

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	26,894.68	0.28	1.68
H股	10,790.30	0.83	2.25
紅籌	3,882.81	0.43	0.69
HSC大型股	2,595.57	0.48	1.55
HSC中型股	5,358.73	0.34	(0.07)
AH股溢價	142.25	0.16	(0.11)
滬深300	4,980.77	1.24	0.76
富時中國A50	16,847.09	1.52	2.02
上證180	10,267.61	1.41	1.75
上證380	5,759.20	0.15	(1.49)
臺北加權	13,867.09	0.15	1.10
日經225	25,527.37	(0.42)	(1.47)
道瓊斯	29,910.37	0.13	1.45
標普500	3,638.35	0.24	1.58
納斯達克	12,205.85	0.92	2.53
德國DAX 30	13,335.68	0.37	1.51
富時100	6,367.58	0.07	0.25
法國CAC 40	5,598.18	0.56	1.86

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.16	(0.81)	7.14
紐約期金(美元/t oz)	1,784.50	0.15	(4.69)
標普高盛商品指數	388.06	0.13	4.83
CRB大宗商品期貨價格指數	160.97	0.36	3.83
羅杰斯國際商品指數	2,157.40	0.18	2.87

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8482	(0.08)	(1.76)
美元兌人民幣	6.5740	(0.11)	(1.75)
美元兌港元	7.7507	(0.01)	0.01
美元兌日元	104.10	(0.40)	(0.60)
歐元兌美元	1.1971	1.10	2.83
英鎊兌美元	1.3332	0.08	3.21
澳元兌美元	0.7402	1.59	4.92

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3180	(1.70)	14.80
香港(10年期)	0.66200	3.80	13.50
美國(10年期)	0.83730	1.30	6.97

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



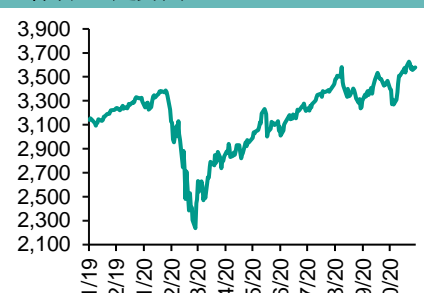
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。隨著更多製藥商發布正面的新型肺炎疫苗研發消息，加上美國傳統零售銷售旺季展開，在疫情下電子商務銷售額有望增加，都對大市帶來支持。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。上週五歐洲三大股市均上漲，其中法國CAC指數漲幅最大。上週五恒指及國指均上漲，國指漲幅較大。港股各行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，能源業指數領跌。上週五滬股通北向淨買入17.26億人民幣，南向淨買入37.37億港幣；深股通北向淨買入7.51億人民幣，南向淨買入15.73億港幣。上週五上證綜指及深成指均上漲，上證綜指漲幅較大。滬深300指數僅電信業務指數下跌，其中金融地產指數領漲。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為24.6、25.9、25.6倍、13.7倍、10.2倍、15.4倍、25.7倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指分別累漲1.45%、1.58%、4.86%、1.68%、2.25%及0.91%，深成指累跌1.17%。今天將中國11月製造業PMI及中國11月非製造業PMI。

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
德國	進口價格指數月環比	10月	0.1%	0.3%	0.3%
德國	進口價格指數同比	10月	-4.1%	-3.9%	-4.3%
法國	CPI 月環比	11月	0.0%	0.2%	0.0%
法國	CPI 同比	11月	0.1%	0.2%	0.0%
歐元區	工業信心指數	11月	(10.6)	(10.1)	(9.6)
歐元區	服務業信心指數	11月	(16.3)	(17.3)	(11.8)

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

中國工業企業利潤以9年來最快速度增長	
美國聯邦上訴法院駁回特朗普競選團隊的賈州訴訟請求	中國和印尼煤炭協會簽署價值14.6億美元的煤炭購買協議
歐洲央行暗示2021年可能謹慎取消銀行派息禁令	中國金融官員強調防範化解風險和嚴監管，打擊危害金融穩定的“偽創新”
‘OPEC：面臨新的石油過剩風險之際，必須保持謹慎	‘政協官員稱中國經濟有條件實現未來15年年均增長4.73%
‘中國對澳大利亞葡萄酒以保證金形式實施臨時反傾銷措施	

國際經濟要聞

美國聯邦上訴法院駁回特朗普競選團隊的賓州訴訟請求

美國聯邦上訴法院駁回了唐納德·特朗普重啓賓州訴訟案的訴求，特朗普競選陣營此前希望賓州撤銷對喬·拜登在該州勝選的認證。周五的決定可能使該案交由美國最高法院審理，特朗普曾公開表示，保守派占多數的最高法院可能以6-3的投票結果判決他獲勝。(彭博)

歐洲央行暗示2021年可能謹慎取消銀行派息禁令

歐洲央行政策制定者開始考慮明年謹慎取消銀行派息禁令。法國央行行長Francois Villeroy de Galhau表示，雖然2020年將所有利潤都放入儲備是正確的，但現在已有人主張恢復派息。執行委員會成員Fabio Panetta表示，銀行應謹慎行事，但理應採取具體問題具體分析的做法。(彭博)

OPEC：面臨新的石油過剩風險之際，必須保持謹慎

石油輸出國組織(OPEC)的輪值主席表示，該組織必須保持謹慎，因其內部數據指向，如果該組織及其盟國下周決定推進石油增產，明年初則會有新的石油過剩風險。(彭博)

中國對澳大利亞葡萄酒以保證金形式實施臨時反傾銷措施

中國將從本周末開始對澳大利亞葡萄酒以保證金形式實施臨時反傾銷措施，這是兩國之間貿易緊張局勢惡化的最新迹象。中國商務部表示，這項措施將從11月28日起生效，各公司保證金比率為107.1%-212.1%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國工業企業利潤以9年來最快速度增長

中國10月份工業企業利潤以近9年來最快速度增長，再次表明經濟復蘇步伐正在加快。國家統計局周五公布的數據顯示，10月份工業企業利潤連續第六個月增長，同比增速達到28.2%。今年1-10月的利潤增速為0.7%。(彭博)

中國和印尼煤炭協會簽署價值14.6億美元的煤炭購買協議

印尼煤炭協會(APBI)和中國煤炭運銷協會簽署了諒解備忘錄，以促進印尼對中國的煤炭出口，根據APBI日期為11月25日的聲明。雙方同意簽署2021年煤炭採購合約，期限為3年。(彭博)

中國金融官員強調防範化解風險和嚴監管，打擊危害金融穩定的“偽創新”

中國央行發布中國金融論壇年會新聞稿。中國央行副行長劉桂平稱，金融業要進一步擴大開放，體現高水平開放要求，更好支持和促進新發展格局、服務實體經濟、防範和化解風險。(彭博)

政協官員稱中國經濟有條件實現未來15年年均增長4.73%

據中新社微博，中國全國政協經濟委員會副主任楊偉民表示，中國到2035年實現經濟總量或者人均收入翻一番是有條件的，這要求未來15年年均增長4.73%，這個條件是具備的。(彭博)

企業要聞

阿斯利康可能會在全球進行新一輪新冠疫苗試驗

阿斯利康的新冠疫苗可能會進行一輪額外的全球試驗，力圖掃清現階段研究中圍繞疫苗積極效果的不確定性和困惑。阿斯利康首席執行官Pascal Soriot表示，新實驗的目的，是要確認當前試驗中疫苗有效性是否可達到90%。(彭博)

艾睿電子稱公司與中國軍方無關聯，美國正考慮出手制裁

艾睿電子正與美國政府就其亞洲子公司可能遭到制裁一事進行磋商。公司在一份聲明中說，它知悉一份規定草案，其中將Arrow Asia Pac Ltd.列為“軍事最終用戶”，此舉可能會使該公司受到未經政府許可下出口技術的限制。(彭博)

鴻海據稱將部分iPad和MacBook生產線從中國遷往越南

一位知情人士說，鴻海將把蘋果公司的部分iPad和MacBook生產線從中國遷往越南，因該公司尋求減輕在現任美國總統特朗普離開白宮後，美國繼續與中國進行貿易戰的風險。(彭博)

金融時報：匯豐醞釀全面退出美國零售銀行業務

《金融時報》報道稱，匯豐控股正在考慮退出美國的零售銀行市場。報道援引知情人士稱，匯豐高管層將在未來幾周向董事會概述該計劃。他們還可能建議減少投資銀行活動，以聚焦國際客戶並將重點放在亞洲和中東。(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	6.10	5.36	0.58	(26.36)	1065	創業環保	3.49	7.75	0.67	(57.99)
1398	工商銀行	4.87	5.18	0.57	(23.32)	895	東江環保*	5.54	12.83	0.93	(49.17)
1288	農業銀行	2.99	4.64	0.48	(23.56)	1635	大眾公用	2.22	9.71	0.68	(56.08)
3988	中國銀行	2.78	4.39	0.35	(29.15)	753	中國國航	6.35	-	0.95	(31.43)
1658	郵儲銀行	4.40	5.69	0.61	(27.91)	670	東方航空	3.58	-	0.84	(39.11)
3328	交通銀行	4.35	4.23	0.39	(22.28)	1055	南方航空	4.84	-	0.88	(35.00)
3968	招商銀行	51.30	11.96	1.77	(5.04)	1919	中遠海控	7.43	-	2.09	(37.00)
998	中信銀行	3.45	3.31	0.31	(46.37)	598	中國外運	2.96	6.61	0.65	(47.99)
6818	光大銀行	3.17	4.26	0.43	(40.21)	2866	中遠海發	1.13	5.58	0.61	(68.66)
2016	浙商銀行	3.92	5.54	0.63	(19.83)	1138	中遠海能	3.41	4.31	0.38	(60.08)
1988	民生銀行	4.47	3.28	0.31	(29.09)	2880	大連港	0.76	8.47	0.43	(67.26)
6196	鄭州銀行*	1.95	3.97	0.33	(56.10)	6198	青島港	4.80	6.97	0.85	(32.78)
3866	青島銀行*	4.75	7.64	0.81	(20.64)	3369	秦港股份	1.34	5.96	0.42	(59.67)
3618	重慶農商行	3.33	3.58	0.35	(38.69)	317	廣船國際	8.18	13.14	0.71	(73.59)
2628	中國人壽	18.50	8.71	1.07	(63.32)	2039	中集集團*	13.04	31.57	1.13	(29.06)
2318	中國平安	91.70	11.24	2.00	(13.62)	1800	中國交建	4.13	3.71	0.29	(55.29)
2601	中國太保	30.30	9.04	1.25	(33.17)	390	中國中鐵	3.90	3.40	0.42	(40.89)
1336	新華保險	33.80	7.32	0.98	(53.75)	1186	中國鐵建	5.32	3.38	0.28	(47.44)
1339	人保集團	2.53	4.93	0.49	(69.24)	1766	中國中車	3.21	7.60	0.57	(51.70)
6030	中信證券	17.54	13.22	1.07	(50.35)	3969	中國通號	2.65	7.24	0.63	(63.13)
3908	中金公司	17.90	12.21	1.32	(75.87)	525	廣深鐵路	1.45	-	0.31	(48.29)
6837	海通證券	6.80	6.97	0.51	(57.44)	177	寧滬高速	8.86	14.94	1.37	(22.40)
2611	國泰君安	11.30	10.14	0.71	(49.36)	548	深圳高速	7.29	13.78	0.75	(31.41)
6806	申萬宏源*	2.34	6.60	0.57	(63.15)	995	皖通高速	4.45	9.57	0.77	(38.29)
1776	廣發證券*	11.32	8.03	0.78	(43.25)	107	成渝高速	1.88	55.37	0.33	(53.75)
6886	華泰證券	12.50	8.46	0.77	(45.03)	2238	廣汽集團	8.77	18.80	0.94	(46.34)
6099	招商證券	10.62	9.45	0.71	(57.88)	1211	比亞迪*	186.90	279.13	7.82	(8.89)
3958	東方證券	5.57	11.96	0.61	(59.18)	2333	長城汽車	16.08	29.89	2.28	(50.03)
6178	光大證券	7.39	17.98	0.57	(66.99)	2338	濰柴動力	17.24	12.64	2.28	(15.67)
6881	銀河證券	5.12	6.28	0.59	(66.47)	3606	福耀玻璃	37.70	34.22	3.91	(19.85)
6066	中信建投	10.80	9.69	1.43	(79.21)	1108	洛陽玻璃	4.90	25.65	1.66	(73.29)
1375	中州證券	1.57	-	0.53	(75.64)	6865	福萊特	20.55	36.81	6.49	(50.40)
1456	國聯證券	4.04	13.35	0.78	(82.05)	38	一拖股份	2.96	5.28	0.55	(77.14)
857	中石油	2.63	22.12	0.34	(48.09)	1157	中聯重科*	7.95	8.61	1.20	(18.51)
386	中石化	3.77	10.21	0.53	(25.24)	564	鄭煤機	8.28	8.43	0.94	(29.37)
338	上石化	1.63	-	0.56	(61.36)	1057	浙江世寶*	1.06	-	0.53	(83.55)
1033	石化油服	0.57	18.87	1.25	(75.19)	1072	東方電氣	6.19	10.38	0.54	(51.76)
2883	中海油田	6.91	11.07	0.74	(56.97)	2727	上海電氣	2.21	8.34	0.43	(64.74)
568	山東墨龍*	0.79	-	0.36	(80.90)	2208	金風科技*	12.28	19.91	1.40	(17.09)
1088	中國神華	15.36	6.82	0.72	(32.45)	42	東北電氣	0.61	3.50	3.48	(72.61)
1898	中煤能源	2.26	6.22	0.26	(56.80)	187	京城機電	1.36	-	1.10	(70.85)
1171	兗州煤業	6.69	3.42	0.50	(50.02)	2607	上海醫藥	13.22	7.52	0.74	(44.81)
1816	中廣核*	1.64	7.17	0.77	(50.47)	2196	復星醫藥	32.30	19.94	2.13	(46.61)
902	華能國際	3.07	12.11	0.52	(49.51)	1513	麗珠醫藥*	30.20	14.21	2.07	(40.28)
991	大唐發電	1.05	19.22	0.39	(62.56)	874	白雲山	19.62	10.07	1.05	(46.32)
1071	華電國際	2.11	5.60	0.38	(51.47)	719	新華製藥*	3.82	6.52	0.65	(67.25)
956	新天綠能	2.05	4.78	0.51	(80.99)	1349	復旦張江	4.26	20.17	2.02	(82.29)
1618	中國中冶	1.42	4.18	0.34	(56.49)	1877	君實生物*	42.00	-	11.65	(49.40)
2068	中鋁國際	1.56	-	0.48	(65.52)	6185	康希諾	161.60	-	22.18	(63.35)
347	鞍鋼股份*	3.33	19.09	0.50	(13.04)	9989	海普瑞*	12.02	12.00	1.73	(45.65)
323	馬鋼股份	2.40	12.77	0.56	(28.53)	2359	藥明康德	114.60	90.59	7.45	(5.41)
1053	重慶鋼鐵	0.87	11.39	0.33	(53.27)	3759	康龍化成*	94.85	97.18	8.23	(15.16)
2600	中國鋁業	2.84	449.69	0.83	(40.78)	3347	泰格醫藥	131.80	-	-	(1.79)
358	江西銅業	12.16	19.61	0.69	(50.50)	168	青島啤酒	77.70	39.69	4.18	(26.06)
2899	紫金礦業	7.55	28.76	3.39	(28.40)	6116	拉夏貝爾	0.39	-	0.39	(82.24)
1787	山東黃金	17.76	30.73	2.67	(36.96)	1533	莊園牧場*	5.88	41.09	0.77	(53.79)
3993	洛陽鉬業	3.57	29.33	1.62	(33.70)	553	南京熊貓	4.99	136.91	1.12	(44.49)
1772	贛鋒鋰業	65.30	329.71	8.69	(28.26)	981	中芯國際	20.20	13.48	1.92	(51.00)
914	海螺水泥	51.00	6.65	1.51	(22.01)	763	中興通訊*	20.20	13.48	1.92	(51.00)
2009	金隅股份	1.62	5.55	0.31	(55.65)	6869	長飛光纖	11.28	11.51	-	(67.26)
2202	萬科*	29.70	7.08	1.44	(20.26)	921	海信科龍*	12.10	9.65	1.52	(33.32)
588	北京北辰	1.64	12.80	0.23	(44.10)	1812	晨鳴紙業*	4.03	9.91	0.57	(49.70)
1528	美凱龍	4.65	5.16	0.30	(57.47)	811	新華文軒	5.10	4.65	0.55	(57.61)

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8806

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2020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