

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	26,571.46	-1.82	-4.03
H股	10,519.12	-1.61	-3.15
紅籌	4,276.52	-1.47	-2.78
HSC大型股	2,227.31	-1.66	-3.67
HSC中型股	4,443.46	-1.33	-2.80
AH股溢價	129.25	0.83	0.26
滬深300	3,899.98	-0.09	-2.13
富時中國A50	13,964.70	-0.14	-2.32
上証180	8,498.48	-0.23	-2.32
上証380	4,525.16	-0.06	-2.01
台北加權	11,467.83	-0.46	-1.59
日經225	23,520.01	0.81	0.93
道瓊斯	27,783.59	0.33	1.06
標普500	3,094.04	0.07	0.56
納斯達克	8,482.10	-0.05	0.85
德國DAX 30	13,230.07	-0.40	0.38
富時100	7,351.21	-0.19	-0.61
法國CAC 40	5,907.09	-0.21	0.69

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.40	0.49	0.44
紐約期金(美元/t oz)	1,464.70	0.10	-0.12
標普高盛商品指數	418.03	0.17	0.26
CRB大宗商品期貨價格指數	180.31	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,371.52	0.02	-0.83

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8977	0.78	(0.38)
美元兌人民幣	7.0278	0.81	(0.59)
美元兌港元	7.8290	0.03	(0.21)
美元兌日元	108.74	(0.50)	0.31
歐元兌美元	1.1011	(0.35)	(0.15)
英鎊兌美元	1.2853	0.28	1.94
澳元兌美元	0.6838	(0.87)	0.93

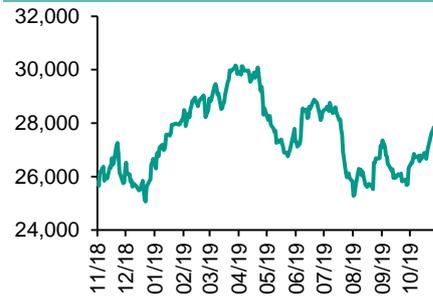
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2330	(4.00)	6.90
香港(10年期)	1.67700	13.20	31.10
美國(10年期)	1.88080	(3.65)	15.18

來源: 彭博

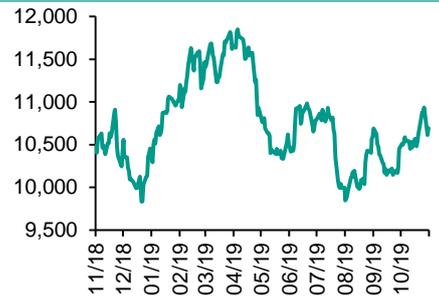
每天導讀

各股市走勢圖

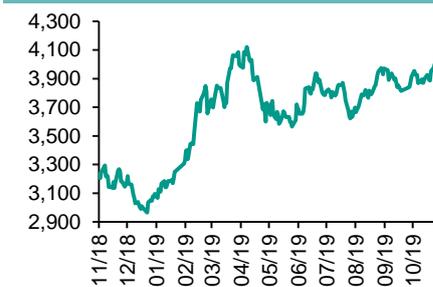
恒指走勢圖



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

昨天美國股市三大股指個別發展，其中道瓊斯領漲，納斯達克領跌。中美貿易談判再現不利消息，美國總統特朗普抨擊中國貿易政策，兩國在農產品採購及多個核心問題意見仍有分歧。鮑威爾在聽證會上表示，進一步調整利率的機會不大，因為當局相信美國經濟將持續擴張，勞工市場繼續穩健，而且通脹接近其2%的對稱目標。標普500指數11個行業指數表現不一，其中保健指數領漲，房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX指數領跌。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。中美貿易仍陷僵局和人民幣下跌，恒指下跌。港股各行業指數均下跌，其中地產建築業指數領跌。昨天上証綜指下跌，深成指則上升。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出16.48億人民幣，南向淨買入13.96億港幣；深股通北向淨賣出1.17億人民幣，南向淨買入12.24億港幣。今天將公布德國第三季度GDP年率初值及法國10月消費者物價指數。

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
美國	CPI月環比	10月	0.3%	0.4%	0.0%
美國	CPI同比	10月	1.7%	1.8%	1.7%
日本	GDP經季調季環比	3Q19	0.2%	0.1%	0.4%
日本	PPI同比	10月	-0.3%	-0.4%	-1.1%
韓國	失業率經季調	10月	3.5%	3.5%	3.4%
韓國	出口價格指數月環比	10月	N/A	-1.9%	-0.8%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

IEA料2025年起全球石油需求增長放緩

內地保險業首九月淨利飆1.2倍

新西蘭央行維持利率不變

人行:雙11處理網絡支付金額增逾1.6倍

新西蘭10月未調整食品價格指數環比四個月來首降0.3%

銀保監:內地經濟下行壓力短期難扭轉

日本10月國內企業商品價環比回升1.1%

交通運輸部:到2050年全面建成世界一流港口

国际经济要闻

IEA料2025年起全球石油需求增长放缓

国际能源署(IEA)预期,到2040年这段期间,石油需求将持续增长,尽管2030年代期间增长将明显放缓,预估2025年之前,每年的全球石油需求增加约每日100万桶,之后在2030年代期间,每年的全球需求量平均增长每日10万桶,2040年需求将达到每日1.06亿桶。(彭博)

新西兰央行维持利率不变

新西兰央行维持利率在1厘不变,市场原本预期减息四分一厘。央行声明指,就业仍处于最大可持续水平,而通胀率虽然低于2%的区间中点,但仍在目标范围内。(彭博)

新西兰10月未调整食品价格指数环比四个月来首降0.3%

新西兰统计局公布,未经调整,新西兰10月食品价格指数按月转降0.3%(前值三个月来首呈零增长),为四个月来首降;但按年升幅进一步扩至2.5%。(彭博)

日本10月国内企业商品价环比回升1.1%

日本央行数据显示,经季节调整后,日本10月国内企业商品物价指数(CGPI)按月升1.1%,创至少逾一年高,但仍不及市场预期升1.2%;按年降幅再度收窄至0.4%,但已连跌五个月,也超出市场预期降0.3%。(彭博)

大中华经济要闻

内地保险业首九月净利飙1.2倍

内地保险业今年首三季度纯利近2800亿元,按年飙升逾1.2倍,主要受惠于经营状况改善,以及减税政策利好。今年首三季,人身保险公司纯利2300亿元,按年大增约1.15倍;财产险公司纯利约500亿元,升1.67倍。(彭博)

人行:双11处理网络支付金额增逾1.6倍

人民银行公布的数据显示,今年「双11」网联、银联共处理网络支付业务17.79亿宗,按年增长逾35%,金额1.48万亿元,增长逾1.6倍。(彭博)

银保监会:内地经济下行压力短期难扭转

银保监会国有重点金融机构监事会主席于学军表示,国内经济下行压力在短期内难以出现趋势性扭转,2019年是较为困难的一年,但明年有可能出现转机;而居民消费价格(CPI)的过快上升,给宏观调控政策增加新的压力。(彭博)

交通运输部:到2050年全面建成世界一流港口

交通运输部提出,到2025年,集装箱、干散货重要港区铁路进港率达到60%以上,矿石、煤炭等大宗货物主要由铁路或水路集疏运;到2035年,重要港区基本实现铁路进港全覆盖,港口集装箱铁水联运比例显着提升。(彭博)

企业要闻

领展中期业绩符预期

领展房产基金公布截至9月底止中期业绩,经调整并计入一笔1.45亿元的酌情分派后,可分派总额达29.66亿元,按年增加7.5%。每基金单位中期分派增长8.3%至141.47仙。(彭博)

紫金矿业增发A股

紫金矿业公布,收到中国证监会核准公司增发不超过34亿股新股。公司今次以每股3.41元人民币,增发23.46亿股A股,集资约80亿元。完成发行后,内资股及A股约196.4亿股,占总发行股数77.4%,H股57.37亿股,占总发行股数22.6%。(彭博)

日产季度盈利下滑七成

日本日产汽车周二公布,截至9月的第二季度,盈利按年急滑70%,创15年以来最差的季度盈利表现;集团大幅削减全年盈利预测35%,为11年以来最差的年度盈利表现。(彭博)

波音首10个月飞机订单净值缩减至45架

美国飞机制造商波音在10月接获10架飞机新订单,众多客户要求以较为昂贵的宽体飞机,置换目前仍然处于停飞状态的737 MAX飞机,这使波音今年头10个月的实际订单仍然萎缩。(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	6.21	5.33	0.68	-22.51	1528	美凯龙	6.45	5.03	0.47	(45.81)
1398	工商银行	5.62	5.85	0.74	-12.76	1065	创业环保	2.84	8.40	0.62	(63.12)
1288	农业银行	3.19	4.87	0.58	-19.83	895	东江环保*	6.37	13.90	1.18	(38.21)
3988	中国银行	3.17	4.73	0.45	-22.08	1635	大众公用	2.42	11.46	0.69	(55.14)
3328	交通银行	5.27	4.61	0.49	-14.81	753	中国国航	7.12	12.50	1.04	(25.37)
3968	招商银行	38.65	9.72	1.56	-6.28	670	东方航空	4.03	22.74	0.90	(30.20)
998	中信银行	4.56	4.13	0.46	-33.04	1055	南方航空	5.04	21.48	0.88	(32.31)
6818	光大银行	3.59	4.83	0.56	-25.61	1919	中远海控	2.98	14.67	1.11	(44.53)
1988	民生银行	5.50	4.14	0.45	-19.37	598	中国外运	2.41	4.80	0.56	(47.00)
6196	郑州银行*	2.66	4.39	0.46	-47.43	2866	中远海发	0.89	4.97	0.55	(67.80)
3866	青岛银行*	6.66	12.12	1.25	1.45	1138	中远海能	3.30	12.48	0.42	(47.32)
3618	重庆农商行	4.04	3.51	0.49	-47.70	2880	大连港	0.99	18.42	0.62	(55.59)
2628	中国人寿	20.75	16.30	1.43	-46.19	6198	青岛港	4.72	7.19	0.96	(38.00)
2318	中国平安	91.45	9.32	2.34	-6.76	3369	秦港股份	1.43	10.36	0.50	(58.48)
2601	中国太保	29.45	9.21	1.47	-25.72	317	广船国际	5.80	-	0.76	(64.36)
1336	新华保险	32.30	7.14	1.18	-38.84	2039	中集集团*	7.01	15.85	0.66	(33.59)
1339	人保集团	3.23	6.95	0.75	-64.27	1800	中国交建	5.96	4.26	0.48	(37.89)
6030	中信证券	14.72	15.62	1.03	-39.53	390	中国中铁	4.65	5.25	0.58	(24.96)
6837	海通证券	8.06	10.80	0.68	-48.20	1186	中国铁建	8.38	5.51	0.56	(20.18)
2611	国泰君安	11.98	13.22	0.81	-36.06	1766	中国中车	5.19	11.02	1.01	(33.19)
6806	申万宏源*	2.16	8.32	0.59	-59.37	3969	中国通号	4.46	9.71	1.32	(42.75)
1776	广发证券*	8.36	10.29	0.64	-43.69	525	广深铁路	2.47	17.26	0.54	(25.88)
6886	华泰证券	12.20	15.16	0.85	-36.80	177	宁沪高速	10.20	10.81	1.67	(11.06)
6099	招商证券	8.85	10.04	0.65	-51.26	548	深圳高速	10.46	5.03	1.14	(11.04)
3958	东方证券	4.44	16.34	0.53	-59.14	995	皖通高速	4.56	6.13	0.66	(26.42)
6178	光大证券	5.75	19.80	0.48	-54.43	107	成渝高速	2.28	6.09	0.42	(44.86)
6881	银河证券	4.10	8.85	0.55	-65.17	2238	广汽集团	8.23	8.48	0.96	(33.42)
6066	中信建投	5.48	11.08	0.86	-77.90	1211	比亚迪*	38.10	26.51	1.78	(21.02)
1375	中州证券	1.54	35.09	0.52	-71.21	2333	长城汽车	6.30	12.29	0.97	(41.18)
857	中石油	3.75	14.76	0.50	-39.60	2338	潍柴动力	13.40	9.82	2.22	(4.73)
386	中石化	4.49	10.68	0.81	-17.28	3606	福耀玻璃	24.05	14.41	2.72	(3.84)
338	上石化	2.16	7.15	0.73	-48.59	1108	洛阳玻璃	2.21	18.62	0.86	(84.63)
1033	石化油服	0.79	98.11	2.04	-66.88	6865	福莱特	3.86	13.96	1.65	(61.13)
2883	中海油田	10.88	18.89	1.28	-34.27	38	一拖股份	1.65	-	0.36	(74.43)
568	山东墨龙*	1.00	-	0.37	-74.80	1157	中联重科*	5.67	10.39	1.08	(14.21)
1088	中国神华	15.40	6.40	0.78	-20.64	564	郑煤机	4.04	5.69	0.53	(39.89)
1898	中煤能源	3.12	7.75	0.39	-42.75	1057	浙江世宝*	0.87	-	0.43	(81.33)
1171	兖州煤业	6.92	3.13	0.55	-41.15	1072	东方电气	4.25	9.40	0.40	(55.40)
1816	中广核*	2.05	9.10	1.15	-47.15	2727	上海电气	2.44	10.50	0.54	(54.01)
902	华能国际	3.70	13.38	0.67	-40.93	2208	金风科技*	9.27	11.03	1.19	(33.78)
991	大唐发电	1.53	32.50	0.57	-42.56	42	东北电气	0.56	-	33.63	(72.09)
1071	华电国际	2.90	12.87	0.59	-28.32	187	京城机电	1.38	-	1.30	(75.24)
1618	中国中冶	1.64	5.28	0.43	-43.84	2607	上海医药	14.20	8.78	0.90	(30.04)
2068	中铝国际	2.34	-	0.74	-58.99	2196	复星医药	23.15	19.97	1.86	(23.13)
347	鞍钢股份*	2.62	5.87	0.42	-18.38	1513	丽珠医药*	23.20	16.45	1.79	(35.91)
323	马钢股份	2.87	10.91	0.73	1.78	874	白云山	24.65	11.32	1.49	(34.55)
1053	重庆钢铁	0.87	6.57	0.36	-54.08	719	新华制药*	3.76	7.05	0.72	(53.34)
2600	中国铝业	2.44	69.59	0.70	-34.46	2359	药明康德	97.90	67.63	8.32	(8.74)
358	江西铜业	9.05	11.21	0.56	-42.49	168	青岛啤酒	52.60	33.40	3.20	(14.27)
2899	紫金矿业	2.93	16.06	1.65	-24.68	6116	拉夏贝尔	1.40	-	0.26	(69.73)
1787	山东黄金	16.40	40.46	2.05	-51.50	1533	庄园牧场*	6.04	16.00	0.85	(51.57)
3993	洛阳钼业	2.52	27.66	1.21	-33.50	553	南京熊猫	3.48	22.19	0.83	(67.20)
1772	赣锋锂业	15.02	24.31	2.19	-41.54	763	中兴通讯*	22.10	36.02	3.39	(39.10)
914	海螺水泥	47.50	6.86	1.77	-0.26	6869	长飞光纤	12.96	7.77	-	(63.10)
2009	金隅股份	2.12	5.28	0.45	-40.56	921	海信科龙*	7.61	5.95	1.12	(34.54)
2202	万科*	27.85	7.31	1.69	-4.59	1812	晨鸣纸业*	3.22	23.22	0.49	(39.18)
588	北京北辰	2.46	3.68	0.36	-27.87	811	新华文轩	5.65	5.74	0.72	(56.97)

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