

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	26,893.73	(0.22)	1.61
H股	10,561.87	(0.55)	1.07
紅籌	4,256.24	(0.60)	0.44
HSC大型股	2,258.60	(0.09)	1.96
HSC中型股	4,448.60	(0.17)	0.69
AH股溢價	127.48	0.04	(0.46)
滬深300	3,862.30	(0.34)	(0.70)
富時中國A50	13,761.05	(0.38)	(0.67)
上證180	8,429.75	(0.40)	(0.47)
上證380	4,510.01	(0.37)	(1.04)
臺北加權	11,617.08	(0.26)	0.51
日經225	23,409.14	(0.12)	1.28
道瓊斯	28,164.00	0.15	1.23
標普500	3,153.63	0.42	1.45
納斯達克	8,705.18	0.66	2.09
德國DAX 30	13,245.58	(0.31)	0.82
富時100	7,416.43	(0.18)	2.46
法國CAC 40	5,912.72	(0.24)	0.54

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.13	0.03	(0.77)
紐約期金(美元/t oz)	1,455.60	0.15	(0.55)
標普高盛商品指數	420.34	(0.41)	1.19
CRB大宗商品期貨價格指數	180.35	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,371.18	(0.39)	0.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8981	(0.21)	(0.36)
美元兌人民幣	7.0297	(0.20)	(0.51)
美元兌港元	7.8277	0.03	(0.15)
美元兌日元	109.55	0.81	0.60
歐元兌美元	1.1012	(0.08)	(0.90)
英鎊兌美元	1.2911	0.60	0.38
澳元兌美元	0.6769	(0.25)	(1.40)

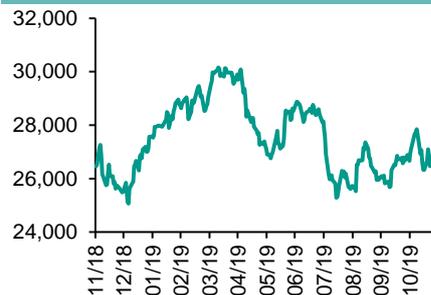
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1810	1.00	(11.40)
香港(10年期)	1.49800	(2.00)	(3.10)
美國(10年期)	1.77920	0.86	(5.93)

來源: 彭博

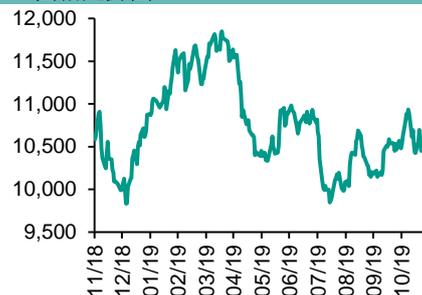
每天導讀

各股市走勢圖

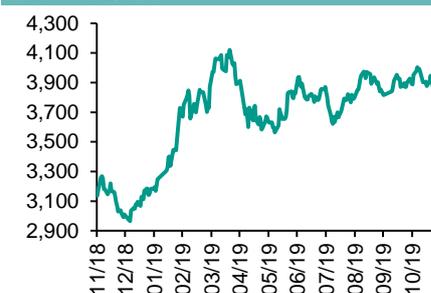
恒指走勢圖



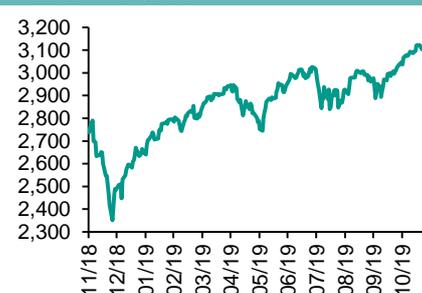
國指走勢圖



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而休市。昨天歐洲三大股指均下跌，市場憂慮中美貿易談判前景。昨天恒指及國指下跌，市場擔憂中美貿易談判或出現變數；恒指各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，而電訊和能源指數跌幅較大。昨天上證綜指和深成指繼續下跌，受到中美貿易談判不確定性影響；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅電信業務指數上漲，而能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入7.60億人民幣，南向淨買入7.01億港幣；深股通北向淨買入9.78億人民幣，南向淨買入5.34億港幣。今天將公布歐元區11月消費價格同比初值、歐元區/德國10月失業率、德國10月零售銷售環比、香港10月貨幣供應M2同比。

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
歐元區	消費者信心指數	11月	N/A	-7.2	-7.2
歐元區	M3貨幣供應同比	10月	5.5%	5.6%	5.6%*
德國	歐盟調和CPI 同比	11月	1.1%	1.2%	0.9%
英國	全國房價指數未經季調同比	11月	0.2%	0.8%	0.4%
日本	零售銷售額同比	10月	-3.8%	-7.1%	9.2%*
日本	失業率	10月	2.4%	2.4%	2.4%
日本	工業產值 同比	10月	-5.2%	-7.4%	1.3%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 進口量增加，中國豬肉價格迅猛上漲勢頭降溫
- 據悉歐洲央行評估策略時可能將通脹率目標定為2%
- 中國央行連續第七日暫停逆回購操作，稱流動性合理充裕；28日無到期
- 德國11月通貨膨脹率超预期，達到五個月最高水平
- “OPEC預計若保持當前減產水平，2020年石油市場將取得平衡
- 中國推動貿易高質量發展文件：妥善應對貿易摩擦、積極擴大進口
- 新加坡金管局：房地產供應過剩或抑制新加坡房價
- 中國金融委：加大逆周期調節力度；深化資本市場和中小銀行改革

國際經濟要聞

據悉歐洲央行評估策略時可能將通脹率目標定為2%

消息人士稱，這次歐洲央行16年來的首個重大評估可能會將通脹率目標從“低于但接近2%”調整為“2%”。一些歐洲央行官員擔心舊目標可能會使通脹率過低。但是要做更大幅度的調整可能過于激進。下一次歐洲央行政策會議將於12月12日舉行，屆時行長拉加德可能宣布評估結果。(彭博)

德國11月通貨膨脹率超預期，達到五個月最高水平

德國11月通貨膨脹率超過預期，達到五個月高點。CPI同比增長1.2%，高于預估的1.1%。CPI增長反映了食品和服務成本的增加，抵消了能源拖累和旅游打包產品環比下滑的影響。儘管該報告暗示德國和整個歐元區的基本物價壓力將逐步升高，但通貨膨脹率仍遠低于歐洲央行略低于2%的目標。(彭博)

OPEC預計若保持當前減產水平，2020年石油市場將取得平衡

石油輸出國組織(OPEC)預計若保持目前的產量水平，石油市場將在2020年達到平衡。這一最新信號表明OPEC及其盟國有望在下周會議上維持現有減產水平。根據參會代表，本周在維也納提交給OPEC經濟委員會理事會的數據顯示，2020年上半年石油供應將過剩，將在很大程度上被後六個月的供應不足所抵消。(彭博)

新加坡金管局：房地產供應過剩或抑制新加坡房價

新加坡金融管理局表示，住房供應過剩可能會壓低新加坡的房價。新加坡金管局在周四發布的年度《金融穩定評估》中表示，第三季度新項目未售出單位的數量增長了一倍，達到4,377套。新加坡金管局表示，隨著開發商過去兩年簽署的大量重建或“en-bloc”項目上市，供過于求的局勢可能會“在中期內加劇”。(彭博)

大中華經濟要聞

進口量增加，中國豬肉價格迅猛上漲勢頭降溫

市場本月已從紀錄高位下跌約16%。肉類進口激增、禽肉和蛋類產量上升以及更頻繁投放儲備的前景幫助遏制了豬肉價格的上漲。今年1-10月，中國豬肉進口量增長了近50%，而牛肉進口量激增了55%。中國商務部周四表示，中國會繼續投放儲備豬肉，鼓勵增加肉類進口，保障肉類價格穩定。(彭博)

中國央行連續第七日暫停逆回購操作，稱流動性合理充裕；28日無到期

據中國央行網站公告，目前銀行體系流動性總量處于合理充裕水平，今日不開展逆回購操作；據彭博匯總的數據，28日無逆回購到期。另據一級交易商交易員，中國央行就11月29日的7天、14天、28天和63天期逆回購需求進行詢量。(彭博)

中國推動貿易高質量發展文件：妥善應對貿易摩擦、積極擴大進口

據新華社，中共中央、國務院發布關於推進貿易高質量發展的指導意見，要求到2022年，貿易結構更加優化，貿易實力進一步增強；加強貿易領域風險防範；繼續敦促相關國家放寬對華出口管制；妥善應對貿易摩擦。(彭博)

中國金融委：加大逆周期調節力度；深化資本市場和中小銀行改革

據中國政府網，國務院副總理劉鶴主持召開的國務院金融委員會會議指出，下一步要堅持既定方針政策，調整優化思路和舉措，平衡好穩增長和防風險的關係，加大逆周期調節力度。(彭博)

企業要聞

新唐科技將用2.5億美元現金收購松下的芯片製造子公司

臺灣新唐科技周四在聲明中稱，該公司預計將於明年6月份完成對Panasonic Semiconductor Solutions的全現金收購交易。發言人Yayoi Watanabe通過電話表示，松下將以2.5億美元的價格出售該業務；不認為交易會對公司全年利潤產生重大影響。新唐科技表示，該交易將有助於其發展半導體業務、擴大日本客戶群。(彭博)

海通資管要求金貴銀業年內償還“14金貴債”50%本金並進行債轉股

“14金貴債”第二次持有人會議補充通知稱，上海海通證券資產管理有限公司提議要求該期債券50%本金應于年底內完成兌付；且金貴銀業及其實際控制人曹永貴對債券持有人持有的債券進行債轉股。(彭博)

厚生投資旗下牛肉加工商Kilcoy據悉準備在香港進行4億美元IPO

知情人士透露，由中國股權投資管理機構厚生投資所有的澳大利亞牛肉加工商Kilcoy Global Foods準備在香港進行首次公開募股(IPO)，或籌集3億至4億美元。(彭博)

香港批地價格創出50億美元新高，中標者為新鴻基地產

香港政府周三晚間公布，中標的是新鴻基地產。該地塊位于九龍的廣深港綫高鐵站上方，料將產生29.4萬平方米(320萬平方英尺)的樓面面積，包括寫字樓、一棟豪華酒店以及商鋪。(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	6.40	5.50	0.70	(19.10)	1528	美凱龍	6.48	5.06	0.48	(45.42)
1398	工商銀行	5.74	5.99	0.76	(11.66)	1065	創業環保	2.84	8.42	0.62	(63.43)
1288	農業銀行	3.25	4.97	0.60	(19.75)	895	東江環保*	6.40	13.99	1.19	(37.48)
3988	中國銀行	3.21	4.80	0.46	(20.96)	1635	大眾公用	2.48	11.77	0.71	(50.90)
3328	交通銀行	5.28	4.63	0.49	(14.34)	753	中國國航	7.22	12.70	1.05	(24.01)
3968	招商銀行	38.15	9.61	1.54	(6.39)	670	東方航空	3.99	22.49	0.89	(29.96)
998	中信銀行	4.40	3.99	0.45	(34.20)	1055	南方航空	4.93	21.05	0.86	(33.27)
6818	光大銀行	3.45	4.65	0.54	(25.82)	1919	中遠海控	2.93	14.45	1.10	(44.21)
2016	浙商銀行	4.37	6.26	0.80	(17.31)	598	中國外運	2.54	5.07	0.59	(44.32)
1988	民生銀行	5.55	4.18	0.46	(19.02)	2866	中遠海發	0.89	4.98	0.55	(67.87)
6196	鄭州銀行*	2.63	4.35	0.46	(47.00)	1138	中遠海能	3.32	12.58	0.42	(47.92)
3866	青島銀行*	6.80	12.40	1.28	7.98	2880	大連港	0.97	18.08	0.60	(56.19)
3618	重慶農商行	3.96	3.47	0.46	(46.72)	6198	青島港	4.62	7.05	0.94	(36.51)
2628	中國人壽	20.20	15.90	1.39	(45.89)	3369	秦港股份	1.46	10.60	0.51	(57.53)
2318	中國平安	90.35	9.22	2.32	(3.78)	317	廣船國際	5.81	-	0.76	(64.95)
2601	中國太保	28.55	8.95	1.43	(25.47)	2039	中集集團*	7.02	15.90	0.66	(34.34)
1336	新華保險	30.75	6.81	1.13	(37.88)	1800	中國交建	6.19	4.43	0.50	(38.93)
1339	人保集團	3.17	6.83	0.73	(56.83)	390	中國中鐵	4.67	5.28	0.58	(26.49)
6030	中信證券	14.92	15.86	1.04	(37.66)	1186	中國鐵建	8.23	5.42	0.55	(24.29)
6837	海通證券	7.92	10.63	0.67	(48.12)	1766	中國中車	5.21	11.08	1.01	(33.10)
2611	國泰君安	12.10	13.38	0.82	(34.60)	3969	中國通號	4.25	9.27	1.26	(40.59)
6806	申萬宏源*	2.13	8.22	0.58	(59.61)	525	廣深鐵路	2.46	17.23	0.54	(25.55)
1776	廣發證券*	8.55	10.54	0.65	(42.18)	177	寧滬高速	10.50	11.15	1.72	(12.46)
6886	華泰證券	12.02	14.96	0.84	(36.34)	548	深圳高速	10.60	5.11	1.15	(11.70)
6099	招商證券	8.81	10.01	0.65	(51.54)	995	皖通高速	4.51	6.07	0.66	(28.63)
3958	東方證券	4.41	16.26	0.53	(59.05)	107	成渝高速	2.29	6.13	0.42	(45.98)
6178	光大證券	5.73	19.77	0.48	(53.81)	2238	廣汽集團	8.52	8.80	1.00	(35.10)
6881	銀河證券	4.05	8.76	0.54	(64.52)	1211	比亞迪*	38.15	26.59	1.79	(20.59)
6066	中信建投	5.44	11.02	0.85	(78.12)	2333	長城汽車	6.04	11.80	0.94	(40.41)
1375	中州證券	1.54	35.15	0.53	(70.23)	2338	濰柴動力	13.66	10.03	2.27	(6.49)
857	中石油	3.68	14.51	0.49	(41.15)	3606	福耀玻璃	23.40	14.04	2.65	(5.69)
386	中石化	4.50	10.73	0.82	(19.27)	1108	洛陽玻璃	2.05	17.31	0.80	(84.43)
338	上石化	2.22	7.36	0.75	(48.44)	6865	福萊特	3.90	14.13	1.67	(63.26)
1033	石化油服	0.80	99.53	2.07	(67.02)	38	一拖股份	1.60	-	0.35	(76.23)
2883	中海油田	10.70	18.61	1.26	(42.48)	1157	中聯重科*	5.61	10.30	1.07	(15.68)
568	山東墨龍*	0.92	-	0.35	(76.90)	564	鄭煤機	3.92	5.53	0.51	(42.15)
1088	中國神華	15.46	6.44	0.79	(19.40)	1057	浙江世寶*	0.89	-	0.44	(82.18)
1898	中煤能源	3.12	7.76	0.39	(41.33)	1072	東方電氣	4.17	9.24	0.40	(57.70)
1171	兗州煤業	7.00	3.17	0.56	(32.93)	2727	上海電氣	2.41	10.39	0.54	(53.72)
1816	中廣核*	1.97	8.76	1.10	(49.41)	2208	金風科技*	8.67	10.34	1.12	(32.65)
902	華能國際	3.86	13.99	0.70	(41.79)	42	東北電氣	0.57	-	34.29	(71.54)
991	大唐發電	1.45	30.86	0.55	(46.59)	187	京城機電	1.36	-	1.28	(75.70)
1071	華電國際	2.87	12.76	0.58	(30.47)	2607	上海醫藥	13.84	8.58	0.88	(29.60)
1618	中國中冶	1.62	4.51	0.43	(45.67)	2196	複星醫藥	22.80	19.71	1.83	(20.17)
2068	中鋁國際	2.30	-	0.73	(60.77)	1513	麗珠醫藥*	23.60	16.76	1.83	(34.02)
347	鞍鋼股份*	2.97	6.66	0.48	(14.99)	874	白雲山	24.20	11.14	1.46	(34.56)
323	馬鋼股份	3.02	11.50	0.77	(0.57)	719	新華製藥*	3.73	7.01	0.72	(51.55)
1053	重慶鋼鐵	0.87	6.58	0.36	(57.27)	2359	藥明康德	92.25	63.85	7.86	(8.53)
2600	中國鋁業	2.44	69.72	0.70	(34.34)	3759	康龍化成*	42.25	66.62	9.70	(24.45)
358	江西銅業	9.18	11.39	0.56	(41.44)	168	青島啤酒	49.00	31.18	2.99	(14.23)
2899	紫金礦業	2.97	16.31	1.68	(26.66)	6116	拉夏貝爾	1.20	-	0.22	(77.39)
1787	山東黃金	15.76	38.95	1.98	(53.31)	1533	莊園牧場*	5.69	15.10	0.80	(53.17)
3993	洛陽鉬業	2.71	29.80	1.31	(31.96)	553	南京熊貓	3.52	22.48	0.84	(66.84)
1772	贛鋒鋲業	16.94	27.47	2.48	(44.63)	763	中興通訊*	21.00	34.29	3.23	(38.42)
914	海螺水泥	51.60	7.47	1.93	(1.30)	6869	長飛光纖	12.76	7.67	-	(63.31)
2009	金隅股份	2.21	5.51	0.46	(39.44)	921	海信科龍*	7.19	5.64	1.06	(36.14)
2202	萬科*	29.85	7.85	1.81	(3.49)	1812	晨鳴紙業*	3.19	23.05	0.49	(39.38)
588	北京北辰	2.45	3.67	0.36	(27.33)	811	新華文軒	5.62	5.72	0.71	(57.94)

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

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8842

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2019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