

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	27,093.80	1.55	0.11
H股	10,696.56	1.33	0.05
紅籌	4,320.16	1.17	-0.47
HSC大型股	2,268.06	1.40	0.14
HSC中型股	4,497.19	1.45	-0.14
AH股溢價	127.92	-0.89	-0.21
滬深300	3,947.04	1.00	1.11
富時中國A50	14,099.47	0.61	0.82
上証180	8,590.04	0.74	0.84
上証380	4,589.75	1.35	1.36
台北加權	11,656.40	0.49	1.18
日經225	23,416.76	0.49	-0.44
道瓊斯	27,934.02	-0.36	0.88
標普500	3,120.18	-0.06	0.92
納斯達克	8,570.66	0.24	1.00
德國DAX 30	13,221.12	0.11	-0.47
富時100	7,323.80	0.22	-0.57
法國CAC 40	5,909.05	-0.35	-0.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.22	0.02	-3.33
紐約期金(美元/t oz)	1,474.40	0.01	0.76
標普高盛商品指數	409.67	-1.44	-1.83
CRB大宗商品期貨價格指數	177.16	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,338.35	-0.88	-1.38

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8986	0.07	(0.31)
美元兌人民幣	7.0342	0.06	(0.51)
美元兌港元	7.8281	(0.00)	(0.19)
美元兌日元	108.47	(0.32)	(0.14)
歐元兌美元	1.1078	0.65	(0.65)
英鎊兌美元	1.2922	0.55	(0.29)
澳元兌美元	0.6828	(0.15)	(0.58)

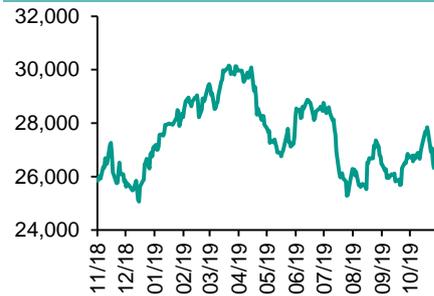
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1800	(5.10)	(0.60)
香港(10年期)	1.59100	(8.10)	18.10
美國(10年期)	1.76880	(11.72)	1.52

來源: 彭博

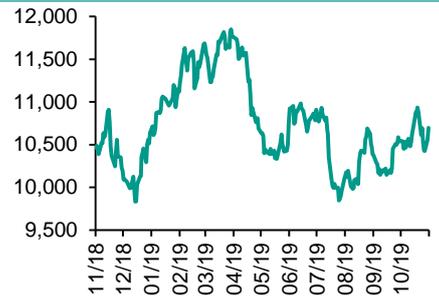
每天導讀

各股市走勢圖

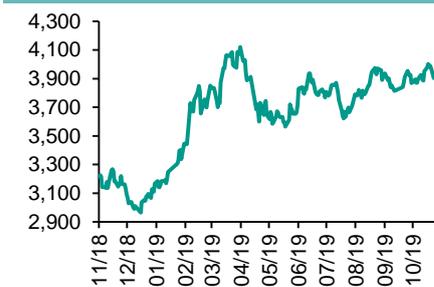
恒指走勢圖



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表現不一，其中僅納斯達克指數上漲。家得寶等零售股下調銷售及盈利預測，增添市場對中美貿易戰持續將影響消費者開支的憂慮，三大指數齊創新高後借勢回落。標普500指數11個行業指數表現不一，其中保健指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指個別發展，其中僅法國CAC40指數下跌。中美貿易談判進展仍不明朗，相關消息好壞參半，投資者入市態度審慎。昨天恒指及國指均上漲，恒指漲幅較大。市場憧憬中央再推刺激政策支撐經濟，帶動港股上升。港股各行業指數除能源業指數外全線上升，其中工業制成品業指數領升。昨天上証綜指及深成指均上升，其中深成指漲幅較大。人民銀行昨日逾4年來首次下調逆回購利率，市場憧憬內地減息，推動A股上升。滬深300指數各行業指數全線上升，其中信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入9.30億人民幣，南向淨買入10.83億港幣；深股通北向淨買入15.95億人民幣，南向淨買入14.97億港幣。今天將公布加拿大10月CPI同比及俄羅斯10月失業率。

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
美國	新宅開工指數	10月	1320k	1314k	1266k*
美國	建築許可	10月	1385k	1461k	1391k*
俄羅斯	PPI同比	10月	-3.9%	-4.9%	-1.2%
意大利	工業訂單月環比	9月	NA	1.0%	0.8%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

紐約聯儲行長Williams關注下行風險，儘管認為經濟前景穩固

美國眾院通過權宜支出法案，避免政府停擺

俄羅斯不太可能同意加大石油減產力度

加拿大央行副行長：加拿大金融體系具有彈性 儘管面臨威脅

據悉美中重估5月功一篑的文本，圍繞取消關稅的規模討價還價

中國央行行長易綱：增強信貸對實體經濟的支持力度

中國外匯局：10月銀行代客結售匯逆差300億元人民幣

台灣據稱考慮開放證券商受託管理私募基金

国际经济要闻

纽约联储行长Williams关注下行风险，尽管认为经济前景稳固

纽约联邦储备银行行长John Williams表示，他更加关注经济前景恶化而不是改善的可能性。不过其重申了对美国经济和货币政策处于“良好状态”的信心。“从国内的角度来看，经济强劲，而且还能继续保持，但是我们正在应对必须面对的各种全球因素。包括欧洲和中国的增长放缓以及贸易的不确定性。”。(彭博)

美国众议院通过权宜支出法案，避免政府停摆

美国众议院通过了为期一个月的支出法案，为政府提供资金至12月20日，让议员有更多时间为上个月开始的财政年度制定全年拨款方案。对修订版HR 3055进行投票的结果是231-192；当前拨款将于周四到期。(彭博)

俄罗斯不太可能同意加大石油减产力度

路透社援引三位未具名人士的消息报道称，俄罗斯不太可能同意加大减产，但可能会同意延长现有的减产规模来支持沙特阿拉伯。OPEC及其盟国担心2020年需求增长疲软。OPEC会议将于12月5日在维也纳举行。(彭博)

加拿大央行副行长：加拿大金融体系具有弹性 尽管面临威胁

加拿大央行副行长Carolyn Wilkins警告称，在全球不确定性日益加剧的情况下，对金融稳定的风险不能自满。在题为“不确定世界中的金融稳定”的演讲中，Wilkins强调了在不确定性不断上升的世界中——从中美贸易战到英国脱欧和香港社会动荡——需要“有适当的保障措施”。(彭博)

大中华经济要闻

据悉美中重拾5月功亏一篑的文本，围绕取消关税的规模讨价还价

知情人士说，陷入了第一阶段协议艰难--不过也许是最终--谈判的两国正在讨论将取消关税的规模与5月未达成协议的初步条款相关联。其中两人说，白宫内部仍在就精确的百分比进行辩论。一位知情人士透露，中方要求5月以后加征的所有关税都立刻取消，此后逐步废除5月前加征的关税。(彭博)

中国央行行长易纲：增强信贷对实体经济的支持力度

中国央行在周二的会议上要求商业银行增加对实体经济的信贷支持，此举旨在为放缓的经济提供支撑。中国央行在与商业银行会面讨论了当前的信贷形势后表示，金融部门应坚持金融服务实体经济，确保经济增长保持在合理区间。(彭博)

中国外汇局：10月银行代客结售汇逆差300亿元人民币

据中国外汇局数据，10月份银行代客结汇8900亿元，代客售汇9200亿元，结售汇逆差300亿元。10月份银行结汇9756亿元人民币，售汇10067亿元人民币，结售汇逆差311亿元人民币。(彭博)

台湾据称考虑开放券商受托管理私募基金

两位知情人士表示，台湾金管会上月在会议中同意，考虑放宽的措施包括开放券商可受托管理私募基金。(彭博)

企业要闻

中国据悉将严格审查美芯片制造商Diodes收购敦南科技的交易

一家美国芯片制造商试图收购一家拥有中国大陆附属公司的同行，此举引发了北京方面的担忧。中美两大经济体之间的紧张关系有可能破坏全球科技供应链。据一位人士表示，中国的反垄断监管机构正在密切关注Diodes Inc.以4.28亿美元收购台湾敦南科技的计划。(彭博)

据悉沙特阿美获得的初步认购接近保证IPO成功完成

消息人士透露，经办沙特阿美IPO的银行家表示，他们相信投资者的认购兴趣足以保证沙特阿美本周启动的IPO交易成功完成。消息人士透露，IPO经办行在私下讨论中暗示，推广的头三天获得的订单接近可覆盖面向机构投资者的部分。(彭博)

旷视科技寻求香港IPO本周获批

IFR援引未具名知情人士的话报道称，旷视科技寻求香港IPO周四获批，但是尚未决定启动预推介。这家人脸识别技术公司计划通过香港IPO筹集5亿-10亿美元的资金。(彭博)

香港交易所研究收购西班牙交易所集团

西班牙报纸《五日报》援引金融行业未具名人士的消息报道称，香港证券交易所的拥有者香港交易及结算有限公司正在考虑竞标西班牙交易所集团。(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	6.42	5.51	0.70	-19.84	1528	美凯龙	6.54	5.10	0.48	(45.59)
1398	工商银行	5.80	6.05	0.77	-10.99	1065	创业环保	2.86	8.47	0.62	(63.00)
1288	农业银行	3.26	4.98	0.60	-18.70	895	东江环保*	6.43	14.04	1.19	(38.33)
3988	中国银行	3.25	4.85	0.46	-19.62	1635	大众公用	2.43	11.52	0.69	(53.88)
3328	交通银行	5.28	4.62	0.49	-14.59	753	中国国航	7.22	12.68	1.05	(23.56)
3968	招商银行	39.10	9.84	1.57	-6.44	670	东方航空	4.01	22.65	0.89	(30.64)
998	中信银行	4.54	4.12	0.46	-33.29	1055	南方航空	5.03	21.45	0.88	(32.50)
6818	光大银行	3.60	4.85	0.56	-25.36	1919	中远海控	2.97	14.63	1.11	(45.58)
1988	民生银行	5.55	4.18	0.46	-18.72	598	中国外运	2.45	4.89	0.57	(46.87)
6196	郑州银行*	2.66	4.40	0.46	-46.93	2866	中远海发	0.89	4.97	0.55	(67.91)
3866	青岛银行*	6.80	12.38	1.27	3.47	1138	中远海能	3.28	12.42	0.42	(48.07)
3618	重庆农商行	4.07	3.54	0.50	-48.02	2880	大连港	1.00	18.62	0.62	(55.78)
2628	中国人寿	20.95	16.47	1.44	-46.40	6198	青岛港	4.69	7.15	0.96	(36.11)
2318	中国平安	92.35	9.42	2.36	-6.73	3369	秦港股份	1.43	10.37	0.50	(58.98)
2601	中国太保	29.50	9.24	1.48	-25.59	317	广船国际	5.87	-	0.77	(63.88)
1336	新华保险	32.00	7.08	1.17	-38.17	2039	中集集团*	6.90	15.61	0.65	(35.41)
1339	人保集团	3.24	6.97	0.75	-59.43	1800	中国交建	6.05	4.32	0.48	(36.62)
6030	中信证券	15.22	16.16	1.06	-38.31	390	中国中铁	4.71	5.32	0.58	(24.09)
6837	海通证券	8.18	10.97	0.69	-47.99	1186	中国铁建	8.46	5.56	0.56	(19.54)
2611	国泰君安	12.20	13.47	0.83	-35.42	1766	中国中车	5.15	10.94	1.00	(33.38)
6806	申万宏源*	2.09	8.05	0.57	-60.58	3969	中国通号	4.35	9.48	1.29	(41.27)
1776	广发证券*	8.58	10.56	0.65	-42.73	525	广深铁路	2.43	17.00	0.53	(26.55)
6886	华泰证券	12.36	15.37	0.86	-35.56	177	宁沪高速	10.60	11.24	1.73	(9.46)
6099	招商证券	8.90	10.10	0.65	-51.55	548	深圳高速	10.56	5.08	1.15	(10.31)
3958	东方证券	4.44	16.36	0.53	-59.37	995	皖通高速	4.66	6.26	0.68	(25.95)
6178	光大证券	5.84	20.13	0.49	-53.27	107	成渝高速	2.33	6.23	0.43	(44.95)
6881	银河证券	4.17	9.01	0.56	-65.37	2238	广汽集团	8.52	8.79	1.00	(33.02)
6066	中信建投	5.58	11.29	0.88	-78.11	1211	比亚迪*	38.00	26.46	1.78	(22.01)
1375	中州证券	1.67	38.08	0.57	-69.09	2333	长城汽车	6.30	12.30	0.97	(40.96)
857	中石油	3.72	14.65	0.50	-39.72	2338	潍柴动力	13.72	10.06	2.28	(5.61)
386	中石化	4.45	10.59	0.81	-18.47	3606	福耀玻璃	23.25	13.94	2.63	(4.69)
338	上石化	2.16	7.16	0.73	-48.29	1108	洛阳玻璃	2.22	18.72	0.86	(84.72)
1033	石化油服	0.80	99.42	2.07	-66.75	6865	福莱特	3.65	13.21	1.56	(63.75)
2883	中海油田	10.80	18.76	1.27	-39.21	38	一拖股份	1.61	-	0.35	(75.87)
568	山东墨龙*	0.94	-	0.35	-76.94	1157	中联重科*	5.93	10.88	1.13	(13.44)
1088	中国神华	15.26	6.35	0.78	-20.63	564	郑煤机	4.04	5.69	0.53	(39.75)
1898	中煤能源	3.04	7.56	0.38	-41.93	1057	浙江世宝*	0.87	-	0.43	(82.25)
1171	兖州煤业	6.78	3.06	0.54	-33.62	1072	东方电气	4.12	9.12	0.39	(57.58)
1816	中广核*	2.00	8.89	1.12	-48.99	2727	上海电气	2.45	10.55	0.54	(53.10)
902	华能国际	3.67	13.28	0.67	-42.10	2208	金风科技*	9.20	10.96	1.18	(33.77)
991	大唐发电	1.50	31.89	0.56	-44.12	42	东北电气	0.57	-	34.26	(72.04)
1071	华电国际	2.78	12.35	0.56	-29.10	187	京城机电	1.38	-	1.30	(75.32)
1618	中国中冶	1.64	5.29	0.43	-43.59	2607	上海医药	14.36	8.89	0.91	(29.44)
2068	中铝国际	2.33	-	0.74	-59.62	2196	复星医药	23.60	20.38	1.89	(23.76)
347	鞍钢股份*	2.62	5.87	0.42	-20.54	1513	丽珠医药*	24.25	17.20	1.87	(34.09)
323	马钢股份	2.78	10.57	0.70	-4.01	874	白云山	24.75	11.38	1.50	(34.95)
1053	重庆钢铁	0.88	6.65	0.37	-55.86	719	新华制药*	3.76	7.06	0.73	(52.32)
2600	中国铝业	2.34	66.79	0.67	-37.29	2359	药明康德	98.55	68.13	8.38	(10.45)
358	江西铜业	9.14	11.33	0.56	-41.56	168	青岛啤酒	50.55	32.13	3.08	(15.71)
2899	紫金矿业	2.86	15.69	1.61	-	6116	拉夏贝尔	1.39	-	0.26	(71.05)
1787	山东黄金	15.66	38.66	1.96	-52.52	1533	庄园牧场*	6.08	16.12	0.85	(51.87)
3993	洛阳钼业	2.54	27.90	1.22	-34.10	553	南京熊猫	3.59	22.90	0.86	(66.88)
1772	赣锋锂业	16.52	26.76	2.41	-41.72	763	中兴通讯*	22.20	36.21	3.41	(37.50)
914	海螺水泥	49.35	7.14	1.84	-1.22	6869	中飞光纤	13.40	8.04	-	(62.64)
2009	金隅股份	2.14	5.33	0.45	-40.34	921	海信科龙*	7.47	5.85	1.10	(35.64)
2202	万科*	28.90	7.59	1.75	-2.90	1812	晨鸣纸业*	3.18	22.95	0.49	(39.64)
588	北京北辰	2.44	3.65	0.36	-28.18	811	新华文轩	5.68	5.77	0.72	(59.17)

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