

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	26,889.61	(0.75)	1.20
H股	10,619.51	(0.72)	0.95
紅籌	4,302.07	(0.42)	0.60
HSC大型股	2,252.62	(0.68)	1.14
HSC中型股	4,485.61	(0.26)	0.95
AH股溢價	127.19	(0.57)	(1.59)
滬深300	3,907.86	(0.99)	0.20
富時中國A50	13,952.70	(1.04)	(0.09)
上證180	8,508.30	(0.95)	0.12
上證380	4,562.78	(0.59)	0.83
臺北加權	11,631.20	(0.22)	1.42
日經225	23,292.65	(0.53)	(0.12)
道瓊斯	27,821.09	(0.40)	0.13
標普500	3,108.46	(0.38)	0.47
納斯達克	8,526.73	(0.51)	0.53
德國DAX 30	13,158.14	(0.48)	(0.54)
富時100	7,262.49	(0.84)	(1.21)
法國CAC 40	5,894.03	(0.25)	(0.22)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.04	0.05	0.48
紐約期金(美元/t oz)	1,473.60	(0.04)	0.01
標普高盛商品指數	415.38	1.39	(0.63)
CRB大宗商品期貨價格指數	178.96	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,360.35	0.94	(0.47)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9004	0.41	(0.11)
美元兌人民幣	7.0472	0.40	(0.32)
美元兌港元	7.8263	(0.01)	(0.21)
美元兌日元	108.47	0.05	(0.14)
歐元兌美元	1.1079	0.52	(0.64)
英鎊兌美元	1.2926	0.34	(0.26)
澳元兌美元	0.6798	0.18	(1.02)

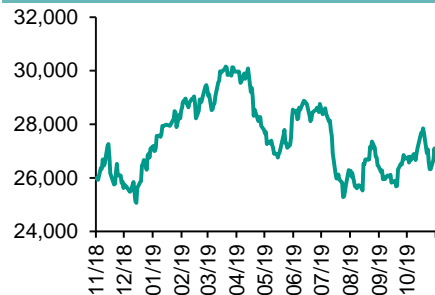
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1760	(5.50)	(1.00)
香港(10年期)	1.55400	(12.30)	14.40
美國(10年期)	1.74490	(14.11)	(0.87)

來源: 彭博

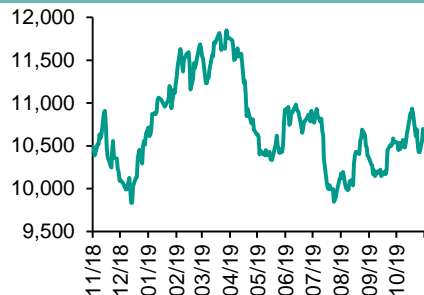
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



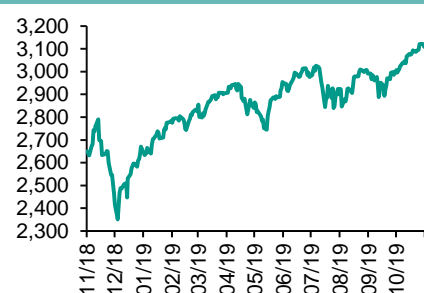
#### 國指走勢圖



#### 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全線下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。有報道指中美或推遲至明年才簽署首階段貿易協議，消息拖累大市向下。標普500指數11個行業指數表現不一，其中原材料指數領跌，能源指數領漲。昨天歐洲三大股指均下跌，其中富時100指數跌幅較大。美國參議院通過《香港人權與民主法案》，投資者憂慮中美緊張關係升級可能為兩國貿易談判帶來負面影響，不利大市氣氛，汽車及礦業股受壓。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。中美能否達成首階段貿易協議仍未明朗，加上美涉港法案為貿易談判和香港局勢平添變數，拖累港股下跌。港股各行業指數除原材料業指數外全線下跌，其中金融業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。美國總統特朗普表示，如果未能與中國簽署貿易協議，將向中國貨加征關稅，拖累A股收跌。滬深300指數各行業指數除能源指數外全線下跌，其中金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨買入8.35億人民幣，南向淨買入17.15億港幣；深股通北向淨買入10.25億人民幣，南向淨買入4.12億港幣。今天將公布美國截至11月16日首次失業人數及歐元區11月消費者信心指數。

### 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
美國	MBA抵押貸款申請指數	11月15日	NA	-2.2%	9.6%
德國	PPI同比	10月	-0.4%	-0.6%	-0.1%
俄羅斯	失業率	10月	4.6%	4.6%	4.5%
加拿大	CPI 同比	10月	1.9%	1.9%	1.9%
中國	1年期LPR	11月	4.20%	4.15%	4.20%
中國	5年期LPR	11月	4.85%	4.80%	4.85%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國國會不顧中國反對，通過法案支持香港示威者
- 美聯儲10月決定降息而後按兵不動時，認為經濟前景面臨高風險
- 俄羅斯總統普京：無需增加市場上的石油供應
- 歐洲央行對自家刺激政策的副作用發出警告
- 中國國務院總理李克強：中國願意維護以規則為基礎的自由貿易體制
- 加拿大10月份通貨膨脹率持穩於1.9%，核心通脹加速升高
- 中國國常會部署深化醫藥衛生體制改革，擴大藥品集中採購

## 國際經濟要聞

- 美聯儲10月決定降息而後按兵不動時，認為經濟前景面臨高風險**  
美聯儲官員在同意今年第三次降息後按兵不動的同時，強調美國經濟仍面臨很高風險。許多與會者認為經濟前景下行風險很高，“進一步凸顯出在本次會議上降息的理由，”周三公布的美聯儲10月29-30日政策會議紀要顯示。(彭博)
- 俄羅斯總統普京：無需增加市場上的石油供應**  
俄羅斯總統普京在莫斯科出席VTB的Russia Calling!論壇時表示，俄羅斯不追求成爲最大的石油生產國。俄羅斯將繼續與石油輸出國組織(OPEC)+合作，平衡市場。(彭博)
- 歐洲央行對自家刺激政策的副作用發出警告**  
歐洲央行警告其寬鬆貨幣政策可能帶來的副作用，強調多年來史無前例的刺激政策正在削弱金融穩定。歐洲央行在周三發布的半年度《金融穩定報告》中表示，低利率鼓勵投資基金和保險公司以及某些房地產市場中的過度冒險。資產定價錯誤的跡象表明未來可能會發生修正。(彭博)
- 加拿大10月份通貨膨脹率持穩于1.9%，核心通脹加速升高**  
加拿大統計局周三公布，10月消費物價指數(CPI)同比升幅保持在1.9%不變，符合經濟學家的預期。環比上漲0.3%，也符合預期，是自7月以來首次升高。核心通貨膨脹從9月的2%略升至2.1%，追平過去十年來的最高水平。(彭博)

## 大中華經濟要聞

- 美國國會不顧中國反對，通過法案支持香港示威者**  
美國眾議院不顧中國的反對，通過法案以支持香港的民主運動示威者。該法案要求每年評估香港是否獲得充分自治權以證明其特殊貿易地位的合理性。眾議院以417-1的投票結果通過了這項已經在參議院過關的法案；法案現在交付總統特朗普簽署。(彭博)
- 據悉中美貿易磋商進入成敗關鍵階段，談判破裂風險逼近**  
一些消息人士透露，現在談判處於敏感的、決定成敗關鍵的階段。對於特朗普一個月前高調宣布的已達成的協議，他們謹慎的認為，輕易崩盤的可能性依然存在，導致談判拖延的是香港局勢的惡化。(彭博)
- 中國國務院總理李克強：中國願意維護以規則爲基礎的自由貿易體制**  
據中國政府網發布的新聞稿，中國國務院總理李克強對世界銀行行長馬爾帕斯表示，中國願意“維護以規則爲基礎的自由貿易體制，共克時艱，爲全球經濟增長和各自發展注入動力”。(彭博)
- 中國國常會部署深化醫藥衛生體制改革，擴大藥品集中採購**  
中央電視臺報道，總理李克強主持召開國務院常務會議。會議要求擴大藥品集中採購和使用範圍、構建藥品國家集中採購平臺。制定國家用藥管理辦法，推動醫療機構優先使用國家基本藥物和醫保目錄藥品。(彭博)

## 企業要聞

- 美國政府開始就准許供應華爲的申請發出批准或拒絕的決定**  
美國商務部已經開始批准一些供應商與華爲開展生意往來的申請，部分重新放開對這個美國技術最大買家之一獲取美國零部件的限制。“我們已經收到大約290份特定許可申請，”美國商務部長威爾伯·羅斯周二晚間接受Fox Business Network採訪時表示。(彭博)
- 長城汽車擬到2025年實現年銷售30萬輛WEY系列**  
據路透報道，長城汽車董事長魏建軍稱計劃到2025年將WEY年銷量提高到30萬。魏建軍在廣州車展間隙表示希望分別在2021年和2023年首度登陸歐洲和北美市場。(彭博)
- 拼多多營收遜預期且虧損擴大**  
拼多多的季度營收遜于分析師預期，截至9月末三個月的營收增長一倍，達75.1億元人民幣，分析師預估均值爲76.5億元。調整後每股美國存托憑證虧損1.44元，高于0.59元的預估均值。(彭博)
- 匯豐據悉將更換投資銀行業務負責人**  
據知情人士透露，匯豐控股料將替換其投資銀行業務主管，這是代理行政總裁祈耀年(Noel Quinn)全面改革的一部分。一位不願透露姓名的知情人士說，全球銀行和市場業務負責人Samir Assaf將轉任該銀行的非執行職務。(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	6.40	5.50	0.70	(19.08)	1528	美凱龍	6.50	5.08	0.48	(45.44)
1398	工商銀行	5.78	6.03	0.77	(10.41)	1065	創業環保	2.87	8.51	0.63	(62.50)
1288	農業銀行	3.23	4.94	0.59	(18.89)	895	東江環保*	6.42	14.04	1.19	(38.07)
3988	中國銀行	3.23	4.83	0.46	(19.78)	1635	大眾公用	2.46	11.68	0.70	(52.44)
3328	交通銀行	5.24	4.59	0.49	(14.35)	753	中國國航	7.07	12.44	1.03	(24.06)
3968	招商銀行	38.60	9.72	1.56	(5.13)	670	東方航空	3.90	22.06	0.87	(31.65)
998	中信銀行	4.45	4.04	0.45	(33.43)	1055	南方航空	4.90	20.93	0.86	(33.36)
6818	光大銀行	3.56	4.80	0.55	(24.16)	1919	中遠海控	2.93	14.45	1.10	(45.12)
1988	民生銀行	5.56	4.19	0.46	(17.79)	598	中國外運	2.43	4.85	0.57	(46.59)
6196	鄭州銀行*	2.65	4.39	0.46	(46.82)	2866	中遠海發	0.87	4.87	0.54	(68.21)
3866	青島銀行*	6.80	12.40	1.28	4.50	1138	中遠海能	3.26	12.36	0.42	(48.58)
3618	重慶農商行	4.03	3.53	0.47	(47.87)	2880	大連港	1.00	18.65	0.62	(55.49)
2628	中國人壽	20.65	16.25	1.42	(46.34)	6198	青島港	4.69	7.16	0.96	(35.33)
2318	中國平安	91.85	9.38	2.35	(6.22)	3369	秦港股份	1.44	10.45	0.50	(58.10)
2601	中國太保	28.95	9.08	1.45	(24.97)	317	廣船國際	5.80	-	0.76	(63.89)
1336	新華保險	31.45	6.96	1.15	(38.33)	2039	中集集團*	6.96	15.77	0.66	(34.41)
1339	人保集團	3.22	6.94	0.74	(58.29)	1800	中國交建	6.03	4.32	0.48	(35.23)
6030	中信證券	15.10	16.05	1.05	(37.50)	390	中國中鐵	4.64	5.25	0.57	(24.29)
6837	海通證券	8.11	10.89	0.69	(47.36)	1186	中國鐵建	8.30	5.46	0.55	(19.94)
2611	國泰君安	12.20	13.49	0.83	(34.09)	1766	中國中車	5.12	10.89	1.00	(33.10)
6806	申萬宏源*	2.08	8.03	0.57	(60.21)	3969	中國通號	4.30	9.38	1.28	(41.07)
1776	廣發證券*	8.40	10.36	0.64	(42.96)	525	廣深鐵路	2.42	16.95	0.53	(26.00)
6886	華泰證券	12.20	15.19	0.85	(35.63)	177	寧滬高速	10.48	11.13	1.72	(11.28)
6099	招商證券	8.86	10.07	0.65	(50.89)	548	深圳高速	10.60	5.11	1.15	(9.33)
3958	東方證券	4.41	16.27	0.53	(59.04)	995	皖通高速	4.64	6.25	0.68	(24.57)
6178	光大證券	5.75	19.85	0.48	(53.47)	107	成渝高速	2.32	6.21	0.42	(44.97)
6881	銀河證券	4.09	8.85	0.55	(64.58)	2238	廣汽集團	8.43	8.71	0.99	(32.63)
6066	中信建投	5.47	11.08	0.86	(78.23)	1211	比亞迪*	37.85	26.39	1.78	(21.05)
1375	中州證券	1.64	37.44	0.56	(69.03)	2333	長城汽車	6.24	12.20	0.97	(40.70)
857	中石油	3.71	14.63	0.50	(39.58)	2338	濰柴動力	13.40	9.84	2.23	(5.74)
386	中石化	4.46	10.63	0.81	(18.50)	3606	福耀玻璃	23.15	13.90	2.62	(4.57)
338	上石化	2.13	7.07	0.72	(49.07)	1108	洛陽玻璃	2.19	18.50	0.85	(84.22)
1033	石化油服	0.80	99.56	2.07	(66.55)	6865	福萊特	3.59	13.01	1.54	(64.06)
2883	中海油田	10.80	18.79	1.27	(40.29)	38	一拖股份	1.63	-	0.35	(76.33)
568	山東墨龍*	0.94	-	0.35	(76.85)	1157	中聯重科*	5.85	10.75	1.12	(13.21)
1088	中國神華	15.16	6.32	0.77	(20.90)	564	鄭煤機	4.06	5.73	0.53	(38.34)
1898	中煤能源	3.04	7.57	0.38	(41.48)	1057	浙江世寶*	0.87	-	0.43	(82.18)
1171	兗州煤業	6.76	3.06	0.54	(33.51)	1072	東方電氣	4.12	9.13	0.39	(56.98)
1816	中廣核*	2.02	8.99	1.13	(48.55)	2727	上海電氣	2.43	10.48	0.54	(52.92)
902	華能國際	3.78	13.70	0.69	(40.80)	2208	金風科技*	8.99	10.72	1.16	(32.65)
991	大唐發電	1.46	31.08	0.55	(45.31)	42	東北電氣	0.57	-	34.30	(72.00)
1071	華電國際	2.77	12.32	0.56	(29.05)	187	京城機電	1.36	-	1.28	(75.50)
1618	中國中冶	1.62	5.23	0.43	(43.55)	2607	上海醫藥	14.46	8.96	0.92	(27.98)
2068	中鋁國際	2.33	-	0.74	(59.95)	2196	復星醫藥	23.40	20.23	1.88	(23.53)
347	鞍鋼股份*	2.75	6.17	0.45	(16.76)	1513	麗珠醫藥*	24.40	17.34	1.89	(34.54)
323	馬鋼股份	2.75	10.47	0.70	(4.54)	874	白雲山	24.50	11.28	1.48	(35.18)
1053	重慶鋼鐵	0.88	6.66	0.37	(55.80)	719	新華製藥*	3.76	7.07	0.73	(51.92)
2600	中國鋁業	2.37	67.74	0.68	(35.63)	2359	藥明康德	99.40	68.81	8.47	(9.18)
358	江西銅業	9.14	11.35	0.56	(41.43)	168	青島啤酒	50.85	32.36	3.10	(13.86)
2899	紫金礦業	2.88	15.82	1.63	-	6116	拉夏貝爾	1.39	-	0.26	(70.80)
1787	山東黃金	16.28	40.25	2.04	(52.00)	1533	莊園牧場*	6.10	16.20	0.86	(52.40)
3993	洛陽鉬業	2.56	28.16	1.24	(33.10)	553	南京熊貓	3.55	22.68	0.85	(66.58)
1772	贛鋒鋳業	16.68	27.06	2.44	(40.92)	763	中興通訊*	21.90	35.77	3.37	(37.22)
914	海螺水泥	49.40	7.15	1.84	(0.42)	6869	長飛光纖	13.40	8.05	-	(62.24)
2009	金隅股份	2.14	5.34	0.45	(39.31)	921	海信科龍*	7.33	5.75	1.08	(36.39)
2202	萬科*	28.75	7.57	1.75	(3.01)	1812	晨鳴紙業*	3.20	23.13	0.49	(38.53)
588	北京北辰	2.42	3.63	0.35	(27.96)	811	新華文軒	5.64	5.74	0.72	(58.78)

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**

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