

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	26,183.53	0.31	2.27
H股	10,583.77	0.27	1.46
紅籌	4,310.75	0.88	2.75
HSC大型股	2,168.08	0.31	2.34
HSC中型股	4,342.08	0.23	2.25
AH股溢價	117.42	(0.30)	(0.36)
滬深300	3,257.67	0.47	2.85
富時中國A50	11,157.50	0.20	1.24
上證180	7,300.56	0.32	2.30
上證380	4,226.19	0.90	5.88
臺北加權	9,797.09	(0.30)	(0.33)
日經225	21,803.62	(0.20)	(2.01)
道瓊斯	25,413.22	0.49	(2.22)
標普500	2,736.27	0.22	(1.61)
納斯達克	7,247.87	(0.15)	(2.15)
德國DAX 30	11,341.00	(0.11)	(1.63)
富時100	7,013.88	(0.34)	(1.29)
法國CAC 40	5,025.20	(0.17)	(1.60)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.04	1.03	(4.82)
紐約期金(美元/t oz)	1,223.00	0.00	1.62
標普高盛商品指數	432.38	0.56	(1.86)
CRB大宗商品期貨價格指數	187.30	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,402.17	0.76	(0.29)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8849	(0.45)	0.09
美元兌人民幣	6.9292	(0.51)	(0.08)
美元兌港元	7.8302	(0.05)	(0.15)
美元兌日元	112.77	(0.95)	0.20
歐元兌美元	1.1412	1.73	(0.89)
英鎊兌美元	1.2831	(0.14)	(1.87)
澳元兌美元	0.7320	2.05	2.82

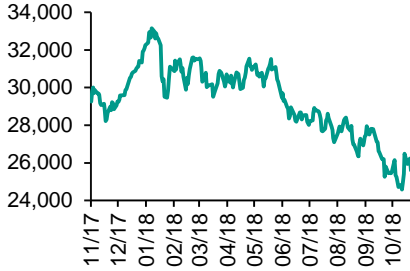
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3620	(12.80)	(22.40)
香港(10年期)	2.32400	(12.90)	(11.00)
美國(10年期)	3.06280	(11.91)	(12.93)

來源：彭博

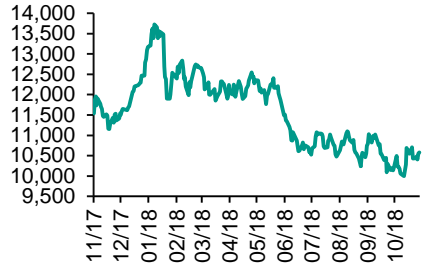
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

恒指走勢圖



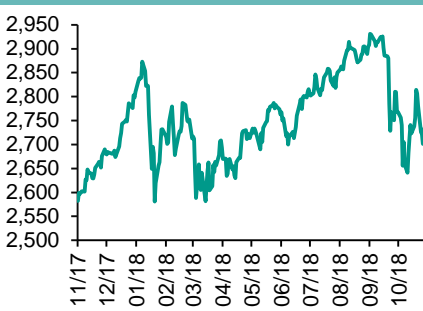
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數表現不一，其中僅納斯達克指數下跌。市場憧憬貿易戰有積極進展，帶動道瓊斯指數及標普500指數上漲。標普500指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，非核心消費品指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅最大。上周五恒指及國指均上漲，恒指漲幅較大。中國駐美大使傅瑩近平講話指中國已經準備好和美國合作，幫助提振市場人氣改善，帶動港股上漲。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，消費服務業領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。中美貿易戰緩和帶動A股繼續上漲。滬深300指數中10個行業表現不一，其中電信業務指數領漲，醫藥衛生指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為15.9倍、16.7倍、15.5倍、11.0倍、8.2倍、10.9倍、15.5倍。上周道指、標普500及日經225分別累跌2.22%、1.61%及2.56%。恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升2.27%、1.46%、3.09%及5.41%。今天將公布歐元區9月歐洲央行經常項目經季調。

### 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
意大利	工業訂單(月環比)	9月	NA	-2.9%	4.9%*
俄羅斯	工業產值 同比	10月	2.3%	3.7%	2.1%
歐元區	核心CPI同比	10月	1.1%	1.1%	1.1%
歐元區	CPI 月環比	10月	0.2%	0.2%	0.5%*
美國	設備使用率	10月	78.2%	78.4%	78.5%*
美國	工業產值(月環比)	10月	0.2%	0.1%	0.2%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特裏莎·梅團隊接管脫歐談判事宜，剝奪脫歐部門的一項重要職能
- 特朗普稱收到中國清單，對達成貿易協議感樂觀
- 美聯儲副主席Clarida：中性的政策立場是合理的
- 中國滬深交易所發布強制退市新規
- 美國10月份製造業產值連續五個月增長
- 中國證監會要求證券行業支持民營企業發展
- 即使貿易風險增加，德拉吉仍預計歐元區的經濟增長勢頭將持續
- 中國持有的美國國債連續四個月下降，觸及一年多新低

## 國際經濟要聞

### 特裏莎·梅團隊接管脫歐談判事宜，剝奪脫歐部門的一項重要職能

英國首相特裏莎·梅任命持有支持脫歐立場的Stephen Barclay為新的脫歐大臣。Barclay將專注於籌備立法，而談判將由特裏莎·梅的首相辦公室團隊負責，至此剝奪了脫歐部門的一項關鍵職能。11月15日，英國脫歐大臣拉布辭職，對特裏莎·梅造成嚴重打擊。(彭博)

### 美聯儲副主席Clarida：中性的政策立場是合理的

Clarida強調，聯邦公開市場委員會(FOMC)將依賴數據，並且將關注勞動力市場和通脹，以此決定應上調基準貸款利率的幅度和速度，當前聯邦基金利率的目標區間為2%至2.25%。美聯儲決策者9月份時預估中性利率在2.5%至3.5%區間。(彭博)

### 美國10月份製造業產值連續五個月增長

美聯儲周五發布的數據顯示，美國製造業產值10月份連續第五個月增長，是2011年以來最長連續增長，顯示第四季度開局良好。製造業產值增長0.3%；9月份數據上修為增長0.3%。(彭博)

### 即使貿易風險增加，德拉吉仍預計歐元區的經濟增長勢頭將持續

德拉吉預計未來幾年歐元區將繼續增長，即使需要“非常謹慎地”留意保護主義帶來的風險。歐元區經濟增長第三季度放緩至0.2%，為四年多來最低增速。歐洲央行將在12月13日本年度最後一次政策會議上決定是否按計劃結束其購債計劃，這是緩慢邁向政策正常化的關鍵一步。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 特朗普稱收到中國清單，對達成貿易協議感樂觀

美國總統唐納德·特朗普表示，在收到中國對他要求的回應後，他對解決兩國之間的貿易爭端感到樂觀。特朗普周五對記者表示，中國的清單已經相當完整，但缺少四五個重要問題。(彭博)

### 中國滬深交易所發布強制退市新規

上交所稱，新規主要是明確了證券重大違法和社會公眾安全重大違法兩類強制退市情形，特別是對於上市公司嚴重危害市場秩序，嚴重侵害社會公眾利益，造成重大社會影響的，專門作為一類退市情形進行規範。(彭博)

### 中國證監會要求證券行業支持民營企業發展

證監會主席劉士余周五主持召开部分證券公司負責人專題座談會，落實支持民營企業發展的措施。中國證監會要求證券行業支持具備發展前景的民營企業走出困境，支持長期資金進入市場，促進實體經濟持續健康發展。(彭博)

### 中國持有的美國國債連續四個月下降，觸及一年多新低

美國財政部周五公布的數據顯示，今年9月份，中國持有的美國國債連續四個月下降，從前一個月的1.17萬億美元下降到1.15萬億美元。中國仍然是美國最大的債權國。(彭博)

## 企業要聞

### 董事長陳峰稱海航今年已處理近3000億元資產

《財經》援引海航集團董事長陳峰表示，海航今年已經處理了快3000億元資產，還會繼續加大處置力度。陳峰稱，海航流動性在逐步恢復。海航現在59%負債率，等資產處置完，負債和資產規模都會減，判斷負債率會降到50%以下。陳峰稱，海航的危機正在逐步過去。(彭博)

### 兗州煤業子公司建議發行美元計價高級債券

兗州煤業港交所公告稱，間接全資附屬公司建議發行美元計價高級債券，尚未厘定發行規模、條款和條件。發行所得款項用於償還債務、營運資金以及一般企業用途。(彭博)

### 鴻海集團計劃在中美關係緊張之際削減人力成本

臺灣《經濟日報》未說明消息來源報道稱，鴻海集團因應明年全球經濟情勢恐受美中貿易戰等不確定因素帶來的考驗，近期計劃降低人力成本與固定費用。(彭博)

### 貝萊德據悉考慮在中國設立公募基金公司

據知情人士透露，貝萊德考慮在中國尋求公募基金牌照，這個全球最大的資產管理公司正在尋求擴大并加強掌控中國業務的途徑。(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	6.53	5.63	0.79	(13.12)	1065	創業環保	3.04	7.54	0.67	(65.47)	
1398	工商銀行	5.43	5.77	0.79	(9.90)	895	東江環保*	8.95	13.47	1.77	(34.30)	
1288	農業銀行	3.51	5.10	0.70	(13.61)	1635	大眾公用	3.16	18.25	1.17	(49.91)	
3988	中國銀行	3.37	5.08	0.59	(17.06)	753	中國國航	7.40	12.21	1.06	(20.23)	
3328	交通銀行	5.96	5.52	0.63	(9.73)	670	東方航空	4.78	14.20	1.06	(22.99)	
3968	招商銀行	31.75	9.06	1.44	(1.22)	1055	南方航空	5.28	8.86	0.91	(34.20)	
998	中信銀行	4.96	4.82	0.55	(23.70)	1919	中國遠洋	3.10	33.43	1.35	(32.68)	
6818	光大銀行	3.48	4.78	0.58	(20.12)	2866	中海集運	0.88	15.52	0.56	(68.69)	
1988	民生銀行	5.86	4.43	0.57	(15.71)	1138	中海發展	4.30	61.35	0.55	(22.09)	
6196	鄭州銀行*	3.92	4.25	0.71	(39.06)	2880	大連港	1.08	22.32	0.68	(53.32)	
2628	中國人壽	17.00	11.79	1.32	(33.26)	3369	秦港股份	1.73	7.85	0.62	(54.65)	
2318	中國平安	76.95	11.84	2.36	4.49	317	廣船國際	5.83	-	0.66	(51.27)	
2601	中國太保	30.65	15.01	1.77	(17.20)	2039	中集集團*	8.05	6.19	0.66	(38.51)	
1336	新華保險	37.35	12.99	1.57	(29.23)	1800	中國交建	7.85	6.20	0.62	(43.41)	
6030	中信證券	15.18	15.17	1.07	(23.49)	390	中國中鐵	7.72	9.00	1.03	(7.69)	
6837	海通證券	8.55	11.49	0.74	(23.86)	1186	中國鐵建	10.94	7.75	0.82	(12.91)	
2611	國泰君安	16.70	14.80	1.16	(8.26)	1766	中國中車	7.30	16.67	1.46	(24.70)	
1776	廣發證券*	11.94	11.21	0.96	(23.78)	525	廣深鐵路	3.04	16.68	0.66	(18.13)	
6886	華泰證券	13.80	9.28	0.97	(30.41)	177	寧滬高速	10.74	11.48	1.92	(0.67)	
6099	招商證券	10.74	15.75	0.81	(34.37)	548	深圳高速	7.64	8.93	1.06	(19.03)	
3958	東方證券	5.71	18.27	0.69	(49.20)	995	皖通高速	5.03	6.63	0.77	(28.69)	
6178	光大證券	7.36	15.45	0.62	(38.42)	107	成渝高速	2.44	6.27	0.45	(37.70)	
6881	銀河證券	4.24	11.95	0.59	(52.51)	2238	廣汽集團	8.12	6.05	1.00	(34.05)	
6066	中信建投	4.90	8.22	0.78	(56.76)	1211	比亞迪*	55.00	54.42	2.63	(5.47)	
1375	中州證券	1.95	14.56	0.67	(65.51)	2333	長城汽車	4.82	6.23	0.76	(33.06)	
857	中石油	5.68	16.93	0.76	(35.97)	2338	濰柴動力	8.43	6.98	1.62	(2.10)	
386	中石化	6.68	9.95	0.99	(2.17)	3606	福耀玻璃	25.40	15.60	2.97	(0.94)	
338	上石化	3.68	4.97	1.24	(38.01)	1108	洛陽玻璃	2.35	48.16	0.94	(83.78)	
1033	石化油服	0.81	-	2.22	(64.11)	38	一拖股份	2.00	-	0.34	(63.61)	
2883	中海油田	7.12	-	0.88	(35.95)	1157	中聯重科*	2.92	1.81	0.54	(30.64)	
568	山東墨龍*	1.34	14.90	0.50	(74.95)	564	鄭煤機	4.00	9.26	0.54	(43.65)	
1088	中國神華	18.48	7.17	1.00	(16.92)	1057	浙江世寶*	1.14	-	0.54	(75.54)	
1898	中煤能源	3.38	8.53	0.44	(42.52)	1072	東方電氣	4.68	9.80	0.46	(48.17)	
1171	兗州煤業	7.67	3.91	0.69	(34.59)	2727	上海電氣	2.74	11.78	0.63	(54.19)	
902	華能國際	4.71	24.31	0.77	(38.36)	2208	金風科技*	7.88	7.35	1.28	(37.32)	
991	大唐發電	1.85	13.35	0.64	(48.78)	42	東北電氣	0.73	-	-	(71.51)	
1071	華電國際	3.21	16.88	0.64	(34.62)	187	京城機電	1.46	11.13	1.00	(73.11)	
1618	中國中冶	2.01	7.24	0.57	(44.86)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.20	7.56	0.55	(70.38)	2607	上海醫藥	19.32	13.03	1.30	(17.82)	
347	鞍鋼股份*	6.51	5.73	0.81	(2.07)	2196	復星醫藥	27.00	19.84	2.34	(13.29)	
323	馬鋼股份	4.17	4.10	1.01	(8.99)	1513	麗珠醫藥*	26.85	15.19	1.60	(27.09)	
1053	重慶鋼鐵	1.16	2.97	0.50	(47.83)	874	白雲山	31.50	11.28	2.09	(25.41)	
2600	中國鋁業	2.98	29.44	0.77	(31.06)	719	新華製藥*	4.44	10.74	0.93	(41.46)	
358	江西銅業	9.29	14.31	0.59	(39.87)	168	青島啤酒	32.00	27.03	2.14	(13.74)	
2899	紫金礦業	2.85	12.52	1.65	(27.02)	6116	拉夏貝爾	7.06	7.42	0.86	(38.55)	
1787	山東黃金	16.96	25.05	1.69	(42.22)	1533	莊園牧場*	6.65	12.81	0.98	(56.83)	
3993	洛陽鋁業	3.25	11.76	1.51	(31.11)	553	南京熊貓	2.38	14.03	0.57	(62.61)	
914	海螺水泥	40.45	8.58	1.98	8.94	763	中興通訊*	16.30	-	2.75	(33.72)	
2009	金隅股份	2.41	6.62	0.54	(39.34)	6869	長飛光纖	22.00	#N/A	N/A	2.22	(51.70)
2202	萬科*	26.55	8.68	1.93	(5.07)	921	海信科龍*	6.12	3.69	1.15	(28.37)	
588	北京北辰	2.37	5.03	0.37	(31.37)	1812	晨鳴紙業*	4.86	4.18	0.71	(31.86)	
1528	美凱龍	7.78	5.14	0.61	(44.36)	811	新華文軒	5.25	6.60	0.70	(52.82)	

**農銀國際業務發展部聯繫人****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聯繫人****關寶娟**[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**[yivianlin@abci.com.hk](mailto:yivianlin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8842

**農銀國際研究部聯繫人****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，並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。本研究報告並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。我等並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2018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