

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	25,049.97	(1.07)	(1.10)
H股	8,970.67	(0.72)	(1.58)
紅籌	3,852.65	1.07	0.78
HSC大型股	2,337.24	(0.71)	(0.56)
HSC中型股	5,288.06	0.79	1.07
AH股溢價	142.53	0.56	(0.14)
滬深300	4,890.06	1.08	0.03
富時中國A50	15,620.39	1.33	0.42
上證180	9,996.06	1.15	(0.13)
上證380	6,594.24	1.00	0.87
臺北加權	17,818.31	(0.13)	1.71
日經225	29,609.97	1.13	0.35
道瓊斯	35,601.98	(0.75)	(1.38)
標普500	4,697.96	(0.14)	0.32
納斯達克	16,057.44	0.40	1.24
德國DAX 30	16,159.97	(0.38)	0.41
富時100	7,223.57	(0.45)	(1.69)
法國CAC 40	7,112.29	(0.42)	0.29

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	75.41	(0.70)	(6.76)
紐約期金(美元/t oz)	1,847.40	(0.23)	(1.03)
標普高盛商品指數	567.13	(1.37)	(2.16)
CRB大宗商品期貨價格指數	235.02	(0.57)	(0.87)
羅杰斯國際商品指數	3,211.65	(0.64)	(1.29)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8206	0.17	(0.06)
美元兌人民幣	6.3930	0.16	0.15
美元兌港元	7.7908	0.03	0.23
美元兌日元	114.10	(0.02)	0.53
歐元兌美元	1.1275	(0.82)	(3.16)
英鎊兌美元	1.3435	0.14	(2.33)
澳元兌美元	0.7232	(1.57)	(3.13)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9280	(0.80)	(7.90)
香港(10年期)	1.53400	3.90	5.90
美國(10年期)	1.54620	(1.51)	(9.10)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



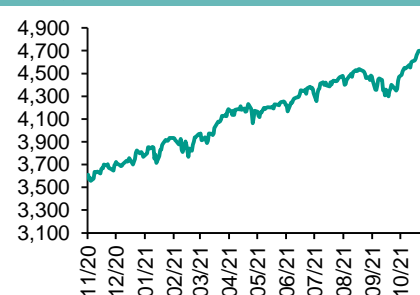
國指走勢圖



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個別發展。歐洲的新型肺炎疫情升溫，憂慮有新一輪封鎖措施，旅遊、航空、銀行及能源股下挫，油價大跌拖低油股。標普500指數11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。上周五歐洲三大股市均下跌。上周五恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。港股各行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲；信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上升，其中上證綜指升幅較大。各板塊如石油股、煤炭、金融、房產股普遍上升。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2021年預測市盈率分別為18.3倍、22.5倍、18.1倍、12.5倍、10.3倍、13.1倍、24.6倍。上周標普500、日經225、上證綜指、深成指分別累漲0.32%、0.46%、0.60%及0.32%。道指、恒指、國指、分別累跌1.38%、1.10%及1.58%。今天將公布美國10月芝加哥聯儲全美活動指數及美國10月二手房銷量年率。

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	生產者價格指數月環比	10月	1.9%	3.8%	2.3%
德國	PPI同比	10月	16.2%	18.4%	14.2%
英國	零售銷售環比	10月	0.5%	0.8%	0.2%
英國	同比零售營收 含汽車燃料	10月	-1.9%	-1.3%	-1.3%
英國	月環比零售營收 除汽車燃料	10月	0.6%	1.6%	-0.6%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*拜登稅收和支出法案在眾議院闖關成功

*美聯儲可能會考慮加快步伐縮減購債規模

*歐洲央行拉加德: 不能過早收緊貨幣政策, 不認為明年會加息

*英國央行首席經濟學家對12月加息的確定性表示懷疑

*新華社: 李克強召開經濟形勢座談會, 稱可以實現今年主要目標

*中國放寬保險資金投資債券的範圍

*南華早報稱 中國內地將於12月初重新開放與香港的邊界

*穆迪: 中國房地產開發商的流動性壓力將持續

國際經濟要聞

拜登稅收和支出法案在眾議院闖關成功

美國眾議院通過了一項約2萬億美元的法案，並將法案移交參議院。該法案是總統喬·拜登經濟議程的核心，內容包括增加社會保障網的資金投入、提高對企業和富人的稅收等。參議院可能會對眾議院通過的版本進行重大調整。(彭博)

美聯儲可能會考慮加快步伐縮減購債規模

美聯儲副主席Richard Clarida、理事Christopher Waller和聖路易斯聯儲行長James Bullard暗示，聯邦公開市場委員會(FOMC)于12月14-15日開會時，可能會討論加快減碼的話題。“我會密切關注從現在起到12月會議之間的數據，”Clarida表示。“在該次會議上，討論更大幅度縮減購債可能是合適的。”(彭博)

歐洲央行拉加德：不能過早收緊貨幣政策，不認為明年會加息

歐洲央行行長拉加德表示，即使面對“不受歡迎且令人痛苦的”通脹，也不應該過早收緊貨幣政策。拉加德在法蘭克福歐洲銀行業大會上表示，該行正在“非常認真地”對待有關價格上漲的擔憂。她還重申，她不認為明年會加息。(彭博)

英國央行首席經濟學家對12月加息的確定性表示懷疑

英國央行首席經濟學家Huw Pill對12月份加息的確定性表示懷疑，稱決策將處於“微妙平衡”狀態，並指出經濟復蘇遇到了障礙。Pill表示，“沒有迅速的方法”能將通脹率帶回到2%目標，而且央行沒有工具來修復被英國脫歐和疫情擾亂的供應鏈。(彭博)

大中華經濟要聞

新華社：李克強召開經濟形勢座談會，稱可以實現今年主要目標

新華社報道，中國國務院總理李克強周四主持召開經濟形勢專家和企業家座談會，分析經濟形勢，就做好下步經濟工作聽取意見建議。李克強稱，中國經濟總體穩步恢復，可以實現今年主要目標。當前國內外形勢依然複雜嚴峻，中國經濟出現新的下行壓力，要在高基數上繼續保持平穩運行面臨很多挑戰。(彭博)

中國放寬保險資金投資債券的範圍

中國監管機構放寬了對保險公司投資債券的規定，使其在購買高收益債券時具有更大的靈活性，因為固定收益投資組合較低的回報令業者的利潤承壓。根據中國銀保監會的調整後規定，保險資金將可投資沒有外部信用評級的金融企業債券。(彭博)

南華早報稱 中國內地將于12月初重新開放與香港的邊界

《南華早報》報導稱，從12月的第一周開始，香港旅客將被允許無需隔離進入中國大陸。該報援引其中一名官員的話稱，最初的訪客人數將限制在每天只有幾百人，一旦解決了任何初期的問題並建立了測試和追蹤系統，就會增加到幾千人。(彭博)

穆迪：中國房地產開發商的流動性壓力將持續

穆迪表示，開發商融資渠道有限，簽約銷售放緩，以及項目級現金控制減弱，正在抑制現金流和流動性。隨著債務增速下降，預計會有更多開發商滿足三條紅綫要求。(彭博)

企業要聞

時尚帝國普拉達籌劃掌門人接班事宜，計劃三年之內子承父業

普拉達(Prada)行政總裁Patrizio Bertelli計劃在未來三年內讓他的兒子Lorenzo負責這家意大利時尚公司，此次接班移轉主要是為了家族能持續控制業務。Bertelli在接受採訪時表示，Prada無意與任何全球奢侈品集團聯結，而且該公司不尋求財務投資者，因為不需要額外資金。(彭博)

方源資本據稱將收購棒約翰比薩和冰雪皇后的中國運營商

據知情人士，方源資本已達成一致將收購中國連鎖餐飲集團(China F&B)，後者在世界上人口最多的國家經營著棒約翰比薩(Papa John's Pizza)和冰雪皇后(Dairy Queen)連鎖餐廳。(彭博)

人福醫藥擬以10.3億元人民幣的價格轉讓2.5%的華泰保險股份

人福醫藥在上交所發布公告，簽署協議擬向安達北美洲轉讓持有的華泰保險2.5%股份，交易完成後，公司不再持有華泰保險股份。本次交易尚需中國銀保監會等監管機構審批。(彭博)

恒大汽車擬配售9億股現有股份

中國恒大新能源汽車集團有限公司在港交所公告稱，11月19日和配售代理簽訂了協議，通過先舊後新方式以每股3港元配售9億股現有股份，預期所得款項總額為約27億港元。(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	5.21	3.65	0.44	(26.86)	1635	大眾公用	1.72	8.68	0.49	(62.99)
1398	工商銀行	4.26	3.85	0.40	(25.05)	753	中國國航	5.50	-	0.92	(46.95)
1288	農業銀行	2.68	3.40	0.38	(25.52)	670	東方航空	2.94	-	0.88	(50.10)
3988	中國銀行	2.79	3.21	0.36	(25.25)	1055	南方航空	4.72	-	0.89	(42.50)
1658	郵儲銀行	5.46	5.96	0.67	(14.25)	1919	中遠海控	11.46	2.04	1.34	(38.15)
3328	交通銀行	4.88	3.15	0.39	(13.96)	598	中國外運	2.47	4.02	0.46	(53.34)
3968	招商銀行	64.60	11.93	1.89	1.21	2866	中遠海發	1.41	3.62	0.86	(62.59)
998	中信銀行	3.46	2.58	0.28	(37.24)	1138	中遠海能	3.00	-	0.34	(56.47)
6818	光大銀行	2.80	3.10	0.31	(31.68)	2880	大連港	0.72	13.53	0.37	(64.65)
2016	浙商銀行	3.19	3.53	0.20	(33.28)	6198	青島港	4.02	5.37	0.62	(41.04)
1988	民生銀行	1.83	4.12	0.28	(55.08)	3369	秦港股份	1.24	5.62	0.36	(61.49)
6196	鄭州銀行*	4.16	5.51	0.64	(28.80)	317	廣船國際	6.82	22.57	0.51	(72.17)
3866	青島銀行*	3.17	4.69	0.45	(24.45)	2039	中集集團*	14.22	5.06	0.88	(28.96)
1963	重慶銀行	4.36	2.82	0.30	(58.68)	1800	中國交建	4.13	2.63	0.25	(52.51)
3618	渝農商行	2.74	3.23	0.24	(41.50)	390	中國中鐵	3.79	2.86	0.34	(40.70)
2628	中國人壽	13.74	6.16	0.68	(61.83)	1186	中國鐵建	4.90	2.24	0.27	(45.27)
2318	中國平安	57.35	6.56	1.09	(5.89)	1766	中國中車	3.72	7.89	0.60	(49.17)
2601	中國太保	24.60	7.01	0.89	(28.79)	3898	時代電氣	47.55	21.07	1.70	(46.12)
1336	新華保險	21.85	3.36	0.52	(53.76)	3969	中國通號	2.71	6.49	0.59	(55.12)
1339	人保集團	2.39	3.90	0.40	(59.35)	525	廣深鐵路	1.38	132.77	0.28	(44.81)
6030	中信證券	18.94	10.09	1.04	(36.10)	177	寧滬高速	7.69	7.29	1.06	(25.83)
3908	中金公司	19.32	8.10	1.09	(67.15)	548	深圳高速	7.64	4.15	0.69	(37.99)
6837	海通證券	6.76	5.23	0.46	(54.87)	995	皖通高速	5.82	5.19	0.66	(26.71)
2611	國泰君安	10.76	5.88	0.61	(48.98)	107	成渝高速	1.78	3.32	0.27	(58.19)
6806	中萬宏源*	1.98	4.66	0.44	(68.66)	2238	廣汽集團	8.08	10.88	0.77	(59.73)
1776	廣發證券*	13.50	8.31	0.84	(50.81)	1211	比亞迪*	299.80	217.25	8.53	(17.19)
6886	華泰證券	11.42	6.93	0.64	(40.33)	2333	長城汽車	33.95	33.00	4.36	(52.99)
6099	招商證券	11.98	8.17	0.93	(43.23)	1839	中集車輛*	5.05	6.17	0.22	(63.43)
3958	東方證券	6.38	9.67	0.60	(62.45)	2338	濰柴動力	14.46	9.64	1.47	(26.37)
6178	光大證券	5.88	9.76	0.42	(67.63)	3606	福耀玻璃	44.85	27.19	3.85	(21.10)
6881	銀河證券	4.41	4.06	0.45	(66.43)	1108	洛陽玻璃	14.96	11.93	2.03	(56.18)
6066	中信建投	8.24	5.93	0.85	(76.58)	6865	福萊特	37.90	25.49	5.85	(34.52)
1375	中州證券	1.41	10.08	0.39	(75.46)	38	一拖股份	3.65	7.30	0.60	(75.71)
1456	國聯證券	3.87	11.50	0.71	(74.68)	1157	中聯重科*	5.30	4.23	0.68	(36.94)
857	中石油	3.54	6.32	0.43	(39.91)	564	鄭煤機	8.50	9.24	0.87	(44.43)
386	中石化	3.73	5.27	0.48	(26.84)	1057	浙江世寶*	1.85	26.89	0.86	(73.53)
338	上石化	1.92	4.74	0.58	(66.79)	1072	東方電氣	11.64	12.40	0.92	(50.38)
1033	石化油服	0.67	-	1.41	(74.21)	2727	上海電氣	2.33	-	0.47	(61.10)
2883	中海油田	6.57	12.84	0.66	(61.80)	2208	金風科技*	17.98	18.21	1.84	(22.46)
568	山東墨龍*	3.61	13.68	1.41	(31.65)	42	東北電氣	0.67	-	-	(71.83)
1088	中國神華	16.36	5.98	0.72	(30.65)	187	京城機電	2.47	5.33	1.42	(71.40)
1898	中煤能源	4.18	3.35	0.40	(44.28)	2607	上海醫藥	14.06	5.81	0.69	(36.63)
1171	兗州煤業	11.68	3.60	0.85	(57.93)	2196	復星醫藥	41.20	19.52	2.29	(37.62)
3996	中國能源建設	0.92	3.81	0.37	(64.75)	1513	麗珠醫藥*	26.75	11.72	1.64	(40.34)
1816	中廣核*	2.10	8.62	0.87	(38.95)	874	白雲山	18.98	7.09	0.89	(46.77)
902	華能國際	3.33	-	0.62	(54.19)	719	新華製藥*	3.93	5.54	0.59	(58.21)
991	大唐發電	1.24	-	0.48	(59.82)	1349	復旦張江	3.99	17.22	1.68	(76.72)
1071	華電國際	2.45	4.83	0.42	(43.42)	1877	君實生物*	45.75	-	4.24	(32.05)
956	新天綠能	5.81	8.80	1.46	(71.71)	6185	康希諾	163.20	52.28	4.72	(50.34)
1618	中國中冶	2.02	3.93	0.42	(56.53)	9989	海普瑞*	8.16	8.84	0.85	(56.92)
2068	中鋁國際	1.80	-	0.70	(62.64)	2359	藥明康德	158.30	91.50	10.25	(0.40)
347	鞍鋼股份*	3.63	3.44	0.47	(19.13)	3759	康龍化成*	159.60	88.26	11.72	(28.05)
323	馬鋼股份	2.84	2.57	0.53	(36.73)	3347	泰格醫藥	133.70	-	-	(22.86)
1053	重慶鋼鐵	1.30	3.03	0.41	(46.98)	6127	昭衍新藥	94.90	78.36	20.26	(42.09)
2600	中國鋁業	4.07	10.47	1.03	(37.51)	168	青島啤酒	67.10	26.34	3.21	(44.16)
358	江西銅業	13.42	7.19	0.59	(53.18)	6116	拉夏貝爾	0.62	-	-	(78.55)
2899	紫金礦業	10.90	17.43	3.82	(14.32)	1533	莊園牧場*	8.10	41.57	0.95	(41.80)
1787	山東黃金	15.18	-	2.19	(38.15)	553	南京熊貓	3.11	40.78	0.67	(68.79)
3993	洛陽鉬業	4.72	19.49	2.12	(31.99)	981	中芯國際	22.20	18.62	1.35	(66.73)
1772	贛鋒鋳業	146.10	52.13	8.91	(24.53)	1385	復旦微電	27.60	-	7.40	(54.30)
914	海螺水泥	37.70	4.99	0.95	(17.51)	728	中國電信	2.62	7.04	0.47	(48.74)
2009	金隅股份	1.21	3.73	0.22	(63.40)	763	中興通訊*	22.75	13.31	1.83	(41.70)
2202	萬科*	19.48	4.83	0.82	(19.75)	6869	長飛光纖	12.60	11.15	0.82	(67.52)
588	北京北辰	1.20	11.83	0.23	(56.85)	921	海信家電*	8.20	6.09	0.89	(43.65)
1528	美凱龍	3.88	5.38	0.24	(63.93)	6690	海爾智家	30.50	18.66	3.38	(11.30)
1065	創業環保	3.70	7.06	0.64	(54.04)	1812	晨鳴紙業*	3.69	3.74	0.44	(57.15)
895	東江環保*	3.52	10.59	0.55	(58.89)	811	新華文軒	5.89	4.90	0.57	(42.79)

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並沒有持有（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，與建設銀行，中國銀行，交通銀行，光大銀行，中金公司，中國平安，中信建投，中海油田，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，中集集團，中國鐵建，廣發證券，招商證券，中國能源建設，中國恒大，中國人壽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2021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