

各股市走势图 ..... 1  
股市短评 ..... 1  
主要经济数据公布 ..... 1  
主要新闻总结 ..... 1  
国际经济要闻 ..... 2  
大中华经济要闻 ..... 2  
企业要闻 ..... 2  
中港两地上市的 H 股股份 ..... 3  
免责声明 ..... 4

| 指数       | 收市        | 日比(%)  | 5日(%)  |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生       | 26,372.00 | 0.72   | 2.88   |
| H股       | 10,631.66 | 0.45   | 1.83   |
| 红筹       | 4,352.16  | 0.96   | 3.48   |
| HSC大型股   | 2,184.23  | 0.74   | 3.21   |
| HSC中型股   | 4,387.58  | 1.05   | 2.96   |
| AH股溢价    | 118.47    | 0.89   | 0.46   |
| 沪深300    | 3,294.60  | 1.13   | 2.79   |
| 富时中国A50  | 11,304.79 | 1.32   | 2.08   |
| 上证180    | 7,384.36  | 1.15   | 2.59   |
| 上证380    | 4,248.25  | 0.52   | 4.04   |
| 台北加权     | 9,828.69  | 0.32   | (0.03) |
| 日经225    | 21,821.16 | 0.65   | 0.05   |
| 道琼斯      | 25,017.44 | (1.56) | (1.46) |
| 标普500    | 2,690.73  | (1.66) | (1.30) |
| 纳斯达克     | 7,028.48  | (3.03) | (2.39) |
| 德国DAX 30 | 11,244.54 | (0.85) | (0.71) |
| 富时100    | 7,000.89  | (0.19) | (0.74) |
| 法国CAC 40 | 4,985.45  | (0.79) | (1.46) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 57.36    | 0.28   | 3.00   |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,223.80 | (0.12) | 1.86   |
| 标普高盛商品指数      | 435.24   | 0.66   | (1.41) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 188.76   | 0.00   | (1.25) |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,423.11 | 0.87   | 0.66   |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8856 | (0.17) | 0.07   |
| 美元兑人民币 | 6.9369 | (0.14) | (0.00) |
| 美元兑港元  | 7.8329 | 0.03   | (0.09) |
| 美元兑日元  | 112.56 | (1.11) | (0.23) |
| 欧元兑美元  | 1.1451 | 1.43   | (0.11) |
| 英镑兑美元  | 1.2854 | (0.95) | (0.84) |
| 澳元兑美元  | 0.7297 | 1.09   | 3.05   |

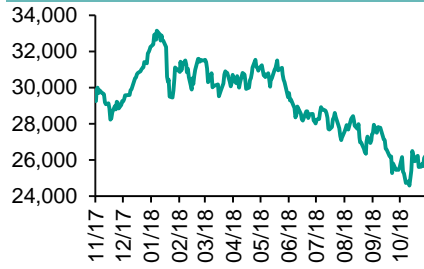
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.3960  | (8.70)  | (18.00)  |
| 香港(10年期) | 2.27900 | (17.50) | (18.20)  |
| 美国(10年期) | 3.06460 | (7.51)  | (12.75)  |

来源：彭博

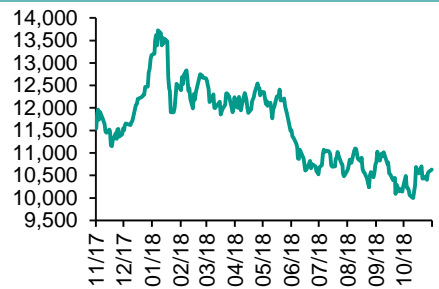
## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



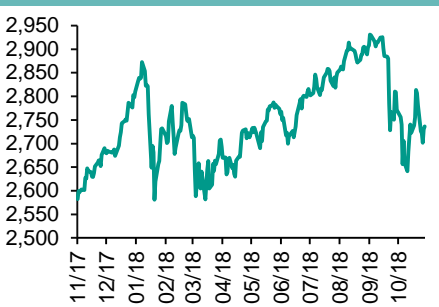
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大指数均下跌，其中纳斯达克指数跌幅最大，超过3%；市场主要受到苹果削减iPhone订单以及APEC会议后未能发表领导人宣言影响；标普500指数中的行业指数仅公用事业指数上涨，信息技术指数大幅领跌，而非核心消费品、电信服务、地产指数跌幅也较大。昨天欧洲三大股市均下跌，其中法国CAC 40指数和德国DAX指数跌幅较大，市场主要受到英国脱欧和意大利预算赤字影响。昨天恒指及国指均上涨，恒指涨幅较大；港股11个行业指数均上涨，其中地产建筑指数领涨。昨天上证综指及深成指均上涨，深成指涨幅较大；沪深300指数中10个行业指数均上涨，其中仅电信业务指数下跌，金融地产、医药卫生、主要消费指数领涨。沪股通北向净买入11.42亿人民币，南向净卖出6.88亿港元。深股通北向净买入5.00亿人民币，南向净卖出0.95亿港元。今天将公布美国10月新宅开工率、美国10月建筑许可年率、香港10月整体消费物价同比。

### 主要经济数据公布

| 国家 | 经济指标       | 时间  | 市场预期    | 实际值      | 前值       |
|----|------------|-----|---------|----------|----------|
| 美国 | NAHB住宅市场指数 | 11月 | 67      | 60       | 68       |
| 日本 | 贸易余额       | 10月 | -¥70.0b | -¥449.3b | ¥131.3b* |
| 日本 | 出口同比       | 10月 | 8.9%    | 8.2%     | -1.3%*   |
| 日本 | 进口同比       | 10月 | 14.1%   | 19.9%    | 7.0%     |
| 香港 | 综合利率       | 10月 | NA      | 0.77%    | 0.76%    |

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国住宅建筑商信心指数创2014年以来最大降幅，因利率升高抑制需求
- 三季度末商业银行不良贷款率升至1.87%
- 美联储官员Evans：预计2019年经济增长高于趋势，但仍低于2018年水平
- 国家发展改革委：支持开展市场化债转股业务
- IEA执行董事称石油市场供应充足，对OPEC及其盟国重启减产计划发出警告
- 新华社：国资委考虑新增10家左右企业纳入国有资产运营试点
- 欧盟势将收紧外商投资审查，抵制中资并购
- 国家税务总局：要研究提出对小微和科技初创企业普惠性税收免除的建议

国际经济要闻

美国住宅建筑商信心指数创2014年以来最大降幅，因利率升高抑制需求

周一的报告显示，美国全国住宅建筑商协会/富国银行住宅市场指数在11月下降8点至60，是2016年8月以来最低水平。经济学家预期中值67。NAHB指数中的当前销售指标下跌7点至67，为2016年8月以来最低；而6个月销售预期指标下降10点至65，为2016年5月以来最低。(彭博)

美联储官员Evans：预计2019年经济增长高于趋势，但仍低于2018年水平

芝加哥联邦储备银行行长Charles Evans表示，美联储目前确定的利率水平开始与一直以来的诸多风险因素匹配。“至少回到中性水平是很有意义的，”然后再观察事态发展情况。“我们已经有了相当稳定的增长，我们已经达到今年预估水平，大约在3.25%左右”。(彭博)

IEA执行董事称石油市场供应充足，对OPEC及其盟国重启减产计划发出警告

国际能源署(IEA)执行董事Fatih Birol赞扬各产油国提高石油产量和出口以平息油价高企的努力，并且就恢复减产计划的影响向石油输出国组织(OPEC)及其盟国发出警告。对伊朗原油买家的豁免“高于市场预期，因此油价下跌，而美国页岩油强劲增长也有助于此”。(彭博)

欧盟势将收紧外商投资审查，抵制中资并购

由于中国并购加剧了政治不安情绪，欧盟正在着手制定首套防止外国投资威胁到国家安全的规定。欧洲议会法国籍议员Franck Proust称，代表欧盟各国政府和欧洲议会的谈判代表可能会在11月20日就一项审查外国直接投资(FDI)的立法草案达成一致。(彭博)

大中华经济要闻

三季度末商业银行不良贷款率升至1.87%

中国银保监会公告，三季度末商业银行不良贷款率1.87%，较上季末上升0.01个百分点；不良贷款余额2.03万亿元，较上季末增加751亿元。前三季度，商业银行累计实现净利润15118亿元，同比增长5.91%，增速较去年同期下降1.49个百分点。(彭博)

国家发展改革委：支持开展市场化债转股业务

发改委称，允许符合条件的保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理机构设立专门实施机构从事市场化债转股，允许保险业实施机构设立私募股权投资基金开展市场化债转股。(彭博)

新华社：国资委考虑新增10家左右企业纳入国有资本投资运营试点

新华社援引昨天举行的“国有资本投资、运营公司座谈会”报道。国务院国资委主任肖亚庆表示，下一步将把更多具备条件的中央企业纳入国有资本投资、运营公司试点；各地要结合实际进一步扩大试点范围。(彭博)

国家税务总局：要研究提出对小微和科技初创企业普惠性税收免除的建议

国家税务总局发布实施进一步支持和服务民营经济发展若干措施的通知。总局要求，执行好小微企业免征增值税、小型微利企业减半征收企业所得税等优惠政策。(彭博)

企业要闻

珠海华润银行拟增发不超过18.68%股份募资不超过36.86亿元

中国银保监会11月15日公告，同意珠海华润银行增资扩股方案：新增发不超过12.95亿股股份。另据上海联合产权交易所11月19日披露，珠海华润银行股份有限公司增资项目拟募集资金对应持股比例不超过18.68%；原股东参与增资。(彭博)

太保寿险与法国欧葆庭成立养老运营合资公司

中国证券网报道，11月18日，双方签约并宣布各自旗下子公司共同投资设立太平洋欧葆庭(Orpea)运营管理合资公司，由中国太保寿险旗下太保养老投资公司控股。双方将以此为平台，在养老服务领域开展合作。(彭博)

日产汽车明星掌门人意外被捕，全球最大汽车业同盟前景陡生变数

日产汽车首席执行官Hi roto Saikawa在日本横滨对记者们表示，Ghosn因涉嫌违反日本金融法规而于周一被带走调查。Ghosn曾将日产汽车从倒闭边缘挽救回来，并促成其与雷诺和三菱汽车的结盟。(彭博)

迪士尼收购21世纪福克斯资产的交易获得中国无条件批准

华特迪士尼公司周一表示，该公司以710亿美元购买21世纪福克斯公司资产的交易获得了中国当局的无条件批准。通过这项交易，鲁伯特·默多克旗下的娱乐资产将与迪士尼合二为一。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | H股/A股<br>股价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | H股/A股<br>股价比(%) |         |
|------|-------|-------------------|-------|------|-----------------|------|-------|-------------------|-------|------|-----------------|---------|
| 939  | 建设银行  | 6.56              | 5.66  | 0.79 | (13.98)         | 1065 | 创业环保  | 3.20              | 7.94  | 0.71 | (66.94)         |         |
| 1398 | 工商银行  | 5.45              | 5.79  | 0.79 | (10.71)         | 895  | 东江环保* | 8.74              | 13.16 | 1.73 | (35.12)         |         |
| 1288 | 农业银行  | 3.51              | 5.10  | 0.70 | (14.76)         | 1635 | 大众公用  | 3.18              | 18.37 | 1.18 | (54.17)         |         |
| 3988 | 中国银行  | 3.39              | 5.11  | 0.60 | (17.45)         | 753  | 中国国航  | 7.51              | 12.39 | 1.08 | (19.70)         |         |
| 3328 | 交通银行  | 5.94              | 5.50  | 0.63 | (10.76)         | 670  | 东方航空  | 4.75              | 14.11 | 1.05 | (23.45)         |         |
| 3968 | 招商银行  | 31.80             | 9.08  | 1.45 | (2.64)          | 1055 | 南方航空  | 5.28              | 8.86  | 0.91 | (34.91)         |         |
| 998  | 中信银行  | 5.04              | 4.90  | 0.56 | (22.98)         | 1919 | 中国远洋  | 3.16              | 34.09 | 1.37 | (31.18)         |         |
| 6818 | 光大银行  | 3.53              | 4.85  | 0.59 | (20.38)         | 2866 | 中海集运  | 0.90              | 15.88 | 0.57 | (67.57)         |         |
| 1988 | 民生银行  | 5.87              | 4.44  | 0.57 | (16.48)         | 1138 | 中海发展  | 4.36              | 62.23 | 0.56 | (20.97)         |         |
| 6196 | 郑州银行* | 3.89              | 4.22  | 0.71 | (41.16)         | 2880 | 大连港   | 1.08              | 22.32 | 0.68 | (53.07)         |         |
| 2628 | 中国人寿  | 16.88             | 11.71 | 1.31 | (34.17)         | 3369 | 秦港股份  | 1.80              | 8.17  | 0.64 | (54.41)         |         |
| 2318 | 中国平安  | 76.80             | 11.82 | 2.36 | 3.58            | 317  | 广船国际  | 5.80              | -     | 0.66 | (51.36)         |         |
| 2601 | 中国太保  | 30.20             | 14.79 | 1.75 | (18.83)         | 2039 | 中集集团* | 8.26              | 6.35  | 0.68 | (37.21)         |         |
| 1336 | 新华保险  | 36.50             | 12.70 | 1.53 | (31.02)         | 1800 | 中国交建  | 7.90              | 6.24  | 0.62 | (43.89)         |         |
| 6030 | 中信证券  | 15.22             | 15.21 | 1.07 | (25.34)         | 390  | 中国中铁  | 7.70              | 8.98  | 1.02 | (9.60)          |         |
| 6837 | 海通证券  | 8.60              | 11.56 | 0.75 | (24.97)         | 1186 | 中国铁建  | 10.88             | 7.71  | 0.82 | (13.97)         |         |
| 2611 | 国泰君安  | 16.94             | 15.02 | 1.18 | (9.27)          | 1766 | 中国中车  | 7.31              | 16.70 | 1.46 | (24.57)         |         |
| 1776 | 广发证券* | 11.98             | 11.26 | 0.96 | (25.69)         | 525  | 广深铁路  | 3.04              | 16.68 | 0.66 | (18.10)         |         |
| 6886 | 华泰证券  | 13.92             | 9.37  | 0.98 | (31.26)         | 177  | 宁沪高速  | 10.80             | 11.55 | 1.94 | (1.82)          |         |
| 6099 | 招商证券  | 11.30             | 16.58 | 0.86 | (32.91)         | 548  | 深圳高速  | 7.60              | 8.89  | 1.05 | (19.71)         |         |
| 3958 | 东方证券  | 5.73              | 18.34 | 0.69 | (50.64)         | 995  | 皖通高速  | 5.10              | 6.73  | 0.78 | (26.50)         |         |
| 6178 | 光大证券  | 7.60              | 15.96 | 0.64 | (38.87)         | 107  | 成渝高速  | 2.45              | 6.30  | 0.46 | (37.60)         |         |
| 6881 | 银河证券  | 4.28              | 12.07 | 0.60 | (53.74)         | 2238 | 广汽集团  | 8.06              | 6.00  | 0.99 | (33.54)         |         |
| 6882 | 中信建投  | 5.02              | 8.43  | 0.80 | (58.80)         | 1211 | 比亚迪*  | 58.50             | 57.91 | 2.80 | (5.20)          |         |
| 1375 | 中州证券  | 1.99              | 14.87 | 0.68 | (65.95)         | 2333 | 长城汽车  | 4.83              | 6.24  | 0.76 | (33.21)         |         |
| 857  | 中石油   | 5.67              | 16.91 | 0.76 | (36.46)         | 2338 | 潍柴动力  | 8.68              | 7.19  | 1.66 | 0.05            |         |
| 386  | 中石化   | 6.77              | 10.09 | 1.01 | (2.11)          | 3606 | 福耀玻璃  | 25.35             | 15.58 | 2.96 | (1.28)          |         |
| 338  | 上石化   | 3.70              | 5.00  | 1.24 | (37.77)         | 1108 | 洛阳玻璃  | 2.47              | 50.64 | 0.99 | (84.05)         |         |
| 1033 | 石化油服  | 0.82              | -     | 2.24 | (63.29)         | 38   | 一拖股份  | 2.01              | -     | 0.34 | (63.86)         |         |
| 2883 | 中海油田  | 7.21              | -     | 0.89 | (35.32)         | 1157 | 中联重科* | 2.93              | 1.81  | 0.54 | (30.56)         |         |
| 568  | 山东墨龙* | 1.34              | 14.91 | 0.50 | (74.62)         | 564  | 郑煤机   | 3.95              | 9.15  | 0.53 | (43.62)         |         |
| 1088 | 中国神华  | 18.68             | 7.25  | 1.01 | (17.29)         | 1057 | 浙江世宝* | 1.17              | -     | 0.56 | (75.43)         |         |
| 1898 | 中煤能源  | 3.40              | 8.58  | 0.44 | (42.81)         | 1072 | 东方电气  | 4.64              | 9.72  | 0.46 | (48.40)         |         |
| 1171 | 兖州煤业  | 7.73              | 3.95  | 0.69 | (34.43)         | 2727 | 上海电气  | 2.76              | 11.87 | 0.64 | (54.19)         |         |
| 902  | 华能国际  | 4.85              | 25.05 | 0.79 | (37.97)         | 2208 | 金风科技* | 7.79              | 7.27  | 1.26 | (38.07)         |         |
| 991  | 大唐发电  | 1.89              | 13.64 | 0.66 | (47.65)         | 42   | 东北电气  | 0.74              | -     | -    | (70.45)         |         |
| 1071 | 华电国际  | 3.32              | 17.46 | 0.66 | (35.18)         | 187  | 京城机电  | 1.49              | 11.37 | 1.02 | (73.37)         |         |
| 1618 | 中国中冶  | 2.03              | 7.32  | 0.57 | (44.64)         | 300  | 沈机集团  | 停牌                | -     | -    | -               |         |
| 2068 | 中铝国际  | 2.22              | 7.63  | 0.56 | (71.06)         | 2607 | 上海医药  | 19.12             | 12.90 | 1.29 | (18.64)         |         |
| 347  | 鞍钢股份* | 6.37              | 5.61  | 0.79 | (4.79)          | 2196 | 复星医药  | 28.35             | 20.84 | 2.46 | (12.53)         |         |
| 323  | 马钢股份  | 4.05              | 3.98  | 0.98 | (10.92)         | 1513 | 丽珠医药* | 27.60             | 15.62 | 1.64 | (25.75)         |         |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.18              | 3.02  | 0.51 | (47.44)         | 874  | 白云山   | 31.20             | 11.17 | 2.07 | (26.43)         |         |
| 2600 | 中国铝业  | 2.99              | 29.55 | 0.77 | (31.34)         | 719  | 新华制药* | 4.41              | 10.67 | 0.93 | (41.48)         |         |
| 358  | 江西铜业  | 9.37              | 14.44 | 0.59 | (40.12)         | 168  | 青岛啤酒  | 31.55             | 26.66 | 2.11 | (13.55)         |         |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.89              | 12.70 | 1.67 | (26.18)         | 6116 | 拉夏贝尔  | 6.91              | 7.26  | 0.84 | (43.18)         |         |
| 1787 | 山东黄金  | 17.18             | 25.38 | 1.72 | (40.98)         | 1533 | 庄园牧场* | 6.65              | 12.81 | 0.98 | (56.69)         |         |
| 3993 | 洛阳钼业  | 3.23              | 11.69 | 1.50 | (31.18)         | 553  | 南京熊猫  | 2.55              | 15.04 | 0.61 | (61.16)         |         |
| 914  | 海螺水泥  | 39.85             | 8.45  | 1.96 | 8.65            | 763  | 中兴通讯* | 16.46             | -     | 2.77 | (32.86)         |         |
| 2009 | 金隅股份  | 2.62              | 7.20  | 0.59 | (39.99)         | 6869 | 长飞光纤* | 21.80             | #N/A  | N/A  | 2.20            | (51.47) |
| 2202 | 万科*   | 28.00             | 9.16  | 2.03 | (4.43)          | 921  | 海信科龙* | 6.16              | 3.71  | 1.15 | (28.90)         |         |
| 588  | 北京北辰  | 2.44              | 5.18  | 0.38 | (32.41)         | 1812 | 晨鸣纸业* | 4.93              | 4.24  | 0.72 | (32.36)         |         |
| 1528 | 美凯龙   | 7.66              | 5.06  | 0.60 | (44.89)         | 811  | 新华文轩  | 5.26              | 6.61  | 0.71 | (52.23)         |         |

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联系人**

戴昕

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

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部联系人**

关宝娟

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

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部联系人**

陈宋恩

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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2018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