

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的H股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,819.45	0.56	1.75
H股	10,701.49	1.36	1.38
红筹	3,866.33	0.37	(0.61)
HSC大型股	2,583.12	1.11	1.72
HSC中型股	5,340.76	0.55	0.33
AH股溢价	142.02	(0.50)	0.37
沪深300	4,919.59	0.18	(0.17)
富时中国A50	16,594.89	0.74	0.39
上证180	10,124.57	0.58	0.63
上证380	5,750.85	(0.19)	(0.84)
台北加权	13,845.66	0.78	0.90
日经225	26,296.86	0.50	2.21
道琼斯	29,872.47	(0.58)	1.47
标普500	3,629.65	(0.16)	1.73
纳斯达克	12,094.40	0.48	2.48
德国DAX 30	13,286.57	(0.02)	1.53
富时100	6,362.93	(0.44)	0.45
法国CAC 40	5,566.79	(0.08)	1.68

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	44.94	(1.68)	7.67
纽约期金(美元/t oz)	1,807.20	0.09	(2.92)
标普高盛商品指数	387.57	0.48	4.00
CRB大宗商品期货价格指数	160.39	0.37	2.99
罗杰斯国际商品指数	2,153.46	0.47	3.18

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8474	0.26	(2.25)
美元兑人民币	6.5685	0.25	(2.23)
美元兑港元	7.7509	(0.02)	0.01
美元兑日元	104.25	0.37	(0.16)
欧元兑美元	1.1912	0.46	0.98
英镑兑美元	1.3352	0.58	2.36
澳元兑美元	0.7357	0.75	3.20

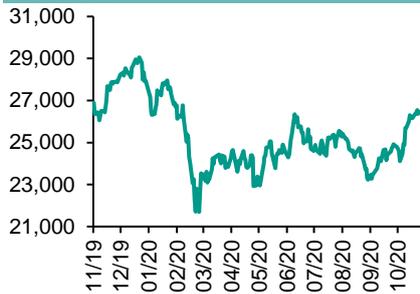
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3040	(5.60)	11.40
香港(10年期)	0.67900	2.40	11.50
美国(10年期)	0.85210	2.78	8.45

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国感恩节假期休市。昨天欧洲三大股指均下跌，其中富时100指数跌幅较大。欧洲股市偏软，市场关注新冠肺炎疫情对经济的影响。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。恒指连升五日，创九个月收市高。港股各行业指数表现不一，其中原材料业指数领涨，公用事业指数领跌。昨天上证综指上升，深成指下跌。沪深300指数各行业指数表现不一，其中公用事业指数领涨，主可选消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入31.59亿人民币，南向净买入20.29亿港元；深股通北向净卖出6.61亿人民币，南向净买入28.70亿港元。今天将公布法国11月消费价格同比初值、意大利11月消费者信心指数及意大利10月生产者价格环比。

主要经济资料公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	东京消费价指同比	11月	-0.5%	-0.7%	-0.3%
日本	机床订单同比	10月	NA	6.0%	-5.9%
德国	GfK消费者信心指数	12月	-4.9%	-6.7%	-3.1%
法国	消费者信心指数	11月	92	90	94
欧元区	M3货币供应同比	10月	10.3%	10.5%	10.4%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

中国广电总局：支持广电机构控股或参股互联网企业、科技企业	中国国防部：希望美方与中方增进理解，避免误解误判
欧洲央行应将在疫情时购买的主权债一笔勾销	中国国防部：希望美方与中方增进理解，避免误解误判
紧张关系加剧之际，澳大利亚寻求破解对华煤炭出口僵局	中国国防部：希望美方与中方增进理解，避免误解误判
韩国央行行长李柱烈：韩元升值迅速，将在群体跟风情况下采取行动	中国要求加快可再生能源发电补贴项目清单审核
据悉白宫考虑取消对来自欧洲的非美籍旅客入境禁令	中韩外长举行会谈 承诺共同努力解决朝鲜核问题及应对疫情

国际经济要闻

欧洲央行应将疫情时购买的主权债一笔勾销

意大利总理朱塞佩·孔特最亲近的助手、总理府副部长Riccardo Fraccaro表示，欧洲央行应该考虑免除或永久持有在当前危机期间购买的政府债券，以帮助各国复苏和重组。货币政策必须竭尽其所能支持成员国的扩张性财政政策，这可以包括取消在疫情期间的购买或永久延长债券期限。(彭博)

紧张关系加剧之际，澳大利亚寻求破解对华煤炭出口僵局

澳大利亚总理莫里森表示，他已指派“最得力”人手设法打破对华煤炭出口僵局。伴随澳中两个贸易伙伴之间紧张关系的升级，中国将一系列澳大利亚大宗商品和食品列入黑名单后，当前有装载着价值逾5亿美元澳大利亚煤炭的货轮和大约1,000名船员被困在中国港口。(彭博)

韩国央行行长李柱烈：韩元升值迅速，将在群体跟风情况下采取行动

韩国央行行长李柱烈说，与其他货币相比，韩元最近的升值速度很快，如果看到群体跟风行为，当局将采取行动稳定市场。在该行货币政策委员会把政策利率维持在0.5%不变之后，李柱烈在新闻发布会上说，汇率对出口表现的影响比过去要小，但波动加剧给企业带来了不确定性。(彭博)

据悉白宫考虑取消对来自欧洲的非美籍旅客入境禁令

两位知情人士称，参与白宫冠状病毒特别工作组的联邦机构已同意取消该入境限制。这一禁令已经导致利润丰厚的跨大西洋航空市场缩减了90%以上。这一限制措施是由美国国土安全部在特朗普3月11日发表疫情演说后实施的。它适用于28个欧洲国家，并于5月25日扩大到巴西。(彭博)

大中华经济要闻

中国广电总局：支持广电机构控股或参股互联网企业、科技企业

中国广播电视总局印发通知，要求打造一批具有强大影响力和竞争力的新型广播电视主流媒体。力争用2至3年时间，在重点领域和关键环节的改革创新取得实质突破。支持符合条件的广电企业混合所有制改革，积极稳妥开展跨所有制并购重组。(彭博)

中国国防部：希望美方与中方增进理解，避免误解误判

中国国防部发言人任国强在例行记者会上表示，希望美方与中方相向而行，秉持不冲突不对抗、相互尊重、合作共赢的原则，增进彼此理解，避免误解误判，继续聚焦合作，管控风险分歧。(彭博)

中国要求加快可再生能源发电补贴项目清单审核

中国财政部11月25日发布通知，国家不再发布可再生能源电价附加补助目录，而由电网企业确定并定期公布符合条件的可再生能源发电补贴项目清单。通知要求抓紧审核存量项目信息，分批纳入补贴清单。(彭博)

中韩外长举行会谈 承诺共同努力解决朝鲜核问题及应对疫情

韩国和中国外长周四承诺，共同努力提升双边关系，解决地区和全球性问题，包括目前已搁置的朝鲜核谈判以及新冠疫情问题。中国外长王毅称，中韩两国在维护地区和平稳定、完善全球治理方面是“战略合作伙伴”。(彭博)

企业要闻

特斯拉拟开始在中国生产电动汽车充电桩

根据特斯拉提交给上海有关部门的环评报告，该公司计划开始在位于其上海汽车工厂附近的一处租用设施生产充电桩。根据报告，特斯拉将生产所谓的第三代超级充电桩；该项目总建筑面积4,841平方米，劳动定员200人，年工作300天。(彭博)

华晨汽车集团部分债券持有人提出要发行人撤销破产重整申请

根据华晨汽车集团债权人国开证券公告，将召集2020年第一次华晨汽车企业债券持有人会议，审议的议案包括，要求发行人撤销重整申请以及说明重整是否将子公司纳入破产重整范围等。(彭博)

中广核新能源订立合同将投资6.7亿美元建设海上风电场

中广核新能源订立合同将建设两家中国海上风电场项目，合计投资44亿元人民币(6.7亿美元)。公司发布公告称，如东海上300兆瓦风电场项目计划投资21亿元人民币，嵊泗282兆瓦海上风电场项目计划投资23亿元人民币。(彭博)

TikTok的强制出售截止期获延长一周时间

特朗普政府又给了字节跳动一周的时间来完成出售TikTok的交易，以解决美国的国家安全关切。字节跳动周三在法庭文件中表示，新的截止日期是12月4日。(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	5.97	5.24	0.56	(24.86)	1065	创业环保	3.38	7.50	0.65	(58.98)
1398	工商银行	4.67	4.97	0.55	(22.16)	895	东江环保*	5.46	12.64	0.92	(50.19)
1288	农业银行	2.89	4.48	0.47	(24.09)	1635	大众公用	2.24	9.79	0.69	(55.60)
3988	中国银行	2.72	4.30	0.34	(29.00)	753	中国国航	6.45	-	0.96	(29.58)
1658	邮储银行	4.29	5.30	0.60	(27.79)	670	东方航空	3.58	-	0.84	(38.52)
3328	交通银行	4.16	4.04	0.37	(23.78)	1055	南方航空	4.84	-	0.88	(35.44)
3968	招商银行	49.80	11.60	1.72	(6.30)	1919	中远海控	7.77	-	2.19	(35.31)
998	中信银行	3.38	3.24	0.31	(45.49)	598	中国外运	2.90	6.47	0.64	(49.27)
6818	光大银行	3.07	4.12	0.42	(41.47)	2866	中远海发	1.17	5.77	0.63	(68.39)
2016	浙商银行	3.85	5.44	0.62	(19.35)	1138	中远海能	3.43	4.33	0.38	(59.92)
1988	民生银行	4.33	3.18	0.30	(29.76)	2880	大连港	0.76	8.47	0.43	(67.44)
6196	郑州银行*	1.92	3.91	0.33	(55.98)	6198	青岛港	4.81	6.98	0.85	(32.88)
3866	青岛银行*	4.81	7.73	0.82	(17.73)	3369	秦港股份	1.32	5.87	0.41	(60.84)
3618	渝农商行	3.23	3.47	0.33	(39.38)	317	广船国际	8.13	13.05	0.71	(73.76)
2628	中国人寿	17.96	8.46	1.04	(63.71)	2039	中集集团*	13.02	31.51	1.13	(28.18)
2318	中国平安	90.90	11.14	1.99	(13.50)	1800	中国交建	4.15	3.73	0.29	(54.40)
2601	中国太保	29.95	8.93	1.24	(32.87)	390	中国中铁	3.90	3.40	0.41	(40.39)
1336	新华保险	33.15	7.18	0.96	(54.23)	1186	中国铁建	5.31	3.37	0.27	(46.81)
1339	人保集团	2.48	4.83	0.48	(69.06)	1766	中国中车	3.19	7.55	0.56	(51.41)
6030	中信证券	16.94	12.76	1.03	(50.95)	3969	中国通号	2.74	7.49	0.65	(61.77)
3908	中金公司	17.68	12.05	1.30	(75.89)	525	广深铁路	1.44	-	0.31	(48.67)
6837	海通证券	6.70	6.87	0.50	(58.05)	177	宁沪高速	8.81	14.85	1.36	(21.82)
2611	国泰君安	11.22	10.06	0.70	(48.99)	548	深圳高速	7.20	13.61	0.74	(32.13)
6806	申万宏源*	2.29	6.46	0.56	(63.34)	995	皖通高速	4.38	9.42	0.76	(37.34)
1776	广发证券*	11.60	8.23	0.80	(40.93)	107	成渝高速	1.90	55.94	0.34	(52.45)
6886	华泰证券	12.44	8.41	0.77	(44.22)	2238	广汽集团	8.80	18.86	0.95	(45.78)
6099	招商证券	10.50	9.34	0.70	(57.80)	1211	比亚迪*	189.90	283.50	7.94	(8.37)
3958	东方证券	5.51	11.83	0.60	(58.56)	2333	长城汽车	15.96	29.66	2.27	(49.42)
6178	光大证券	7.16	17.42	0.55	(67.40)	2338	潍柴动力	17.40	12.75	2.30	(14.43)
6881	银河证券	5.06	6.20	0.58	(66.33)	3606	福耀玻璃	38.20	34.66	3.96	(19.32)
6066	中信建投	10.18	9.13	1.34	(79.72)	1108	洛阳玻璃	4.89	25.58	1.66	(72.83)
1375	中州证券	1.53	-	0.52	(75.92)	6865	福莱特	21.70	38.86	6.85	(48.00)
1456	国联证券	3.89	12.85	0.75	(81.92)	38	一拖股份	2.95	5.26	0.54	(77.04)
857	中石油	2.65	22.28	0.34	(47.60)	1157	中联重科*	7.83	8.48	1.18	(17.69)
386	中石化	3.83	10.37	0.54	(23.73)	564	郑煤机	8.40	8.55	0.95	(32.58)
338	上石化	1.67	-	0.57	(60.43)	1057	浙江世宝*	1.07	-	0.53	(83.64)
1033	石化油服	0.59	19.52	1.29	(74.97)	1072	东方电气	5.82	9.76	0.50	(54.54)
2883	中海油田	6.88	11.02	0.73	(57.15)	2727	上海电气	2.21	8.34	0.43	(64.82)
568	山东墨龙*	0.81	-	0.37	(80.53)	2208	金风科技*	12.70	20.58	1.45	(16.09)
1088	中国神华	15.40	6.83	0.72	(31.09)	42	东北电气	0.63	3.61	3.59	(72.16)
1898	中煤能源	2.26	6.21	0.26	(56.23)	187	京城机电	1.36	-	1.10	(70.72)
1171	兖州煤业	6.69	3.42	0.50	(49.77)	2607	上海医药	13.14	7.47	0.74	(44.90)
1816	中广核*	1.65	7.21	0.77	(50.19)	2196	复星医药	32.75	20.21	2.16	(46.15)
902	华能国际	3.10	12.22	0.52	(49.91)	1513	丽珠医药*	29.85	14.04	2.05	(41.05)
991	大唐发电	1.05	19.22	0.39	(62.88)	874	白云山	19.30	9.90	1.03	(46.86)
1071	华电国际	2.13	5.65	0.39	(51.55)	719	新华制药*	3.80	6.49	0.64	(68.08)
956	新天绿能	2.07	4.83	0.51	(81.36)	1349	复旦张江	4.18	19.79	1.98	(82.79)
1618	中国中冶	1.41	4.14	0.33	(56.50)	1877	君实生物*	41.70	-	11.56	(49.39)
2068	中铝国际	1.53	-	0.47	(65.93)	6185	康希诺	160.60	-	22.03	(63.67)
347	鞍钢股份*	3.15	18.05	0.47	(13.80)	9989	海普瑞*	11.88	11.86	1.71	(46.56)
323	马钢股份	2.31	12.29	0.54	(30.26)	2359	药明康德	114.80	90.71	7.46	(5.44)
1053	重庆钢铁	0.84	10.99	0.32	(54.32)	3759	康龙化成*	96.00	98.31	8.33	(13.75)
2600	中国铝业	2.84	449.50	0.83	(40.80)	3347	泰格医药	136.80	-	-	2.41
358	江西铜业	12.36	19.93	0.70	(49.02)	168	青岛啤酒	77.20	39.42	4.15	(25.52)
2899	紫金矿业	7.64	29.09	3.43	(26.85)	6116	拉夏贝尔	0.39	-	0.39	(82.12)
1787	山东黄金	17.68	30.58	2.65	(36.98)	1533	庄园牧场*	5.97	41.70	0.78	(52.84)
3993	洛阳钼业	3.60	29.57	1.63	(33.32)	553	南京熊猫	4.99	136.85	1.12	(42.95)
1772	赣锋锂业	67.40	340.17	8.96	(28.30)	981	中芯国际	22.05	34.37	1.10	(68.10)
914	海螺水泥	50.90	6.63	1.51	(21.50)	763	中兴通讯*	20.30	13.54	1.93	(51.76)
2009	金隅股份	1.60	5.48	0.31	(55.93)	6869	长飞光纤	11.26	11.48	-	(67.67)
2202	万科*	28.90	6.88	1.41	(20.76)	921	海信科龙*	12.32	9.83	1.55	(32.13)
588	北京北辰	1.65	12.87	0.23	(43.56)	1812	晨鸣纸业*	4.25	10.44	0.60	(48.42)
1528	美凯龙	4.64	5.15	0.30	(57.63)	811	新华文轩	5.05	4.60	0.55	(57.87)

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

林青

sallylin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8835

伍华安

johnng@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8806

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2020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