

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	26,913.92	(0.29)	(0.66)
H股	10,617.37	(0.11)	(0.74)
紅籌	4,267.94	(0.48)	(1.21)
HSC大型股	2,254.83	(0.21)	(0.58)
HSC中型股	4,459.07	0.01	(0.85)
AH股溢價	127.60	(0.23)	(0.25)
滬深300	3,891.65	0.35	(1.40)
富時中國A50	13,845.33	0.01	(1.80)
上証180	8,485.87	0.07	(1.21)
上証380	4,523.50	(0.22)	(1.44)
台北加權	11,576.82	0.13	(0.68)
日經225	23,373.32	0.35	0.97
道瓊斯	28,121.68	0.20	0.67
標普500	3,140.52	0.22	0.65
納斯達克	8,647.93	0.18	0.90
德國DAX 30	13,236.42	(0.08)	0.12
富時100	7,403.14	0.09	1.08
法國CAC 40	5,929.62	0.08	0.35

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.20	(0.36)	1.91
紐約期金(美元/t oz)	1,460.60	0.02	(0.92)
標普高盛商品指數	422.06	0.49	3.02
CRB大宗商品期貨價格指數	181.10	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,380.57	0.20	1.81

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8965	(0.38)	(0.52)
美元兌人民幣	7.0188	(0.31)	(0.65)
美元兌港元	7.8295	0.05	(0.13)
美元兌日元	109.10	0.45	0.14
歐元兌美元	1.1018	(0.50)	(0.74)
英鎊兌美元	1.2851	(0.56)	(0.09)
澳元兌美元	0.6788	(0.22)	(0.73)

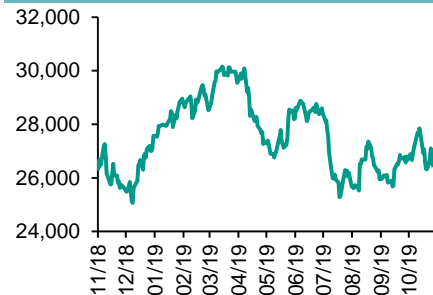
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1880	1.20	(5.20)
香港(10年期)	1.50300	(8.80)	(0.80)
美國(10年期)	1.74650	0.16	(4.78)

來源: 彭博

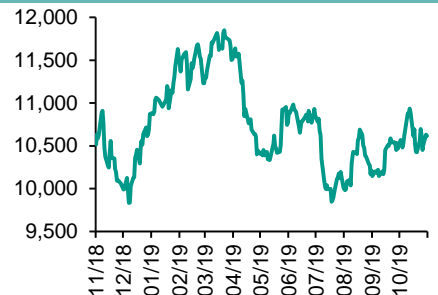
每天導讀

各股市走勢圖

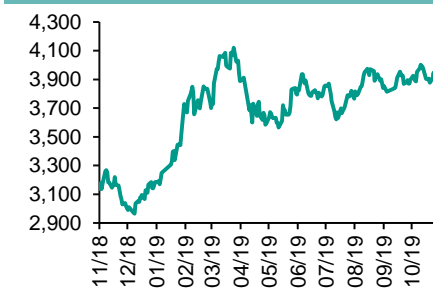
恒指走勢圖



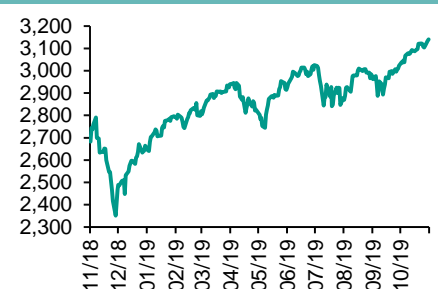
國指走勢圖



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繼續上升, 中美貿易談判進展推動大市上漲; 標普500指數各個行業指數表現不一, 其中能源指數領跌, 而地產指數領漲。昨天歐洲三大股指表現不一, 其中只有德國DAX指數下跌, 歐洲市場主要也是受到中美貿易談判繼續取得進展的影響而上升。昨天恒指及國指均下跌, 市場依然對中美貿易談判進展樂觀, 但後市下跌; 恒指各行業指數表現不一, 其中綜合企業指數漲幅較大, 而電訊和地產建築指數跌幅較大。昨天上証綜指和深成指均上漲, 市場繼續受到中美貿易談判進展支撐。滬深300指數各行業指數表現不一, 其中金融地產指數領跌, 而信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入108.76億人民幣, 南向淨買入8.82億港幣; 深股通北向淨買入105.53億人民幣, 南向淨買入4.89億港幣。今天將公布美國第三季度GDP環比折年率修正值、美國上周首次申請失業救濟人數、美國10月耐用品訂單環比初值、美國10月二手房銷售簽約量環比。同時, 美聯儲將公布褐皮書報告。

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	新建住宅銷售 月環比	10月	0.6%	-0.7%	4.5%*
美國	批發庫存 月環比	10月	0.2%	0.2%	-0.7%*
德國	GfK消費者信心指數	12月	9.6	9.7	9.6
香港	貿易餘額 港幣	10月	-33.0b	-30.6b	-31.6b
香港	出口同比	10月	-8.4%	-9.2%	-7.3%
香港	進口同比	10月	-10.6%	-11.5%	-10.3%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國新建住宅銷量創12年多來最佳兩個月表現
- 美國11月消費者信心指數意外連續第四個月下降
- 美聯儲理事Brainard預計經濟穩健增長, 並支持重大策略變動
- 中美官員通話後, 特朗普表示中美協議到了“最後關頭”

中國總理稱“十四五”規劃要突出保持經濟運行在合理區間

中國60億美元的美國債發行大受歡迎, 市場需求旺盛

中國央行金融穩定報告: 中國超過13%的銀行業金融機構存在高風險

知情人士: 進口禁令取消後, 中國採購少量美國雞肉

国际经济要闻

美国新建住宅销量创12年多来最佳两个月表现

美国政府周二发布的数据显示，10月份单户住宅销量折年率为73.3万套，超过接受彭博调查的所有经济学家预期；9月份数据上修为73.8万套。这是2007年7月以来最强两个月表现。房价中位数同比下跌3.5%，至316,700美元。(彭博)

美国11月消费者信心指数意外连续第四个月下降

美国消费者信心出乎意料地连续第四个月下降，因消费者对当前劳动力市场状况的信心有所下降，这对即将进入假日购物旺季的零售商构成挑战。世界大型企业研究会周二公布的信心指数从10月份上修后的126.1降至125.5，彭博调查经济学家的预估中值在127。现况指数跌至五个月低点，经济预期指数自7月以来首次上涨。(彭博)

美联储理事Brainard预计经济稳健增长，并支持重大策略变动

Brainard周二在为纽约演讲准备好的讲稿中称：“尽管有持续的贸易冲突不确定性和令人失望的外国经济增长，但在强劲的消费支出和健康就业市场的支持下，有充分理由期望经济在未来一年左右的时间内以适度高于潜力的速度增长”；尽管下行风险仍然存在，但美联储已采取“重大行动”，今年已三度降息。(彭博)

中美官员通话后，特朗普表示中美协议到了“最后关头”

在中美谈判代表通话之后，美国总统唐纳德·特朗普周二宣布，与中国就第一阶段贸易协议的谈判已接近尾声，暗示酝酿近两年的这项协议取得了进展。“我们正处于一项非常重要协议的最后关头，”特朗普在白宫对记者说。“进展非常顺利。”(彭博)

大中华经济要闻

中国总理称“十四五”规划要突出保持经济运行在合理区间

据中国政府网，中国总理李克强11月25日主持召开研究部署“十四五”（2021-2025）规划编制专题会议。李克强表示，十四五时期外部环境可能更加复杂，不确定性和挑战更多；编制十四五规划要坚持发展第一要务，突出保持经济运行在合理区间，推动高质量发展；要研究推出一批重大改革开放举措。(彭博)

中国60亿美元的美元债发行大受欢迎，市场需求旺盛

中国发行了15亿美元3年期、20亿美元5年期、20亿美元10年期及5亿美元20年期美元债。因无公开置评授权而不愿具名的一位知情人士称，需求旺盛使得3年档定价下调25个基点，至较美国国债溢价35个基点。(彭博)

中国央行金融稳定报告：中国超过13%的银行业金融机构存在高风险

中国央行周一晚间公布的2019中国金融稳定报告显示，586家银行和其他融资公司，主要集中在农村中小金融机构，被认为存在高风险。去年的首次检视报告发现，大约有10%的机构被认为是高风险，不过这一统计并未包括许多消费金融公司。(彭博)

知情人士：进口禁令取消后，中国采购少量美国鸡肉

知情人士透露，在取消了长达四年的美国禽进口禁令后，中国订购了少量的美国鸡肉。因信息未公开，知情人士要求匿名。其中一位知情人士说，订购规模较小，不到50,000吨，部分原因是美方价格缺乏吸引力。(彭博)

企业要闻

东旭光电筹划向控股股东发行股份购买其专利资产

东旭光电在交易所公告中表示，公司拟以向东旭集团非公开发行的方式收购其持有的“液晶玻璃基板及其装备专用专利”资产。标的资产的最终交易定价由各方协商确定。因该事项尚存在不确定性，公司股票自周二开市起停牌，预计不超过5个交易日。(彭博)

凯雷与T&D以18亿美元收购AIG旗下公司多数股权

根据周一的声明，凯雷和日本最大寿险公司之一的母公司T&D Holdings Inc.同意以大约18亿美元收购Fortitude Group Holdings的多数股权。凯雷和一些投资者同意将持股比例提高到71.5%。T&D也购买了25%的股份。(彭博)

特尔据悉正在为旗下互联家庭芯片部门寻找买家

据知情人士称，英特尔正在为旗下互联家庭部门寻找买家；该部门制造互联家庭接入设备使用的芯片；这家芯片制造商已聘请了财务顾问，并正在寻求出售这个年销售额约为4.5亿美元的部门。(彭博)

安踏据悉考虑出售健身器材品牌Precor

据知情人士透露，安踏体育在考虑出售其健身器材品牌Precor Inc.，之前已收到潜在买家的接洽询问，售价可能为5亿美元左右；数家公司和私募股权基金已表示出收购Precor的初步意向。(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	6.40	5.50	0.70	(20.26)	1528	美凯龙	6.52	5.09	0.48	(45.46)
1398	工商银行	5.76	6.01	0.76	(11.55)	1065	创业环保	2.84	8.41	0.62	(63.19)
1288	农业银行	3.23	4.94	0.59	(20.29)	895	东江环保*	6.43	14.05	1.20	(37.49)
3988	中国银行	3.22	4.81	0.46	(21.18)	1635	大众公用	2.38	11.29	0.68	(53.22)
3328	交通银行	5.30	4.64	0.49	(14.37)	753	中国国航	7.10	12.48	1.03	(26.86)
3968	招商银行	38.30	9.64	1.54	(4.43)	670	东方航空	3.96	22.31	0.88	(31.32)
998	中信银行	4.42	4.01	0.45	(35.44)	1055	南方航空	4.88	20.83	0.85	(34.86)
6818	光大银行	3.52	4.74	0.55	(25.25)	1919	中远海控	2.91	14.34	1.09	(45.76)
2016	浙商银行	4.30	6.16	0.78	(22.28)	598	中国外运	2.57	5.13	0.60	(43.55)
1988	民生银行	5.59	4.21	0.46	(18.87)	2866	中远海发	0.88	4.92	0.54	(67.99)
6196	郑州银行*	2.65	4.38	0.46	(46.86)	1138	中远海能	3.35	12.69	0.43	(49.08)
3866	青岛银行*	6.80	12.39	1.28	5.87	2880	大连港	0.98	18.26	0.61	(55.76)
3618	重庆农商行	3.97	3.48	0.46	(48.61)	6198	青岛港	4.58	6.98	0.93	(36.80)
2628	中国人寿	20.45	16.08	1.41	(45.41)	3369	秦港股份	1.43	10.37	0.50	(58.56)
2318	中国平安	91.10	9.30	2.33	(4.17)	317	广船国际	5.96	-	0.78	(64.33)
2601	中国太保	28.70	8.99	1.44	(25.38)	2039	中集集团*	7.04	15.94	0.67	(32.72)
1336	新华保险	31.30	6.92	1.15	(38.58)	1800	中国交建	6.27	4.48	0.50	(37.76)
1339	人保集团	3.18	6.85	0.73	(57.74)	390	中国中铁	4.76	5.38	0.59	(26.27)
6030	中信证券	14.98	15.91	1.05	(37.47)	1186	中国铁建	8.37	5.51	0.56	(22.32)
6837	海通证券	7.94	10.65	0.67	(48.61)	1766	中国中车	5.33	11.33	1.04	(32.37)
2611	国泰君安	12.20	13.48	0.83	(34.53)	3969	中国通号	4.29	9.35	1.28	(40.25)
6806	申万宏源*	2.09	8.06	0.57	(60.89)	525	广深铁路	2.46	17.22	0.54	(25.84)
1776	广发证券*	8.46	10.42	0.64	(43.20)	177	宁沪高速	10.64	11.29	1.74	(10.92)
6886	华泰证券	12.06	15.00	0.84	(36.31)	548	深圳高速	10.70	5.15	1.16	(11.98)
6099	招商证券	8.62	9.79	0.63	(53.49)	995	皖通高速	4.47	6.01	0.65	(29.18)
3958	东方证券	4.40	16.22	0.52	(59.95)	107	成渝高速	2.31	6.18	0.42	(45.68)
6178	光大证券	5.76	19.87	0.48	(54.09)	2238	广汽集团	8.40	8.67	0.98	(35.56)
6881	银河证券	4.05	8.76	0.54	(64.44)	1211	比亚迪*	38.55	26.85	1.81	(22.35)
6066	中信建投	5.47	11.07	0.86	(78.54)	2333	长城汽车	6.07	11.85	0.94	(41.37)
1375	中州证券	1.56	35.59	0.53	(70.25)	2338	潍柴动力	13.86	10.17	2.30	(6.94)
857	中石油	3.71	14.62	0.50	(41.12)	3606	福耀玻璃	23.50	14.10	2.66	(5.67)
386	中石化	4.50	10.72	0.82	(19.63)	1108	洛阳玻璃	2.07	17.47	0.81	(84.58)
338	上石化	2.18	7.23	0.74	(49.53)	6865	福莱特	4.00	14.49	1.71	(62.65)
1033	石化油服	0.80	99.48	2.07	(67.03)	38	一拖股份	1.63	-	0.35	(76.15)
2883	中海油田	10.64	18.50	1.25	(43.78)	1157	中联重科*	5.62	10.32	1.07	(17.37)
568	山东墨龙*	0.94	-	0.35	(76.74)	564	郑煤机	3.99	5.62	0.52	(40.85)
1088	中国神华	15.60	6.50	0.80	(20.65)	1057	浙江世宝*	0.93	-	0.46	(82.70)
1898	中煤能源	3.17	7.88	0.40	(41.65)	1072	东方电气	4.22	9.35	0.40	(57.41)
1171	兖州煤业	7.23	3.27	0.57	(33.93)	2727	上海电气	2.46	10.60	0.55	(53.08)
1816	中广核*	1.99	8.85	1.11	(49.93)	2208	金风科技*	8.98	10.70	1.15	(32.94)
902	华能国际	3.87	14.02	0.71	(41.18)	42	东北电气	0.56	-	33.68	(72.51)
991	大唐发电	1.48	31.48	0.56	(45.95)	187	京城机电	1.38	-	1.30	(75.21)
1071	华电国际	2.82	12.53	0.57	(31.53)	2607	上海医药	14.08	8.72	0.90	(29.30)
1618	中国中冶	1.65	4.60	0.44	(44.69)	2196	复星医药	22.95	19.83	1.84	(20.52)
2068	中铝国际	2.36	-	0.75	(59.31)	1513	丽珠医药*	23.20	16.47	1.79	(31.58)
347	鞍钢股份*	3.03	6.79	0.49	(12.48)	874	白云山	23.45	10.79	1.42	(38.22)
323	马钢股份	3.19	12.14	0.81	3.08	719	新华制药*	3.73	7.01	0.72	(51.86)
1053	重庆钢铁	0.88	6.65	0.37	(56.32)	2359	药明康德	92.80	64.19	7.90	(8.08)
2600	中国铝业	2.46	70.26	0.71	(34.23)	168	青岛啤酒	48.80	31.03	2.98	(16.34)
358	江西铜业	9.17	11.38	0.56	(41.45)	6116	拉夏贝尔	1.59	-	0.29	(72.79)
2899	紫金矿业	2.97	16.30	1.68	(29.23)	1533	庄园牧场*	6.10	16.18	0.86	(50.32)
1787	山东黄金	15.72	38.84	1.97	(53.85)	553	南京熊猫	3.44	21.96	0.82	(68.08)
3993	洛阳钼业	2.57	28.25	1.24	(33.66)	763	中兴通讯*	20.85	34.03	3.20	(38.39)
1772	赣锋锂业	17.98	29.14	2.63	(39.41)	6869	长飞光纤	12.92	7.76	-	(63.56)
914	海螺水泥	51.95	7.52	1.94	(0.49)	921	海信科龙*	7.21	5.65	1.07	(36.62)
2009	金隅股份	2.26	5.63	0.48	(38.66)	1812	晨鸣纸业*	3.27	23.61	0.50	(38.16)
2202	万科*	30.25	7.95	1.84	(4.15)	811	新华文轩	5.66	5.75	0.72	(59.65)
588	北京北辰	2.42	3.62	0.35	(28.96)						

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