

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)
上証180	8,508.30	(0.95)	0.12
上証380	4,562.78	(0.59)	0.83
台北加權	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)
羅杰斯國際商品指數	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)

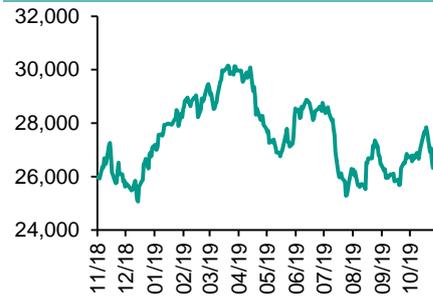
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1760	(5.50)	(1.00)
香港(10年期)	1.55400	(12.30)	14.40
美國(10年期)	1.74490	(14.11)	(0.87)

來源: 彭博

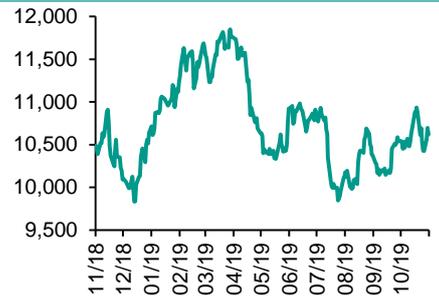
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



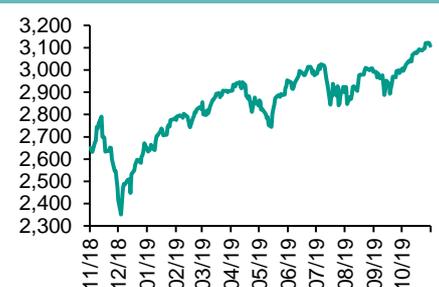
#### 國指走勢圖



#### 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。昨天上証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，將向中國貨加徵關稅，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。昨天滬股通北向淨賣出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。

### 主要經濟數據公布

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
- 據悉中美貿易磋商進入成敗關鍵階段，談判破裂風險逼近
- 俄羅斯總統普京：無需增加市場上的石油供應
- 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
- 歐洲央行對自家刺激政策的副作用發出警告
- 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

国际经济要闻

- 美联储10月决定降息而后按兵不动时，认为经济前景面临高风险** 美联储官员在同意今年第三次降息后按兵不动的同时，强调美国经济仍面临很高风险。许多与会者认为经济前景下行风险很高，“进一步凸显出在本次会议上降息的理由，”周三公布的美联储10月29-30日政策会议纪要显示。(彭博)
- 俄罗斯总统普京：无需增加市场上的石油供应** 俄罗斯总统普京在莫斯科出席VTB的Russia Calling!论坛时表示，俄罗斯不追求成为最大的石油生产国。俄罗斯将继续与石油输出国组织(OPEC)+合作，平衡市场。(彭博)
- 欧洲央行对自家刺激政策的副作用发出警告** 欧洲央行警告其宽松货币政策可能带来的副作用，强调多年来史无前例的刺激政策正在削弱金融稳定。欧洲央行在周三发布的半年度《金融稳定报告》中表示，低利率鼓励投资基金和保险公司以及某些房地产市场中的过度冒险。资产定价错误的迹象表明未来可能会发生修正。(彭博)
- 加拿大10月份通货膨胀率持稳于1.9%，核心通胀加速升高** 加拿大统计局周三公布，10月消费物价指数(CPI)同比升幅保持在1.9%不变，符合经济学家的预期。环比上涨0.3%，也符合预期，是自7月以来首次升高。核心通货膨胀从9月的2%略升至2.1%，追平过去十年来的最高水平。(彭博)

大中华经济要闻

- 美国国会不顾中国反对，通过法案支持香港示威者** 美国众议院不顾中国的反对，通过法案以支持香港的民主运动示威者。该法案要求每年评估香港是否获得充分自治权以证明其特殊贸易地位的合理性。众议院以417-1的投票结果通过了这项已经在参议院过关的法案；法案现在交付总统特朗普签署。(彭博)
- 据悉中美贸易磋商进入成败关键阶段，谈判破裂风险逼近** 一些消息人士透露，现在谈判处于敏感的、决定成败关键的阶段。对于特朗普一个月前高调宣布的已达成的协议，他们谨慎的认为，轻易崩盘的可能性依然存在，导致谈判拖延的是香港局势的恶化。(彭博)
- 中国国务院总理李克强：中国愿意维护以规则为基础的自由贸易体制** 据中国政府网发布的新闻稿，中国国务院总理李克强对世界银行行长马尔帕斯表示，中国愿意“维护以规则为基础的自由贸易体制，共克时艰，为全球经济增长和各自发展注入动力”。(彭博)
- 中国国常会部署深化医药卫生体制改革，扩大药品集中采购** 中央电视台报道，总理李克强主持召开国务院常务会议。会议要求扩大药品集中采购和使用范围、构建药品国家集中采购平台。制定国家用药管理办法，推动医疗机构优先使用国家基本药物和医保目录药品。(彭博)

企业要闻

- 美国政府开始就准许供应华为的申请发出批准或拒绝的决定** 美国商务部已经开始批准一些供应商与华为开展生意往来的申请，部分重新放开对这个美国技术最大买家之一获取美国零部件的限制。“我们已经收到大约290份特定许可申请，”美国商务部长威尔伯·罗斯周二晚间接受Fox Business Network采访时表示。(彭博)
- 长城汽车拟到2025年实现年销售30万辆WEY系列** 据路透报道，长城汽车董事长魏建军称计划到2025年将WEY年销量提高到30万。魏建军在广州车展间隙表示希望分别在2021年和2023年首度登陆欧洲和北美市场。(彭博)
- 拼多多营收逊预期且亏损扩大** 拼多多的季度营收逊于分析师预期，截至9月末三个月的营收增长一倍，达75.1亿元人民币，分析师预估均值为76.5亿元。调整后每股美国存托凭证亏损1.44元，高于0.59元的预估均值。(彭博)
- 汇丰据悉将更换投资银行业务负责人** 据知情人士透露，汇丰控股料将替换其投资银行业务主管，这是代理行政总裁祈耀年(Noel Quinn)全面改革的一部分。一位不愿透露姓名的知情人士说，全球银行和市场业务负责人Samir Assaf将转任该银行的非执行职务。(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	6.40	5.50	0.70	(19.08)	1528	美凯龙	6.50	5.08	0.48	(45.44)
1398	工商银行	5.78	6.03	0.77	(10.41)	1065	创业环保	2.87	8.51	0.63	(62.50)
1288	农业银行	3.23	4.94	0.59	(18.89)	895	东江环保*	6.42	14.04	1.19	(38.07)
3988	中国银行	3.23	4.83	0.46	(19.78)	1635	大众公用	2.46	11.68	0.70	(52.44)
3328	交通银行	5.24	4.59	0.49	(14.35)	753	中国国航	7.07	12.44	1.03	(24.06)
3968	招商银行	38.60	9.72	1.56	(5.13)	670	东方航空	3.90	22.06	0.87	(31.65)
998	中信银行	4.45	4.04	0.45	(33.43)	1055	南方航空	4.90	20.93	0.86	(33.36)
6818	光大银行	3.56	4.80	0.55	(24.16)	1919	中远海控	2.93	14.45	1.10	(45.12)
1988	民生银行	5.56	4.19	0.46	(17.79)	598	中国外运	2.43	4.85	0.57	(46.59)
6196	郑州银行*	2.65	4.39	0.46	(46.82)	2866	中远海发	0.87	4.87	0.54	(68.21)
3866	青岛银行*	6.80	12.40	1.28	4.50	1138	中远海能	3.26	12.36	0.42	(48.58)
3618	重庆农商行	4.03	3.53	0.47	(47.87)	2880	大连港	1.00	18.65	0.62	(55.49)
2628	中国人寿	20.65	16.25	1.42	(46.34)	6198	青岛港	4.69	7.16	0.96	(35.33)
2318	中国平安	91.85	9.38	2.35	(6.22)	3369	秦港股份	1.44	10.45	0.50	(58.10)
2601	中国太保	28.95	9.08	1.45	(24.97)	317	广船国际	5.80	-	0.76	(63.89)
1336	新华保险	31.45	6.96	1.15	(38.33)	2039	中集集团*	6.96	15.77	0.66	(34.41)
1339	人保集团	3.22	6.94	0.74	(58.29)	1800	中国交建	6.03	4.32	0.48	(35.23)
6030	中信证券	15.10	16.05	1.05	(37.50)	390	中国中铁	4.64	5.25	0.57	(24.29)
6837	海通证券	8.11	10.89	0.69	(47.36)	1186	中国铁建	8.30	5.46	0.55	(19.94)
2611	国泰君安	12.20	13.49	0.83	(34.09)	1766	中国中车	5.12	10.89	1.00	(33.10)
6806	申万宏源*	2.08	8.03	0.57	(60.21)	3969	中国通号	4.30	9.38	1.28	(41.07)
1776	广发证券*	8.40	10.36	0.64	(42.96)	525	广深铁路	2.42	16.95	0.53	(26.00)
6886	华泰证券	12.20	15.19	0.85	(35.63)	177	宁沪高速	10.48	11.13	1.72	(11.28)
6099	招商证券	8.86	10.07	0.65	(50.89)	548	深圳高速	10.60	5.11	1.15	(9.33)
3958	东方证券	4.41	16.27	0.53	(59.04)	995	皖通高速	4.64	6.25	0.68	(24.57)
6178	光大证券	5.75	19.85	0.48	(53.47)	107	成渝高速	2.32	6.21	0.42	(44.97)
6881	银河证券	4.09	8.85	0.55	(64.58)	2238	广汽集团	8.43	8.71	0.99	(32.63)
6066	中信建投	5.47	11.08	0.86	(78.23)	1211	比亚迪*	37.85	26.39	1.78	(21.05)
1375	中州证券	1.64	37.44	0.56	(69.03)	2333	长城汽车	6.24	12.20	0.97	(40.70)
857	中石油	3.71	14.63	0.50	(39.58)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	2.19	18.50	0.85	(84.22)
1033	石化油服	0.80	99.56	2.07	(66.55)	6865	福莱特	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	山东墨龙*	0.94	-	0.35	(76.85)	1157	中联重科*	5.85	10.75	1.12	(13.21)
1088	中国神华	15.16	6.32	0.77	(20.90)	564	郑煤机	4.06	5.73	0.53	(38.34)
1898	中煤能源	3.04	7.57	0.38	(41.48)	1057	浙江世宝*	0.87	-	0.43	(82.18)
1171	兖州煤业	6.76	3.06	0.54	(33.51)	1072	东方电气	4.12	9.13	0.39	(56.98)
1816	中广核*	2.02	8.99	1.13	(48.55)	2727	上海电气	2.43	10.48	0.54	(52.92)
902	华能国际	3.78	13.70	0.69	(40.80)	2208	金风科技*	8.99	10.72	1.16	(32.65)
991	大唐发电	1.46	31.08	0.55	(45.31)	42	东北电气	0.57	-	34.30	(72.00)
1071	华电国际	2.77	12.32	0.56	(29.05)	187	京城机电	1.36	-	1.28	(75.50)
1618	中国中冶	1.62	5.23	0.43	(43.55)	2607	上海医药	14.46	8.96	0.92	(27.98)
2068	中铝国际	2.33	-	0.74	(59.95)	2196	复星医药	23.40	20.23	1.88	(23.53)
347	鞍钢股份*	2.75	6.17	0.45	(16.76)	1513	丽珠医药*	24.40	17.34	1.89	(34.54)
323	马钢股份	2.75	10.47	0.70	(4.54)	874	白云山	24.50	11.28	1.48	(35.18)
1053	重庆钢铁	0.88	6.66	0.37	(55.80)	719	新华制药*	3.76	7.07	0.73	(51.92)
2600	中国铝业	2.37	67.74	0.68	(35.63)	2359	药明康德	99.40	68.81	8.47	(9.18)
358	江西铜业	9.14	11.35	0.56	(41.43)	168	青岛啤酒	50.85	32.36	3.10	(13.86)
2899	紫金矿业	2.88	15.82	1.63	-	6116	拉夏贝尔	1.39	-	0.26	(70.80)
1787	山东黄金	16.28	40.25	2.04	(52.00)	1533	庄园牧场*	6.10	16.20	0.86	(52.40)
3993	洛阳铝业	2.56	28.16	1.24	(33.10)	553	南京熊猫	3.55	22.68	0.85	(66.58)
1772	赣锋锂业	16.68	27.06	2.44	(40.92)	763	中兴通讯*	21.90	35.77	3.37	(37.22)
914	海螺水泥	49.40	7.15	1.84	(0.42)	6869	长飞光纤	13.40	8.05	-	(62.24)
2009	金隅股份	2.14	5.34	0.45	(39.31)	921	海信科龙*	7.33	5.75	1.08	(36.39)
2202	万科*	28.75	7.57	1.75	(3.01)	1812	晨鸣纸业*	3.20	23.13	0.49	(38.53)
588	北京北辰	2.42	3.63	0.35	(27.96)	811	新华文轩	5.64	5.74	0.72	(58.78)

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