

| | |
|------------------|---|
| 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 | 27,065.28 | 0.52 | (2.23) |
| H股 | 10,691.09 | 0.73 | (1.71) |
| 紅籌 | 4,340.41 | 1.00 | (2.06) |
| HSC大型股 | 2,264.83 | 0.77 | (2.03) |
| HSC中型股 | 4,503.42 | 0.60 | (1.64) |
| AH股溢價 | 128.19 | (0.32) | (0.42) |
| 滬深300 | 3,903.69 | 0.02 | (2.48) |
| 富時中國A50 | 13,984.63 | (0.05) | (2.42) |
| 上証180 | 8,518.12 | 0.11 | (2.40) |
| 上証380 | 4,527.97 | 0.10 | (2.77) |
| 台北加權 | 11,520.37 | 0.81 | (1.06) |
| 日經225 | 23,520.01 | 0.81 | 0.93 |
| 道瓊斯 | 27,691.49 | 0.00 | 0.72 |
| 標普500 | 3,091.84 | 0.16 | 0.56 |
| 納斯達克 | 8,486.09 | 0.26 | 0.61 |
| 德國DAX 30 | 13,283.51 | 0.65 | 1.03 |
| 富時100 | 7,365.44 | 0.50 | (0.31) |
| 法國CAC 40 | 5,919.75 | 0.44 | 1.25 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 56.63 | (0.30) | 0.50 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,459.00 | 0.36 | (2.28) |
| 標普高盛商品指數 | 417.32 | 0.19 | (1.09) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 179.80 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,371.08 | 0.02 | (1.66) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8969 | 0.11 | (0.47) |
| 美元兌人民幣 | 7.0231 | 0.15 | (0.66) |
| 美元兌港元 | 7.8302 | 0.04 | (0.20) |
| 美元兌日元 | 108.95 | (0.03) | 0.50 |
| 歐元兌美元 | 1.1010 | (0.51) | (0.15) |
| 英鎊兌美元 | 1.2849 | (0.05) | 1.91 |
| 澳元兌美元 | 0.6836 | (0.70) | 0.90 |

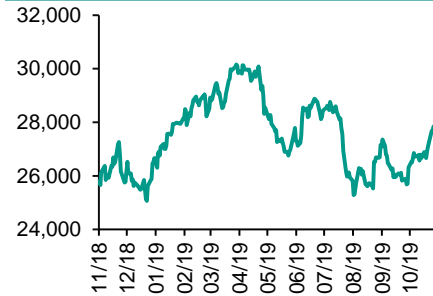
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2630 | 0.60 | 10.70 |
| 香港(10年期) | 1.67200 | 14.50 | 30.60 |
| 美國(10年期) | 1.92080 | 9.25 | 19.18 |

來源：彭博

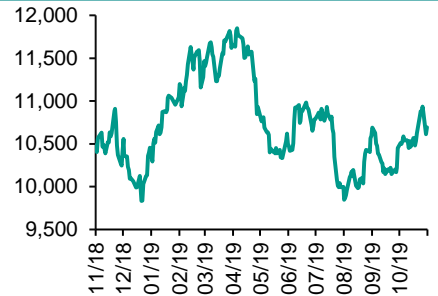
每天導讀

各股市走勢圖

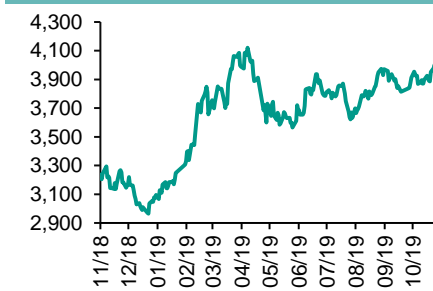
恒指走勢圖



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，其中只有道瓊斯指數持平，其他上漲。美國總統特朗普稱可于短期內與中國達成顯著貿易協議，但若不達協議便將顯著上調關稅。市場關注中美首階段貿易協定會否延遲，市況好淡爭持。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上漲，其中德國DAX指數漲幅最大。受電訊股造好帶動，個別晶片股受季績支持而上升。昨天恒指及國指均上漲，國指漲幅較大。港股之前過度反應特朗普針對中美貿易磋商的話，恒指反彈。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲；原材料業指數領跌。昨天上証綜指及深成指個別發展。上証綜指上漲，深成指下跌。市場等待特朗普講話提供貿易磋商相關線索，A股收高。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲；可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出0.09億人民幣，南向淨賣出3.90億港幣；深股通北向淨賣出0.02億人民幣，南向淨買入1.63億港幣。今天將公布歐元區9月工業產值環比及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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 |
|-----|----------------|-----|-------|--------|--------|
| 日本 | 貨幣存量M2同比 | 10月 | 2.4% | 2.5% | 2.4% |
| 日本 | 機床訂單同比 | 10月 | NA | -37.4% | -35.5% |
| 英國 | 失業救濟金申領人數變動 | 10月 | NA | 33.0k | 21.1k |
| 英國 | 國際勞工組織失業率(3個月) | 9月 | 3.9% | 3.8% | 3.9% |
| 土耳其 | 經常項目餘額 | 9月 | 2.15b | 2.48b | 2.60b |
| 美國 | NFIB中小企業樂觀程度指數 | 10月 | 102.0 | 102.4 | 101.8 |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 穆迪降明年全球多國評級展望至負面
- 內地10月新增人民幣貸款6613億元人民幣，低於預期
- 阿布拉比歐洲際交易所明年推新原油期貨，與布蘭特及紐約期油競爭
- 中國傳加強監管逾6000間金融租賃企業
- 調查：逾八成全球投資者擬增持中國投資
- 英國9月工業及製造業生產環比意外降0.3%及0.4%
- 傳特朗普本周內宣布再延遲半年加徵歐盟汽車關稅
- 國資委：加大央企股權激勵力度，提高科創上市公司權益授予數量占比

国际经济要闻

穆迪降明年全球多国评级展望至负面

评级机构穆迪将2020年全球多国的主权评级展望，从「稳定」下调至「负面」，称破坏性的、不可预测的世界政治将令增长放缓，并增加发生经济或金融冲击的风险。穆迪已经对英国、南非、印度、墨西哥、土耳其和香港发出下调评级的警告。穆迪预计明年20国集团的经济增长率将维持在2.6%左右，逊于2018年的3%。(彭博)

阿布扎比洲际交易所明年初推新原油期货，与布兰特及纽约期油竞争

阿联酋阿布扎比国家石油公司(ADNOC)及全球9间大型能源交易商，与洲际交易所合作推出Murban原油期货合约，寻求与纽约期油及北海布兰特期油合约抗衡。新合约将于2020年初推出。Murban为轻质原油等级，显着部分由富吉拉经阿曼湾出口。(彭博)

英国9月工业及制造业生产环比意外续降0.3%及0.4%

英国统计局数据显示，英国9月工业生产按月意外续降0.3%，市场原预期回升0.2%；按年降幅再度收窄至1.4%，也超出市场预期降1.1%。期内，制造业产出按月意外续降0.4%，市场原预期回升0.1%；按年降幅意外进一步扩至1.8%，超出市场预期及8月略上修後均续降1.6%。(阿思达克)

传特朗普本周内宣布再延迟半年加徵欧盟汽车关税

据报道，美国总统特朗普将于本周内宣布，加徵欧盟进口汽车关税的决定会否再延迟半年，这样可以避免与美国最大的贸易夥伴之一发生新的争执。但消息人士警告，特朗普在贸易和关税方面的最终决定始终存在不确定性。(彭博)

大中华经济要闻

内地10月新增人民币贷款6613亿元人民币，低于预期

人民银行公布，10月新增人民币贷款6613亿元人民币，低于预期的8000亿元，并创出2017年12月以来最低；当月末广义货币供应量(M2)年增8.4%，符合预期。10月末人民币贷款余额150.59万亿元，年增12.4%；10月社会融资规模增量为6189亿元，低于预期的1万亿元，年降1185亿元。(彭博)

中国传加强监管逾6000间金融租赁企业

在去年接管了超过6000家金融租赁公司后，中国银行业监管机构计划加强监管。据报道，在获得地方金融监管机构批准后，风险管理良好的合格公司将可发行债务和资产支持证券、从离岸市场举借贷款，以及向公众发行股票。(彭博)

调查：逾八成全球投资者拟增持中国投资

资产管理公司景顺及经济学人智库发表调查显示，尽管贸易形势不明朗，但仍有逾八成的全球投资者计划在未来12个月内，大幅或适度增加对中国的投资配置，仅4%受访者拟减少在中国的投资。(信报)

国资委：加大央企股权激励力度，提高科创板上市公司权益授予数量占比

国务院国资委最新发布通知，加大对央企控股上市公司股权激励力度，将科技创新型上市公司首次实施股权激励计划授予的股票数量从总股本的1%提高至3%，重大战略转型等特殊需要的上市公司两个完整年度内累计授予数量放宽至5%。(彭博)

企业要闻

滴滴神州等八平台遭约谈，促加快合规化

据报道，中国交通运输部、网信办、工信部、公安部、应急管理部、市场监督管理总局等6个部门，周一联合约谈滴滴出行、首汽约车、神州优车、美团出行、曹操出行、高德、滴答出行、哈啰出行等8家网约车顺风车平台公司。约谈指出，要进一步加快网约车合规化步伐。(彭博)

百威英博斥3亿美元，全购美啤酒厂Craft Brew Alliance

全球最大啤酒生产商百威英博宣布，收购尚未持有的美国啤酒商Craft Brew Alliance股份，涉及金额为3.21亿美元。持有Craft Brew Alliance约31.2%股权的百威英博在8月时曾表示，无意私有该间美国公司。(彭博)

KKR传正式接触Walgreens，研私有化建议

据报道，美国私募基金KKR已经正式接触药房连锁巨擘Walgreens Boots Alliance，探讨私有化该公司的可能性。如果成事，将可能是历来最大金额的私募基金私有化上市公司个案。该公司市值为560亿美元，净负债为168亿美元。(信报)

河北敬业购英国钢铁，承诺十年投资12亿英镑

河北敬业集团表示，已达成一项收购英国第二大钢铁商英国钢铁的初步协议，并承诺在未来10年投资12亿英镑，挽救数千个工作职位。该交易尚未最终敲定，但英国商务大臣利雅华表示，她对交易达成感到乐观。(路透)

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 | 6.31 | 5.40 | 0.69 | (22.00) | 1528 | 美凯龙 | 6.47 | 5.03 | 0.47 | (45.83) |
| 1398 | 工商银行 | 5.71 | 5.93 | 0.75 | (11.89) | 1065 | 创业环保 | 2.86 | 8.44 | 0.62 | (63.06) |
| 1288 | 农业银行 | 3.24 | 4.93 | 0.59 | (18.55) | 895 | 东江环保* | 6.41 | 13.95 | 1.19 | (38.51) |
| 3988 | 中国银行 | 3.23 | 4.81 | 0.46 | (21.02) | 1635 | 大众公用 | 2.46 | 11.63 | 0.70 | (55.07) |
| 3328 | 交通银行 | 5.36 | 4.68 | 0.50 | (13.88) | 753 | 中国国航 | 7.28 | 12.75 | 1.06 | (23.80) |
| 3968 | 招商银行 | 39.25 | 9.84 | 1.58 | (5.57) | 670 | 东方航空 | 4.09 | 23.03 | 0.91 | (29.61) |
| 998 | 中信银行 | 4.65 | 4.20 | 0.47 | (32.44) | 1055 | 南方航空 | 5.12 | 21.77 | 0.89 | (31.81) |
| 6818 | 光大银行 | 3.67 | 4.93 | 0.57 | (24.14) | 1919 | 中远海控 | 3.02 | 14.83 | 1.13 | (44.61) |
| 1988 | 民生银行 | 5.59 | 4.19 | 0.46 | (18.65) | 598 | 中国外运 | 2.44 | 4.85 | 0.57 | (46.74) |
| 6196 | 郑州银行* | 2.68 | 4.42 | 0.47 | (47.74) | 2866 | 中远海发 | 0.88 | 4.90 | 0.54 | (68.50) |
| 3866 | 青岛银行* | 6.66 | 12.09 | 1.24 | 0.69 | 1138 | 中远海能 | 3.36 | 12.68 | 0.43 | (46.21) |
| 3618 | 重庆农商行 | 4.09 | 3.55 | 0.50 | (48.44) | 2880 | 大连港 | 0.99 | 18.38 | 0.61 | (55.70) |
| 2628 | 中国人寿 | 21.05 | 16.50 | 1.45 | (46.81) | 6198 | 青岛港 | 4.72 | 7.17 | 0.96 | (38.06) |
| 2318 | 中国平安 | 92.40 | 9.39 | 2.36 | (6.26) | 3369 | 秦港股份 | 1.44 | 10.41 | 0.50 | (58.43) |
| 2601 | 中国太保 | 30.30 | 9.46 | 1.51 | (26.37) | 317 | 广船国际 | 5.95 | - | 0.78 | (64.28) |
| 1336 | 新华保险 | 32.85 | 7.24 | 1.20 | (38.70) | 2039 | 中集集团* | 7.03 | 15.85 | 0.66 | (33.91) |
| 1339 | 人保集团 | 3.31 | 7.10 | 0.76 | (64.31) | 1800 | 中国交建 | 6.08 | 4.33 | 0.48 | (38.24) |
| 6030 | 中信证券 | 15.00 | 15.87 | 1.04 | (39.06) | 390 | 中国中铁 | 4.79 | 5.39 | 0.59 | (23.99) |
| 6837 | 海通证券 | 8.21 | 10.97 | 0.69 | (47.44) | 1186 | 中国铁建 | 8.68 | 5.69 | 0.57 | (17.88) |
| 2611 | 国泰君安 | 12.60 | 13.87 | 0.85 | (33.94) | 1766 | 中国中车 | 5.31 | 11.25 | 1.03 | (33.16) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.18 | 8.37 | 0.60 | (59.01) | 3969 | 中国通号 | 4.58 | 9.95 | 1.36 | (41.36) |
| 1776 | 广发证券* | 8.53 | 10.47 | 0.65 | (43.16) | 525 | 广深铁路 | 2.48 | 17.29 | 0.54 | (26.01) |
| 6886 | 华泰证券 | 12.40 | 15.37 | 0.86 | (36.84) | 177 | 宁沪高速 | 10.36 | 10.95 | 1.69 | (9.98) |
| 6099 | 招商证券 | 8.80 | 9.96 | 0.64 | (51.65) | 548 | 深圳高速 | 10.48 | 5.03 | 1.14 | (10.93) |
| 3958 | 东方证券 | 4.50 | 16.53 | 0.53 | (59.28) | 995 | 皖通高速 | 4.55 | 6.10 | 0.66 | (27.54) |
| 6178 | 光大证券 | 5.85 | 20.10 | 0.49 | (53.54) | 107 | 成渝高速 | 2.30 | 6.13 | 0.42 | (45.25) |
| 6881 | 银河证券 | 4.21 | 9.07 | 0.56 | (65.14) | 2238 | 广汽集团 | 8.41 | 8.65 | 0.98 | (34.26) |
| 6066 | 中信建投 | 5.59 | 11.27 | 0.87 | (77.76) | 1211 | 比亚迪* | 38.40 | 26.65 | 1.79 | (22.07) |
| 1375 | 中州证券 | 1.55 | 35.23 | 0.53 | (71.34) | 2333 | 长城汽车 | 6.50 | 12.65 | 1.00 | (39.90) |
| 857 | 中石油 | 3.84 | 15.08 | 0.51 | (38.96) | 2338 | 潍柴动力 | 13.48 | 9.86 | 2.23 | (5.08) |
| 386 | 中石化 | 4.57 | 10.85 | 0.83 | (16.02) | 3606 | 福耀玻璃 | 24.00 | 14.34 | 2.71 | (3.51) |
| 338 | 上石化 | 2.20 | 7.27 | 0.74 | (48.59) | 1108 | 洛阳玻璃 | 2.26 | 19.00 | 0.88 | (84.16) |
| 1033 | 石化油服 | 0.81 | 100.35 | 2.09 | (66.12) | 6865 | 福莱特 | 3.95 | 14.25 | 1.68 | (60.46) |
| 2883 | 中海油田 | 11.02 | 19.08 | 1.29 | (35.75) | 38 | 一拖股份 | 1.66 | - | 0.36 | (74.43) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.00 | - | 0.37 | (75.48) | 1157 | 中联重科* | 5.69 | 10.41 | 1.08 | (13.39) |
| 1088 | 中国神华 | 15.64 | 6.49 | 0.79 | (20.78) | 564 | 郑煤机 | 4.01 | 5.63 | 0.52 | (40.29) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.17 | 7.86 | 0.40 | (42.80) | 1057 | 浙江世宝* | 0.89 | - | 0.44 | (81.52) |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.92 | 3.12 | 0.55 | (42.01) | 1072 | 东方电气 | 4.28 | 9.45 | 0.40 | (55.92) |
| 1816 | 中广核* | 2.07 | 9.17 | 1.15 | (48.11) | 2727 | 上海电气 | 2.45 | 10.52 | 0.54 | (54.70) |
| 902 | 华能国际 | 3.72 | 13.42 | 0.68 | (41.28) | 2208 | 金风科技* | 9.33 | 11.08 | 1.20 | (32.82) |
| 991 | 大唐发电 | 1.55 | 32.85 | 0.58 | (42.68) | 42 | 东北电气 | 0.58 | - | 34.75 | (71.00) |
| 1071 | 华电国际 | 2.95 | 13.06 | 0.59 | (27.07) | 187 | 京城机电 | 1.38 | - | 1.29 | (75.49) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.68 | 5.40 | 0.44 | (43.26) | 2607 | 上海医药 | 14.20 | 8.76 | 0.90 | (30.93) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.34 | - | 0.74 | (59.41) | 2196 | 复星医药 | 23.30 | 20.05 | 1.86 | (22.07) |
| 347 | 鞍钢股份* | 2.65 | 5.92 | 0.43 | (18.50) | 1513 | 丽珠医药* | 22.90 | 16.20 | 1.76 | (34.31) |
| 323 | 马钢股份 | 2.93 | 11.11 | 0.74 | 2.43 | 874 | 白云山 | 25.20 | 11.55 | 1.52 | (33.80) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.89 | 6.70 | 0.37 | (53.96) | 719 | 新华制药* | 3.76 | 7.04 | 0.72 | (53.07) |
| 2600 | 中国铝业 | 2.49 | 70.85 | 0.71 | (33.68) | 2359 | 药明康德 | 95.75 | 65.99 | 8.12 | (7.44) |
| 358 | 江西铜业 | 9.14 | 11.30 | 0.56 | (41.86) | 168 | 青岛啤酒 | 49.40 | 31.30 | 3.00 | (13.78) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.90 | 15.86 | 1.63 | (24.55) | 6116 | 拉夏贝尔 | 1.42 | - | 0.26 | (69.74) |
| 1787 | 山东黄金 | 16.00 | 39.38 | 2.00 | (50.55) | 1533 | 庄园牧场* | 6.07 | 16.04 | 0.85 | (51.28) |
| 3993 | 洛阳铝业 | 2.59 | 28.36 | 1.25 | (31.82) | 553 | 南京熊猫 | 3.70 | 23.53 | 0.88 | (66.48) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 15.08 | 24.35 | 2.20 | (42.30) | 763 | 中兴通讯* | 22.40 | 36.42 | 3.43 | (38.30) |
| 914 | 海螺水泥 | 48.30 | 6.96 | 1.80 | 0.67 | 6869 | 长飞光纤 | 13.24 | 7.92 | - | (62.81) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.15 | 5.34 | 0.45 | (39.87) | 921 | 海信科龙* | 7.87 | 6.14 | 1.16 | (33.36) |
| 2202 | 万科* | 28.40 | 7.44 | 1.72 | (3.28) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.26 | 23.45 | 0.50 | (38.05) |
| 588 | 北京北辰 | 2.52 | 3.76 | 0.37 | (27.01) | 811 | 新华文轩 | 5.67 | 5.74 | 0.72 | (57.54) |

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