

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	26,891.26	0.84	0.62
H股	10,569.82	0.99	0.25
紅籌	4,314.17	0.62	(0.55)
HSC大型股	2,246.77	0.89	0.41
HSC中型股	4,430.66	0.89	1.29
AH股溢價	129.45	(0.36)	0.09
滬深300	3,926.59	0.76	1.18
富時中國A50	13,955.49	0.24	(0.05)
上證180	8,598.36	0.74	0.80
上證380	4,674.74	1.35	1.79
臺北加權	11,315.02	0.17	1.17
日經225	22,867.27	0.30	1.41
道瓊斯	27,090.72	0.49	0.98
標普500	3,039.42	0.56	1.09
納斯達克	8,325.99	1.01	2.00
德國DAX 30	12,941.71	0.37	1.52
富時100	7,331.28	0.09	2.34
法國CAC 40	5,730.57	0.15	1.46

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.80	(0.02)	3.03
紐約期金(美元/t oz)	1,490.00	(0.63)	0.51
標普高盛商品指數	414.03	(0.53)	2.48
CRB大宗商品期貨價格指數	178.28	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,370.74	(0.24)	1.94

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9008	(0.17)	(1.14)
美元兌人民幣	7.0622	(0.20)	(1.12)
美元兌港元	7.8396	(0.04)	0.01
美元兌日元	108.98	0.45	0.83
歐元兌美元	1.1098	(0.24)	1.83
英鎊兌美元	1.2859	(0.10)	4.64
澳元兌美元	0.6842	(0.19)	1.36

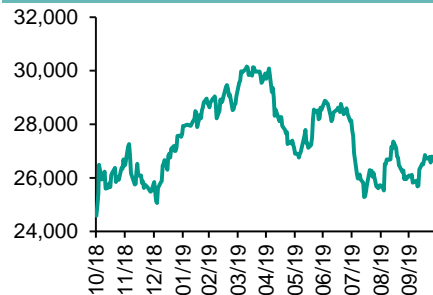
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2960	7.40	15.00
香港(10年期)	1.52900	8.60	31.70
美國(10年期)	1.84900	8.83	16.89

來源：彭博

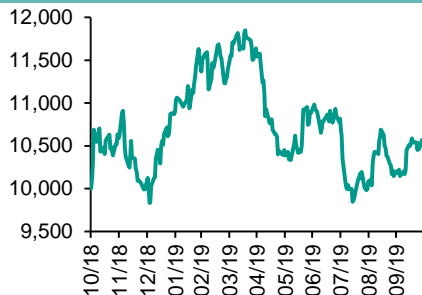
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

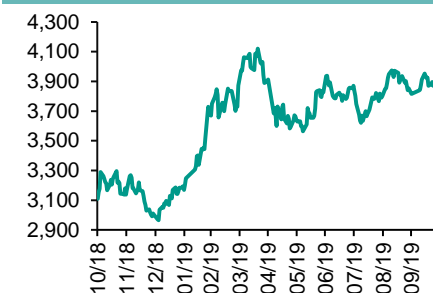
#### 恒指走勢圖



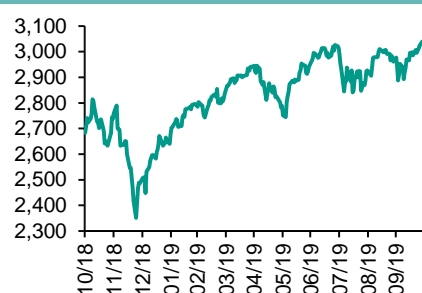
#### 國指走勢圖



#### 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均上漲，再創新高，市場受到對中美貿易談判的樂觀情緒以及對美聯儲加息的預期影響；標普500指數中的行業指數表現不一，其中房地產指數領跌，信息技術、保健、電信服務指數領漲。昨天歐洲三大股指均上漲，主要受到中美貿易談判進展影響。昨天恒指及國指上漲，國指漲幅較大，市場主要受到中美貿易談判進展以及內地推動區塊鏈技術發展的影響；港股各行業指數均上漲，其中信息技術指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大，市場受到國家推動區塊鏈技術發展的影響；滬深300指數各行業指數均上漲，其中信息技術指數領漲。昨天內地兩市總成交上升28%至5203億元人民幣；滬股通北向淨買入15.80億人民幣，南向淨買入16.92億港幣；深股通北向淨買入12.61億人民幣，南向淨買入10.41億港幣。今天將公布美國9月二手房銷售簽約量環比、英國10月全國房價環比、法國10月消費者信心指數。同時，歐洲央行將公布主要再融資操作結果。

### 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
美國	批發庫存月環比	9月	0.3%	-0.3%	0.0%*
歐元區	M3貨幣供應同比	9月	5.7%	5.5%	5.8%*
德國	進口價格指數同比	9月	-3.0%	-2.5%	-2.7%
日本	PPI服務業同比	9月	0.5%	0.5%	0.5%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*美國將考慮延長對部分中國產品的加征關稅排除措施

\*中國財政部據悉計劃11月發行離岸歐元和美元債

\*美國9月份商品進出口貿易受關稅拖累雙雙下降

\*中國央行官員：區塊鏈技術可以幫助商業銀行控制風險

\*美國聯邦通信委員會提案將禁止政府補貼被用於採購華為設備

\*普惠小微貸款增速持續加快

\*約翰遜的提前選舉動議遭議會否決，誓言將再次嘗試

\*中國央行暫停逆回購操作，29日淨回籠500億元

## 國際經濟要聞

### 美國將考慮延長對部分中國產品的加征關稅排除措施

美國貿易代表在聲明中稱，對在去年12月一輪對華加征關稅中的部分排除加征案例，考慮給予最長12個月的排除延期。當時這輪關稅涉及340億美元中國商品。這些關稅排除措施將於12月28日到期。美國貿易代表辦公室將於本周在聯邦公報(Federal Register)通知中詳細解釋就具體關稅排除案例提交贊成或反對意見的流程。(彭博)

### 美國9月份商品進出口貿易受關稅拖累雙雙下降

根據美國商務部周一發布的數據，由于進口降幅更大，使得9月份的商品貿易逆差意外收窄，從8月份的731億美元降至704億美元；接受彭博調查的經濟學家預期中值為逆差735億美元。出口同比下降3%至1,359億美元，是一年多來的最低水平；進口同步性4.6%，至近兩年低點2,063億美元。(彭博)

### 美國聯邦通信委員會提案將禁止政府補貼被用于採購華為設備

美國監管機構將就防止美國政府補貼被用于採購華為設備的提案進行投票，從而可能加劇對這家中國企業的壓力。特朗普政府此前已將華為鎖定為安全隱患。聯邦通信委員會公告稱，將於11月19日對該委員會主席Ajit Pai的提案進行投票。華為在美國的客戶包括依靠聯邦補貼的小型電信企業。(彭博)

### 約翰遜的提前選舉動議遭議會否決，誓言將再次嘗試

英國首相鮑里斯·約翰遜的提前大選動議周一晚間遭議會否決，他旋即表示將再次嘗試。早些時候，約翰遜接受了歐盟給英國三個月時間，延期到1月31日脫離歐盟的方案。首相發言人此前表示，若約翰遜輸掉周一的議會表決，將起草一份關於提前大選的B計劃。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國財政部據悉計劃11月發行離岸歐元和美元債

據知情人士透露，中國財政部計劃于11月發行離岸歐元債和美元債。根據彭博彙編的數據，在沉寂大約13年之後，中國于2017年重啟美元債券發行，但是自2004年以來未發行過歐元債券。中國據悉計劃發行歐元債券之際，歐元借款成本創紀錄新低。中國財政部暫未回復彭博尋求置評的傳真。(彭博)

### 中國央行官員：區塊鏈技術可以幫助商業銀行控制風險

中國央行科技司司長李偉在上海舉行的外灘金融峰會上表示，區塊鏈技術在數字經濟中有巨大潛力，可以有助商業銀行控制風險，減輕中小企業貸款難度；商業銀行轉型要重視區塊鏈技術應用。(彭博)

### 普惠小微貸款增速持續加快

中國人民銀行25日發布2019年三季度金融機構貸款投向統計報告；三季度末，人民幣普惠金融領域貸款餘額16.99萬億元，同比增長16.8%；本外幣企業單位貸款餘額97.22萬億元，同比增長10.4%。(中國政府網)

### 中國央行暫停逆回購操作，29日淨回籠500億元

據中國央行網站公告，29日開展中央國庫現金管理商業銀行定期存款操作600億元，與央行逆回購到期等因素對沖後，銀行體系流動性總量處于合理充裕水平，29日不開展逆回購操作。據彭博匯總的數據，29日有500億元逆回購到期。(彭博)

## 企業要聞

### 路易威登所屬集團證實有意收購蒂芙尼

法國LVMH集團表示，已與珠寶商蒂芙尼就可能的收購進行初步磋商。這家法國奢侈品巨頭指出，不保證磋商後一定會達成協議。彭博先前報道，LVMH提出以大約145億美元，相當于每股120美元的價格，協議收購該珠寶商，從而向美國奢侈品消費者實現擴張。該價格比10月25日的收盤價高約22%。(彭博)

### 匯豐控股第三季度利潤遜于預估，2020年盈利目標也被放棄

該行表示，經調整除稅前利潤（不包括一次性項目）下降了12%，錄得53億美元。匯豐控股還放棄了2020年有形股本回報率超過11%的目標。該行稱儘管亞洲經營環境挑戰重重，但是該地區業務依然表現良好。(彭博)

### 京滬高鐵A股IPO擬募資用于收購京福安徽股權，對價500億元

據中國證監會10月25日公布的京滬高速鐵路股份有限公司IPO申報稿，公司擬發行不超過約75.6億股。所募資金擬全部用于收購京福安徽公司65.0759%股權，收購對價為500億元，收購對價與募集資金的差額通過自籌資金解決。(彭博)

### 金融時報：字節跳動考慮最早明年第一季在香港IPO

《金融時報》援引兩位不具名知情人士報道稱，字節跳動正在考慮最早明年第一季于香港首發上市。這家擁有TikTok的中國初創企業已選擇香港而非紐約。為了最大程度地減少美國的反對，字節跳動擬出售其美國新聞內容業務TopBuzz。(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	6.31	5.49	0.72	(22.71)	1065	創業環保	2.85	8.47	0.62	(64.66)
1398	工商銀行	5.66	5.92	0.75	(13.95)	895	東江環保*	6.96	15.26	1.32	(36.75)
1288	農業銀行	3.27	5.01	0.60	(19.23)	1635	大眾公用	2.61	12.43	0.74	(55.26)
3988	中國銀行	3.25	4.79	0.55	(21.02)	753	中國國航	7.13	12.58	1.04	(22.74)
3328	交通銀行	5.38	4.73	0.50	(14.30)	670	東方航空	3.91	22.18	0.88	(32.98)
3968	招商銀行	38.00	10.05	1.62	(5.36)	1055	南方航空	4.90	20.99	0.86	(34.65)
998	中信銀行	4.63	4.21	0.47	(32.57)	1919	中遠海控	2.96	14.64	1.11	(42.61)
6818	光大銀行	3.66	4.95	0.57	(26.02)	598	中國外運	2.39	4.79	0.56	(50.69)
1988	民生銀行	5.52	4.17	0.46	(19.47)	2866	中遠海發	0.92	4.93	0.58	(67.85)
6196	鄭州銀行*	2.61	4.33	0.46	(50.88)	1138	中遠海能	3.72	17.12	0.48	(46.25)
3866	青島銀行*	6.93	12.67	1.30	0.61	2880	大連港	1.02	19.07	0.65	(56.00)
2628	中國人壽	19.70	15.65	1.36	(43.13)	6198	青島港	4.63	7.08	0.95	(43.44)
2318	中國平安	91.10	9.33	2.34	(7.34)	3369	秦港股份	1.45	10.56	0.52	(60.74)
2601	中國太保	29.45	9.26	1.48	(25.04)	317	廣船國際	6.13	-	0.77	(67.34)
1336	新華保險	31.60	7.02	1.16	(42.86)	2039	中集集團*	7.19	16.33	0.69	(33.85)
1339	人保集團	3.28	7.09	0.76	(66.01)	1800	中國交建	6.19	4.44	0.50	(43.86)
6030	中信證券	15.10	16.10	1.06	(39.09)	390	中國中鐵	4.80	5.44	0.60	(26.78)
6837	海通證券	8.40	11.31	0.71	(48.31)	1186	中國鐵建	8.88	6.12	0.63	(17.38)
2611	國泰君安	12.30	13.64	0.84	(37.42)	1766	中國中車	5.39	11.71	1.08	(33.34)
6806	申萬宏源*	2.32	8.98	0.65	(57.31)	3969	中國通號	4.69	10.26	1.40	(47.80)
1776	廣發證券*	8.63	10.67	0.66	(44.70)	525	廣深鐵路	2.55	17.91	0.56	(28.82)
6886	華泰證券	12.34	15.41	0.86	(37.53)	177	寧滬高速	10.28	10.95	1.69	(10.54)
6099	招商證券	9.11	10.38	0.67	(51.77)	548	深圳高速	10.40	5.05	1.17	(10.36)
3958	東方證券	4.62	17.09	0.55	(59.60)	995	皖通高速	4.68	6.32	0.68	(24.79)
6178	光大證券	5.85	20.25	0.49	(54.77)	107	成渝高速	2.29	6.15	0.42	(45.24)
6881	銀河證券	4.17	9.05	0.56	(65.25)	2238	廣汽集團	8.30	8.60	0.97	(38.11)
6066	中信建投	5.64	11.46	0.89	(78.32)	1211	比亞迪*	39.20	27.41	1.84	(25.28)
1375	中州證券	1.55	35.49	0.53	(72.22)	2333	長城汽車	6.23	12.21	0.97	(35.37)
857	中石油	4.12	12.61	0.55	(38.81)	2338	濰柴動力	12.80	9.75	2.16	(3.83)
386	中石化	4.69	9.95	0.71	(15.60)	3606	福耀玻璃	22.30	13.42	2.53	(8.16)
338	上石化	2.23	7.42	0.76	(50.48)	1108	洛陽玻璃	2.14	18.12	0.84	(84.12)
1033	石化油服	0.86	107.33	2.24	(65.99)	6865	福萊特	3.72	13.52	-	(65.81)
2883	中海油田	10.74	32.63	1.32	(32.52)	38	一拖股份	1.66	-	0.37	(77.08)
568	山東墨龍*	1.02	9.42	0.37	(77.46)	1157	中聯重科*	5.82	10.72	1.11	(12.84)
1088	中國神華	15.70	6.56	0.80	(22.48)	564	鄭煤機	4.00	5.66	0.52	(39.69)
1898	中煤能源	3.15	7.86	0.40	(41.20)	1057	浙江世寶*	0.92	-	0.45	(82.68)
1171	兗州煤業	8.11	3.68	0.65	(32.11)	1072	東方電氣	4.57	9.46	0.44	(55.70)
1816	中廣核*	2.05	9.15	1.15	(54.02)	2727	上海電氣	2.51	10.86	0.56	(55.37)
902	華能國際	3.72	13.52	0.68	(42.28)	2208	金風科技*	9.65	11.54	1.25	(33.64)
991	大唐發電	1.59	33.94	0.60	(45.29)	42	東北電氣	0.59	68.92	35.58	(72.30)
1071	華電國際	3.05	13.60	0.62	(25.07)	187	京城機電	1.41	-	1.24	(77.30)
1618	中國中冶	1.73	5.60	0.46	(44.69)	2607	上海醫藥	13.96	8.68	0.89	(31.71)
2068	中鋁國際	2.35	-	0.75	(63.34)	2196	復星醫藥	22.10	19.16	1.78	(19.92)
347	鞍鋼股份*	2.73	3.93	0.45	(19.83)	1513	麗珠醫藥*	21.90	15.60	1.70	(32.64)
323	馬鋼股份	2.96	5.63	0.76	(1.16)	874	白雲山	27.05	12.49	1.64	(31.32)
1053	重慶鋼鐵	0.94	7.13	0.39	(53.94)	719	新華製藥*	3.60	6.87	0.72	(54.03)
2600	中國鋁業	2.44	69.93	0.70	(37.51)	2359	藥明康德	85.45	41.73	5.05	(9.89)
358	江西銅業	8.95	11.14	0.55	(43.97)	168	青島啤酒	46.80	29.87	2.86	(11.91)
2899	紫金礦業	2.75	16.67	1.59	(26.21)	6116	拉夏貝爾	1.58	-	0.26	(70.75)
1787	山東黃金	19.24	55.81	2.44	(47.56)	1533	莊園牧場*	6.27	16.69	0.88	(53.63)
3993	洛陽鉬業	2.58	21.01	1.28	(33.35)	553	南京熊貓	3.90	20.96	0.93	(68.04)
1772	贛鋒鋲業	14.20	23.10	2.08	(41.27)	763	中興通訊*	21.55	35.29	3.32	(42.25)
914	海螺水泥	46.85	6.80	1.75	0.14	6869	長飛光纖	12.58	7.58	-	(66.14)
2009	金隅股份	2.39	5.98	0.51	(37.90)	921	海信科龍*	7.85	6.17	1.22	(38.30)
2202	萬科*	28.75	7.59	1.75	(3.57)	1812	晨鳴紙業*	3.29	23.84	0.51	(40.20)
588	北京北辰	2.46	3.70	0.36	(33.99)	811	新華文軒	5.65	5.90	0.72	(61.84)
1528	美凱龍	6.32	4.95	0.47	(48.15)						

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

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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