

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	26,786.20	0.23	1.07
H股	10,526.86	-0.16	0.25
紅籌	4,288.51	-1.14	0.15
HSC大型股	2,237.11	-0.02	0.92
HSC中型股	4,367.13	-0.16	0.37
AH股溢價	129.31	-0.02	-0.47
滬深300	3,895.88	0.39	-1.03
富時中國A50	13,976.66	0.10	-0.94
上證180	8,554.57	0.29	-1.55
上證380	4,633.07	0.88	-1.26
臺北加權	11,271.25	0.78	1.43
日經225	22,492.68	0.18	3.18
道瓊斯	26,788.10	-0.15	-0.88
標普500	2,995.99	-0.36	0.01
納斯達克	8,104.30	-0.72	-0.55
德國DAX 30	12,754.69	0.05	0.99
富時100	7,212.49	0.68	0.01
法國CAC 40	5,657.69	0.17	-0.78

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.19	-0.53	1.56
紐約期金(美元/t oz)	1,481.70	-0.05	0.28
標普高盛商品指數	406.90	0.71	0.87
CRB大宗商品期貨價格指數	175.51	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,335.57	0.42	0.64

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9026	(0.28)	(0.49)
美元兌人民幣	7.0782	(0.31)	(0.45)
美元兌港元	7.8424	(0.03)	0.05
美元兌日元	108.37	(0.36)	0.76
歐元兌美元	1.1128	0.51	1.23
英鎊兌美元	1.2879	0.37	3.62
澳元兌美元	0.6855	1.42	1.21

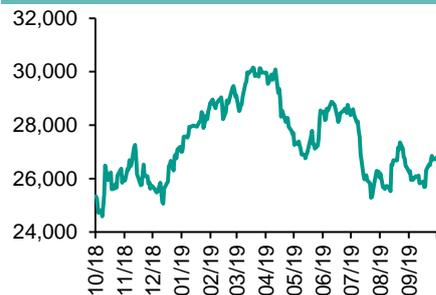
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2280	6.20	12.40
香港(10年期)	1.51000	12.50	24.70
美國(10年期)	1.75020	1.07	2.35

來源: 彭博

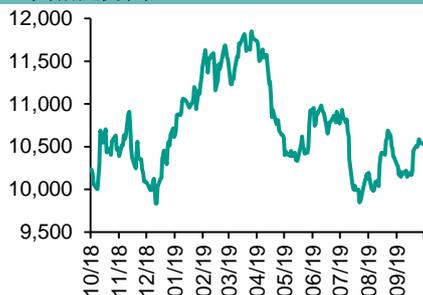
每天導讀

各股市走勢圖

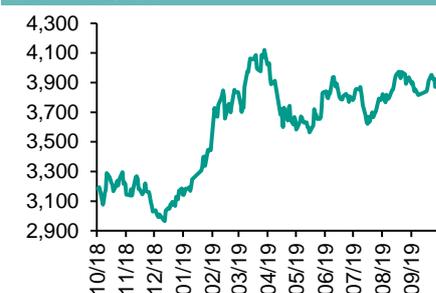
恒指走勢圖



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下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。英國下議院否決政府加速落實脫歐立法程序，消息加劇投資者對全球金融及經濟狀況不明朗的疑慮，美股反復偏軟。標普500指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領跌，能源指數領漲。昨天歐洲三大股指均上漲，其中英國富時100指數漲幅較大。企業業績好壞參半，市場焦點仍集中在英國脫歐進程。昨天恒指上漲但國指下跌。中美貿易協議前景樂觀，且市場預期下周美國聯儲局減息，帶動恒指上升。港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲，電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。中美經貿談判取得實質性進展，有望達成首階段協議，帶動A股上升。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入3.66億人民幣，南向淨賣出3.29億港幣；深股通北向淨賣出0.71億人民幣，南向淨買入2.89億港幣。今天將公布美國8月FHFA房價指數月環比及法國10月製造業信心指數。

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	現房銷售	9月	5.45m	5.38m	5.50m*
美國	舊宅銷售 月環比	9月	-0.7%	-2.2%	1.5%*
美國	裏士滿聯儲製造業指數	10月	-7	8	-9
加拿大	零售總額月環比	8月	0.4%	-0.1%	0.6%*
加拿大	零售銷售(除汽車)月環比	8月	0.0%	-0.2%	0.0%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英國推遲脫歐幾成定局，約翰遜快速通過脫歐法案的動議被議會否決
- 特朗普顧問：和中國貿易協議的第一階段“推進非常順利”
- 電訊報：歐盟將同意英國延期脫歐的要求，避免英國無協議脫歐
- 中國證監會推動提升中長期資金入市比例，希望社保基金等增加權益投資
- ‘OPEC及其盟國將在12月會議上考慮進一步減產
- 中國在考慮制定IPO鎖定期後大股東減持新規
- 美國9月份二手房銷售下降，因房價有所攀升
- 香港財政司司長宣布20億港元纾困措施以提振經濟

國際經濟要聞

- 英國推遲脫歐幾成定局，約翰遜快速通過脫歐法案的動議被議會否決**
下議院以322對308票的結果否決了約翰遜提出的《脫歐執行法案》快速通道時間表，該法案是實施上周在布魯塞爾達成的脫歐協議的關鍵。此前，約翰遜在另一個動議上以329對299票贏得了勝利，議員們投票支持脫歐協議的基本原則。(彭博)
- 電訊報：歐盟將同意英國延期脫歐的要求，避免英國無協議脫歐**
據《電訊報》報道，歐盟將同意延長英國脫歐的最後期限，以便英國議員有更多時間辯論退出法案，避免無協議脫歐。正在考慮的選項包括延期三個月，至1月31日，另一種選擇是延長至11月30日。歐盟外交消息人士預測，領導們會選擇“靈活性延長”，直到1月末。(彭博)
- OPEC及其盟國將在12月會議上考慮進一步減產**
路透援引未具名OPEC人士的話報道稱，OPEC及其盟國在12月會議上將考慮更大幅削減原油供應。OPEC成員國及其盟國擔心2020年需求疲軟。知情人士透露，沙特阿拉伯希望在實施進一步減產前，先把精力放在更嚴格遵守與俄羅斯和其他非成員國達成的減產協議上。(彭博)
- 美國9月份二手房銷售下降，因房價有所攀升**
全美房地產經紀人協會(NAR)周二表示，9月份二手房折合成年率的銷量較上月下降2.2%，至538萬套。接受彭博調查的經濟學家預期中值為545萬套。9月份二手房售價的中值同比上漲5.9%，至272,100美元，創2018年1月以來的最大同比漲幅。(彭博)

大中華經濟要聞

- 特朗普顧問：和中國貿易協議的第一階段“推進非常順利”**
白宮經濟顧問庫德洛：和中國貿易協議的第一階段“推進非常順利”，如果最初的協議行之有效，“有機會”在年底前取消部分關稅。庫德洛在華盛頓的一個基礎設施活動上說，美國和中國的談判代表正在圍繞知識產權盜竊問題開展工作，并在匯率穩定方面取得了進展。(彭博)
- 中國證監會推動提升中長期資金入市比例，希望社保基金等增加權益投資**
中國證監會發布主席易會滿10月21日主持召開社保基金和部分保險機構負責人座談會。會議提出，為引導更多中長期資金入市，將以紓解政策障礙為重點，推動放寬中長期資金入市比例和範圍，研究完善引導資金長期投資的相關政策。(彭博)
- 中國在考慮制定IPO鎖定期後大股東減持新規**
財新援引未具名知情人士的話報道稱，中國監管機構正考慮制定新規以更好監督最近上市的公司的大股東行為。有關部門正在審議擬議中的規則調整。(彭博)
- 香港財政司司長宣布20億港元紓困措施以提振經濟**
香港財政司司長陳茂波宣布20億港元紓困措施以提振旅游和運輸業，其中包括擴大早先宣布的50%租金減免範圍，為的士及部分小巴提供6個月的燃料補貼等。(彭博)

企業要聞

- 沙特阿美在短暫拖延後正推動今年完成其IPO**
知情人士說，沙特阿美公司正在努力通過更多依靠本地投資者以便在今年完成首次公開募股，此前國際基金經理的懷疑曾引發其IPO的短暫拖延。知情人士說，這家公司有石油生產商正考慮在未來幾周內正式宣布其上市計劃。此前原定10月20日的IPO啓動日期因海外投資者對其2萬億美元的估值抱有懷疑而被推遲。(彭博)
- 先正達籌劃IPO之際瞄準中國市場**
就在先正達籌備可能是化工行業史上最大規模的首次公開募股(IPO)之際，該公司尋求在中國實施收購，并計劃大幅增加在該國的營收。(彭博)
- LG化學將向中國汽車電池子公司投資4996億韓元**
監管文件顯示，LG化學將向中國汽車電池子公司投資4996億韓元，LG化學的資金將投到LG Chem Nanjing Energy Solution，用于生產汽車電池。(彭博)
- 據悉軟銀對WeWork的紓困方案包括獲取控制權，創始人離開董事會**
據知情人士透露，作為金援計劃的一部分，軟銀將獲得WeWork控制權，并使創始人Adam Neumann離開公司董事會。作為交易的一部分，預計Neumann將向這家日本投資公司出售略少于10億美元的股票。(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	6.30	5.49	0.72	-22.86	1065	創業環保	2.88	8.57	0.63	(63.95)
1398	工商銀行	5.46	5.86	0.75	-15.20	895	東江環保*	7.14	14.60	1.36	(35.31)
1288	農業銀行	3.19	4.90	0.61	-20.26	1635	大眾公用	2.57	12.25	0.73	(53.71)
3988	中國銀行	3.19	4.71	0.54	-21.99	753	中國國航	6.91	12.20	1.01	(23.21)
3328	交通銀行	5.35	4.71	0.55	-15.00	670	東方航空	3.86	21.91	0.87	(33.65)
3968	招商銀行	37.55	9.94	1.60	-6.21	1055	南方航空	4.84	20.75	0.85	(34.62)
998	中信銀行	4.56	4.16	0.47	-34.47	1919	中遠海控	2.91	14.41	1.09	(45.29)
6818	光大銀行	3.64	4.93	0.57	-26.35	598	中國外運	2.47	4.95	0.58	(47.92)
1988	民生銀行	5.52	4.18	0.46	-19.13	2866	中遠海發	0.90	4.83	0.57	(68.15)
6196	鄭州銀行*	2.59	4.30	0.45	-50.79	1138	中遠海能	3.53	16.26	0.46	(49.28)
3866	青島銀行*	6.88	12.60	1.30	-0.50	2880	大連港	1.02	19.09	0.65	(54.88)
2628	中國人壽	19.68	15.64	1.36	-42.11	6198	青島港	4.65	7.12	0.95	(42.60)
2318	中國平安	94.40	10.33	2.48	-5.65	3369	秦港股份	1.43	11.34	0.51	(61.13)
2601	中國太保	29.60	9.31	1.49	-25.35	317	廣船國際	5.89	-	0.74	(67.67)
1336	新華保險	32.15	7.15	1.18	-42.89	2039	中集集團*	7.13	8.04	0.68	(34.48)
1339	人保集團	3.23	6.99	0.75	-66.73	1800	中國交建	6.08	4.37	0.49	(44.75)
6030	中信證券	14.98	15.99	1.05	-38.83	390	中國中鐵	4.75	5.39	0.59	(27.35)
6837	海通證券	8.33	11.23	0.71	-47.29	1186	中國鐵建	8.69	6.00	0.62	(18.06)
2611	國泰君安	12.72	14.12	0.87	-34.07	1766	中國中車	5.35	11.63	1.07	(33.86)
6806	申萬宏源*	2.30	8.91	0.65	-56.85	3969	中國通號	4.65	10.18	1.39	(46.95)
1776	廣發證券*	8.47	10.48	0.65	-44.49	525	廣深鐵路	2.48	17.44	0.54	(28.95)
6886	華泰證券	12.12	15.15	0.85	-37.75	177	寧滬高速	10.26	11.19	1.75	(11.65)
6099	招商證券	8.91	10.17	0.66	-51.97	548	深圳高速	10.36	5.04	1.17	(10.11)
3958	東方證券	4.64	17.18	0.56	-58.75	995	皖通高速	4.51	6.09	0.66	(26.27)
6178	光大證券	5.77	30.54	0.49	-54.25	107	成渝高速	2.28	6.13	0.42	(45.13)
6881	銀河證券	4.14	8.99	0.56	-64.59	2238	廣汽集團	8.31	8.62	0.98	(40.63)
6066	中信建投	5.64	11.47	0.89	-77.33	1211	比亞迪*	38.05	26.63	1.79	(26.63)
1375	中州證券	1.54	35.29	0.53	-71.70	2333	長城汽車	5.37	14.60	0.86	(37.79)
857	中石油	4.01	12.28	0.54	-40.38	2338	濰柴動力	12.04	9.18	2.03	(8.08)
386	中石化	4.60	9.77	0.69	-16.64	3606	福耀玻璃	22.30	13.44	2.54	(7.60)
338	上石化	2.24	7.46	0.76	-50.82	1108	洛陽玻璃	2.61	22.13	1.02	(83.37)
1033	石化油服	0.80	99.93	2.08	-67.91	6865	福萊特	3.86	14.04	-	(63.79)
2883	中海油田	9.66	29.37	1.18	-34.60	38	一拖股份	1.62	-	0.36	(77.30)
568	山東墨龍*	1.04	9.61	0.38	-77.05	1157	中聯重科*	5.71	10.53	1.09	(13.25)
1088	中國神華	15.60	6.42	0.83	-22.31	564	鄭煤機	3.98	5.64	0.52	(40.44)
1898	中煤能源	3.15	7.87	0.40	-41.27	1057	浙江世寶*	0.93	-	0.45	(83.51)
1171	兗州煤業	8.16	3.71	0.65	-31.82	1072	東方電氣	4.47	9.26	0.43	(56.39)
1816	中廣核*	2.03	9.07	1.14	-54.09	2727	上海電氣	2.46	10.65	0.55	(55.24)
902	華能國際	3.73	13.57	0.68	-41.46	2208	金風科技*	9.08	10.87	1.17	(33.81)
991	大唐發電	1.60	34.19	0.60	-45.31	42	東北電氣	0.60	70.15	36.22	(71.35)
1071	華電國際	3.02	14.65	0.61	-24.09	187	京城機電	1.40	-	1.24	(77.07)
1618	中國中冶	1.72	5.57	0.46	-44.96	2607	上海醫藥	14.38	8.95	0.92	(30.46)
2068	中鋁國際	2.63	-	0.84	-58.65	2196	復星醫藥	21.95	19.05	1.77	(21.89)
347	鞍鋼股份*	2.64	3.81	0.43	-22.15	1513	麗珠醫藥*	21.45	15.30	1.72	(33.30)
323	馬鋼股份	2.95	5.61	0.76	-1.04	874	白雲山	26.45	11.49	1.65	(31.94)
1053	重慶鋼鐵	0.95	4.59	0.40	-53.15	719	新華製藥*	3.59	7.39	0.72	(53.18)
2600	中國鋁業	2.48	71.15	0.72	-36.42	2359	藥明康德	85.25	41.67	5.04	(10.60)
358	江西銅業	8.92	11.12	0.55	-43.71	168	青島啤酒	46.15	32.14	2.97	(11.20)
2899	紫金礦業	2.64	16.02	1.53	-25.78	6116	拉夏貝爾	1.85	-	0.31	(65.22)
1787	山東黃金	18.90	54.88	2.40	-47.39	1533	莊園牧場*	6.18	16.47	0.87	(52.42)
3993	洛陽鉬業	2.50	20.37	1.24	-34.98	553	南京熊貓	3.90	20.98	0.94	(67.23)
1772	贛鋒鋰業	13.66	22.24	2.01	-44.40	763	中興通訊*	20.90	34.26	3.22	(41.35)
914	海螺水泥	46.30	6.73	1.74	-0.33	6869	長飛光纖	12.46	7.52	-	(65.52)
2009	金隅股份	2.32	5.81	0.50	-39.84	921	海信科龍*	7.70	6.17	1.20	(39.53)
2202	萬科*	28.90	7.93	1.83	-4.68	1812	晨鳴紙業*	3.27	17.95	0.50	(38.27)
588	北京北辰	2.49	3.75	0.36	-33.52	811	新華文軒	5.67	5.92	0.73	(59.13)
1528	美凱龍	6.29	4.93	0.46	-48.40						

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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