

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)
上証180	8,598.36	0.74	0.80
上証380	4,674.74	1.35	1.79
台北加權	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)
羅杰斯國際商品指數	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

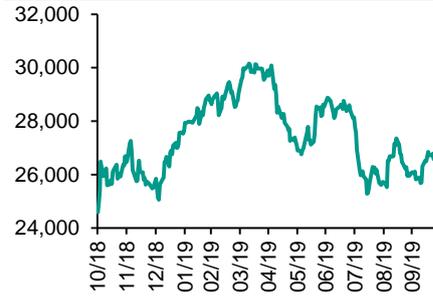
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2960	7.40	15.00
香港(10年期)	1.52900	8.60	31.70
美國(10年期)	1.84900	8.83	16.89

來源: 彭博

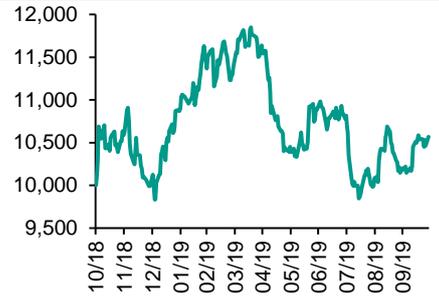
每天導讀

各股市走勢圖

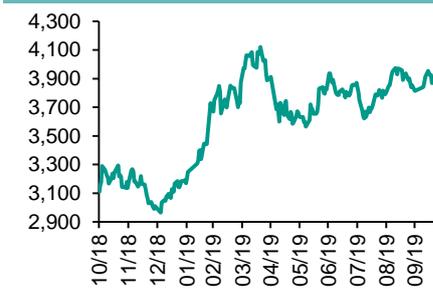
恒指走勢圖



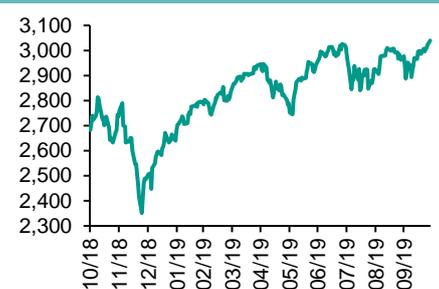
國指走勢圖



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。昨天上証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15.80億元人民幣, 南向淨買入16.92億港幣; 深股通北向淨買入12.61億元人民幣, 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。

主要經濟數據公布

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

国际经济要闻

美国将考虑延长对部分中国产品的加征关税排除措施

美国贸易代表在声明中称，对在去年12月一轮对华加征关税中的部分排除加征案例，考虑给予最长12个月的排除延期。当时这轮关税涉及340亿美元中国商品。这些关税排除措施将于12月28日到期。美国贸易代表办公室将于本周在联邦公报(Federal Register)通知中详细解释就具体关税排除案例提交赞成或反对意见的流程。(彭博)

美国9月份商品进出口贸易受关税拖累双双下降

根据美国商务部周一发布的数据，由于进口降幅更大，使得9月份的商品贸易逆差意外收窄，从8月份的731亿美元降至704亿美元；接受彭博调查的经济学家预期中值为逆差735亿美元。出口同比下降3%至1,359亿美元，是一年多来的最低水平；进口同步性4.6%，至近两年低点2,063亿美元。(彭博)

美国联邦通信委员会提案将禁止政府补贴被用于采购华为设备

美国监管机构将就防止美国政府补贴被用于采购华为设备的提案进行投票，从而可能加剧对这家中国企业的压力。特朗普政府此前已将华为锁定为安全隐患。联邦通信委员会公告称，将于11月19日对该委员会主席Ajit Pai的提案进行投票。华为在美国的客户包括依靠联邦补贴的小型电信企业。(彭博)

约翰逊的提前选举动议遭议会否决，誓言将再次尝试

英国首相鲍里斯·约翰逊的提前大选动议周一晚间遭议会否决，他旋即表示将再次尝试。早些时候，约翰逊接受了欧盟给英国三个月时间，延期到1月31日脱离欧盟的方案。首相发言人此前表示，若约翰逊输掉周一的议会表决，将起草一份关于提前大选的B计划。(彭博)

大中华经济要闻

中国财政部据悉计划11月发行离岸欧元和美元债

据知情人士透露，中国财政部计划于11月发行离岸欧元债和美元债。根据彭博汇编的数据，在沉寂大约13年之后，中国于2017年重启美元债券发行，但是自2004年以来未发行过欧元债券。中国据悉计划发行欧元债券之际，欧元借款成本创纪录新低。中国财政部暂未回复彭博寻求置评的传真。(彭博)

中国央行官员：区块链技术可以帮助商业银行控制风险

中国央行科技司司长李伟在上海举行的外滩金融峰会上表示，区块链技术在数字经济中有巨大潜力，可以有助商业银行控制风险，减轻中小企业贷款难度；商业银行转型要重视区块链技术应用。(彭博)

普惠小微贷款增速持续加快

中国人民银行25日发布2019年三季度金融机构贷款投向统计报告；三季度末，人民币普惠金融领域贷款余额16.99万亿元，同比增长16.8%；本外币企事业单位贷款余额97.22万亿元，同比增长10.4%。(中国政府网)

中国央行暂停逆回购操作，29日净回笼500亿元

据中国央行网站公告，29日开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作600亿元，与央行逆回购到期等因素对冲后，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，29日不开展逆回购操作。据彭博汇总的数据，29日有500亿元逆回购到期。(彭博)

企业要闻

路易威登所属集团证实有意收购蒂芙尼

法国LVMH集团表示，已与珠宝商蒂芙尼就可能的收购进行初步磋商。这家法国奢侈品巨头指出，不保证磋商后一定会达成协议。彭博先前报道，LVMH提出以大约145亿美元，相当于每股120美元的价格，协议收购该珠宝商，从而向美国奢侈品消费者实现扩张。该价格比10月25日的收盘价高约22%。(彭博)

汇丰控股第三季度利润逊于预估，2020年盈利目标也被放弃

该行表示，经调整税前利润（不包括一次性项目）下降了12%，录得53亿美元。汇丰控股还放弃了2020年有形股本回报率超过11%的目标。该行称尽管亚洲经营环境挑战重重，但是该地区业务依然表现良好。(彭博)

京沪高铁A股IPO拟募资用于收购京福安徽股权，对价500亿元

据中国证监会10月25日公布的京沪高速铁路股份有限公司IPO申报稿，公司拟发行不超过约75.6亿股。所募资金拟全部用于收购京福安徽公司65.0759%股权，收购对价为500亿元，收购对价与募集资金的差额通过自筹资金解决。(彭博)

金融时报：字节跳动考虑最早明年第一季在香港IPO

《金融时报》援引两位不具名知情人士报道称，字节跳动正在考虑最早明年第一季于香港首发上市。这家拥有TikTok的中国初创企业已选择香港而非纽约。为了最大程度地减少美国的反对，字节跳动拟出售其美国新闻内容业务TopBuzz。(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	6.31	5.49	0.72	(22.71)	1065	创业环保	2.85	8.47	0.62	(64.66)
1398	工商银行	5.66	5.92	0.75	(13.95)	895	东江环保*	6.96	15.26	1.32	(36.75)
1288	农业银行	3.27	5.01	0.60	(19.23)	1635	大众公用	2.61	12.43	0.74	(55.26)
3988	中国银行	3.25	4.79	0.55	(21.02)	753	中国国航	7.13	12.58	1.04	(22.74)
3328	交通银行	5.38	4.73	0.50	(14.30)	670	东方航空	3.91	22.18	0.88	(32.98)
3968	招商银行	38.00	10.05	1.62	(5.36)	1055	南方航空	4.90	20.99	0.86	(34.65)
998	中信银行	4.63	4.21	0.47	(32.57)	1919	中远海控	2.96	14.64	1.11	(42.61)
6818	光大银行	3.66	4.95	0.57	(26.02)	598	中国外运	2.39	4.79	0.56	(50.69)
1988	民生银行	5.52	4.17	0.46	(19.47)	2866	中远海发	0.92	4.93	0.58	(67.85)
6196	郑州银行*	2.61	4.33	0.46	(50.88)	1138	中远海能	3.72	17.12	0.48	(46.25)
3866	青岛银行*	6.93	12.67	1.30	0.61	2880	大连港	1.02	19.07	0.65	(56.00)
2628	中国人寿	19.70	15.65	1.36	(43.13)	6198	青岛港	4.63	7.08	0.95	(43.44)
2318	中国平安	91.10	9.33	2.34	(7.34)	3369	秦港股份	1.45	10.56	0.52	(60.74)
2601	中国太保	29.45	9.26	1.48	(25.04)	317	广船国际	6.13	-	0.77	(67.34)
1336	新华保险	31.60	7.02	1.16	(42.86)	2039	中集集团*	7.19	16.33	0.69	(33.85)
1339	人保集团	3.28	7.09	0.76	(66.01)	1800	中国交建	6.19	4.44	0.50	(43.86)
6030	中信证券	15.10	16.10	1.06	(39.09)	390	中国中铁	4.80	5.44	0.60	(26.78)
6837	海通证券	8.40	11.31	0.71	(48.31)	1186	中国铁建	8.88	6.12	0.63	(17.38)
2611	国泰君安	12.30	13.64	0.84	(37.42)	1766	中国中车	5.39	11.71	1.08	(33.34)
6806	申万宏源*	2.32	8.98	0.65	(57.31)	3969	中国通号	4.69	10.26	1.40	(47.80)
1776	广发证券*	8.63	10.67	0.66	(44.70)	525	广深铁路	2.55	17.91	0.56	(28.82)
6886	华泰证券	12.34	15.41	0.86	(37.53)	177	宁沪高速	10.28	10.95	1.69	(10.54)
6099	招商证券	9.11	10.38	0.67	(51.77)	548	深圳高速	10.40	5.05	1.17	(10.36)
3958	东方证券	4.62	17.09	0.55	(59.60)	995	皖通高速	4.68	6.32	0.68	(24.79)
6178	光大证券	5.85	20.25	0.49	(54.77)	107	成渝高速	2.29	6.15	0.42	(45.24)
6881	银河证券	4.17	9.05	0.56	(65.25)	2238	广汽集团	8.30	8.60	0.97	(38.11)
6066	中信建投	5.64	11.46	0.89	(78.32)	1211	比亚迪*	39.20	27.41	1.84	(25.28)
1375	中州证券	1.55	35.49	0.53	(72.22)	2333	长城汽车	6.23	12.21	0.97	(35.37)
857	中石油	4.12	12.61	0.55	(38.81)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	2.14	18.12	0.84	(84.12)
1033	石化油服	0.86	107.33	2.24	(65.99)	6865	福莱特	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	山东墨龙*	1.02	9.42	0.37	(77.46)	1157	中联重科*	5.82	10.72	1.11	(12.84)
1088	中国神华	15.70	6.56	0.80	(22.48)	564	郑煤机	4.00	5.66	0.52	(39.69)
1898	中煤能源	3.15	7.86	0.40	(41.20)	1057	浙江世宝*	0.92	-	0.45	(82.68)
1171	兖州煤业	8.11	3.68	0.65	(32.11)	1072	东方电气	4.57	9.46	0.44	(55.70)
1816	中广核*	2.05	9.15	1.15	(54.02)	2727	上海电气	2.51	10.86	0.56	(55.37)
902	华能国际	3.72	13.52	0.68	(42.28)	2208	金风科技*	9.65	11.54	1.25	(33.64)
991	大唐发电	1.59	33.94	0.60	(45.29)	42	东北电气	0.59	68.92	35.58	(72.30)
1071	华电国际	3.05	13.60	0.62	(25.07)	187	京城机电	1.41	-	1.24	(77.30)
1618	中国中冶	1.73	5.60	0.46	(44.69)	2607	上海医药	13.96	8.68	0.89	(31.71)
2068	中铝国际	2.35	-	0.75	(63.34)	2196	复星医药	22.10	19.16	1.78	(19.92)
347	鞍钢股份*	2.73	3.93	0.45	(19.83)	1513	丽珠医药*	21.90	15.60	1.70	(32.64)
323	马钢股份	2.96	5.63	0.76	(1.16)	874	白云山	27.05	12.49	1.64	(31.32)
1053	重庆钢铁	0.94	7.13	0.39	(53.94)	719	新华制药*	3.60	6.87	0.72	(54.03)
2600	中国铝业	2.44	69.93	0.70	(37.51)	2359	药明康德	85.45	41.73	5.05	(9.89)
358	江西铜业	8.95	11.14	0.55	(43.97)	168	青岛啤酒	46.80	29.87	2.86	(11.91)
2899	紫金矿业	2.75	16.67	1.59	(26.21)	6116	拉夏贝尔	1.58	-	0.26	(70.75)
1787	山东黄金	19.24	55.81	2.44	(47.56)	1533	庄园牧场*	6.27	16.69	0.88	(53.63)
3993	洛阳钼业	2.58	21.01	1.28	(33.35)	553	南京熊猫	3.90	20.96	0.93	(68.04)
1772	赣锋锂业	14.20	23.10	2.08	(41.27)	763	中兴通讯*	21.55	35.29	3.32	(42.25)
914	海螺水泥	46.85	6.80	1.75	0.14	6869	长飞光纤	12.58	7.58	-	(66.14)
2009	金隅股份	2.39	5.98	0.51	(37.90)	921	海信科龙*	7.85	6.17	1.22	(38.30)
2202	万科*	28.75	7.59	1.75	(3.57)	1812	晨鸣纸业*	3.29	23.84	0.51	(40.20)
588	北京北辰	2.46	3.70	0.36	(33.99)	811	新华文轩	5.65	5.90	0.72	(61.84)
1528	美凯龙	6.32	4.95	0.47	(48.15)						

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