗商品期貨價格指數	180.35	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,371.18	(0.39)	0.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8971	(0.25)	(0.46)
美元兌人民幣	7.0233	(0.13)	(0.58)
美元兌港元	7.8287	0.11	(0.14)
美元兌日元	109.42	0.72	0.43
歐元兌美元	1.1006	(0.48)	(0.85)
英鎊兌美元	1.2929	0.12	0.51
澳元兌美元	0.6774	(0.19)	(0.94)

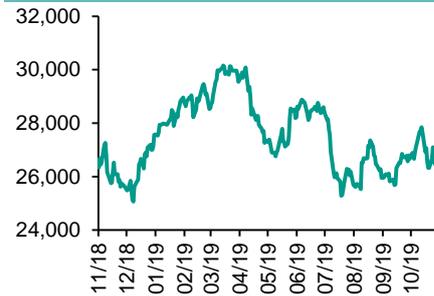
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1890	1.80	(10.60)
香港(10年期)	1.49500	(5.90)	(1.60)
美國(10年期)	1.76540	(0.69)	(7.66)

來源: 彭博

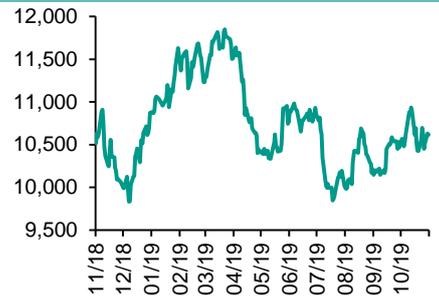
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

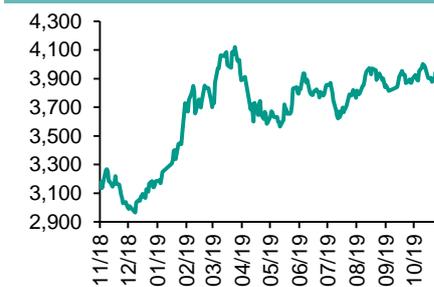
恒指走勢圖



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連續第四個交易日上漲,市場預期中美貿易談判將取得實質進展,以及美國昨天公佈的宏觀數據大部分優於預期;標普500指數各個行業指數表現不一,其中僅工業指數下跌,而非核心消費品和電信服務指數漲幅較大。昨天歐洲三大股指表現不一,其中只有法國CAC 40指數微跌,市場對於中美貿易談判前景感到樂觀,使大市繼續做好。昨天恒指及國指均上升,中美貿易談判進展以及中國宏觀數據使大市昨天表現反覆;恒指各行業指數表現不一,其中原材料指數漲幅較大,而電訊指數跌幅較大。昨天上証綜指和深成指回落,主要受到宏觀經濟數據不佳影響;滬深300指數各行業指數表現不一,其中僅信息和電信業務指數上漲,而可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入5.81億人民幣,南向淨買入4.90億港幣;深股通北向淨買入18.41億人民幣,南向淨買入5.53億港幣。今天將公佈歐元區11月消費者信心指數終值、德國11月消費價格同比初值、英國11月全國房價环比。

### 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	GDP年度化季环比	3季度	1.9%	2.1%	1.9%
美國	耐用品訂單	10月	-0.9%	0.6%	-1.4%*
美國	首次失業人數	11月23	221k	213k	228k*
美國	持續領取失業救濟人數	11月16	1691k	1640k	1697k*
美國	待定住宅銷售量(月环比)	10月	0.2%	-1.7%	1.4%*
中國	工業利潤同比	10月	N/A	-9.9%	-5.3%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國工業企業利潤創出歷史最大降幅
- 特朗普不顧中國反對簽署國會通過的涉港法案
- 中國財政部: 2年期和5年期點心債收益率分別為2.726%、2.80%
- 美聯儲褐皮書報告稱經濟緩和和擴張, 製造業有些許向好跡象
- 央視: 中國國務院要求優化營商環境, 放寬服務業市場准入
- 美國10月份二手房簽約量环比下滑1.7%, 因庫存下降
- 全球粗鋼產量創出2016年以來最大降幅, 供應吃緊狀況加劇
- 中國財政部提前下達明年部分專項債限額, 並要求早發行、早使用

国际经济要闻

特朗普不顾中国反对签署国会通过的涉港法案

根据白宫发布的公告，美国总统特朗普已经签署了国会通过的支持香港亲民主抗议者的法案。特朗普另行发表声明称，他签署这一法案是“出于对习近平、中国以及香港人民的尊重”。“签署这一法案使之生效，是希望中国大陆及香港的领导人和代表能够友善解决分歧以实现共同的长期和平和繁荣，”特朗普说。(彭博)

美联储褐皮书报告称经济缓和扩张，制造业有些许向好迹象

美联储的一项调查显示，截至11月中旬的一个月，美国经济缓和扩张，消费者支出稳定，制造业出现一些向好信号。“在制造业领域，报告出现扩张的地区比上一报告期增加，不过大多数地区继续没有增长，”美联储周三发布的报告称。“非金融服务业的形势仍然相当乐观，”能源部门的活动出现“缓和的恶化”。(彭博)

美国10月份二手房签约量环比下滑1.7%，因库存下降

美国二手房签约量创下自7月以来的最大降幅，但从同比增速来看仍保持了健康水平。根据美国全国房地产经纪人协会周三公布的数据，二手房签约量环比下降1.7%，但同比则增长3.9%，为自2016年来第二高增幅。该协会首席经济学家Lawrence Yun表示，库存下降和抵押贷款利率小幅攀升导致市场活动有所降温。(彭博)

全球粗钢产量创出2016年来最大降幅，供应吃紧状况加剧

据世界钢铁协会称，伴随中国产量的萎缩和大多数其他地区减产幅度的加深，10月份全球钢铁产量同比降2.8%。64个上报数据国家10月份合计粗钢产量降至1.515亿吨；百分比降幅为2016年2月（当时世界钢铁协会仍在努力应对供应过剩危机）以来最大；中国产量降0.6%至8,150万吨；中国以外地区产量降5.2%至7,000万吨。(彭博)

大中华经济要闻

中国工业企业利润创出历史最大降幅

随着生产者价格继续下滑加上国内需求放缓，中国工业企业利润连续第三个月下降，创出至少2011年以来的最大降幅。国家统计局周三发布的数据显示，10月份工业企业利润下降9.9%，高于9月份5.3%的降幅。10月份工业生产者出厂价格下降1.6%，本月预计还会继续下滑。(彭博)

中国财政部：2年期和5年期点心债收益率分别为2.726%、2.80%

中国财政部公布在香港发行的人民币国债增发结果。此前，香港金管局发布投标结果，2年期人民币国债发行额35亿元人民币，最低接纳价100.34。5年期人民币国债发行额15亿元人民币，最低接纳价100.98。(彭博)

央视：中国国务院要求优化营商环境，放宽服务业市场准入

据央视，中国国务院常务会议部署以实施优化营商环境条例为契机，加快打造市场化、法治化、国际化营商环境；要求抓紧出台条例配套措施，持续推进放管服改革；要进一步精简行政审批；大幅放宽服务业市场准入要求。(彭博)

中国财政部提前下达明年部分专项债限额，并要求早发行、早使用

中国财政部提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元人民币，并要求各地“早发行、早使用，确保明年初即可使用见效”；提前下达的新增额度占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，控制在依法授权范围之内。(彭博)

企业要闻

IFR：招商房托基金计划明日接受香港IPO申购

IFR援引不具名知情人士报道，招商局商业房地产投资信托基金将从明日开始为计划筹资高达4亿美元的香港IPO接受申购，这将是香港六年来首单房地产投资信托(REIT)的IPO交易。预测收益率高达6.9%。计划于12月3日开始交易。花旗集团是独家上市代理，招商证券是财务顾问。(彭博)

海油工程获约43.8亿元唐山LNG接收站工程合同

海油工程在上交所发布公告，公司签订了唐山LNG项目接收站一期工程设计管理、采购、施工总承包合同，合同金额约43.8亿元人民币；工程初步预计2022年底完工；预计2019年该项目实现的收入占合同额3%左右。(彭博)

中国银保监会同意筹建平安消费金融有限公司

中国银保监会11月21日发布对中国平安保险（集团）股份有限公司的批复，同意其在上海市筹建，要求其批复之日起6个月内完成筹建工作。(彭博)

知情人士：丹东港集团等债权规模达238亿元 重整草案提出债转股

知情人士透露，经核查丹东港集团等四家公司的债权总规模达238亿元，今日并召开了债权人会议审议合并重整计划等议案，其中对机构债权人，30万及以下部分以现金方式全额清偿，其余将通过债转股等进行处置。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.42	5.51	0.70	(20.16)	1528	美凯龙	6.47	5.05	0.47	(45.76)
1398	工商银行	5.77	6.01	0.76	(11.89)	1065	创业环保	2.84	8.41	0.62	(63.26)
1288	农业银行	3.25	4.96	0.59	(20.27)	895	东江环保*	6.40	13.98	1.19	(37.54)
3988	中国银行	3.23	4.82	0.46	(20.76)	1635	大众公用	2.50	11.85	0.71	(50.77)
3328	交通银行	5.27	4.61	0.49	(14.74)	753	中国国航	7.21	12.67	1.05	(24.64)
3968	招商银行	38.50	9.69	1.55	(5.68)	670	东方航空	4.00	22.52	0.89	(29.99)
998	中信银行	4.44	4.03	0.45	(34.00)	1055	南方航空	4.95	21.11	0.87	(33.17)
6818	光大银行	3.51	4.73	0.55	(24.96)	1919	中远海控	2.94	14.48	1.10	(43.95)
2016	浙商银行	4.14	5.92	0.75	(21.58)	598	中国外运	2.54	5.07	0.59	(44.65)
1988	民生银行	5.54	4.17	0.46	(19.12)	2866	中远海发	0.88	4.92	0.54	(68.14)
6196	郑州银行*	2.64	4.36	0.46	(46.85)	1138	中远海能	3.36	12.72	0.43	(47.35)
3866	青岛银行*	6.80	12.39	1.27	6.74	2880	大连港	0.96	17.88	0.60	(56.90)
3618	重庆农商行	3.94	3.45	0.46	(47.75)	6198	青岛港	4.63	7.06	0.94	(36.24)
2628	中国人寿	20.45	16.08	1.41	(45.77)	3369	秦港股份	1.44	10.44	0.50	(58.29)
2318	中国平安	91.20	9.30	2.33	(3.56)	317	广船国际	5.86	-	0.77	(65.16)
2601	中国太保	28.85	9.03	1.44	(25.31)	2039	中集集团*	6.87	15.54	0.65	(35.14)
1336	新华保险	31.10	6.88	1.14	(37.92)	1800	中国交建	6.22	4.45	0.50	(37.53)
1339	人保集团	3.19	6.87	0.74	(57.50)	390	中国中铁	4.73	5.34	0.59	(25.62)
6030	中信证券	14.96	15.88	1.04	(37.32)	1186	中国铁建	8.30	5.46	0.55	(23.25)
6837	海通证券	7.89	10.58	0.67	(48.33)	1766	中国中车	5.28	11.22	1.03	(32.47)
2611	国泰君安	12.02	13.28	0.82	(34.99)	3969	中国通号	4.19	9.13	1.24	(41.40)
6806	申万宏源*	2.07	7.98	0.57	(60.87)	525	广深铁路	2.46	17.21	0.54	(25.38)
1776	广发证券*	8.52	10.49	0.65	(42.48)	177	宁沪高速	10.72	11.37	1.75	(10.55)
6886	华泰证券	12.04	14.97	0.84	(36.18)	548	深圳高速	10.70	5.15	1.16	(10.96)
6099	招商证券	8.73	9.91	0.64	(52.12)	995	皖通高速	4.54	6.10	0.66	(28.61)
3958	东方证券	4.42	16.28	0.53	(59.00)	107	成渝高速	2.31	6.18	0.42	(45.56)
6178	光大证券	5.72	19.72	0.48	(53.94)	2238	广汽集团	8.40	8.67	0.98	(35.04)
6881	银河证券	4.01	8.67	0.54	(64.67)	1211	比亚迪*	38.25	26.63	1.79	(21.77)
6066	中信建投	5.43	10.98	0.85	(78.35)	2333	长城汽车	6.10	11.91	0.94	(40.92)
1375	中州证券	1.57	35.80	0.53	(69.94)	2338	潍柴动力	13.82	10.14	2.30	(7.05)
857	中石油	3.69	14.54	0.49	(41.46)	3606	福耀玻璃	23.35	14.00	2.64	(5.01)
386	中石化	4.51	10.74	0.82	(19.33)	1108	洛阳玻璃	2.06	17.37	0.80	(84.54)
338	上石化	2.21	7.32	0.75	(48.46)	6865	福莱特	3.95	14.30	1.69	(63.66)
1033	石化油服	0.81	100.67	2.10	(66.94)	38	一拖股份	1.64	-	0.36	(76.10)
2883	中海油田	10.88	18.90	1.28	(42.40)	1157	中联重科*	5.71	10.48	1.09	(15.40)
568	山东墨龙*	0.91	-	0.34	(77.37)	564	郑煤机	3.91	5.51	0.51	(41.97)
1088	中国神华	15.58	6.48	0.79	(19.60)	1057	浙江世宝*	0.91	-	0.45	(82.31)
1898	中煤能源	3.14	7.81	0.39	(42.35)	1072	东方电气	4.21	9.32	0.40	(57.38)
1171	兖州煤业	7.12	3.22	0.57	(33.34)	2727	上海电气	2.41	10.38	0.53	(54.06)
1816	中广核*	1.96	8.71	1.10	(50.29)	2208	金风科技*	9.02	10.74	1.16	(31.77)
902	华能国际	3.90	14.12	0.71	(41.15)	42	东北电气	0.56	-	33.66	(72.22)
991	大唐发电	1.46	31.04	0.55	(46.49)	187	京城机电	1.37	-	1.29	(75.40)
1071	华电国际	2.88	12.79	0.58	(30.86)	2607	上海医药	13.84	8.57	0.88	(30.66)
1618	中国中冶	1.62	4.51	0.43	(45.32)	2196	复星医药	22.85	19.73	1.83	(20.91)
2068	中铝国际	2.30	-	0.73	(59.90)	1513	丽珠医药*	22.80	16.18	1.76	(34.01)
347	鞍钢股份*	3.00	6.72	0.49	(14.76)	874	白云山	23.40	10.76	1.41	(37.10)
323	马钢股份	3.14	11.94	0.80	2.15	719	新华制药*	3.75	7.04	0.72	(51.62)
1053	重庆钢铁	0.87	6.58	0.36	(57.31)	2359	药明康德	92.95	64.26	7.91	(7.57)
2600	中国铝业	2.46	70.22	0.71	(34.46)	168	青岛啤酒	49.45	31.43	3.01	(13.13)
358	江西铜业	9.27	11.49	0.57	(41.47)	6116	拉夏贝尔	1.37	-	0.25	(76.79)
2899	紫金矿业	2.97	16.29	1.68	(27.54)	1533	庄园牧场*	5.80	15.38	0.81	(52.61)
1787	山东黄金	15.88	39.21	1.99	(53.22)	553	南京熊猫	3.52	22.46	0.84	(67.58)
3993	洛阳钼业	2.73	29.99	1.32	(32.47)	763	中兴通讯*	20.95	34.17	3.22	(38.25)
1772	赣锋锂业	18.24	29.55	2.66	(40.23)	6869	长飞光纤	12.86	7.72	-	(63.11)
914	海螺水泥	51.20	7.40	1.91	(1.52)	921	海信科龙*	7.26	5.68	1.07	(35.84)
2009	金隅股份	2.22	5.53	0.47	(39.23)	1812	晨鸣纸业*	3.26	23.53	0.50	(38.64)
2202	万科*	29.90	7.86	1.81	(4.12)	811	新华文轩	5.65	5.74	0.72	(58.04)
588	北京北辰	2.46	3.68	0.36	(27.34)						

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部连络人**

戴昕

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

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部连络人**

关宝娟

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

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部连络人**

陈宋恩

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183