

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	26,326.66	0.01	-4.79
H股	10,424.80	-0.02	-4.20
紅籌	4,236.26	-0.07	-3.73
HSC大型股	2,207.40	0.12	-4.30
HSC中型股	4,389.35	-0.47	-4.38
AH股溢價	129.16	-0.36	1.45
滬深300	3,877.09	-0.74	-2.41
富時中國A50	13,906.17	-0.32	-2.20
上證180	8,456.10	-0.57	-2.26
上證380	4,509.93	-0.93	-2.47
臺北加權	11,525.60	0.66	-0.47
日經225	23,141.55	-0.76	-1.07
道瓊斯	28,004.89	0.80	1.17
標普500	3,120.46	0.77	0.89
納斯達克	8,540.83	0.73	0.77
德國DAX 30	13,241.75	0.47	0.10
富時100	7,302.94	0.14	-0.77
法國CAC 40	5,939.27	0.65	0.84

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.75	0.05	1.57
紐約期金(美元/t oz)	1,469.10	0.04	0.82
標普高盛商品指數	420.50	0.80	0.33
CRB大宗商品期貨價格指數	181.00	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,381.18	0.46	-0.45

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8957	0.04	(0.66)
美元兌人民幣	7.0118	0.06	(0.85)
美元兌港元	7.8282	0.02	(0.19)
美元兌日元	108.70	(0.32)	0.23
歐元兌美元	1.1056	0.21	(0.99)
英鎊兌美元	1.2918	0.49	(0.51)
澳元兌美元	0.6817	(0.50)	(0.57)

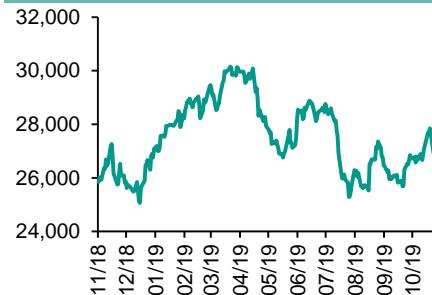
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2420	(2.70)	7.60
香港(10年期)	1.65400	1.70	26.90
美國(10年期)	1.82210	(11.96)	6.85

來源: 彭博

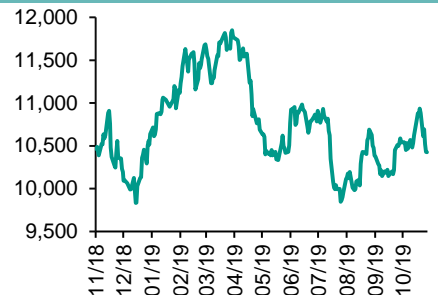
每天導讀

各股市走勢圖

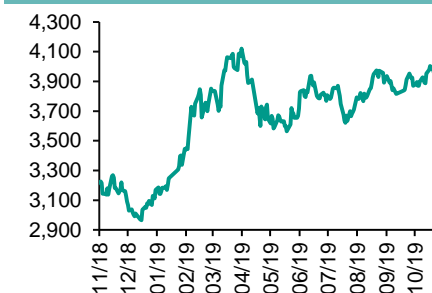
恒指走勢圖



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

上周五美國股市三大指數均上升，其中道瓊斯指數升幅最大。美國股市上周五在中美兩國貿易談判可能有良好進展的消息支持下造好，國務院副總理劉鶴應約，與美國貿易代表萊特希澤、財長努欽通話，雙方圍繞第一階段協議的各自核心關切進行建設性的討論，並將繼續保持密切交流。標普500指數11個行業指數均上升，其中信息技術指數領漲。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 40指數跌幅最大。美國總統特朗普指，不同意撤銷對中國產品的現有關稅，令中美貿易戰再添緊張氣氛。上周五恒指上升，國指下跌。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領升，公用事業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數均下跌，其中電信業務指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為18.9倍、18.9倍、17.5倍、10.4倍、8.1倍、11.5倍、18.9倍。上周道指、標普500分別累升1.17%、0.89%，恒指、國指、日經225、上證綜指及深成指分別累跌4.79%、4.20%、1.07%、2.41%及2.50%。今天將公布新西蘭10月服務業表現指數及日本第三季度房屋貸款年率。

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
日本	房屋貸款同比	10月	N/A	2.9%	2.2%
日本	工業產值 同比	10月	N/A	1.3%	1.1%
荷蘭	零售銷售額同比	10月	N/A	2.8%	4.0%*
芬蘭	經常項目餘額	10月	N/A	0.54b	0.25b*
意大利	貿易餘額總計	10月	N/A	2779m	2598m

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

* 紐央行準備必要時用非常規政策工具

* 社科院料今年經濟增長6.1%

* 澳央行:房貸逾期比率仍低,不構風險

* 發改委:穩住汽車消費研究取消限購

* 穆迪料全球經濟明年不衰退

* 發改委10月審核批准固投項目8個

* 日政府放寬對韓個別晶片原料出口限制

* 中國10月70城房價升7.8%

來源: 彭博

國際經濟要聞

紐央行準備必要時用非常規政策工具

紐西蘭央行行長奧爾表示，隨著中性利率下降，央行準備在必要時使用非常規貨幣政策工具。隨著中性利率下降，將令央行愈來愈接近常規貨幣政策的極限，當局已為進一步行動做好準備，並制定動用非常規政策的原則，但其核心預估是不會有動用這些工具的必要。(彭博)

澳央行:房貸逾期比率仍低,不構風險

澳洲央行副行長德貝爾指出，澳洲房屋貸款逾期比率目前處於10年高位，但整體比率仍算低，不足以對金融穩定或銀行利潤構成威脅。(彭博)

穆迪料全球經濟明年不衰退

穆迪發布報告指出，二十國集團(G20)經濟體明年的合計增長率料為2.6%，與今年增速相同，而2021年的增長率料將達到2.8%。預計進入明年後美國和中國這兩個最大經濟體經濟持續減速。美國的實際GDP增長率可能會穩定在其潛力附近，略低於2%。(彭博)

日政府放寬對韓個別晶片原料出口限制

日本政府近日批准日本企業向南韓出口氟化氫，為今年7月管制措施以來首次。(彭博)

大中華經濟要聞

社科院料今年經濟增長6.1%

中國社會科學院發表報告，預測今年經濟增長6.1%，能夠完成全年增長目標；明年經濟增速或「破六」，降至5.8%。報告指出減稅降費等財政政策往往有滯後效應，未來一段時期經濟增長仍存在下行壓力。(彭博)

發改委:穩住汽車消費研究取消限購

國家發改委新聞表示，當局除積極發展消費新業態新模式外，亦會切實穩住傳統領域消費及大力改善消費環境。(彭博)

發改委10月審核批准固投項目8個

國家發改委公布，10月份審核批准固定資產投資項目總數8個，總投資442億元人民幣，主要在能源領域。發改委目前正抓緊推動粵港澳大灣區基礎設施互聯互通、生態環境保護、產業發展、城際鐵路等專項規劃編制報批工作。(彭博)

中國10月70城房價升7.8%

內地樓價升幅進一步放緩，10月70個大中城市房價按年上升7.8%，連漲49個月，但升幅低於9月的8.4%，創14個月新低。(彭博)

企業要聞

中移動:目前5G預約客已達1000萬

中國移動(00941)稱，目前5G預約客戶已達到1000萬。中移動2020年5G引領計劃，其中包括5G客戶達到7000萬，家庭泛智慧終端機達到5000萬台，1億部5G終端，以及開展3億筆5G新業務。(彭博)

力寶料中期轉賺5000萬

力寶預料截至9月底止中期股東應占溢利不少於5000萬元，所占合營企業溢利不少於2億元。公司2018年度同期股東應佔虧損3.12億元，每股虧損63仙；所占合營企業虧損1.6億元。(彭博)

應用材料料本季收入恢復增長

全球最大半導體設備製造商應用材料公布，第四財季利潤為6.98億美元；每股經調整盈利為80美仙，收入倒退6.5%至37.5億美元。(彭博)

國航10月旅客周轉量升近3%

中國國航公布，10月客運運力投入按年上升2%，旅客周轉量按年升2.8%；平均客座率為81.6%，升0.6個百分點。(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	6.21	5.32	0.68	-22.24	1528	美凱龍	6.44	5.01	0.47	(45.61)
1398	工商銀行	5.61	5.83	0.74	-13.26	1065	創業環保	2.83	8.36	0.61	(62.85)
1288	農業銀行	3.17	4.83	0.58	-20.50	895	東江環保*	6.43	14.00	1.19	(37.43)
3988	中國銀行	3.16	4.70	0.45	-21.63	1635	大眾公用	2.45	11.58	0.69	(53.33)
3328	交通銀行	5.19	4.53	0.48	-15.67	753	中國國航	7.05	12.35	1.02	(24.50)
3968	招商銀行	38.35	9.62	1.54	-6.78	670	東方航空	4.04	22.75	0.90	(29.63)
998	中信銀行	4.56	4.12	0.46	-32.97	1055	南方航空	5.00	21.27	0.87	(32.28)
6818	光大銀行	3.60	4.83	0.56	-24.17	1919	中遠海控	2.90	14.25	1.08	(45.46)
1988	民生銀行	5.49	4.12	0.45	-19.43	598	中國外運	2.43	4.83	0.57	(46.55)
6196	鄭州銀行*	2.63	4.34	0.46	-46.97	2866	中遠海發	0.88	4.90	0.54	(67.84)
3866	青島銀行*	6.80	12.35	1.27	4.07	1138	中遠海能	3.28	12.38	0.42	(47.84)
3618	重慶農商行	4.02	3.49	0.49	-48.22	2880	大連港	0.99	18.38	0.61	(55.46)
2628	中國人壽	20.50	16.07	1.41	-46.96	6198	青島港	4.69	7.13	0.95	(36.29)
2318	中國平安	91.05	9.26	2.32	-7.26	3369	秦港股份	1.41	10.19	0.49	(58.88)
2601	中國太保	28.95	9.04	1.45	-25.69	317	廣船國際	5.67	-	0.74	(65.44)
1336	新華保險	31.45	6.93	1.15	-38.79	2039	中集集團*	7.03	15.86	0.66	(33.54)
1339	人保集團	3.20	6.87	0.74	-63.96	1800	中國交建	5.95	4.24	0.47	(36.51)
6030	中信證券	14.64	15.50	1.02	-39.63	390	中國中鐵	4.65	5.24	0.57	(24.31)
6837	海通證券	7.96	10.64	0.67	-48.10	1186	中國鐵建	8.46	5.55	0.56	(19.68)
2611	國泰君安	11.98	13.19	0.81	-35.89	1766	中國中車	5.09	10.78	0.99	(33.18)
6806	申萬宏源*	2.09	8.03	0.57	-60.27	3969	中國通號	4.32	9.39	1.28	(42.28)
1776	廣發證券*	8.29	10.18	0.63	-43.77	525	廣深鐵路	2.46	17.16	0.53	(25.34)
6886	華泰證券	11.94	14.80	0.83	-37.52	177	寧滬高速	10.32	10.91	1.68	(10.39)
6099	招商證券	8.69	9.84	0.63	-52.09	548	深圳高速	10.20	4.89	1.11	(11.34)
3958	東方證券	4.39	16.13	0.52	-58.85	995	皖通高速	4.57	6.13	0.66	(26.81)
6178	光大證券	5.74	19.73	0.48	-53.20	107	成渝高速	2.30	6.13	0.42	(44.05)
6881	銀河證券	4.05	8.73	0.54	-65.73	2238	廣汽集團	8.20	8.44	0.96	(32.96)
6066	中信建投	5.40	10.89	0.84	-78.20	1211	比亞迪*	37.95	26.35	1.77	(21.21)
1375	中州證券	1.64	37.29	0.56	-69.02	2333	長城汽車	6.23	12.13	0.96	(41.10)
857	中石油	3.70	14.53	0.49	-39.77	2338	濰柴動力	13.10	9.58	2.17	(6.03)
386	中石化	4.43	10.52	0.80	-18.23	3606	福耀玻璃	23.85	14.26	2.69	(3.47)
338	上石化	2.11	6.97	0.71	-49.22	1108	洛陽玻璃	2.22	18.67	0.86	(84.76)
1033	石化油服	0.79	97.90	2.04	-66.64	6865	福萊特	3.80	13.72	1.62	(61.73)
2883	中海油田	10.84	18.78	1.27	-34.29	38	一拖股份	1.63	-	0.35	(74.88)
568	山東墨龍*	0.98	-	0.37	-75.49	1157	中聯重科*	5.85	10.70	1.11	(12.57)
1088	中國神華	15.18	6.30	0.77	-19.58	564	鄭煤機	4.01	5.63	0.52	(39.97)
1898	中煤能源	3.04	7.54	0.38	-41.47	1057	浙江世寶*	0.87	-	0.43	(81.72)
1171	兗州煤業	6.69	3.02	0.53	-41.22	1072	東方電氣	4.11	9.07	0.39	(57.16)
1816	中廣核*	1.98	8.77	1.10	-48.92	2727	上海電氣	2.40	10.31	0.53	(53.59)
902	華能國際	3.64	13.14	0.66	-40.10	2208	金風科技*	9.11	10.82	1.17	(33.09)
991	大唐發電	1.49	31.59	0.56	-43.72	42	東北電氣	0.56	-	33.56	(72.15)
1071	華電國際	2.80	12.40	0.56	-28.58	187	京城機電	1.42	-	1.33	(74.21)
1618	中國中冶	1.63	5.24	0.43	-43.44	2607	上海醫藥	14.04	8.67	0.89	(30.09)
2068	中鋁國際	2.33	-	0.74	-59.73	2196	復星醫藥	23.20	19.97	1.86	(23.24)
347	鞍鋼股份*	2.63	5.88	0.43	-18.81	1513	麗珠醫藥*	23.20	16.41	1.79	(36.89)
323	馬鋼股份	2.78	10.54	0.70	-2.01	874	白雲山	24.35	11.16	1.47	(35.02)
1053	重慶鋼鐵	0.88	6.63	0.36	-53.93	719	新華製藥*	3.76	7.04	0.72	(52.12)
2600	中國鋁業	2.37	67.45	0.68	-35.90	2359	藥明康德	97.15	66.97	8.24	(10.45)
358	江西銅業	9.04	11.18	0.55	-42.11	168	青島啤酒	51.40	32.57	3.12	(16.36)
2899	紫金礦業	2.85	15.59	1.60	-	6116	拉夏貝爾	1.40	-	0.26	(70.09)
1787	山東黃金	15.98	39.34	2.00	-51.37	1533	莊園牧場*	5.90	15.60	0.83	(52.84)
3993	洛陽鉬業	2.47	27.06	1.19	-34.38	553	南京熊貓	3.43	21.82	0.82	(67.40)
1772	贛鋒鋳業	15.36	24.81	2.24	-39.53	763	中興通訊*	21.65	35.21	3.31	(38.15)
914	海螺水泥	47.45	6.84	1.76	-0.40	6869	中飛光纖	12.74	7.62	-	(63.78)
2009	金隅股份	2.07	5.14	0.43	-41.17	921	海信科龍*	7.31	5.71	1.08	(35.40)
2202	萬科*	28.20	7.39	1.71	-4.69	1812	晨鳴紙業*	3.18	22.89	0.49	(39.17)
588	北京北辰	2.40	3.58	0.35	-28.85	811	新華文軒	5.59	5.66	0.71	(57.23)

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