

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	26,667.71	(0.44)	0.38
H股	10,479.09	(0.64)	0.26
紅籌	4,247.38	(1.20)	0.15
HSC大型股	2,228.33	(0.38)	0.50
HSC中型股	4,402.07	(0.60)	1.39
AH股溢價	129.72	0.77	0.15
滬深300	3,891.23	(0.49)	0.52
富時中國A50	13,877.68	(0.53)	(0.08)
上証180	8,497.16	(0.47)	(0.05)
上証380	4,588.36	(1.02)	(0.10)
台北加權	11,380.28	0.41	1.25
日經225	22,843.12	(0.57)	0.41
道瓊斯	27,186.69	0.43	1.31
標普500	3,046.77	0.33	1.41
納斯達克	8,303.98	0.33	2.27
德國DAX 30	12,910.23	(0.23)	0.88
富時100	7,330.78	0.34	0.96
法國CAC 40	5,765.87	0.45	1.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.90	(0.29)	(2.37)
紐約期金(美元/t oz)	1,496.60	(0.01)	(0.15)
標普高盛商品指數	411.73	(0.54)	(0.25)
CRB大宗商品期貨價格指數	178.31	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,371.90	(0.18)	0.54

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8989	(0.39)	(1.36)
美元兌人民幣	7.0452	(0.40)	(1.36)
美元兌港元	7.8375	(0.01)	(0.02)
美元兌日元	108.83	0.20	0.69
歐元兌美元	1.1156	0.47	2.36
英鎊兌美元	1.2907	0.44	5.03
澳元兌美元	0.6908	1.31	2.34

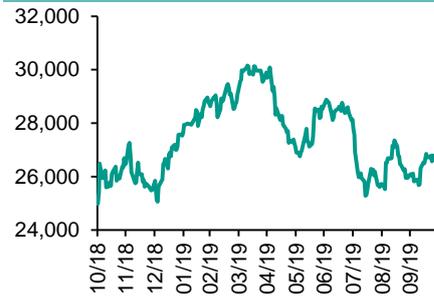
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3390	12.10	19.80
香港(10年期)	1.51100	2.10	28.60
美國(10年期)	1.78380	1.78	11.92

來源: 彭博

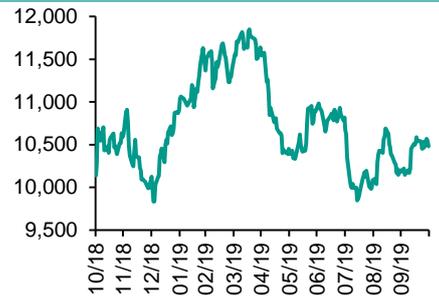
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

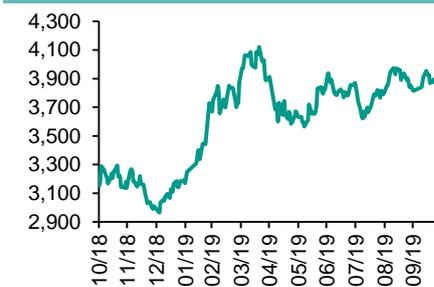
#### 恒指走勢圖



#### 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, 儘管中美貿易談判進展受阻, 但美聯儲降息的決策大幅提振市場; 標普500指數中的行業指數表現不一, 其中能源指數領跌, 而保健和公用事業指數漲幅較大。昨天歐洲三大股指表現不一, 其中僅德國DAX指數下跌, 市場主要受到歐洲央行的新一輪量化寬鬆政策以及美聯儲降息影響。昨天恒指及國指均下跌, 中美貿易談判受阻以及美聯儲加息的預期拖累大市回落; 港股各行業指數表現不一, 其中能源指數領跌。昨天上証綜指及深成指均下跌, 市場主要受到中美貿易談判進展的影響; 滬深300指數各行業指數表現不一, 其中僅公用事業指數上漲, 而電信業務指數領跌。昨天兩市成交合計縮減逾13%至4673億元人民幣; 滬股通北向淨買入6.38億人民幣, 南向淨買入5.97億港幣; 深股通北向淨買入22.62億人民幣, 南向淨買入0.45億港幣。今天將公布美國上週首次申領失業救濟人數、美國9月個人消費支出核心平減指數環比、歐元區第三季度GDP同比初值、歐元區9月失業率、德國9月零售銷售環比、香港第三季度GDP同比初值。同時, 今天日本央行將會公布利率決策。

### 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	GDP年度化季環比	9月	1.6%	1.9%	2.0%
美國	MBA抵押貸款申請指數	10月25日	N/A	0.6%	-11.9%
美國	ADP 就業變動指數	10月	110k	125k	93k*
歐元區	消費者信心指數	10月	-7.6	-7.6	-7.6
德國	申領失業救濟金比率經季調	10月	5.0%	5.0%	5.0%
德國	CPI 同比	10月	1.0%	1.1%	1.2%
日本	工業產值 同比	9月	-0.1%	1.1%	-4.7%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

· 美聯儲如預期所料減息25基點, 鮑威爾稱貨幣政策處於良好位置	· 21財經: 中國正在研究制定面向2035年機器人產業發展規劃
· 智利取消下月APEC峰會, 特朗普與習近平的會晤遭遇又一障礙	· 知情人士: 中國財政部暫未確定是否提前啟動明年地方債額度的發行
· 美國經濟第三季度增長1.9%, 強勁的消費者支出幫助GDP增長超出預期	· 中國央行連續第三日暫停逆回購, 因財政支出增加; 單日淨回籠2000億元
· ADP報告顯示美國企業10月份新增就業人數超過預期	· 中國商務部: 10月27日當周豬肉批發價環比漲幅擴大至11%

国际经济要闻

美联储如预期所料减息25基点，鲍威尔称货币政策处于良好位置

美联储今年第三次降息25基点，但暗示可能暂时维持利率不变，至少下一次会议是如此。在结束为期两天的会议之后，联邦公开市场委员会在政策声明中放弃了有关“采取适当行动以维持扩张势头”的措辞，增加了在“评估适当的联邦基金利率目标区间路径”时监测数据表现的承诺。(彭博)

智利取消下月APEC峰会，特朗普与习近平的会晤遭遇又一障碍

在智利取消原定下月举行的APEC峰会后，美国总统特朗普有关与中国国家主席习近平在峰会上签署协议的计划被打上了问号。目前尚不清楚美国官员是否能够找到与习近平会晤的替代地点。APEC的组织方表示，他们没有准备举办峰会的第二地点。但美国政府坚称，将加紧在未来几周内敲定第一阶段贸易协议。(彭博)

美国经济第三季度增长1.9%，强韧的消费者支出帮助GDP增长超出预期

根据美国商务部周三公布的数据，第三季度国内生产总值折合年率增长1.9%，超过了彭博调查得出的1.6%的预期值。增长主要体现在占经济最大比重的消费支出之上，当季消费支出增速达到2.9%，超过了2.6%的预期数字。企业方面，非住宅固定资产投资跌幅为2015年底以来最大。(彭博)

ADP报告显示美国企业10月份新增就业人数超过预期

美国企业10月份新增就业人数超过预期，表明劳动力市场继续强劲速度增长，但增速有所放缓。根据ADP Research Institute周三的数据，10月份企业就业人数增加12.5万人，9月份的数据向下修正为增加9.3万人。彭博调查的经济学家对10月份数字的预测中值为11万人。(彭博)

大中华经济要闻

21财经：中国正在研究制定面向2035年机器人产业发展规划

《21世纪经济报道》援引中国机器人产业联盟执行理事长宋晓刚报道称，中国正研究制定面向2035年的机器人产业发展规划；近期，在工信部支持下，相关部门已在西南、东北、珠三角、长三角进行了将近两个月的密集调研。(彭博)

知情人士：中国财政部暂未确定是否提前启动明年地方债额度的发行

不愿具名知情人士称，中国财政部目前暂未确定是否提前启动明年地方债额度的发行。据知情人士透露，广东省财政厅周二稍晚向承销团成员发出通知称，目前财政部并未下达或确定提前批额度，财政部亦未确定今年是否发行。(彭博)

中国央行连续第三日暂停逆回购，因财政支出增加；单日净回笼2000亿元

中国央行公告称，临近月末财政支出力度加大，可对冲央行逆回购到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，30日不开展逆回购操作。据彭博汇总的数据，30日有2000亿元人民币逆回购到期。(彭博)

中国商务部：10月27日当周猪肉批发价环比涨幅扩大至11%

中国商务部公告，10月21日至27日当周全国食用农产品市场价格比前一周上涨4.6%，猪肉批发价格升至每公斤51.21元。10月14日至20日当周猪肉价格为每公斤46.13元，比前一周上涨8.6%。(彭博)

企业要闻

SOHO中国据悉考虑以80亿美元出售中国的写字楼资产

据知情人士透露，SOHO中国正考虑出售持有的大部分商业地产，交易价格可能高达80亿美元。这些因消息没有公开而不愿具名的人士称，交易中讨论出售的商业地产包括北京和上海的至少8栋写字楼。公司正在接洽的潜在买家包括主权财富基金和私募股权公司；正在向潜在买家推销的首批项目价值高达30亿美元。(彭博)

华为据称最早下周启动中国境内第二批中票发行

据知情人士透露，华为投资控股有限公司最快于下周发行30亿元人民币3年期中票。知情人士并称，询价区间尚未确定。华为上周刚刚完成其境内发债首秀，发行的3年期中票获逾3倍认购，最终定价为3.48%。(彭博)

南方航空非公开发行股票以筹集资金用于引进31架飞机和偿还借款

中国南方航空在上海证交所公告称，计划非公开发行A股股票募集资金168亿元人民币，其中的133亿元将用于引进31架飞机；计划从空中客车购买27架飞机，从波音购买4架飞机，预计将在2020年交付。(彭博)

中国石化公布第三季度净利润同比下降近33%，受炼油业务下挫影响

中国石化报告称，第三季度盈利下降，因炼油利润下滑，突显了中国燃料供应过剩加剧带来的挑战；截至9月份的三个月内，公司的净利润从去年同期的178亿元人民币降至120亿元人民币。(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	6.23	5.36	0.71	(23.38)	1528	美凯龙	6.34	4.96	0.47	(47.15)
1398	工商银行	5.58	5.83	0.74	(15.58)	1065	创业环保	2.92	8.67	0.64	(63.18)
1288	农业银行	3.23	4.95	0.59	(19.68)	895	东江环保*	6.38	13.97	1.21	(40.30)
3988	中国银行	3.22	4.82	0.54	(21.44)	1635	大众公用	2.53	12.03	0.72	(55.52)
3328	交通银行	5.31	4.66	0.50	(15.09)	753	中国国航	6.98	12.30	1.02	(23.74)
3968	招商银行	37.60	-	-	(4.41)	670	东方航空	3.96	22.43	0.89	(31.31)
998	中信银行	4.53	4.12	0.46	(34.44)	1055	南方航空	4.88	20.87	0.86	(33.84)
6818	光大银行	3.62	4.89	0.56	(27.58)	1919	中远海控	2.95	14.57	1.11	(42.14)
1988	民生银行	5.47	4.13	0.45	(20.06)	598	中国外运	2.33	4.66	0.55	(50.30)
6196	郑州银行*	2.65	4.39	0.46	(49.24)	2866	中远海发	0.89	5.00	0.56	(68.21)
3866	青岛银行*	6.91	12.62	1.30	4.37	1138	中远海能	3.54	13.45	0.46	(47.93)
3618	重庆农商行	4.20	3.67	0.51	(55.10)	2880	大连港	1.02	19.05	0.65	(54.77)
2628	中国人寿	20.05	15.90	1.38	(44.31)	6198	青岛港	4.59	7.01	0.94	(42.05)
2318	中国平安	90.50	9.25	2.32	(7.37)	3369	秦港股份	1.45	10.54	0.52	(59.96)
2601	中国太保	28.55	8.96	1.43	(25.61)	317	广船国际	6.05	-	0.76	(66.83)
1336	新华保险	31.35	6.95	1.15	(42.80)	2039	中集集团*	6.96	15.78	0.66	(35.54)
1339	人保集团	3.30	7.12	0.76	(65.70)	1800	中国交建	6.07	4.35	0.49	(42.60)
6030	中信证券	14.56	15.50	1.02	-	390	中国中铁	4.76	5.39	0.59	(25.73)
6837	海通证券	8.15	10.96	0.69	(47.93)	1186	中国铁建	8.76	3.93	0.62	(17.08)
2611	国泰君安	12.18	13.49	0.83	(35.65)	1766	中国中车	5.31	11.30	1.06	(33.24)
6806	申万宏源*	2.29	5.53	0.64	(57.05)	3969	中国通号	4.73	10.33	1.41	(45.48)
1776	广发证券*	8.37	10.33	0.64	(45.08)	525	广深铁路	2.52	17.68	0.55	(27.98)
6886	华泰证券	11.72	14.61	0.82	(39.08)	177	宁沪高速	10.40	11.06	1.70	(10.41)
6099	招商证券	8.98	10.22	0.66	(50.50)	548	深圳高速	10.50	5.07	1.18	(11.24)
3958	东方证券	4.52	16.70	0.54	(59.31)	995	皖通高速	4.62	6.23	0.67	(24.79)
6178	光大证券	5.70	19.70	0.48	(54.95)	107	成渝高速	2.29	6.14	0.42	(44.28)
6881	银河证券	4.04	8.75	0.54	(65.85)	2238	广汽集团	7.78	8.05	0.91	(38.40)
6066	中信建投	5.44	11.03	0.86	(77.88)	1211	比亚迪*	37.40	26.11	1.76	(23.41)
1375	中州证券	1.52	34.75	0.52	(71.79)	2333	长城汽车	6.46	12.64	1.00	(36.30)
857	中石油	4.01	15.84	0.54	(39.63)	2338	潍柴动力	12.58	9.25	2.12	(6.02)
386	中石化	4.60	10.98	0.84	(16.51)	3606	福耀玻璃	22.15	13.31	2.51	(7.43)
338	上石化	2.21	7.34	0.75	(50.26)	1108	洛阳玻璃	2.10	17.76	0.82	(84.01)
1033	石化油服	0.83	103.43	2.15	(66.49)	6865	福莱特	3.76	13.65	-	(63.91)
2883	中海油田	10.48	18.26	1.28	(33.47)	38	一拖股份	1.63	-	0.36	(76.41)
568	山东墨龙*	1.01	-	0.37	(77.10)	1157	中联重科*	5.72	10.52	1.09	(11.83)
1088	中国神华	15.94	6.65	0.81	(22.14)	564	郑煤机	3.98	5.62	0.52	(39.38)
1898	中煤能源	3.18	7.93	0.40	(41.22)	1057	浙江世宝*	0.91	-	0.44	(81.92)
1171	兖州煤业	8.00	3.63	0.64	(31.48)	1072	东方电气	4.42	9.81	0.42	(55.49)
1816	中广核*	2.03	9.05	1.14	(52.66)	2727	上海电气	2.41	10.41	0.54	(55.81)
902	华能国际	3.68	13.36	0.67	(41.98)	2208	金风科技*	9.49	11.33	1.22	(31.76)
991	大唐发电	1.57	33.47	0.59	(44.14)	42	东北电气	0.58	-	34.93	(72.66)
1071	华电国际	2.99	13.32	0.61	(24.60)	187	京城机电	1.40	-	1.23	(77.33)
1618	中国中冶	1.69	5.46	0.45	(44.88)	2607	上海医药	14.56	9.04	0.93	(31.66)
2068	中铝国际	2.35	-	0.75	(62.29)	2196	复星医药	21.80	18.87	1.75	(21.34)
347	鞍钢股份*	2.62	5.89	0.43	(21.90)	1513	丽珠医药*	22.70	16.15	1.76	(30.30)
323	马钢股份	2.97	11.31	0.76	(0.61)	874	白云山	25.20	11.62	1.53	(32.24)
1053	重庆钢铁	0.92	6.97	0.38	(53.73)	719	新华制药*	3.66	6.98	0.73	(53.79)
2600	中国铝业	2.36	67.54	0.68	(37.88)	2359	药明康德	84.60	58.65	7.22	(10.95)
358	江西铜业	9.07	11.28	0.56	(42.66)	168	青岛啤酒	46.10	29.38	2.82	(13.00)
2899	紫金矿业	2.74	15.07	1.55	(26.37)	6116	拉夏贝尔	1.49	-	0.25	(71.03)
1787	山东黄金	18.48	45.75	2.32	(48.01)	1533	庄园牧场*	6.23	16.56	0.88	(54.59)
3993	洛阳铝业	2.54	27.98	1.23	(32.75)	553	南京熊猫	3.90	24.95	0.93	(66.56)
1772	赣锋锂业	14.36	23.33	2.10	(40.65)	763	中兴通讯*	21.65	35.41	3.33	(41.35)
914	海螺水泥	46.50	6.74	1.74	(0.28)	6869	长飞光纤	12.24	7.37	-	(65.92)
2009	金隅股份	2.32	5.79	0.49	(37.28)	921	海信科龙*	7.30	5.73	1.13	(37.94)
2202	万科*	28.60	7.54	1.74	(3.39)	1812	晨鸣纸业*	3.26	23.59	0.50	(39.49)
588	北京北辰	2.43	3.65	0.35	(32.27)	811	新华文轩	5.58	5.68	0.71	(59.26)

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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