

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	26,681.09	1.35	-0.91
H股	10,556.56	1.26	-0.54
紅籌	4,270.27	0.80	-0.63
HSC大型股	2,236.81	1.33	-0.47
HSC中型股	4,432.87	0.99	-0.98
AH股溢價	129.07	-0.07	0.37
滬深300	3,907.93	0.80	0.13
富時中國A50	14,013.37	0.77	0.15
上證180	8,526.91	0.84	0.22
上證380	4,528.82	0.42	0.12
臺北加權	11,599.78	0.64	1.51
日經225	23,303.32	0.70	-0.12
道瓊斯	28,036.22	0.11	1.24
標普500	3,122.03	0.05	1.13
納斯達克	8,549.94	0.11	1.01
德國DAX 30	13,207.01	-0.26	0.07
富時100	7,307.70	0.07	-0.28
法國CAC 40	5,929.79	-0.16	0.61

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.88	-0.30	0.14
紐約期金(美元/t oz)	1,472.20	0.02	1.27
標普高盛商品指數	415.65	-1.15	-0.21
CRB大宗商品期貨價格指數	179.18	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,359.10	-0.93	-0.49

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8973	0.00	(0.46)
美元兌人民幣	7.0242	0.00	(0.65)
美元兌港元	7.8280	0.00	(0.19)
美元兌日元	108.66	(0.32)	0.04
歐元兌美元	1.1073	0.58	(0.69)
英鎊兌美元	1.2952	0.83	(0.06)
澳元兌美元	0.6806	(0.51)	(0.90)

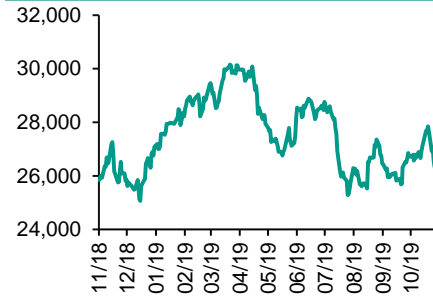
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1930	(6.00)	0.70
香港(10年期)	1.64800	(3.90)	23.80
美國(10年期)	1.81010	(12.46)	5.65

來源: 彭博

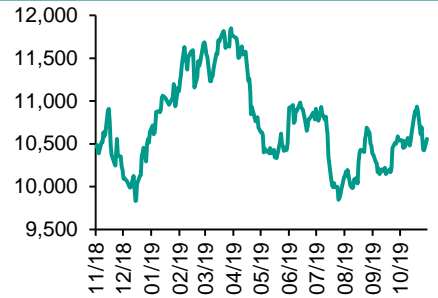
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



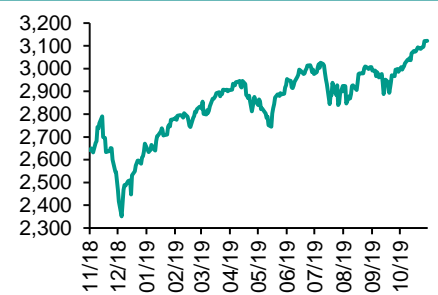
國指走勢圖



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升，其中道瓊斯指數升幅較大。市場主要觀望中美貿易關係前景及消化相關消息。另外，市場亦關注美國對華為的禁令延長90日的消息。標普500指數11個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指個別發展，其中僅富時100指數上升。歐洲汽車及零部件股跌幅較大，中美貿易談判前景未明帶動對地產、公用及醫療保健等防守類股份的買盤。昨天恒指及國指均上漲，恒指漲幅較大。市場憧憬美中雙方有望很快達成首階段協議，加上人民銀行逾四年來首次下調逆回購操作利率，帶動港股上升。港股各行業指數全線上升，其中信息科技業指數領升。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指漲幅較大。人民銀行逾4年來首次調低逆回購利率，市場對寬鬆貨幣政策預期升溫，推動A股上升。滬深300指數各行業指數全線上升，其中能源指數領漲。昨天滬股通北向淨賣出0.59億人民幣，南向淨買入14.01億港幣；深股通北向淨買入15.18億人民幣，南向淨買入9.03億港幣。今天將公布意大利9月工業訂單月環比及美國10月新宅開工指數。

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
日本	房屋貸款同比	第3季	N/A	2.9%	2.2%
中國	外國直接投資同比人民幣	10月	N/A	7.4%	3.8%
俄羅斯	零售銷售額同比	10月	2.5%	2.6%	3.0%
美國	NAHB住宅市場指數	11月	71	70	71

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

·世貿組織：貿易緊張局勢加劇和關稅上調衝擊全球商品貿易

·歐洲央行首席經濟學家：歐洲央行的政策尚未達到極限

·美國住宅建築商信心五個月來首次出現下滑

·德國央行預計第四季度德國經濟陷入停滯

·中國商務部稱全年“穩外資”目標能夠實現，外資未現大規模撤離

·報道指中方對中美達成貿易協議感到悲觀

·貿易不確定性揮之不去，離岸人民幣止步兩連漲

·中國希望與比利時深化貿易等領域合作

國際經濟要聞

世貿組織：貿易緊張局勢加劇和關稅上調衝擊全球商品貿易

據世界貿易組織的報告，全球商品貿易本季度可能仍低于趨勢水平，原因是緊張局勢加劇且關鍵領域的關稅上升。總部位于日內瓦的世貿組織最新貨物貿易晴雨錶指標9月為96.6，相比之下，6月為95.7。指標若為100則表示下一季度的增長與中期趨勢一致，高于100則表明增長高于趨勢。低于100表示增長低于趨勢。(彭博)

歐洲央行首席經濟學家：歐洲央行的政策尚未達到極限

歐洲央行首席經濟學家Philip Lane表示，歐洲央行尚未達到政策極限，如果其他政策領域（如政府支出）能做出更大貢獻，所謂政策極限問題將“不那麼重要”。他在巴黎的一次活動上說：“如果財政政策，結構性政策帶來更快的經濟增長率，那麼貨幣政策的挑戰將大大減少”。(彭博)

美國住宅建築商信心五個月來首次出現下滑

美國住宅建築商的信心11月份錄得了五個月來首次回落，不過仍保持在2018年2月以來的最高水平附近。全美住宅建築商協會/富國銀行周一發布的數據顯示，住宅市場指數微跌1點，至70；潛在買家的銷售和流量也降溫。建商對未來六個月銷售的樂觀程度上升到2018年5月以來最高。(彭博)

德國央行預計第四季度德國經濟陷入停滯

德國央行預測，德國經濟第四季度很可能陷入停滯，表明儘管該國避免了經濟衰退，但近期內幾無反彈迹象。“預計德國經濟的疲軟階段將延伸到今年的最後一個季度”，德國央行周一表示。“但很可能不會大幅惡化。目前看來，總產值增長可能幾乎陷入停滯”。(彭博)

大中華經濟要聞

中國商務部稱全年“穩外資”目標能夠實現，外資未現大規模撤離

中國商務部官員在發布會表示，一系列舉措進一步鞏固了中國吸引外資的優勢，因此比較樂觀地判斷，全年“穩外資”目標能夠實現。下一步要按照國發23號文分工要求，擴大外資市場准入、加大對外資的招商引資力度、加大對外商投資企業合法權益的保護力度等。(彭博)

報道指中方對中美達成貿易協議感到悲觀

CNBC記者發推文稱，據政府消息人士透露，在特朗普拒絕逐步取消關稅之後，北京對中美貿易協議的前景感到悲觀。(彭博)

貿易不確定性揮之不去，離岸人民幣止步兩連漲

在中美貿易談判前景持續存在不確定性之際，離岸人民幣在連漲兩天後周一回落。離岸人民幣跌0.27%至7.0250兌1美元，領跌亞洲同行；100日移動均線所處的7.0398可能是近期的人民幣支撐位。(彭博)

中國希望與比利時深化貿易等領域合作

中國商務部網站刊登新華社的報道稱，國務院副總理胡春華會見比利時阿斯特裏德公主和副首相雷德爾斯一行，表示中方願與比方共同努力，深化貿易、投資、農業等領域合作。(彭博)

企業要聞

美國商務部將華為臨時許可證延長90天

美國將華為臨時許可證又延長90天，這使一些美國公司得以繼續與華為開展業務。“延長臨時許可證期限將使運營商能夠繼續為美國某些最偏遠地區的客戶提供服務”，美國商務部長羅斯周一在一份聲明中表示。“商務部將繼續嚴格監控敏感技術的出口，以確保威脅我們國家安全的人不會利用我們的創新”。(彭博)

沙特降低沙特阿美估值并放寬貸款限制，以確保IPO成功

沙特阿拉伯為沙特阿美首次公開募股(IPO)設定的估值目標遠低于王儲穆罕默德·本·薩勒曼的2萬億美元的目標，并縮減發行規模。沙特央行還放寬了貸款限制，以提振當地投資者的需求。(彭博)

矽谷天堂黃金證實因市況原因推遲香港IPO

矽谷天堂黃金證實已決定推遲香港IPO計劃。該公司在文件中說：“鑒于現時市場狀況，公司與獨家全球協調人磋商後，已決定將不根據招股章程進行全球發售”。(彭博)

英杰華經過評估後將保留在中國與新加坡的業務

根據一項聲明，英杰華在對新加坡業務的各種方案進行徹底評估後，其中包括對該業務尋求要約，最終認為保留這項業務才能為股東創造出最佳價值。將保留在中國的合資公司。(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	6.31	5.42	0.69	-21.01	1528	美凱龍	6.48	5.05	0.48	(45.44)
1398	工商銀行	5.72	5.96	0.76	-11.79	1065	創業環保	2.85	8.44	0.62	(62.82)
1288	農業銀行	3.21	4.90	0.59	-19.75	895	東江環保*	6.46	14.10	1.20	(37.18)
3988	中國銀行	3.19	4.76	0.45	-20.91	1635	大眾公用	2.43	11.52	0.69	(52.99)
3328	交通銀行	5.23	4.58	0.49	-15.27	753	中國國航	7.12	12.51	1.04	(24.10)
3968	招商銀行	38.85	9.77	1.56	-7.01	670	東方航空	4.01	22.64	0.89	(30.38)
998	中信銀行	4.59	4.16	0.47	-32.68	1055	南方航空	5.05	21.53	0.88	(31.74)
6818	光大銀行	3.61	4.86	0.56	-25.68	1919	中遠海控	2.98	14.68	1.11	(45.64)
1988	民生銀行	5.55	4.18	0.46	-18.87	598	中國外運	2.44	4.87	0.57	(46.19)
6196	鄭州銀行*	2.63	4.35	0.46	-47.19	2866	中遠海發	0.89	4.97	0.55	(67.40)
3866	青島銀行*	6.80	12.38	1.27	4.33	1138	中遠海能	3.24	12.26	0.41	(48.44)
3618	重慶農商行	4.05	3.52	0.49	-47.62	2880	大連港	1.00	18.62	0.62	(55.35)
2628	中國人壽	20.80	16.35	1.43	-47.50	6198	青島港	4.71	7.17	0.96	(35.36)
2318	中國平安	91.70	9.35	2.35	-7.22	3369	秦港股份	1.42	10.29	0.50	(58.75)
2601	中國太保	29.20	9.14	1.46	-26.81	317	廣船國際	5.66	-	0.74	(64.79)
1336	新華保險	31.35	6.93	1.15	-39.02	2039	中集集團*	6.90	15.61	0.65	(34.81)
1339	人保集團	3.21	6.91	0.74	-59.76	1800	中國交建	6.00	4.29	0.48	(36.42)
6030	中信證券	14.94	15.86	1.04	-38.74	390	中國中鐵	4.68	5.28	0.58	(23.90)
6837	海通證券	8.05	10.79	0.68	-48.21	1186	中國鐵建	8.47	5.57	0.56	(19.30)
2611	國泰君安	12.08	13.34	0.82	-35.81	1766	中國中車	5.09	10.81	0.99	(33.60)
6806	申萬宏源*	2.05	7.90	0.56	-61.18	3969	中國通號	4.27	9.30	1.27	(41.75)
1776	廣發證券*	8.40	10.34	0.64	-43.44	525	廣深鐵路	2.44	17.06	0.53	(25.51)
6886	華泰證券	12.18	15.14	0.85	-36.26	177	寧滬高速	10.46	11.09	1.71	(9.12)
6099	招商證券	8.73	9.91	0.64	-52.34	548	深圳高速	10.42	5.01	1.13	(9.90)
3958	東方證券	4.41	16.24	0.53	-59.02	995	皖通高速	4.60	6.18	0.67	(26.27)
6178	光大證券	5.80	19.99	0.49	-53.06	107	成渝高速	2.30	6.15	0.42	(45.24)
6881	銀河證券	4.11	8.88	0.55	-65.62	2238	廣汽集團	8.45	8.72	0.99	(31.86)
6066	中信建投	5.51	11.14	0.86	-77.93	1211	比亞迪*	38.00	26.45	1.78	(20.37)
1375	中州證券	1.68	38.29	0.57	-68.78	2333	長城汽車	6.28	12.25	0.97	(40.98)
857	中石油	3.71	14.61	0.50	-39.68	2338	濰柴動力	13.54	9.93	2.25	(7.02)
386	中石化	4.43	10.54	0.80	-19.02	3606	福耀玻璃	23.35	13.99	2.64	(3.78)
338	上石化	2.11	6.99	0.71	-49.36	1108	洛陽玻璃	2.21	18.63	0.86	(84.92)
1033	石化油服	0.80	99.40	2.07	-66.29	6865	福萊特	3.61	13.06	1.54	(63.59)
2883	中海油田	10.82	18.79	1.27	-38.53	38	一拖股份	1.63	-	0.35	(75.12)
568	山東墨龍*	0.95	-	0.36	-76.31	1157	中聯重科*	5.88	10.79	1.12	(13.76)
1088	中國神華	15.34	6.38	0.78	-19.76	564	鄭煤機	4.04	5.69	0.53	(39.26)
1898	中煤能源	3.02	7.51	0.38	-42.08	1057	浙江世寶*	0.87	-	0.43	(82.05)
1171	兗州煤業	6.78	3.06	0.54	-40.51	1072	東方電氣	4.12	9.12	0.39	(57.05)
1816	中廣核*	2.01	8.93	1.12	-48.01	2727	上海電氣	2.40	10.34	0.53	(53.47)
902	華能國際	3.63	13.14	0.66	-41.08	2208	金風科技*	9.15	10.89	1.18	(33.82)
991	大唐發電	1.49	31.67	0.56	-44.28	42	東北電氣	0.58	-	34.85	(71.08)
1071	華電國際	2.77	12.30	0.56	-28.76	187	京城機電	1.39	-	1.31	(74.64)
1618	中國中冶	1.64	5.28	0.43	-43.17	2607	上海醫藥	14.14	8.75	0.90	(29.84)
2068	中鋁國際	2.33	-	0.74	-59.15	2196	復星醫藥	23.25	20.07	1.87	(24.58)
347	鞍鋼股份*	2.61	5.85	0.42	-19.77	1513	麗珠醫藥*	23.80	16.88	1.84	(34.91)
323	馬鋼股份	2.75	10.45	0.70	-4.33	874	白雲山	24.30	11.17	1.47	(35.64)
1053	重慶鋼鐵	0.87	6.57	0.36	-55.12	719	新華製藥*	3.77	7.07	0.73	(51.94)
2600	中國鋁業	2.37	67.63	0.68	-35.73	2359	藥明康德	96.50	66.70	8.21	(10.85)
358	江西銅業	9.07	11.24	0.56	-41.64	168	青島啤酒	50.50	32.09	3.08	(16.83)
2899	紫金礦業	2.81	15.41	1.58	-	6116	拉夏貝爾	1.38	-	0.26	(70.37)
1787	山東黃金	15.60	38.51	1.95	-52.28	1533	莊園牧場*	6.09	16.14	0.85	(51.33)
3993	洛陽鉬業	2.47	27.13	1.19	-34.41	553	南京熊貓	3.56	22.71	0.85	(66.47)
1772	贛鋒鋰業	15.46	25.04	2.26	-40.95	763	中興通訊*	21.80	35.55	3.35	(37.61)
914	海螺水泥	47.85	6.92	1.78	-1.59	6869	中飛光纖	12.80	7.68	-	(63.70)
2009	金隅股份	2.12	5.28	0.45	-39.40	921	海信科龍*	7.30	5.71	1.08	(35.76)
2202	萬科*	28.30	7.43	1.72	-3.86	1812	晨鳴紙業*	3.18	22.94	0.49	(39.27)
588	北京北辰	2.44	3.65	0.36	-27.24	811	新華文軒	5.63	5.72	0.71	(57.14)

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