

| | |
|------------------|---|
| 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 | 25,712.97 | 0.07 | 6.66 |
| H股 | 10,497.80 | 0.18 | 7.56 |
| 紅籌 | 3,783.98 | 0.48 | 6.98 |
| HSC大型股 | 2,517.59 | -0.13 | 7.06 |
| HSC中型股 | 5,175.16 | 0.35 | 6.89 |
| AH股溢價 | 142.86 | -0.18 | -3.47 |
| 滬深300 | 4,885.72 | 0.01 | 4.05 |
| 富時中國A50 | 16,299.22 | -0.09 | 3.66 |
| 上證180 | 9,909.57 | -0.10 | 3.18 |
| 上證380 | 5,721.72 | -0.46 | 2.92 |
| 臺北加權 | 12,973.53 | 0.42 | 3.40 |
| 日經225 | 24,105.28 | 1.73 | 3.31 |
| 道瓊斯 | 28,323.40 | -0.24 | 6.87 |
| 標普500 | 3,509.44 | -0.03 | 7.32 |
| 納斯達克 | 11,895.23 | 0.04 | 9.01 |
| 德國DAX 30 | 12,480.02 | -0.70 | 7.99 |
| 富時100 | 5,910.02 | 0.07 | 5.97 |
| 法國CAC 40 | 4,960.88 | -0.46 | 7.98 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 37.79 | 1.75 | 2.66 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,959.80 | 0.42 | 3.56 |
| 標普高盛商品指數 | 349.62 | (1.49) | 2.59 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 147.70 | (0.98) | 2.05 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 1,988.29 | (1.26) | 2.30 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8489 | (1.67) | (1.66) |
| 美元兌人民幣 | 6.5821 | (1.62) | (1.61) |
| 美元兌港元 | 7.7534 | 0.04 | 0.04 |
| 美元兌日元 | 103.27 | (1.40) | (2.28) |
| 歐元兌美元 | 1.1891 | 2.15 | 0.55 |
| 英鎊兌美元 | 1.3174 | 1.99 | 1.06 |
| 澳元兌美元 | 0.7286 | 3.27 | 0.64 |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2010 | 1.60 | 5.30 |
| 香港(10年期) | 0.49900 | (5.60) | (0.10) |
| 美國(10年期) | 0.82520 | (1.82) | 5.15 |

來源：彭博

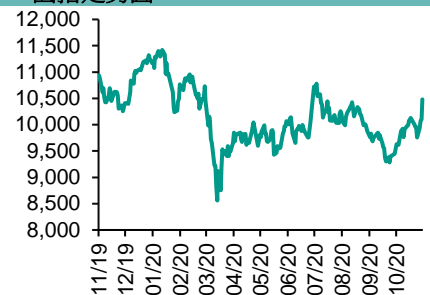
每天導讀

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，其中道瓊斯指數領跌，納斯達克指數領升。民主黨總統候選人拜登勝選。上周五歐洲三大股市表現不一，其中富時100指數領升，德國DAX 30領跌。上周五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。上周五滬股通北向淨買入36.57億人民幣，南向淨賣出0.01億港幣；深股通北向淨買入3.24億人民幣，南向淨賣出3.36億港幣。上周五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。由於中澳關係惡化，中國當局已告知進口商停止購買一系列澳大利亞商品。滬深300指數表現不一，其中僅能源指數上升，主要消費指數領跌。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2020年預測市盈率分別為23.3倍、25.2倍、23.9倍、13.3倍、9.9倍、14.9倍及26.0倍。上週標普500、日經225、恒指、國指、深成指及上證綜指升7.3%、3.3%、6.6%、7.5%、4.5%及2.9%，道指累跌6.8%。今天將公布中國10月新增人民幣貸款及法國10月商業信心指數。

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 |
|----|------|-----|-----------|-----------|-----------|
| 中國 | 出口同比 | 10月 | 9.2% | 11.4% | 9.9% |
| 中國 | 進口同比 | 10月 | 8.6% | 4.7% | 13.2% |
| 中國 | 外匯儲備 | 10月 | \$3143.0b | \$3127.9b | \$3142.5b |
| 中國 | 貿易餘額 | 10月 | \$46.3b | \$58.4b | \$37.0b |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

澳央行暫不考慮進一步減息

商務部：進一步降低外資在服務業領域的市場准入限制

歐盟加徵美國貨關稅

中汽協料10月汽車行業銷量按年增11.4%

美國9月消費者借貸增加162億美元

中國出口連升兩個月

加拿大10月失業率持平

人行：應收賬融資平臺促成中小企融資逾萬億

國際經濟要聞

澳央行:暫不考慮進一步減息

澳洲央行表示，隨著全國解除抗疫封鎖措施，經濟正在復蘇，但未來發展道路崎嶇不平且存在不確定性，預料失業率維持高位，從而打壓薪金和通脹，促使央行本周減息至0.1厘的紀錄低位。(路透)

歐盟加徵美國貨關稅

歐盟將向總值40億美元的美國進口貨開徵關稅，以報復美國向飛機製造商波音提供補貼。2019年世貿批准美國對價值75億美元的歐盟進口貨加徵關稅，作為歐盟補貼空巴的報復手段。(彭博)

美國 9月消費者借貸增加162億美元

美國聯儲局公布，9月消費者借貸增加162億美元，較市場預期的80億美元增幅為高。9月整體消費者借貸增幅受惠于循環性借貸的39.8億美元升幅。(彭博)

加拿大10月失業率持平

加拿大統計局公布，10月新增8.4萬個職位，失業率保持不變，為8.9%；前一個月新增職位37.8萬個。(彭博)

大中華經濟要聞

商務部:進一步降低外資在服務業領域的市場准入限制

商務部服貿司發布《中國服務進口報告》指出，中國將深化服務貿易領域改革和開放，進一步降低外資在服務業領域的市場准入限制，加快訊息技術服務、科學技術服務、數字服務、醫療、教育、文化和娛樂業等領域對外開放。(彭博)

中汽協料10月汽車行業銷量按年增11.4%

中國汽車工業協會推算，10月汽車行業銷量預估完成254.4萬輛，按月下降0.8%，按年增長11.4%。今年首十個月，汽車行業累計銷量預估完成1,966萬輛，按年下降4.8%。(彭博)

中國出口連升兩個月

10月出口按年增長11.4%，高于預期。在經濟復蘇的支撐下，中國10月出口連續2個月上升，按年增速續創逾1年半新高。(彭博)

人行:應收賬融資平臺促成中小企融資逾萬億

人民銀行表示，今年以來應收賬款融資服務平臺已經促成中小企業融資1.1萬億元人民幣，超額完成全年目標任務，下一步要充分利用好大數據、區塊鏈新技術，加快推動非信貸類徵信訊息充分共享。(彭博)

企業要聞

永利澳門第三季錄得虧損2.81億元

永利澳門公布，截至9月底止第三季錄得虧損2.81億元，去年同期獲利1.04億元。經營收益總額6706.9萬元，按年下挫93.7%。其中娛樂場經營收益3945.5萬元，按年跌95.65%。(彭博)

廣汽集團10月銷量增21.5%

廣汽集團10月汽車銷量為20.9萬輛，按年增長21.5%，首10個月累計汽車銷量為161.7萬輛，按年跌3.7%，汽車產量為159.1萬輛，減少1.3%。(彭博)

日清食品首三季盈利升24.9%

日清食品宣布，首三季股東應占溢利2.64億元，按年增長24.9%。收入增長14.37%，主要歸因于顧客更傾向于待在家中，導致對大多數類別的即食麵及冷凍食品的需求激增。(彭博)

中國金茂10月銷售額增52%

中國金茂公布，10月集團簽約銷售額185億元，按年增長52.0%。首10個月集團累計取得簽約銷售額共計1803.2億元，按年增長32.59%；累計簽約銷售建築面積約940.0萬平方米。(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 | 5.84 | 5.15 | 0.56 | (22.07) | 1065 | 創業環保 | 2.97 | 6.63 | 0.58 | (63.08) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.68 | 5.00 | 0.55 | (19.54) | 895 | 東江環保* | 5.41 | 12.59 | 0.91 | (50.18) |
| 1288 | 農業銀行 | 2.82 | 4.39 | 0.46 | (24.85) | 1635 | 大眾公用 | 2.21 | 9.71 | 0.68 | (56.17) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.63 | 4.18 | 0.33 | (30.14) | 753 | 中國國航 | 5.16 | - | 0.77 | (36.14) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.09 | 5.08 | 0.57 | (27.04) | 670 | 東方航空 | 3.21 | - | 0.75 | (40.75) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.07 | 3.97 | 0.36 | (24.22) | 1055 | 南方航空 | 4.43 | - | 0.81 | (33.73) |
| 3968 | 招商銀行 | 45.90 | 10.75 | 1.59 | (7.86) | 1919 | 中遠海控 | 5.85 | - | 1.66 | (33.58) |
| 998 | 中信銀行 | 3.33 | 3.21 | 0.30 | (44.43) | 598 | 中國外運 | 2.59 | 5.81 | 0.57 | (50.37) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.85 | 3.84 | 0.39 | (40.14) | 2866 | 中遠海發 | 1.04 | 5.16 | 0.56 | (65.49) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.80 | 5.40 | 0.62 | (19.19) | 1138 | 中遠海能 | 3.12 | 3.96 | 0.35 | (59.19) |
| 1988 | 民生銀行 | 4.34 | 3.20 | 0.31 | (28.42) | 2880 | 大連港 | 0.72 | 8.07 | 0.41 | (68.51) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.88 | 3.85 | 0.32 | (55.96) | 6198 | 青島港 | 4.40 | 6.42 | 0.78 | (38.09) |
| 3866 | 青島銀行* | 4.46 | 7.21 | 0.76 | (21.91) | 3369 | 秦港股份 | 1.29 | 5.77 | 0.40 | (58.17) |
| 3618 | 重慶農商行 | 3.27 | 3.53 | 0.34 | (37.34) | 317 | 廣船國際 | 7.91 | 12.77 | 0.69 | (74.31) |
| 2628 | 中國人壽 | 17.42 | 8.24 | 1.01 | (64.02) | 2039 | 中集集團* | 13.04 | 31.72 | 1.14 | (24.87) |
| 2318 | 中國平安 | 81.70 | - | - | (14.31) | 1800 | 中國交建 | 4.18 | 3.77 | 0.29 | (52.85) |
| 2601 | 中國太保 | 26.15 | 7.84 | 1.09 | (30.34) | 390 | 中國中鐵 | 3.85 | 3.37 | 0.41 | (40.31) |
| 1336 | 新華保險 | 31.75 | 6.91 | 0.93 | (52.49) | 1186 | 中國鐵建 | 5.28 | 3.37 | 0.27 | (46.40) |
| 1339 | 人保集團 | 2.37 | 4.64 | 0.46 | (69.33) | 1766 | 中國中車 | 3.10 | 7.37 | 0.55 | (52.54) |
| 6030 | 中信證券 | 17.40 | 13.18 | 1.07 | (49.26) | 3969 | 中國通號 | 2.79 | 7.66 | 0.67 | (61.06) |
| 3908 | 中金公司 | 18.98 | 13.00 | 1.40 | (68.83) | 525 | 廣深鐵路 | 1.40 | - | 0.30 | (48.10) |
| 6837 | 海通證券 | 6.72 | 6.92 | 0.50 | (59.70) | 177 | 寧滬高速 | 8.50 | 14.40 | 1.32 | (22.56) |
| 2611 | 國泰君安 | 10.86 | 9.79 | 0.68 | (50.43) | 548 | 深圳高速 | 7.28 | 13.83 | 0.75 | (29.38) |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.11 | 5.98 | 0.52 | (65.66) | 995 | 皖通高速 | 3.95 | 8.54 | 0.69 | (39.96) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.96 | 7.81 | 0.76 | (41.81) | 107 | 成渝高速 | 1.75 | 51.79 | 0.31 | (55.59) |
| 6886 | 華泰證券 | 12.38 | 8.42 | 0.77 | (45.07) | 2238 | 廣汽集團 | 8.76 | 18.87 | 0.95 | (43.96) |
| 6099 | 招商證券 | 10.14 | 9.07 | 0.68 | (59.16) | 1211 | 比亞迪* | 194.00 | 291.11 | 8.16 | (13.13) |
| 3958 | 東方證券 | 5.24 | 11.31 | 0.57 | (61.01) | 2333 | 長城汽車 | 13.66 | 25.52 | 1.95 | (58.93) |
| 6178 | 光大證券 | 6.99 | 17.09 | 0.54 | (68.58) | 2338 | 濰柴動力 | 16.34 | 12.04 | 2.17 | (16.22) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.63 | 5.70 | 0.54 | (68.11) | 3606 | 福耀玻璃 | 37.40 | 34.10 | 3.90 | (26.43) |
| 6066 | 中信建投 | 10.06 | 9.07 | 1.34 | (80.12) | 1108 | 洛陽玻璃 | 4.72 | 24.82 | 1.61 | (76.74) |
| 1375 | 中州證券 | 1.45 | - | 0.49 | (76.67) | 6865 | 福萊特 | 21.55 | 38.79 | 6.84 | (53.29) |
| 1456 | 國聯證券 | 3.54 | 11.76 | 0.68 | (80.65) | 38 | 一拖股份 | 2.88 | 5.16 | 0.53 | (78.55) |
| 857 | 中石油 | 2.30 | 19.43 | 0.30 | (52.51) | 1157 | 中聯重科* | 7.43 | 8.09 | 1.13 | (15.41) |
| 386 | 中石化 | 3.19 | 8.68 | 0.45 | (31.65) | 564 | 鄭煤機 | 9.41 | 9.62 | 1.07 | (32.29) |
| 338 | 上石化 | 1.53 | - | 0.53 | (60.82) | 1057 | 浙江世寶* | 0.97 | - | 0.49 | (83.84) |
| 1033 | 石化油服 | 0.49 | 16.30 | 1.08 | (76.53) | 1072 | 東方電氣 | 5.56 | 9.37 | 0.48 | (54.76) |
| 2883 | 中海油田 | 4.74 | 7.63 | 0.51 | (62.99) | 2727 | 上海電氣 | 2.20 | 8.34 | 0.43 | (63.07) |
| 568 | 山東墨龍* | 0.70 | - | 0.32 | (82.29) | 2208 | 金風科技* | 11.00 | 17.92 | 1.26 | (19.07) |
| 1088 | 中國神華 | 14.00 | 6.24 | 0.66 | (33.04) | 42 | 東北電氣 | 0.47 | 2.71 | 2.69 | (78.68) |
| 1898 | 中煤能源 | 1.99 | 5.50 | 0.23 | (58.71) | 187 | 京城機電 | 1.32 | - | 1.05 | (69.98) |
| 1171 | 兗州煤業 | 5.77 | 2.97 | 0.43 | (47.09) | 2607 | 上海醫藥 | 12.96 | 7.41 | 0.73 | (45.77) |
| 1816 | 中廣核* | 1.66 | 7.30 | 0.78 | (47.96) | 2196 | 復星醫藥 | 31.80 | 19.73 | 2.11 | (45.16) |
| 902 | 華能國際 | 3.01 | 11.93 | 0.51 | (50.06) | 1513 | 麗珠醫藥* | 32.65 | 15.43 | 2.25 | (39.92) |
| 991 | 大唐發電 | 1.01 | 18.58 | 0.38 | (62.06) | 874 | 白雲山 | 19.34 | 9.97 | 1.04 | (46.47) |
| 1071 | 華電國際 | 2.00 | 5.33 | 0.36 | (49.99) | 719 | 新華製藥* | 3.80 | 6.52 | 0.65 | (68.96) |
| 956 | 新天綠能 | 1.92 | 4.50 | 0.48 | (80.58) | 1349 | 復旦張江 | 3.80 | 18.08 | 1.81 | (84.20) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.29 | 3.81 | 0.31 | (58.17) | 1877 | 君實生物* | 46.80 | - | 13.04 | (49.27) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.25 | - | 0.39 | (70.14) | 6185 | 康希諾 | 155.00 | - | 21.37 | (65.22) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.44 | 14.06 | 0.37 | (26.74) | 9989 | 海普瑞* | 12.50 | 12.54 | 1.81 | (46.86) |
| 323 | 馬鋼股份 | 1.97 | 10.53 | 0.46 | (37.55) | 2359 | 藥明康德 | 133.00 | 105.63 | 8.68 | (2.58) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.73 | 9.60 | 0.28 | (57.94) | 3759 | 康龍化成* | 119.50 | 123.01 | 10.42 | (8.90) |
| 2600 | 中國鋁業 | 1.83 | 291.13 | 0.54 | (49.17) | 3347 | 泰格醫藥 | 131.00 | - | - | (9.03) |
| 358 | 江西銅業 | 9.95 | 14.97 | 0.57 | (46.81) | 168 | 青島啤酒 | 62.40 | 32.03 | 3.37 | (33.99) |
| 2899 | 紫金礦業 | 6.68 | 25.56 | 3.02 | (27.90) | 6116 | 拉夏貝爾 | 0.47 | - | 0.41 | (77.48) |
| 1787 | 山東黃金 | 20.90 | 36.33 | 3.15 | (30.98) | 1533 | 莊園牧場* | 5.99 | 42.06 | 0.79 | (52.31) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.20 | 26.42 | 1.46 | (35.64) | 553 | 南京熊貓 | 4.76 | 131.22 | 1.07 | (44.32) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 58.50 | 296.77 | 7.82 | (33.58) | 981 | 中芯國際 | 21.05 | 14.12 | 2.01 | (49.86) |
| 914 | 海螺水泥 | 51.70 | 6.77 | 1.54 | (19.46) | 763 | 中興通訊* | 21.05 | 14.12 | 2.01 | (49.86) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.56 | 5.37 | 0.30 | (56.67) | 6869 | 長飛光纖 | 11.20 | 11.48 | - | (66.93) |
| 2202 | 萬科* | 27.45 | 6.57 | 1.34 | (20.55) | 921 | 海信科龍* | 11.80 | 9.46 | 1.49 | (36.40) |
| 588 | 北京北辰 | 1.61 | 12.62 | 0.22 | (43.96) | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.21 | 7.93 | 0.46 | (50.68) |
| 1528 | 美凱龍 | 4.66 | 5.20 | 0.30 | (57.99) | 811 | 新華文軒 | 4.83 | 4.42 | 0.53 | (59.22) |

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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

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并没有持有（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2020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