

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	24,740.16	0.22	(2.29)
H股	8,809.72	0.17	(2.50)
紅籌	3,881.39	0.18	1.83
HSC大型股	2,312.35	0.34	(1.76)
HSC中型股	5,320.92	0.85	1.42
AH股溢價	142.86	(0.32)	0.79
滬深300	4,896.44	(0.41)	1.22
富時中國A50	15,638.67	(0.52)	1.45
上證180	10,028.90	(0.24)	1.48
上證380	6,661.66	(0.18)	2.03
臺北加權	17,654.19	0.07	(1.05)
日經225	29,499.28	0.67	(0.34)
道瓊斯	35,804.38	(0.03)	(0.35)
標普500	4,701.46	0.23	0.27
納斯達克	15,845.23	0.44	(0.48)
德國DAX 30	15,917.98	0.25	(1.87)
富時100	7,310.37	0.33	0.75
法國CAC 40	7,075.87	0.48	(0.93)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	77.39	(1.28)	(2.05)
紐約期金(美元/t oz)	1,793.10	0.49	(3.67)
標普高盛商品指數	581.01	0.09	1.53
CRB大宗商品期貨價格指數	238.37	0.10	0.95
羅杰斯國際商品指數	3,254.42	0.13	0.89

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8195	(0.11)	(0.10)
美元兌人民幣	6.3902	(0.00)	0.18
美元兌港元	7.7969	0.08	0.27
美元兌日元	114.94	0.83	0.68
歐元兌美元	1.1210	(0.71)	(3.33)
英鎊兌美元	1.3307	(1.07)	(3.34)
澳元兌美元	0.7166	(0.95)	(4.47)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8880	(4.00)	(8.80)
香港(10年期)	1.63600	8.90	6.70
美國(10年期)	1.59100	4.48	(1.69)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



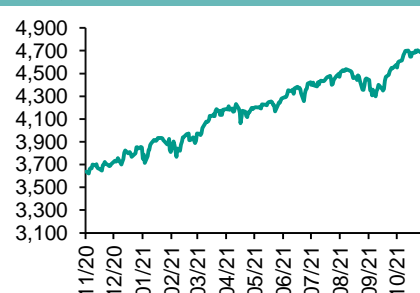
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美股因為感恩節假期休市。昨天歐洲三大股指均上升，其中法國CAC40指數升幅最大。因擔心歐洲的新型肺炎疫情惡化，投資者買入公用股等防禦性板塊，帶動歐股上升。昨天恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。權重科技股及餐飲股上漲，帶動恒指收升。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出8.66億人民幣，南向淨賣出0.33億港幣；深股通北向淨買入20.37億人民幣，南向淨買入13.45億港幣。今天將公布意大利11月製造業信心指數以及歐元區10月M3貨幣供應同比。

### 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
德國	GDP經季調季環比	第3季	1.8%	1.7%	1.8%
德國	GfK消費者信心指數	12月	-1.0	-1.6	1.0
俄羅斯	黃金與外匯儲備	11月19日	NA	626.3b	626.2b
日本	領先指數 CI	9月	NA	100.9	99.7
日本	全國百貨商店銷售同比	10月	NA	2.9%	-4.3%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

歐洲央行官員認為需要為12月會議後保留充足的政策選項	更多中國公司被加入制裁清單，中方稱美國此舉違反兩國元首共識
德國第三季度經濟增速下修，受投資下滑拖累	中國發改委研究完善煤炭價格機制，專家建議引導價格在合理區間運行
日本政府稱疫情對經濟的拖累減弱	香港政務司司長李家超：香港已基本具備與內地免檢疫通關的條件
英國央行行長：如果通脹導致工資上漲，英國央行將不得不採取行動	上海新增3例新冠肺炎本土確診病例

## 國際經濟要聞

### 歐洲央行官員認為需要為12月會議後保留充足的政策選項

歐洲央行10月27-28日會議紀要顯示，“重要的是，管委會應當為未來的貨幣政策行動保留充分的選項，包括12月會議以後。”。有人暗示，通脹前景不確定，應當保持開放立場。首席經濟學家Philip Lane預計中期通脹率低於2%，供應鏈瓶頸和能源價格被視為上行風險。(彭博)

### 德國第三季度經濟增速下修，受投資下滑拖累

受投資支出下降拖累，德國經濟第三季度增速低於初值水平。總產出增長1.7%，增速低於德國統計局10月末公布的1.8%。私人消費增長6.2%，是當季主要的推動力。但政府削減了支出，機械和汽車投資下降3.7%，建築業投資下降2.3%。(彭博)

### 日本政府稱疫情對經濟的拖累減弱

日本內閣府在月度經濟報告中表示，日本認為疫情導致的嚴峻經濟形勢在逐步緩和，但復蘇繼續顯示出疲弱態勢。政府13個月來首次上調對消費者支出的評估，連續第二個月下調對出口的評估，兩個月來首次下調對產值的評估。(彭博)

### 英國央行行長：如果通脹導致工資上漲，英國央行將不得不採取行動

英國央行行長安德魯·貝利表示，如果通脹開始促使工人要求漲薪并預計物價將繼續上漲，那麼決策者將不得不採取行動。上述評論重申了英國央行貨幣政策委員會在前兩次會議上提出的觀點，即隨著經濟復蘇和通脹上升，未來幾個月利率可能會上升。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 更多中國公司被加入制裁清單，中方稱美國此舉違反兩國元首共識

中國猛烈抨擊了美國把更多中國公司加入貿易黑名單的決定，稱此舉有背世界兩大經濟體領導人之間達成的諒解。“美國商務部出臺新的中國公司制裁清單，不符合中美兩國元首共識，”中國商務部新聞發言人束珏婷周四在北京的例行發布會上表示。(彭博)

### 中國發改委研究完善煤炭價格機制，專家建議引導價格在合理區間運行

發改委價格司召開專家座談會，研究進一步完善煤炭市場價格形成機制相關問題，與會專家建議加快建立煤炭價格區間調控的長效機制，引導煤炭價格在合理區間運行，使煤炭價格真實反映市場供求基本面，防止價格大起大落。(彭博)

### 香港政務司司長李家超：香港已基本具備與內地免檢疫通關的條件

香港政務司司長李家超在深圳進行會談後舉行記者會表示，內地專家認為，香港基本具備與內地免檢疫通關的有利條件。他表示，香港政府將採取進一步措施為通關做準備，包括推出香港健康碼、要求高風險人群增加檢測等。(彭博)

### 上海新增3例新冠肺炎本土確診病例

上海市衛健委主任邬驚雷在發布會上宣布，截至周四17時，上海市新增3例新冠肺炎本土確診病例，均已轉運至上海市公共衛生臨床中心隔離治療，病情穩定。(彭博)

## 企業要聞

### 花樣年控股：主要附屬公司因貸款問題被申請清盤呈請

據香港交易所公告，花樣年控股表示，11月24日，主要附屬公司香港花樣年投資控股集團有限公司被申請清盤呈請，內容有關據稱未償還本金為1.49億美元的貸款融資。花樣年投資為擔保人。(彭博)

### 蔚來汽車與殼牌將合作運營電池充電和交換設施

根據一封電子郵件聲明，蔚來汽車已與殼牌建立戰略合作夥伴關係。根據協議部分內容，蔚來和殼牌將共同推進充換電設施的建設與運營。其中包括至2025年，在中國建立100個換電站。(彭博)

### 富士康旗下準時達據悉尋求上市前融資

據知情人士透露，富士康科技集團的物流子公司準時達考慮在最快可能明年上市前，向私人投資者募集資金。因事未公開而要求匿名的知情人士稱，這個供應鏈管理平臺公司尋求在上市前的一輪融資中募集3-4億美元。(彭博)

### 華夏幸福部分美元債券持有人尋求聯手以增強議價能力

據REDD報道，華夏幸福基業投資開發股份有限公司美元債券的一些持有人尋求其他投資者的支持，以達到25%的否決票數，從而增強他們對該公司重組計劃的議價能力。(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	5.17	3.62	0.44	(27.12)	1635	大眾公用	1.72	8.67	0.49	(61.72)
1398	工商銀行	4.25	3.83	0.39	(24.82)	753	中國國航	5.52	-	0.92	(45.59)
1288	農業銀行	2.66	3.37	0.38	(25.39)	670	東方航空	2.95	-	0.88	(49.97)
3988	中國銀行	2.77	3.18	0.36	(26.34)	1055	南方航空	4.73	-	0.89	(40.67)
1658	郵儲銀行	5.59	6.10	0.68	(12.29)	1919	中遠海控	12.10	2.15	1.42	(34.32)
3328	交通銀行	4.76	3.07	0.38	(15.61)	598	中國外運	2.49	4.05	0.46	(52.68)
3968	招商銀行	63.40	11.49	1.86	0.99	2866	中遠海發	1.46	3.74	0.89	(61.79)
998	中信銀行	3.47	2.58	0.28	(36.98)	1138	中遠海能	3.04	-	0.35	(54.89)
6818	光大銀行	2.76	3.05	0.31	(32.72)	2880	大連港	0.72	13.52	0.37	(65.10)
2016	浙商銀行	3.11	3.44	0.19	(34.68)	6198	青島港	4.00	5.34	0.62	(41.18)
1988	民生銀行	1.82	4.09	0.28	(55.37)	3369	秦港股份	1.25	5.66	0.36	(61.36)
6196	鄭州銀行*	4.16	6.70	0.63	(27.96)	317	廣船國際	6.80	22.49	0.51	(71.94)
3866	青島銀行*	3.19	4.72	0.45	(24.05)	2039	中集集團*	14.50	5.16	0.90	(29.10)
1963	重慶銀行	4.36	2.82	0.30	(59.09)	1800	中國交建	4.17	2.65	0.25	(52.50)
3618	渝農商行	2.67	3.14	0.24	(42.90)	390	中國中鐵	3.86	2.91	0.35	(41.67)
2628	中國人壽	13.58	6.09	0.67	(62.17)	1186	中國鐵建	5.00	2.29	0.28	(44.66)
2318	中國平安	57.30	6.55	1.08	(4.99)	1766	中國中車	3.75	7.95	0.61	(49.06)
2601	中國太保	24.15	6.88	0.87	(28.92)	3898	時代電氣	52.35	23.18	1.87	(49.26)
1336	新華保險	21.90	3.37	0.53	(53.65)	3969	中國通號	2.74	6.56	0.59	(54.93)
1339	人保集團	2.35	3.83	0.40	(59.39)	525	廣深鐵路	1.31	125.92	0.27	(48.41)
6030	中信證券	18.58	9.89	1.02	(36.83)	177	寧滬高速	7.95	7.53	1.09	(22.76)
3908	中金公司	18.94	7.93	1.07	(68.37)	548	深圳高速	7.58	4.11	0.68	(37.35)
6837	海通證券	6.70	5.18	0.45	(54.42)	995	皖通高速	6.07	5.40	0.69	(25.79)
2611	國泰君安	10.70	5.85	0.61	(48.14)	107	成渝高速	1.80	3.35	0.28	(58.00)
6806	中萬宏源*	1.95	4.59	0.43	(68.56)	2238	廣汽集團	8.15	10.97	0.78	(58.12)
1776	廣發證券*	14.02	8.62	0.87	(51.01)	1211	比亞迪*	306.80	222.11	8.72	(15.67)
6886	華泰證券	11.68	7.08	0.65	(41.02)	2333	長城汽車	34.50	33.50	4.42	(52.02)
6099	招商證券	12.00	8.18	0.93	(43.74)	1839	中集車輛*	5.08	6.20	0.22	(63.31)
3958	東方證券	6.74	10.20	0.63	(62.39)	2338	濰柴動力	14.12	9.40	1.44	(26.57)
6178	光大證券	5.97	9.91	0.43	(67.16)	3606	福耀玻璃	45.05	27.28	3.86	(21.16)
6881	銀河證券	4.37	4.02	0.45	(66.61)	1108	洛陽玻璃	16.42	13.08	2.22	(54.07)
6066	中信建投	8.39	6.03	0.86	(76.06)	6865	福萊特	34.10	22.91	5.26	(39.33)
1375	中州證券	1.41	10.07	0.39	(75.32)	38	一拖股份	3.67	7.33	0.60	(75.48)
1456	國聯證券	3.89	11.54	0.71	(74.65)	1157	中聯重科*	5.36	4.28	0.69	(38.08)
857	中石油	3.53	6.30	0.42	(40.63)	564	鄭煤機	9.09	9.87	0.93	(46.44)
386	中石化	3.67	5.18	0.47	(27.04)	1057	浙江世寶*	2.07	30.06	0.97	(71.50)
338	上石化	1.92	4.74	0.58	(67.03)	1072	東方電氣	12.04	12.82	0.95	(50.99)
1033	石化油服	0.66	-	1.38	(74.50)	2727	上海電氣	2.30	-	0.46	(61.32)
2883	中海油田	6.55	12.79	0.65	(61.73)	2208	金風科技*	17.38	17.58	1.77	(21.61)
568	山東墨龍*	3.64	13.78	1.42	(28.33)	42	東北電氣	0.64	-	-	(71.97)
1088	中國神華	16.90	6.17	0.74	(31.84)	187	京城機電	2.43	5.24	1.39	(77.12)
1898	中煤能源	4.13	3.31	0.40	(45.17)	2607	上海醫藥	14.36	5.93	0.70	(36.35)
1171	兗州煤業	12.42	3.82	0.90	(58.98)	2196	複星醫藥	39.60	18.75	2.20	(38.57)
3996	中國能源建設	0.94	3.89	0.38	(64.52)	1513	麗珠醫藥*	26.35	11.54	1.61	(41.38)
1816	中廣核*	2.16	8.86	0.89	(39.20)	874	白雲山	19.12	7.14	0.89	(47.45)
902	華能國際	3.46	-	0.65	(52.45)	719	新華製藥*	4.00	5.63	0.60	(58.21)
991	大唐發電	1.26	-	0.49	(60.00)	1349	復旦張江	3.99	17.20	1.68	(77.32)
1071	華電國際	2.44	4.80	0.41	(44.49)	1877	君實生物*	47.15	-	4.36	(35.44)
956	新天綠能	5.75	8.70	1.44	(73.00)	6185	康希諾	156.90	50.22	4.53	(52.23)
1618	中國中冶	2.08	4.05	0.43	(56.65)	9989	海普瑞*	8.39	9.08	0.87	(57.40)
2068	中鋁國際	1.74	-	0.68	(63.74)	2359	藥明康德	163.40	94.36	10.57	(0.72)
347	鞍鋼股份*	3.69	3.49	0.47	(18.31)	3759	康龍化成*	161.20	89.06	11.82	(29.44)
323	馬鋼股份	2.86	2.58	0.53	(36.69)	3347	泰格醫藥	129.60	-	-	(23.75)
1053	重慶鋼鐵	1.35	3.15	0.43	(45.80)	6127	昭衍新藥	96.00	79.20	20.48	(43.30)
2600	中國鋁業	4.04	10.38	1.02	(38.15)	168	青島啤酒	67.40	26.43	3.22	(46.82)
358	江西銅業	13.42	7.18	0.59	(54.05)	6116	拉夏貝爾	0.58	-	-	(78.60)
2899	紫金礦業	10.62	16.96	3.71	(17.39)	1533	莊園牧場*	7.66	39.28	0.90	(43.78)
1787	山東黃金	14.42	-	2.08	(39.15)	553	南京熊貓	3.81	49.91	0.82	(65.78)
3993	洛陽鉬業	4.85	20.01	2.17	(32.44)	981	中芯國際	21.85	18.31	1.33	(67.46)
1772	贛鋒鋳業	148.00	52.76	9.02	(24.82)	1385	復旦微電	28.15	-	7.54	(57.62)
914	海螺水泥	37.15	4.91	0.93	(18.12)	728	中國電信	2.65	7.11	0.47	(49.29)
2009	金隅股份	1.20	3.70	0.22	(63.73)	763	中興通訊*	22.65	13.24	1.82	(42.31)
2202	萬科*	18.92	4.69	0.79	(19.37)	6869	長飛光纖	13.46	11.89	0.87	(66.61)
588	北京北辰	1.20	11.82	0.23	(57.45)	921	海信家電*	8.16	6.06	0.89	(43.93)
1528	美凱龍	3.97	5.50	0.25	(63.05)	6690	海爾智家	29.05	17.76	3.21	(13.00)
1065	創業環保	3.60	6.87	0.63	(53.49)	1812	晨鳴紙業*	3.74	3.79	0.44	(56.92)
895	東江環保*	3.60	10.82	0.56	(59.05)	811	新華文軒	5.83	4.85	0.56	(43.69)

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並沒有持有（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，與建設銀行，中國銀行，交通銀行，光大銀行，中金公司，中國平安，中信建投，中海油田，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，中集集團，中國鐵建，廣發證券，中國人壽，招商證券，中國能源建設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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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2021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