

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	26,376.18	1.73	0.02
H股	10,521.53	1.28	(1.04)
紅籌	4,303.48	0.99	(1.12)
HSC大型股	2,181.37	1.57	(0.13)
HSC中型股	4,313.77	0.48	(1.68)
AH股溢價	116.38	(0.66)	(1.76)
滬深300	3,141.24	(0.07)	(4.65)
富時中國A50	10,902.17	0.22	(3.56)
上證180	7,076.42	0.03	(4.17)
上證380	3,990.98	(0.20)	(6.06)
臺北加權	9,765.36	1.01	(0.64)
日經225	21,507.54	(0.35)	(1.36)
道瓊斯	24,640.24	1.46	(3.04)
標普500	2,673.45	1.55	(2.30)
納斯達克	7,081.85	2.06	(2.29)
德國DAX 30	11,354.72	1.45	0.98
富時100	7,036.00	1.20	0.50
法國CAC 40	4,994.98	0.97	0.19

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.54	(0.17)	(9.20)
紐約期金(美元/t oz)	1,222.60	0.02	(0.22)
標普高盛商品指數	407.89	1.07	(5.66)
CRB大宗商品期貨價格指數	180.30	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,320.25	0.41	(4.21)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8880	0.11	(0.15)
美元兌人民幣	6.9464	0.02	(0.41)
美元兌港元	7.8229	(0.09)	(0.26)
美元兌日元	113.49	0.63	0.99
歐元兌美元	1.1334	(0.32)	(0.34)
英鎊兌美元	1.2810	0.17	0.13
澳元兌美元	0.7223	0.12	2.38

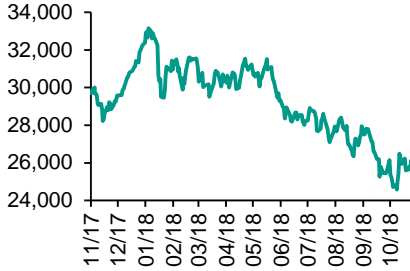
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4130	2.00	(13.80)
香港(10年期)	2.28100	0.20	(11.90)
美國(10年期)	3.05540	(0.74)	(2.01)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

恒指走勢圖



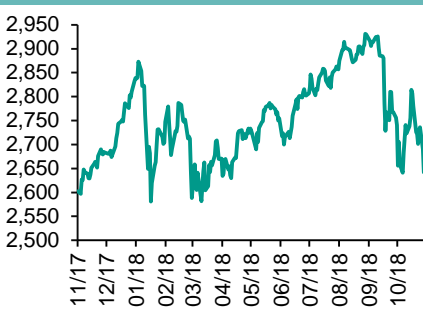
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅最大；美股反彈，市場憧憬中美領袖本週于G20峰會期間能就貿易問題磋商取得進展。標普500指數中的行業指數均上升，其中非核心消費品及信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX指數升幅較大；歐洲股市造好，意大利與歐盟就預算赤字的爭論有轉機，據報意大利準備調降明年預算赤字目標。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大；港股11個行業指數表現不一，其中電訊業指數領漲，原材料業指數領跌。市場憧憬本週稍後中美元首將于G20會面，港股上升。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入16.26億人民幣，南向淨賣出10.63億港幣。深股通北向淨買入7.67億人民幣，南向淨賣出0.84億港幣。今天將公布中國10月規模以上工業企業利潤同比及美國9月FHFA房價指數環比。

### 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
日本	日經日本製造業PMI	11月	NA	51.8	52.9
德國	IFO企業景氣指數	11月	102.2	102.0	102.8
德國	IFO預期	11月	99.2	98.7	99.8
德國	IFO當前評估	11月	105.2	105.4	105.9
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	10月	NA	0.24	0.17

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 澳大利亞央行：住房信貸增長放緩反映供應收緊、需求走軟
- 穆迪：中國第三季度資產證券化發行規模大幅上升
- 標普：中國省級政府信用狀況正在改善
- 前三季主要投行大宗商品業務營收增加32%
- 香港證監會執行董事蔡鳳儀：香港正探討ETF在中國內地雙重上市
- 韓聯社：韓國考慮金正恩訪問時間的各種選項
- 俄羅斯在克裏米亞附近向烏克蘭軍艦開火，緊張局勢驟然升級
- 中國企業違約與風險一覽：境內違約規模959.6億元，海外31.1億美元

## 國際經濟要聞

### 澳大利亞央行：住房信貸增長放緩反映供應收緊、需求走軟

負責國內金融市場的澳大利亞央行助理行長Christopher Kent周一在題為“證券化和房地產市場”的演講稿裏表示，過去一年左右的住房信貸增長放緩是信貸供應收緊和信貸需求減弱的雙重結果。在這個環境下，銀行正在大力爭奪優質借款人。(彭博)

### 前三季主要投行大宗商品業務營收增加32%

諮詢機構Coalition周一稱，今年前九個月，最大的12家投資銀行大宗商品相關營收同比增加32%，受波動率較高的電力、天然氣和基本金屬價格提振。這家金融行業分析公司在一份報告中稱，投行來自大宗商品交易、衍生品銷售等業務活動的營收增至29億美元。(路透)

### 韓聯社：韓國考慮金正恩訪問時間的各種選項

韓國總統文在寅的發言人Kim Eui-keum告訴記者，需要評估金正恩在與美國總統特朗普舉行第二次峰會之前或是之後訪問韓國，才會對朝鮮半島的和平更有效。韓聯社說，這是韓國總統辦公室第一次暗示金正恩訪韓的時間有可能會被推遲到明年。(彭博)

### 俄羅斯在克裏米亞附近向烏克蘭軍艦開火，緊張局勢驟然升級

俄羅斯在克裏米亞半島附近向烏克蘭軍艦開火并打傷部分船員，這兩個前蘇聯成員國之前的緊張關係驟然升級。俄羅斯總統普京在四年前吞并了克裏米亞。烏克蘭方面表示，俄羅斯軍艦周日向烏克蘭位于中立水域的一些軍艦開火，這些軍艦先前曾試圖進入刻赤海峽。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 穆迪：中國第三季度資產證券化發行規模大幅上升

穆迪投資者服務公司在電郵聲明中稱，中國第三季度資產證券化發行規模繼續強勁增長，住房抵押貸款支持證券(RMBS)占據主導地位。第三季度，中國總計進行了價值2,842億元人民幣的46筆資產證券化交易；RMBS發行規模創出季度紀錄，約占第三季度資產證券化發行總額的56%。(彭博)

### 標普：中國省級政府信用狀況正在改善

標普在報告中表示，中央與省級財政關係的加強，提高了中國省級政府的信用狀況。報告表示，仍認為中國省級政府的信用特徵與投資級評級一致，受益于良好的流動性以及中央政府持續且有可能提供特別的支持。(彭博)

### 香港證監會執行董事蔡鳳儀：香港正探討ETF在中國內地雙重上市

香港證監會掌管投資產品部的執行董事蔡鳳儀表示，香港證監會與深圳、上海交易所及政府有關部門在探討香港ETF是否可能在內地雙重上市。她還提到，ETF互聯互通有些難度，比如跨境結算系統存在的差異。(彭博)

### 中國企業違約與風險一覽：境內違約規模959.6億元，海外31.1億美元

據彭博整理公開披露的信息，2018年中國在岸市場發生了至少90例新發債券違約事件，共計959.6億元(折合138.2億美元)。境外公司債違約規模折合31.1億美元，包含10只美元債和1只港元債。(彭博)

## 企業要聞

### 亞洲最大REIT稱不太會受到香港零售業減速的影響

在全香港擁有商場物業的房地產投資信托領展房地產基金表示，其不會受到這座城市零售業放緩的影響。領展資產管理首席策略總監丘兆祺在香港接受採訪時說，與其他零售業主相比，該信托“更具韌性”，因為其商場的租戶為大眾市場提供日常必需品。(彭博)

### 阿里巴巴宣布組織升級，成立新零售技術事業群

阿里巴巴在官方微博宣布進行新一輪組織升級。調整後，阿里雲事業群升級為阿里雲智能事業群，CTO張建鋒兼任事業群總裁。天貓將升級為“大天貓”，形成天貓事業群、天貓超市事業群和天貓進出口事業部三大板塊。(彭博)

### 海航集團旗下文思海輝據稱從美國對沖基金敲定8000萬美元貸款

知情人士表示，海航集團旗下技術外包服務商文思海輝敲定一筆8,000萬美元的貸款，來自美國對沖基金Davidson Kempner Capital Management。截至今年1月，Davidson Kempner管理著310億美元資產。(彭博)

### 香港信報：利豐在中美貿易戰中看到機遇

據香港《信報》援引利豐供應鏈管理副總裁的話報道，利豐東南亞地區網絡強大，可幫助客戶將生產鏈轉移。利豐正擴大對印度和其他國家的投資，認為印度、越南和其他亞洲市場的購買力將會提高。(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	6.60	5.70	0.79	(12.47)	1528	美凱龍	7.38	4.88	0.58	(43.16)
1398	工商銀行	5.52	5.87	0.80	(8.46)	1065	創業環保	3.06	7.60	0.68	(69.87)
1288	農業銀行	3.56	5.18	0.71	(12.02)	895	東江環保*	8.75	13.18	1.73	(32.14)
3988	中國銀行	3.42	5.16	0.60	(15.71)	1635	大眾公用	3.14	18.15	1.17	(56.06)
3328	交通銀行	5.93	5.50	0.63	(9.13)	753	中國國航	7.55	12.47	1.09	(17.81)
3968	招商銀行	31.80	9.09	1.45	(0.20)	670	東方航空	4.94	14.69	1.10	(17.61)
998	中信銀行	5.00	4.87	0.56	(21.48)	1055	南方航空	5.42	9.11	0.94	(33.58)
6818	光大銀行	3.50	4.82	0.58	(18.92)	1919	中國遠洋	3.07	33.15	1.34	(29.62)
1988	民生銀行	5.81	4.39	0.56	(14.94)	2866	中海集運	0.86	15.19	0.55	(66.97)
6196	鄭州銀行*	3.89	4.22	0.71	(35.85)	1138	中海發展	3.90	55.72	0.50	(27.46)
2628	中國人壽	16.66	11.57	1.29	(31.02)	2880	大連港	1.06	21.93	0.67	(52.02)
2318	中國平安	75.30	11.60	2.31	5.71	3369	秦港股份	1.77	8.05	0.63	(50.15)
2601	中國太保	28.15	13.80	1.63	(20.15)	317	廣船國際	5.63	-	0.64	(50.30)
1336	新華保險	34.90	12.15	1.47	(30.54)	2039	中集集團*	7.86	6.05	0.64	(36.95)
1339	人保集團	3.36	7.24	0.87	(58.48)	1800	中國交建	7.65	6.05	0.60	(43.01)
6030	中信證券	14.54	14.55	1.02	(22.15)	390	中國中鐵	7.21	8.42	0.96	(11.77)
6837	海通證券	8.16	10.98	0.71	(21.98)	1186	中國鐵建	10.12	7.18	0.76	(16.71)
2611	國泰君安	16.06	14.25	1.12	(8.54)	1766	中國中車	7.20	16.46	1.44	(25.02)
1776	廣發證券*	11.42	10.74	0.92	(23.12)	525	廣深鐵路	2.98	16.37	0.65	(14.43)
6886	華泰證券	12.80	8.62	0.90	(31.42)	177	寧滬高速	10.58	11.32	1.90	(0.14)
6099	招商證券	10.92	16.03	0.83	(29.28)	548	深圳高速	7.59	8.88	1.05	(18.18)
3958	東方證券	5.41	17.33	0.65	(48.22)	995	皖通高速	5.05	6.67	0.77	(22.75)
6178	光大證券	7.63	16.04	0.64	(33.95)	107	成渝高速	2.43	6.26	0.45	(35.45)
6881	銀河證券	4.08	11.52	0.57	(51.73)	2238	廣汽集團	7.89	5.88	0.97	(32.17)
6066	中信建投	4.65	7.81	0.74	(55.01)	1211	比亞迪*	56.00	55.49	2.68	(8.26)
1375	中州證券	1.81	13.53	0.62	(64.78)	2333	長城汽車	4.97	6.43	0.79	(27.95)
857	中石油	5.30	15.82	0.71	(38.13)	2338	濰柴動力	8.44	7.00	1.62	0.51
386	中石化	6.50	9.69	0.97	(0.40)	3606	福耀玻璃	23.10	14.21	2.70	(5.73)
338	上石化	3.50	4.73	1.18	(37.39)	1108	洛陽玻璃	2.31	47.41	0.92	(83.40)
1033	石化油服	0.80	-	2.19	(62.84)	38	一拖股份	1.90	-	0.33	(63.51)
2883	中海油田	7.23	-	0.90	(31.17)	1157	中聯重科*	2.82	1.75	0.52	(29.92)
568	山東墨龍*	1.35	15.03	0.50	(72.21)	564	鄭煤機	3.82	8.86	0.51	(41.96)
1088	中國神華	17.82	6.92	0.97	(16.08)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.54	(75.64)
1898	中煤能源	3.23	8.16	0.42	(41.87)	1072	東方電氣	4.51	9.46	0.45	(50.66)
1171	兗州煤業	7.26	3.71	0.65	(32.62)	2727	上海電氣	2.70	11.62	0.63	(53.03)
902	華能國際	4.85	25.07	0.79	(34.30)	2208	金風科技*	7.34	6.85	1.19	(38.10)
991	大唐發電	1.88	13.58	0.65	(45.49)	42	東北電氣	0.71	-	-	(69.71)
1071	華電國際	3.34	17.58	0.67	(30.27)	187	京城機電	1.50	11.45	1.03	(69.96)
1618	中國中冶	1.96	7.07	0.55	(43.36)	2607	上海醫藥	19.12	12.92	1.29	(16.60)
2068	中鋁國際	2.27	7.81	0.57	(65.28)	2196	復星醫藥	26.95	19.83	2.34	(12.86)
347	鞍鋼股份*	6.11	5.38	0.76	(2.15)	1513	麗珠醫藥*	28.15	15.95	1.68	(21.93)
323	馬鋼股份	3.67	3.61	0.89	(11.52)	874	白雲山	30.55	10.95	2.03	(24.96)
1053	重慶鋼鐵	1.16	2.97	0.50	(44.96)	719	新華製藥*	4.28	10.36	0.90	(40.67)
2600	中國鋁業	2.87	28.39	0.74	(29.46)	168	青島啤酒	30.60	25.89	2.05	(9.95)
358	江西銅業	9.28	14.31	0.59	(36.91)	6116	拉夏貝爾	6.90	7.26	0.84	(37.85)
2899	紫金礦業	2.84	12.49	1.64	(24.56)	1533	莊園牧場*	6.35	12.25	0.94	(56.22)
1787	山東黃金	16.88	24.96	1.69	(41.45)	553	南京熊貓	2.48	14.64	0.59	(59.77)
3993	洛陽鉬業	3.05	11.05	1.42	(28.79)	763	中興通訊*	15.76	-	2.66	(31.56)
1772	翰鋒鋰業	14.92	7.00	-	(43.43)	6869	長飛光纖	20.95	-	2.11	(52.27)
914	海螺水泥	40.15	8.53	1.97	12.02	921	海信科龍*	5.84	3.52	1.10	(26.08)
2009	金隅股份	2.50	6.87	0.56	(38.04)	1812	晨鳴紙業*	4.71	4.06	0.69	(29.29)
2202	萬科*	26.60	8.71	1.93	(6.31)	811	新華文軒	5.25	6.61	0.71	(54.06)
588	北京北辰	2.38	5.06	0.37	(30.08)						

**農銀國際業務發展部聯繫人**

**戴昕**

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

電話: (852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部聯繫人**

**關寶娟**

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話: (852) 2147 8842

**農銀國際研究部聯繫人**

**陳宋恩**

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

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並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。本研究報告並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。我等並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2018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