

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	26,019.41	0.18	(0.32)
H股	10,446.43	(0.38)	(1.03)
紅籌	4,275.74	0.22	0.06
HSC大型股	2,161.10	0.21	(0.01)
HSC中型股	4,341.26	(0.05)	0.21
AH股溢價	118.10	0.13	0.28
滬深300	3,214.43	(0.37)	(0.86)
富時中國A50	11,044.41	(0.50)	(0.82)
上證180	7,217.05	(0.44)	(0.82)
上證380	4,146.00	(0.04)	(1.02)
臺北加權	9,714.71	(0.28)	(1.14)
日經225	21,507.54	(0.35)	(1.36)
道瓊斯	24,464.69	(0.00)	(2.46)
標普500	2,649.93	0.30	(1.91)
納斯達克	6,972.25	0.92	(2.30)
德國DAX 30	11,138.49	(0.94)	(1.90)
富時100	6,960.32	(1.28)	(1.10)
法國CAC 40	4,938.14	(0.75)	(1.90)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.01	(1.13)	(4.34)
紐約期金(美元/t oz)	1,228.00	0.00	1.07
標普高盛商品指數	422.13	0.90	(2.47)
CRB大宗商品期貨價格指數	185.00	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,377.74	0.75	(1.51)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8848	0.10	(0.05)
美元兌人民幣	6.9286	0.12	(0.14)
美元兌港元	7.8303	0.01	(0.11)
美元兌日元	113.00	0.15	0.50
歐元兌美元	1.1403	(0.11)	(0.59)
英鎊兌美元	1.2879	0.35	(0.80)
澳元兌美元	0.7251	(1.10)	2.33

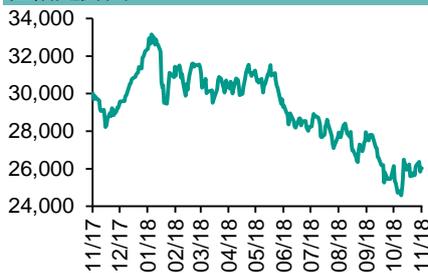
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3960	(1.60)	(20.70)
香港(10年期)	2.27000	(5.50)	(20.70)
美國(10年期)	3.06270	(4.76)	(13.51)

來源：彭博

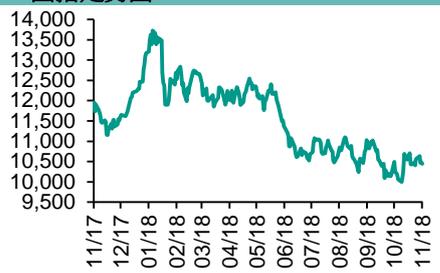
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

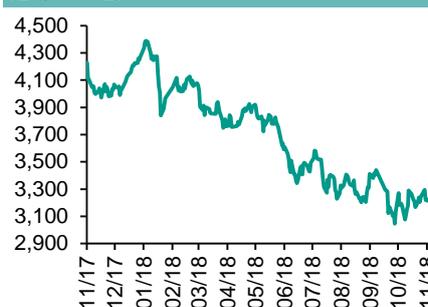
#### 恒指走勢圖



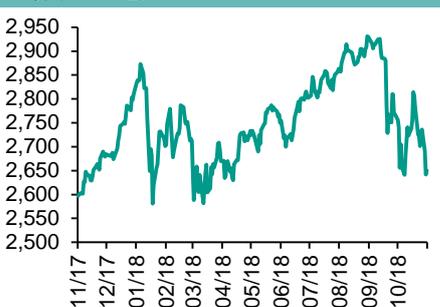
#### 國指走勢圖



### 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休市。昨天歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅較大，企業業績較預期差，加上礦業股下跌，拖累整體大市向下。另外，意大利政治形勢不確定、英國脫歐、以及市場對經濟及企業盈利增長放緩的憂慮，仍繼續困擾投資情緒。昨天恒指上漲但國指下跌，恒指受美股反彈高開，信息科技股帶動恒指收漲。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。市場交投意願仍較低迷，缺乏持續性熱點令市場氣氛逐漸消退，成交量也開始逐步縮減。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出5.77億人民幣，南向淨賣出7.75億港幣。深股通北向淨賣出0.98億人民幣，南向淨買入2.76億港幣。今天將公布歐元區11月Markit歐元區製造業採購經理指數及美國11月Markit美國製造業採購經理指數。

### 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
日本	國民消費物價指數同比	10月	1.4%	1.4%	1.2%
日本	全國CPI(除生鮮食品)同比	10月	1.0%	1.0%	1.0%
歐元區	消費者信心指數	11月	-3.0	-3.9	-2.7
俄羅斯	黃金與外匯儲備	11月16日	na	459.3b	461.5b
法國	製造業信心指數	11月	103	105	104
法國	企業信心	11月	104	104	104

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐盟與英國達成未來關係聲明草案，特裏莎·梅獲得重要讓步
- 中國對境外機構投資境內債市利息收入暫免徵企業所得稅和增值稅
- 歐洲央行會議紀要指出經濟脆弱性
- 中國央行外匯占款創近八年新低，料為人民幣保7“有克制的干預”
- 沙特阿拉伯能源大臣暗示該國石油產量創紀錄新高
- 中國商務部：中美工作級別小組仍保持密切接觸
- 黑田東彥稱日本央行的購債計劃變化并非變相刺激減碼
- 中國否認中資企業投資歐洲背後蘊藏政治意圖

## 國際經濟要聞

### 歐盟與英國達成未來關係聲明草案，特裏莎·梅獲得重要讓步

文件草案制定了“自由貿易區、結合深度監管和海關合作”的計劃。它還清楚地表明，雙方都有“決心”更換脫歐協議中最傷害的部分——愛爾蘭邊界後備計劃——以更好的、持久的解決方案取而代之。特裏莎·梅的另一個勝利是，歐盟將考慮允許英國與其監管機構合作。(彭博)

### 歐洲央行會議紀要指出經濟脆弱性

歐洲央行官員在最近的政策會議上承認，存在影響經濟的“不確定性和脆弱性”，同時也認為它們不足以削弱對歐元區實力將占上風的信心。“需要強調的是，收到的數據雖然略遜於預期，但仍與持續的廣泛擴張總體上保持一致”，歐洲央行在周四公布的10月24日至25日政策會議紀要中表示。(彭博)

### 沙特阿拉伯能源大臣暗示該國石油產量創紀錄新高

沙特阿拉伯能源大臣Khalid Al-Falih表示，該國石油日產量超過1,070萬桶，比近年來的水平都高，釋放出迄今為止該國已將產量提高到創紀錄水平的最強信號。同時，他周四向記者表示，這個全球最大的石油出口國將對石油需求作出回應，不會讓市場供過於求。(彭博)

### 黑田東彥稱日本央行的購債計劃變化并非變相刺激減碼

日本央行行長黑田東彥周四在日本議會表示，央行的購債計劃隨市況的變化而變化。他表示，日本的經濟和物價形勢如今在明顯改善。日本央行不應採取額外的寬鬆措施，應當繼續堅持實施當前的貨幣政策。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國對境外機構投資境內債市利息收入暫免徵收企業所得稅和增值稅

中國財政部公告，為進一步推動債券市場對外開放，自2018年11月7日起至2021年11月6日止，暫免徵收企業所得稅範圍不包括境外機構在境內設立的機構、場所取得的與該機構、場所所有實際聯繫的債券利息。(彭博)

### 中國央行外匯占款創近八年新低，料為人民幣保7“有克制的干預”

中國10月末央行外匯占款報21.3萬億元人民幣，創2011年1月以來最低水平。根據彭博計算，當月環比下降915.76億元。10月降幅較上個月收窄近280億元人民幣，但仍為年內第二大月度降幅。(彭博)

### 中國商務部：中美工作級別小組仍保持密切接觸

中國商務部發言人高峰在記者會上回應潛在的中美高層貿易會晤，表示希望美方以建設性態度為中美談判創造環境。高峰表示，中方嚴重關切美國貿易代表辦公室指責所謂中國盜竊知識產權的報告，該報告毫無根據。(彭博)

### 中國否認中資企業投資歐洲背後蘊藏政治意圖

中國表示，中資公司對歐洲的投資并非政治戰略的一部分。這是中國官方首次對歐盟新的外國資本審查規則作出回應。“投資是基于以商業為導向的活動，投資方向取決于公司自身優勢和市場條件等因素”。(彭博)

## 企業要聞

### 美團點評第三季度虧損擴，收入增長近一倍

中國餐飲外賣巨頭美團點評公布，截至9月份的三個月，美團點評淨虧損833億元人民幣（120億美元），上年同期虧損44億元人民幣，主要受到優先股價值變動的影響。收入幾乎增長一倍，至191億元人民幣，經營虧損增加了兩倍多。(彭博)

### 京滬高鐵據悉計劃明年A股上市，擬募資規模高達約300億元人民幣

京滬高鐵據悉計劃明年在A股上市，擬募集資金規模高達約300億元人民幣。據公開資料顯示，京滬高速鐵路截止2017年末鐵路總長為1318公里，全年運輸收入為295.95億元人民幣，利潤為127.16億元。(彭博)

### 碧桂園發行可轉債募集10億美元，用以贖回其他可轉債

以銷售額計中國最大的房地產開發碧桂園通過發行可轉換債券募集78.3億港元（10億美元），該公司承受更高的融資成本為償還其他債務做準備。據彭博獲得的交易條款，這家總部位於佛山的公司將5年期可轉債的票面利率定在4.5%。該證券的轉換溢價為30%。(彭博)

### 海航集團出售更多航空資產，開始觸及核心業務

海航控股周三發布公告稱，將把所持一家不盈利的地方航空公司的40%股權轉讓給烏魯木齊政府。(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	6.48	5.59	0.78	(14.25)	1065	創業環保	3.10	7.69	0.68	(67.29)	
1398	工商銀行	5.42	5.75	0.78	(10.48)	895	東江環保*	8.69	13.06	1.72	(34.80)	
1288	農業銀行	3.50	5.08	0.70	(13.93)	1635	大眾公用	3.05	17.59	1.13	(55.37)	
3988	中國銀行	3.38	5.09	0.60	(17.11)	753	中國國航	7.54	12.43	1.08	(19.67)	
3328	交通銀行	5.89	5.45	0.62	(10.56)	670	東方航空	4.89	14.51	1.08	(20.42)	
3968	招商銀行	31.60	9.01	1.44	(1.15)	1055	南方航空	5.35	8.97	0.92	(34.85)	
998	中信銀行	5.00	4.85	0.56	(22.34)	1919	中國遠洋	3.15	33.94	1.37	(30.28)	
6818	光大銀行	3.48	4.78	0.58	(19.98)	2866	中海集運	0.87	15.33	0.55	(68.04)	
1988	民生銀行	5.80	4.38	0.56	(16.37)	1138	中海發展	4.06	57.88	0.52	(24.17)	
6196	鄭州銀行*	3.87	4.19	0.70	(38.16)	2880	大連港	1.08	22.30	0.68	(52.43)	
2628	中國人壽	16.40	11.36	1.27	(33.71)	3369	秦港股份	1.77	8.03	0.63	(52.52)	
2318	中國平安	74.90	11.52	2.30	5.02	317	廣船國際	5.78	-	0.66	(51.50)	
2601	中國太保	28.20	13.80	1.63	(20.95)	2039	中集集團*	8.03	6.17	0.66	(37.48)	
1336	新華保險	34.95	12.14	1.47	(31.59)	1800	中國交建	7.75	6.11	0.61	(43.85)	
6030	中信證券	14.84	14.82	1.04	(22.90)	390	中國中鐵	7.58	8.83	1.01	(9.81)	
6837	海通證券	8.34	11.20	0.73	(22.85)	1186	中國鐵建	10.62	7.51	0.80	(14.22)	
2611	國泰君安	16.14	14.29	1.12	(10.53)	1766	中國中車	7.21	16.45	1.44	(26.89)	
1776	廣發證券*	11.60	10.88	0.93	(23.93)	525	廣深鐵路	3.00	16.44	0.65	(17.26)	
6886	華泰證券	13.36	8.98	0.94	(30.75)	177	寧滬高速	10.50	11.21	1.88	(1.32)	
6099	招商證券	11.40	16.70	0.86	(28.78)	548	深圳高速	7.52	8.78	1.04	(19.89)	
3958	東方證券	5.49	17.55	0.66	(49.89)	995	皖通高速	5.00	6.59	0.76	(26.96)	
6178	光大證券	7.48	15.69	0.63	(38.00)	107	成渝高速	2.43	6.24	0.45	(37.83)	
6881	銀河證券	4.22	11.89	0.59	(52.35)	2238	廣汽集團	7.90	5.88	0.97	(32.82)	
6066	中信建投	4.78	8.01	0.76	(57.21)	1211	比亞迪*	56.75	56.11	2.71	(9.15)	
1375	中州證券	1.88	14.03	0.64	(64.36)	2333	長城汽車	4.92	6.35	0.78	(32.26)	
857	中石油	5.42	16.14	0.72	(37.93)	2338	濰柴動力	8.50	7.03	1.63	(0.33)	
386	中石化	6.55	9.75	0.97	(1.89)	3606	福耀玻璃	24.40	14.97	2.85	(3.09)	
338	上石化	3.56	4.80	1.19	(39.39)	1108	洛陽玻璃	2.35	48.12	0.94	(83.80)	
1033	石化油服	0.82	-	2.24	(62.77)	38	一拖股份	1.94	-	0.33	(64.59)	
2883	中海油田	7.07	-	0.87	(33.77)	1157	中聯重科*	2.89	1.79	0.53	(30.85)	
568	山東墨龍*	1.34	14.89	0.50	(73.93)	564	鄭煤機	3.87	8.96	0.52	(43.84)	
1088	中國神華	17.96	6.96	0.97	(17.40)	1057	浙江世寶*	1.18	-	0.56	(76.68)	
1898	中煤能源	3.32	8.37	0.43	(42.26)	1072	東方電氣	4.53	9.48	0.45	(49.24)	
1171	兗州煤業	7.51	3.83	0.67	(34.37)	2727	上海電氣	2.72	11.68	0.63	(53.60)	
902	華能國際	4.77	24.60	0.78	(37.90)	2208	金風科技*	7.54	7.02	1.22	(38.08)	
991	大唐發電	1.87	13.48	0.65	(47.11)	42	東北電氣	0.72	-	-	(71.54)	
1071	華電國際	3.29	17.28	0.66	(33.20)	187	京城機電	1.51	11.50	1.04	(72.09)	
1618	中國中冶	1.99	7.16	0.56	(44.25)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.23	7.66	0.56	(68.16)	2607	上海醫藥	19.28	13.00	1.30	(18.99)	
347	鞍鋼股份*	6.40	5.63	0.79	(3.31)	2196	復星醫藥	27.55	20.23	2.38	(15.81)	
323	馬鋼股份	3.96	3.89	0.96	(10.34)	1513	麗珠醫藥*	29.05	16.42	1.73	(24.85)	
1053	重慶鋼鐵	1.16	2.97	0.50	(46.79)	874	白雲山	31.60	11.30	2.10	(24.11)	
2600	中國鋁業	2.91	28.73	0.75	(32.38)	719	新華製藥*	4.36	10.53	0.92	(41.78)	
358	江西銅業	9.36	14.40	0.59	(39.21)	168	青島啤酒	31.25	26.38	2.09	(10.32)	
2899	紫金礦業	2.85	12.51	1.65	(28.12)	6116	拉夏貝爾	6.78	7.12	0.82	(43.43)	
1787	山東黃金	17.20	25.38	1.71	(42.48)	1533	莊園牧場*	6.50	12.51	0.96	(58.57)	
3993	洛陽鉬業	3.14	11.35	1.45	(31.53)	553	南京熊貓	2.49	14.66	0.60	(60.28)	
914	海螺水泥	39.90	8.45	1.96	10.73	763	中興通訊*	15.68	-	2.64	(32.15)	
2009	金隅股份	2.54	6.97	0.57	(38.22)	6869	長飛光纖	21.65	#N/A	N/A	2.18	(52.20)
2202	萬科*	27.00	8.82	1.96	(6.74)	921	海信科龍*	5.90	3.55	1.10	(29.03)	
588	北京北辰	2.42	5.13	0.38	(29.99)	1812	晨鳴紙業*	4.78	4.11	0.70	(31.42)	
1528	美凱龍	7.54	4.98	0.59	(44.83)	811	新華文軒	5.25	6.59	0.70	(55.40)	

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**

[joycekwai@abci.com.hk](mailto:joycekwai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@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