

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	27,100.76	0.72	1.63
H股	10,622.50	0.85	1.49
紅籌	4,318.71	1.27	0.72
HSC大型股	2,263.00	0.69	1.62
HSC中型股	4,451.06	0.90	1.35
AH股溢價	129.86	0.05	(0.05)
滬深300	3,952.39	1.69	1.43
富時中國A50	14,164.56	1.99	1.74
上証180	8,615.60	1.43	0.95
上証380	4,608.59	1.02	(0.08)
台北加權	11,399.53	0.36	0.92
日經225	22,927.04	0.37	0.56
道瓊斯	27,347.36	1.11	1.44
標普500	3,066.91	0.97	1.47
納斯達克	8,386.40	1.13	1.74
德國DAX 30	12,961.05	0.73	0.52
富時100	7,302.42	0.75	(0.30)
法國CAC 40	5,761.89	0.56	0.69

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.24	0.07	0.77
紐約期金(美元/t oz)	1,515.20	0.25	1.69
標普高盛商品指數	416.88	2.30	0.16
CRB大宗商品期貨價格指數	180.27	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,395.05	1.72	0.79

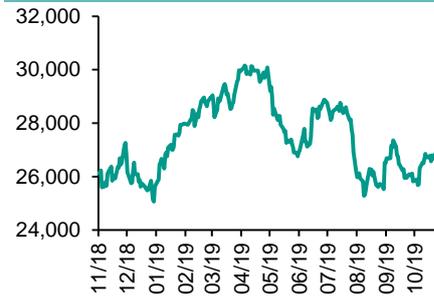
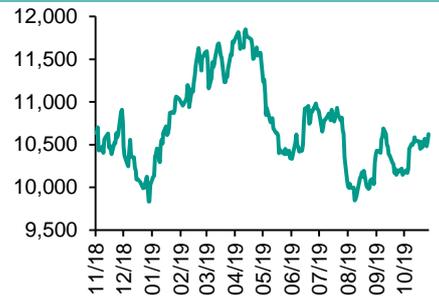
外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8979	(0.37)	(1.04)
美元兌人民幣	7.0371	(0.39)	(1.07)
美元兌港元	7.8375	(0.02)	(0.03)
美元兌日元	108.22	(0.67)	1.18
歐元兌美元	1.1166	0.59	1.70
英鎊兌美元	1.2938	0.58	4.92
澳元兌美元	0.6915	1.13	2.13

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2720	3.20	13.10
香港(10年期)	1.47000	(4.10)	24.50
美國(10年期)	1.71030	(8.40)	7.50

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上升，其中納斯達克指數升幅最大。美中首席貿易談判代表上周五舉行電話會議，中國稱雙方就核心關切取得原則共識，美方表示談判在多領域取得進展。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，僅公用事業指數下跌。上周五歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅最大。上周五恒指及國指均上升，國指升幅較大。主要受財新PMI勝預期帶動。港股11個行業指數均上升，其中工業製品業指數及地產建築業指數領漲。上周五上証綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。滬深300指數中10個行業指數均上升，其中可選消費指數及金融地產指數領漲。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上証綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為18.4倍、18.6倍、17.0倍、10.7倍、8.3倍、11.7倍、19.2倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上証綜指及深成指分別累漲1.44%、1.47%、0.85%、1.63%、1.49%、0.11%及1.47%。今天將公布歐元區10月Markit製造業PMI終值及美國9月工廠訂單環比。

### 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
中國	財新中國PMI製造業	10月	51.0	51.7	51.4
香港	零售銷售額同比	9月	-25.6%	-18.3%	-22.9%*
美國	非农就業人數增減	10月	85k	128k	180k*
美國	ISM製造業	10月	48.9	48.3	47.8
日本	失業率	9月	2.2%	2.4%	2.2%
日本	Jibun銀行日本製造業PMI	10月	na	48.4	48.5
英國	Markit採購經理指數製造業(經季調)	10月	48.2	49.6	48.3

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普指脫歐協議使美英貿易協定不可能達成
- 中指院報告：首十月萬科等房企拿地積極，土地市場回暖
- 格林斯潘指美企去槓桿下經濟不會衰退
- 內地發布建立完善老年健康服務體系指導意見，穩步擴大安寧療護試點
- 美企10月計劃裁員人數环比增21%至近5.03萬人
- 教育部：到2021年完成4,000門左右國家級線上一流課程
- 日財相稱未接到推出經濟刺激舉措指令
- 債券通10月交投總量再创新高

## 国际经济要闻

### 特朗普指脱欧协议使美英贸易协定不可能达成

美国总统特朗普表示，英国首相约翰逊与欧盟所定的英国脱欧协议，将损害美国与英国的贸易。他指在目前英国脱欧条款下，两国不可能达成贸易协议。他称美国希望与英国贸易，但协议中部分项目造成障碍。(彭博)

### 格林斯潘指美企去杠杆下经济不会衰退

美联储前主席格林斯潘表示，根据美国资本投资比率，美国企业正广泛地减债，最少过去五十年未曾发生在去杠杆情况下出现经济衰退。他指美国经济正在减弱，但目前担心衰退乃为时过早。格林斯潘称，对长期经济展望审慎，目前美国经济增长低于2%，纵使经济增长显著放缓，但并不会掉进衰退。(彭博)

### 美企10月计划裁员人数环比转增21%至近5.03万人

美国人力资源顾问公司Challenger, Gray & Christmas数据显示，美国企业10月计划裁员人数按月转增20.98%，至50,275人，扭转9月转降22.29%至41,557人；按年跌幅扩至33.5%(前值转降24.8%)。期内，科技企业裁员达15,898人，主要来自惠普宣布其至2022年裁减九千个职位的计划。(彭博)

### 日财相称未接到推出经济刺激举措指令

日本财相麻生太郎表示，未见到有推出刺激经济措施的需要，并称没有接到日本首相安倍晋三的指令，目前没有考虑任何一定需要采取的举措。安倍晋三将指令内阁定出刺激措施，在现财年及下财年动用未知数额的额外预算，此将为2016年以来首次刺激举措。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中指院报告：首十月万科等房企拿地积极,土地市场回暖

中国指数研究院发表报告表示，土拍市场持续回暖，10月房企拿地保持积极。全国性房企拿地优势显著，战略布局多个热点一、二线城市。全国性房企依托自身资金、资源等优势，拿下多个重点城市首十个月拿地总额冠军，拿地优势显著。(彭博)

### 内地发布建立完善老年健康服务体系指导意见,稳步扩大安宁疗护试点

国家卫健委等8部门日前联合印发《关于建立完善老年健康服务体系的指导意见》显示，要认真总结安宁疗护试点经验，稳步扩大试点。在收费方面，营利性医疗机构可自行确定安宁疗护服务内容和收费标准。(彭博)

### 教育部：到2021年完成4,000门左右国家级线上一流课程

国家教育部发布《关于一流本科课程建设的实施意见》，提出要用三年时间建成万门左右国家级和万门左右省级一流本科课程。从2019年到2021年，认定4,000门左右国家级线上一流课程（国家精品在线开放课程）。(彭博)

### 债券通10月交投总量再创新高

债券通公司最新发布数据显示，2019年10月，债券通交易量达到3,479亿元人民币(下同)，日均193亿元，其中，10月21日成交高达303亿元，再次刷新上线以来的月度成交量、日均成交量和单日成交量纪录。(彭博)

## 企业要闻

### 诺基亚员工称公司存政治问题,分散5G注意力

报道引述诺基亚员工代表称公司员工感沮丧，因为自2016年公司斥180亿美元收购竞争对手Alcatel-Lucent之后，内部分歧分散了管理层及员工的注意力，代表又形容现时是纯政治问题，认为管理层应更聚焦。公司盈利预警反映诺基亚未能在5G方面赶上竞争对手爱立信及华为。(彭博)

### WeChat Pay HK推一站式生活缴费服务

腾讯旗下移动支付平台WeChat Pay推出一站式生活缴费服务，继早前新增「缴交电费」功能后，今日起透过转数快「缴付政府帐单」功能进一步扩展支付服务至缴交水费、税款、差饷及地租。(彭博)

### 富力首十个月合约销售1,066亿人民币,按年增长11%

富力地产公布，集团10月权益合约销售总金额约140.8亿元人民币(下同)，按年增长62%；销售面积达约139.67万平方米，按年增长93%。累计至2019年10月底，总权益合约销售金额约1,066.4亿元，按年增长11%。(彭博)

### 庞巴迪向波音最大供应商出售飞机部件业务,作价逾10亿美元

加拿大飞机及列车生产商庞巴迪同意向波音公司最大供应商Spirit AeroSystems出售旗下飞机部件业务，作价逾10亿美元，交易料于明年上半年完成。出售项目包括位于北爱尔兰贝尔法斯特及摩洛哥的厂房，与及在美国达拉斯的维修厂。(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	6.36	-	-	(21.77)	1528	美凯龙	6.29	4.91	0.46	(47.99)
1398	工商银行	5.71	5.95	0.76	(13.68)	1065	创业环保	2.86	8.47	0.62	(64.03)
1288	农业银行	3.27	4.99	0.60	(19.77)	895	东江环保*	6.58	14.37	1.22	(38.45)
3988	中国银行	3.25	4.85	0.46	(21.13)	1635	大众公用	2.53	12.00	0.72	(54.84)
3328	交通银行	5.43	4.75	0.51	(13.85)	753	中国国航	6.93	12.18	1.01	(25.65)
3968	招商银行	38.40	9.66	1.55	(5.79)	670	东方航空	3.93	22.20	0.88	(33.29)
998	中信银行	4.58	4.15	0.47	(34.09)	1055	南方航空	4.85	20.69	0.85	(35.58)
6818	光大银行	3.70	4.98	0.58	(26.17)	1919	中远海控	2.98	14.68	1.12	(42.95)
1988	民生银行	5.52	4.15	0.45	(19.80)	598	中国外运	2.33	4.65	0.54	(50.19)
6196	郑州银行*	2.66	4.40	0.46	(49.40)	2866	中远海发	0.90	5.04	0.56	(67.80)
3866	青岛银行*	6.91	12.59	1.30	3.24	1138	中远海能	3.37	12.76	0.43	(48.80)
3618	重庆农商行	4.19	3.65	0.51	(52.25)	2880	大连港	0.99	18.44	0.62	(56.42)
2628	中国人寿	20.55	16.26	1.42	(44.62)	6198	青岛港	4.51	6.87	0.92	(42.96)
2318	中国平安	91.75	9.36	2.35	(8.50)	3369	秦港股份	1.46	10.59	0.52	(60.03)
2601	中国太保	29.15	9.13	1.46	(25.85)	317	广船国际	5.91	-	0.78	(65.85)
1336	新华保险	30.95	6.84	1.13	(42.33)	2039	中集集团*	6.84	15.47	0.65	(36.62)
1339	人保集团	3.35	7.21	0.77	(65.22)	1800	中国交建	6.02	4.30	0.48	(42.86)
6030	中信证券	14.74	15.65	1.03	(40.33)	390	中国中铁	4.82	5.44	0.60	(25.76)
6837	海通证券	8.08	10.84	0.68	(49.37)	1186	中国铁建	8.72	5.73	0.67	(18.69)
2611	国泰君安	12.00	13.26	0.82	(37.57)	1766	中国中车	5.33	11.33	1.04	(33.62)
6806	申万宏源*	2.22	8.56	0.61	(58.64)	3969	中国通号	4.73	10.31	1.41	(44.41)
1776	广发证券*	8.43	10.38	0.64	(45.58)	525	广深铁路	2.49	17.42	0.54	(27.41)
6886	华泰证券	11.82	14.70	0.82	(39.90)	177	宁沪高速	10.40	11.03	1.70	(10.64)
6099	招商证券	8.78	9.97	0.64	(51.78)	548	深圳高速	10.50	5.05	1.14	(8.90)
3958	东方证券	4.47	16.47	0.53	(60.18)	995	皖通高速	4.62	6.21	0.67	(26.83)
6178	光大证券	5.67	19.55	0.48	(56.18)	107	成渝高速	2.30	6.15	0.42	(43.88)
6881	银河证券	4.07	8.80	0.54	(66.62)	2238	广汽集团	7.87	8.12	0.92	(38.60)
6066	中信建投	5.45	11.02	0.86	(78.20)	1211	比亚迪*	37.55	26.15	1.76	(22.61)
1375	中州证券	1.53	34.89	0.52	(71.96)	2333	长城汽车	6.39	12.47	0.99	(37.50)
857	中石油	3.81	15.01	0.51	(41.92)	2338	潍柴动力	13.16	9.65	2.19	(6.88)
386	中石化	4.51	10.74	0.82	(17.18)	3606	福耀玻璃	22.55	13.52	2.55	(6.04)
338	上石化	2.20	7.29	0.74	(50.11)	1108	洛阳玻璃	1.98	16.70	0.77	(84.67)
1033	石化油服	0.81	100.68	2.10	(67.24)	6865	福莱特	3.72	13.47	1.59	(64.12)
2883	中海油田	11.00	19.11	1.29	(33.35)	38	一拖股份	1.61	-	0.35	(76.68)
568	山东墨龙*	1.03	-	0.38	(76.10)	1157	中联重科*	5.79	10.62	1.10	(12.33)
1088	中国神华	15.72	6.54	0.80	(23.20)	564	郑煤机	3.97	5.59	0.52	(41.27)
1898	中煤能源	3.18	7.91	0.40	(39.63)	1057	浙江世宝*	0.92	-	0.45	(81.72)
1171	兖州煤业	7.97	3.60	0.63	(31.45)	1072	东方电气	4.45	9.85	0.43	(55.10)
1816	中广核*	2.08	9.25	1.16	(51.61)	2727	上海电气	2.39	10.30	0.53	(56.20)
902	华能国际	3.72	13.47	0.68	(41.60)	2208	金风科技*	9.33	11.11	1.20	(33.62)
991	大唐发电	1.59	33.81	0.60	(43.12)	42	东北电气	0.59	-	35.44	(71.36)
1071	华电国际	2.95	13.11	0.60	(25.17)	187	京城机电	1.40	-	1.23	(76.85)
1618	中国中冶	1.66	5.35	0.44	(45.80)	2607	上海医药	14.48	8.97	0.92	(31.17)
2068	中铝国际	2.57	-	0.82	(58.19)	2196	复星医药	22.15	19.13	1.78	(22.91)
347	鞍钢股份*	2.67	5.98	0.43	(20.08)	1513	丽珠医药*	23.85	16.92	1.84	(31.93)
323	马钢股份	2.97	11.30	0.75	0.26	874	白云山	25.10	11.54	1.52	(34.52)
1053	重庆钢铁	0.91	6.88	0.38	(54.35)	719	新华制药*	3.74	7.11	0.74	(53.23)
2600	中国铝业	2.35	67.08	0.68	(38.30)	2359	药明康德	93.50	64.65	7.96	(11.12)
358	江西铜业	9.13	11.32	0.56	(42.27)	168	青岛啤酒	46.35	29.46	2.82	(12.98)
2899	紫金矿业	2.75	15.08	1.55	(26.73)	6116	拉夏贝尔	1.46	-	0.24	(71.12)
1787	山东黄金	18.60	45.93	2.33	(48.18)	1533	庄园牧场*	6.23	16.52	0.87	(52.99)
3993	洛阳钼业	2.51	27.58	1.21	(34.10)	553	南京熊猫	3.82	24.38	0.91	(67.08)
1772	赣锋锂业	14.02	22.72	2.05	(43.24)	763	中兴通讯*	22.70	37.03	3.49	(40.05)
914	海螺水泥	47.95	6.93	1.79	(0.95)	6869	长飞光纤	13.84	8.31	-	(62.16)
2009	金隅股份	2.21	5.51	0.46	(39.87)	921	海信科龙*	7.92	6.20	1.17	(36.67)
2202	万科*	29.00	7.62	1.76	(2.94)	1812	晨鸣纸业*	3.24	23.39	0.50	(39.64)
588	北京北辰	2.43	3.64	0.35	(32.45)	811	新华文轩	5.61	5.70	0.71	(59.08)

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