

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	26,893.73	(0.22)	1.61
H股	10,561.87	(0.55)	1.07
紅籌	4,256.24	(0.60)	0.44
HSC大型股	2,258.60	(0.09)	1.96
HSC中型股	4,448.60	(0.17)	0.69
AH股溢價	127.48	0.04	(0.46)
滬深300	3,862.30	(0.34)	(0.70)
富時中國A50	13,761.05	(0.38)	(0.67)
上證180	8,429.75	(0.40)	(0.47)
上證380	4,510.01	(0.37)	(1.04)
台北加權	11,617.08	(0.26)	0.51
日經225	23,409.14	(0.12)	1.28
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	13,245.58	(0.31)	0.82
富時100	7,416.43	(0.18)	2.46
法國CAC 40	5,912.72	(0.24)	0.54

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.13	0.03	(0.77)
紐約期金(美元/t oz)	1,455.60	0.15	(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	0.8981	(0.21)	(0.36)
美元兌人民幣	7.0297	(0.20)	(0.51)
美元兌港元	7.8277	0.03	(0.15)
美元兌日元	109.55	0.81	0.60
歐元兌美元	1.1012	(0.08)	(0.90)
英鎊兌美元	1.2911	0.60	0.38
澳元兌美元	0.6769	(0.25)	(1.40)

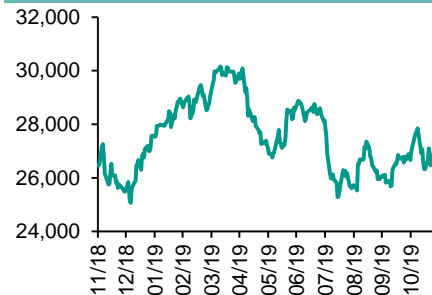
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1810	1.00	(11.40)
香港(10年期)	1.49800	(2.00)	(3.10)
美國(10年期)	1.77920	0.86	(5.93)

來源: 彭博

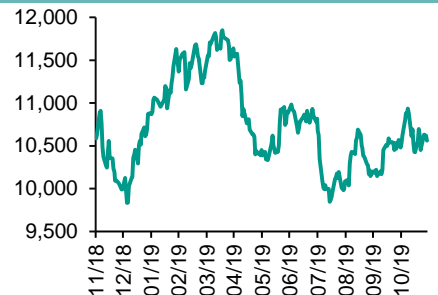
每天導讀

各股市走勢圖

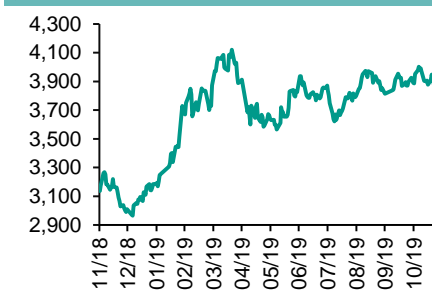
恒指走勢圖



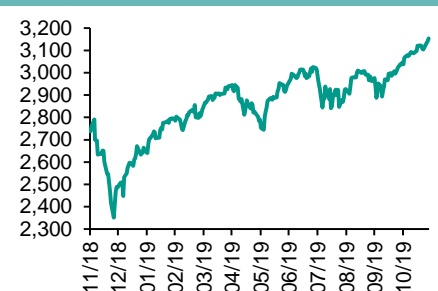
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市因感恩節假期而休市。昨天歐洲三大股指均下跌，市場憂慮中美貿易談判前景。昨天恒指及國指下跌，市場憂慮中美貿易談判或出現變數；恒指各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，而電訊和能源指數跌幅較大。昨天上證綜指和深成指繼續下跌，受到中美貿易談判不確定性影響；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅電信業務指數上漲，而能源指數下跌。昨天滬股通北向淨買入7.60億人民幣，南向淨買入7.01億港幣；深股通北向淨買入9.78億人民幣，南向淨買入5.34億港幣。今天將公布歐元區11月消費價格同比初值、歐元區/德國10月失業率、德國10月零售銷售環比、香港10月貨幣供應M2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
歐元區	消費者信心指數	11月	N/A	-7.2	-7.2
歐元區	M3貨幣供應同比	10月	5.5%	5.6%	5.6%*
德國	歐盟調和CPI 同比	11月	1.1%	1.2%	0.9%
英國	全國房價指數未經季調同比	11月	0.2%	0.8%	0.4%
日本	零售銷售額同比	10月	-3.8%	-7.1%	9.2%*
日本	失業率	10月	2.4%	2.4%	2.4%
日本	工業產值 同比	10月	-5.2%	-7.4%	1.3%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 進口量增加，中國豬肉價格迅猛上漲勢頭降溫
- 據悉歐洲央行評估策略時可能將通脹率目標定為2%
- 中國央行連續第七日暫停逆回購操作，稱流動性合理充裕；28日無到期
- 德國11月通貨膨脹率超預期，達到五個月最高水平
- OPEC預計若保持當前減產水平，2020年石油市場將取得平衡
- 中國推動貿易高質量發展文件：妥善應對貿易摩擦、積極擴大進口
- 新加坡金管局：房地產供應過剩或抑制新加坡房價
- 中國金融委：加大逆周期調節力度；深化資本市場和中小銀行改革

国际经济要闻

据悉欧洲央行评估策略时可能将通胀率目标定为2%

消息人士称，这次欧洲央行16年来的首个重大评估可能会将通胀率目标从“低于但接近2%”调整为“2%”。一些欧洲央行官员担心旧目标可能会使通胀率过低。但是要做更大幅度的调整可能过于激进。下一次欧洲央行政策会议将于12月12日举行，届时行长拉加德可能宣布评估结果。(彭博)

德国11月通货膨胀率超预期，达到五个月最高水平

德国11月通货膨胀率超预期，达到五个月高点。CPI同比增长1.2%，高于预估的1.1%。CPI增长反映了食品和服务成本的增加，抵消了能源拖累和旅游打包产品环比下滑的影响。尽管该报告暗示德国和整个欧元区的基本物价压力将逐步升高，但通货膨胀率仍远低于欧洲央行略低于2%的目标。(彭博)

OPEC预计若保持当前减产水平，2020年石油市场将取得平衡

石油输出国组织(OPEC)预计若保持目前的产量水平，石油市场将在2020年达到平衡。这一最新信号表明OPEC及其盟国有望在下周会议上维持现有减产水平。根据参会代表，本周在维也纳提交给OPEC经济委员会理事会的数据显示，2020年上半年石油供应将过剩，将在很大程度上被后六个月的供应不足所抵消。(彭博)

新加坡金管局：房地产供应过剩或抑制新加坡房价

新加坡金融管理局表示，住房供应过剩可能会压低新加坡的房价。新加坡金管局在周四发布的年度《金融稳定评估》中表示，第三季度新项目未售出单位的数量增长了一倍，达到4,377套。新加坡金管局表示，随着开发商过去两年签署的大量重建或“en-bloc”项目上市，供过于求的局势可能会“在中期内加剧”。(彭博)

大中华经济要闻

进口量增加，中国猪肉价格迅猛上涨势头降温

市场本月已从纪录高位下跌约16%。肉类进口激增、禽肉和蛋类产量上升以及更频繁投放储备的前景帮助遏制了猪肉价格的上涨。今年1-10月，中国猪肉进口量增长了近50%，而牛肉进口量激增了55%。中国商务部周四表示，中国会继续投放储备猪肉，鼓励增加肉类进口，保障肉类价格稳定。(彭博)

中国央行连续第七日暂停逆回购操作，称流动性合理充裕；28日无到期

据中国央行网站公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作；据彭博汇总的数据，28日无逆回购到期。另据一级交易商交易员，中国央行就11月29日的7天、14天、28天和63天期逆回购需求进行询量。(彭博)

中国推动贸易高质量发展文件：妥善应对贸易摩擦、积极扩大进口

据新华社，中共中央、国务院发布关于推进贸易高质量发展的指导意见，要求到2022年，贸易结构更加优化，贸易实力进一步增强；加强贸易领域风险防范；继续敦促相关国家放宽对华出口管制；妥善应对贸易摩擦。(彭博)

中国金融委：加大逆周期调节力度；深化资本市场和中小银行改革

据中国政府网，国务院副总理刘鹤主持召开的国务院金融委会议指出，下一步要坚持既定方针政策，调整优化思路和举措，平衡好稳增长和防风险的关系，加大逆周期调节力度。(彭博)

企业要闻

新唐科技将用2.5亿美元现金收购松下芯片制造子公司

台湾新唐科技周四在声明中称，该公司预计将于明年6月份完成对Panasonic Semiconductor Solutions的全现金收购交易。发言人Yayoi Watanabe通过电话表示，松下将以2.5亿美元的价格出售该业务；不认为交易会对公司全年利润产生重大影响。新唐科技表示，该交易将有助于其发展半导体业务、扩大日本客户群。(彭博)

海通资管要求金贵银业年内偿还“14金贵债”50%本金并进行债转股

“14金贵债”第二次持有人会议补充通知称，上海海通证券资产管理有限公司提议要求该期债券50%本金应于年底内完成兑付；且金贵银业及其实际控制人曹永贵对债券持有人持有的债券进行债转股。(彭博)

厚生投资旗下牛肉加工商Kilcoy据悉准备在香港进行4亿美元IPO

知情人士透露，由中国股权投资管理机构厚生投资所有的澳大利亚牛肉加工商Kilcoy Global Foods准备在香港进行首次公开募股(IPO)，或筹集3亿至4亿美元。(彭博)

香港批地价格创出50亿美元新高，中标者为新鸿基地产

香港政府周三晚间公布，中标的是新鸿基地产。该地块位于九龙的广深港线高铁站上方，料将产生29.4万平方米(320万平方英尺)的楼面面积，包括写字楼、一栋豪华酒店以及商铺。(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	(19.44)	1528	美凯龙	6.48	5.06	0.48	(45.42)
1398	工商银行	5.74	5.99	0.76	(11.66)	1065	创业环保	2.84	8.42	0.62	(63.43)
1288	农业银行	3.25	4.97	0.60	(19.75)	895	东江环保*	6.40	13.99	1.19	(37.48)
3988	中国银行	3.21	4.80	0.46	(20.96)	1635	大众公用	2.48	11.77	0.71	(50.90)
3328	交通银行	5.28	4.63	0.49	(14.34)	753	中国国航	7.22	12.70	1.05	(24.01)
3968	招商银行	38.15	9.61	1.54	(6.39)	670	东方航空	3.99	22.49	0.89	(29.96)
998	中信银行	4.40	3.99	0.45	(34.20)	1055	南方航空	4.93	21.05	0.86	(33.27)
6818	光大银行	3.45	4.65	0.54	(25.82)	1919	中远海控	2.93	14.45	1.10	(44.21)
2016	浙商银行	4.37	6.26	0.80	(17.31)	598	中国外运	2.54	5.07	0.59	(44.32)
1988	民生银行	5.55	4.18	0.46	(19.02)	2866	中远海发	0.89	4.98	0.55	(67.87)
6196	郑州银行*	2.63	4.35	0.46	(47.00)	1138	中远海能	3.32	12.58	0.42	(47.92)
3866	青岛银行*	6.80	12.40	1.28	7.98	2880	大连港	0.97	18.08	0.60	(56.19)
3618	重庆农商行	3.96	3.47	0.46	(46.72)	6198	青岛港	4.62	7.05	0.94	(36.51)
2628	中国人寿	20.20	15.90	1.39	(45.89)	3369	秦港股份	1.46	10.60	0.51	(57.53)
2318	中国平安	90.35	9.22	2.32	(3.78)	317	广船国际	5.81	-	0.76	(64.95)
2601	中国太保	28.55	8.95	1.43	(25.47)	2039	中集集团*	7.02	15.90	0.66	(34.34)
1336	新华保险	30.75	6.81	1.13	(37.88)	1800	中国交建	6.19	4.43	0.50	(38.93)
1339	人保集团	3.17	6.83	0.73	(56.83)	390	中国中铁	4.67	5.28	0.58	(26.49)
6030	中信证券	14.92	15.86	1.04	(37.66)	1186	中国铁建	8.23	5.42	0.55	(24.29)
6837	海通证券	7.92	10.63	0.67	(48.12)	1766	中国中车	5.21	11.08	1.01	(33.10)
2611	国泰君安	12.10	13.38	0.82	(34.60)	3969	中国通号	4.25	9.27	1.26	(40.59)
6806	申万宏源*	2.13	8.22	0.58	(59.61)	525	广深铁路	2.46	17.23	0.54	(25.55)
1776	广发证券*	8.55	10.54	0.65	(42.18)	177	宁沪高速	10.50	11.15	1.72	(12.46)
6886	华泰证券	12.02	14.96	0.84	(36.34)	548	深圳高速	10.60	5.11	1.15	(11.70)
6099	招商证券	8.81	10.01	0.65	(51.54)	995	皖通高速	4.51	6.07	0.66	(28.63)
3958	东方证券	4.41	16.26	0.53	(59.05)	107	成渝高速	2.29	6.13	0.42	(45.98)
6178	光大证券	5.73	19.77	0.48	(53.81)	2238	广汽集团	8.52	8.80	1.00	(35.10)
6881	银河证券	4.05	8.76	0.54	(64.52)	1211	比亚迪*	38.15	26.59	1.79	(20.59)
6066	中信建投	5.44	11.02	0.85	(78.12)	2333	长城汽车	6.04	11.80	0.94	(40.41)
1375	中州证券	1.54	35.15	0.53	(70.23)	2338	潍柴动力	13.66	10.03	2.27	(6.49)
857	中石油	3.68	14.51	0.49	(41.15)	3606	福耀玻璃	23.40	14.04	2.65	(5.69)
386	中石化	4.50	10.73	0.82	(19.27)	1108	洛阳玻璃	2.05	17.31	0.80	(84.43)
338	上石化	2.22	7.36	0.75	(48.44)	6865	福莱特	3.90	14.13	1.67	(63.26)
1033	石化油服	0.80	99.53	2.07	(67.02)	38	一拖股份	1.60	-	0.35	(76.23)
2883	中海油田	10.70	18.61	1.26	(42.48)	1157	中联重科*	5.61	10.30	1.07	(15.68)
568	山东墨龙*	0.92	-	0.35	(76.90)	564	郑煤机	3.92	5.53	0.51	(42.15)
1088	中国神华	15.46	6.44	0.79	(19.40)	1057	浙江世宝*	0.89	-	0.44	(82.18)
1898	中煤能源	3.12	7.76	0.39	(41.33)	1072	东方电气	4.17	9.24	0.40	(57.70)
1171	兖州煤业	7.00	3.17	0.56	(32.93)	2727	上海电气	2.41	10.39	0.54	(53.72)
1816	中广核*	1.97	8.76	1.10	(49.41)	2208	金风科技*	8.67	10.34	1.12	(32.65)
902	华能国际	3.86	13.99	0.70	(41.79)	42	东北电气	0.57	-	34.29	(71.54)
991	大唐发电	1.45	30.86	0.55	(46.59)	187	京城机电	1.36	-	1.28	(75.70)
1071	华电国际	2.87	12.76	0.58	(30.47)	2607	上海医药	13.84	8.58	0.88	(29.60)
1618	中国中冶	1.62	4.51	0.43	(45.67)	2196	复星医药	22.80	19.71	1.83	(20.17)
2068	中铝国际	2.30	-	0.73	(60.77)	1513	丽珠医药*	23.60	16.76	1.83	(34.02)
347	鞍钢股份*	2.97	6.66	0.48	(14.99)	874	白云山	24.20	11.14	1.46	(34.56)
323	马钢股份	3.02	11.50	0.77	(0.57)	719	新华制药*	3.73	7.01	0.72	(51.55)
1053	重庆钢铁	0.87	6.58	0.36	(57.27)	2359	药明康德	92.25	63.85	7.86	(8.53)
2600	中国铝业	2.44	69.72	0.70	(34.34)	3759	康龙化成*	42.25	66.62	9.70	(24.45)
358	江西铜业	9.18	11.39	0.56	(41.44)	168	青岛啤酒	49.00	31.18	2.99	(14.23)
2899	紫金矿业	2.97	16.31	1.68	(26.66)	6116	拉夏贝尔	1.20	-	0.22	(77.39)
1787	山东黄金	15.76	38.95	1.98	(53.31)	1533	庄园牧场*	5.69	15.10	0.80	(53.17)
3993	洛阳钼业	2.71	29.80	1.31	(31.96)	553	南京熊猫	3.52	22.48	0.84	(66.84)
1772	赣锋锂业	16.94	27.47	2.48	(44.63)	763	中兴通讯*	21.00	34.29	3.23	(38.42)
914	海螺水泥	51.60	7.47	1.93	(1.30)	6869	长飞光纤	12.76	7.67	-	(63.31)
2009	金隅股份	2.21	5.51	0.46	(39.44)	921	海信科龙*	7.19	5.64	1.06	(36.14)
2202	万科*	29.85	7.85	1.81	(3.49)	1812	晨鸣纸业*	3.19	23.05	0.49	(39.38)
588	北京北辰	2.45	3.67	0.36	(27.33)	811	新华文轩	5.62	5.72	0.71	(57.94)

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

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

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