

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	27,688.64	0.02	3.83
H股	10,860.86	-0.15	3.64
紅籌	4,398.68	-0.74	3.56
HSC大型股	2,312.17	0.02	3.76
HSC中型股	4,571.35	-0.16	3.85
AH股溢價	128.92	0.15	-0.62
滬深300	3,984.88	-0.45	2.41
富時中國A50	14,296.11	-0.24	3.02
上證180	8,700.76	-0.31	2.40
上證380	4,618.21	-0.83	0.65
臺北加權	11,653.07	0.08	2.40
日經225	22,927.04	0.37	0.56
道瓊斯	27,492.56	-0.00	1.13
標普500	3,076.78	0.07	0.98
納斯達克	8,410.63	-0.29	1.28
德國DAX 30	13,179.89	0.24	2.09
富時100	7,396.65	0.12	0.90
法國CAC 40	5,866.74	0.34	1.75

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.33	-0.04	3.97
紐約期金(美元/t oz)	1,491.70	-0.09	-1.52
標普高盛商品指數	416.93	-1.18	1.26
CRB大宗商品期貨價格指數	180.51	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,391.27	-0.83	0.82

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8965	(0.29)	(1.47)
美元兌人民幣	7.0136	(0.47)	(1.72)
美元兌港元	7.8238	(0.17)	(0.25)
美元兌日元	108.89	0.79	1.50
歐元兌美元	1.1067	(0.76)	0.88
英鎊兌美元	1.2852	(0.70)	4.55
澳元兌美元	0.6876	(0.26)	2.12

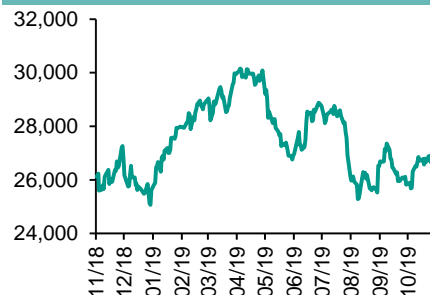
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2570	(6.10)	11.60
香港(10年期)	1.54500	3.40	42.80
美國(10年期)	1.81180	12.08	25.38

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表現不一，其中標普500指數上升，道瓊斯指數及納斯達克指數下跌。美股個別發展，市場觀望中美貿易談判進展；能源股受季績欠佳拖累，影響大市。標普500指數中的行業指數表現不一，其中保健指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均上升，其中法國CAC 40指數升幅較大。歐洲股市上升，消費類股上升抵銷汽車及礦業股回吐，市場觀望中美貿易談判進展。昨天恒指上升，國指下跌，市場觀望中美貿易會談進展；港股各行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指升幅較大；滬深300指數各行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，電信業務指數領跌。昨天兩市成交合計跌近6%至4526億元人民幣；昨天滬股通北向淨買入9.22億人民幣，南向淨賣出1.71億港幣；深股通北向淨賣出1.31億人民幣，南向淨賣出0.72億港幣。今天將公布意大利9月零售銷售環比及美國上周首次申領失業救濟人數。

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
德國	工廠訂單月環比	9月	0.1%	1.3%	-0.6%
德國	工廠訂單(工作日調整)同比	9月	-6.3%	-5.4%	-6.7%
歐元區	零售總額月環比	9月	0.0%	0.1%	0.3%
歐元區	零售銷售額同比	9月	2.4%	3.1%	2.1%
美國	MBA抵押貸款申請指數	11月1日	NA	-0.1%	0.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

歐洲央行Holzmann表示貨幣政策已達到極限

美國將繼續對伊朗施加“最大化壓力”，此前伊朗恢復鈾濃縮

澳大利亞正在與合作夥伴商洽，以確保對國內稀土項目的投資

特朗普與英國首相約翰遜通話，討論貿易和北約問題

標普：中國將實現經濟目標的重要性置於去槓桿之前

中國發改委修訂產業結構調整指導目錄，鼓勵類新增人工智能和家政等

中國人民銀行副行長：中國金融改革的步伐不會停滯

中國財政部發行40億歐元主權債，7年期發行利率為0.197%

國際經濟要聞

歐洲央行Holzmann表示貨幣政策已達到極限

歐洲央行官員Robert Holzmann暗示貨幣政策已達到極限，現在是採取財政刺激措施的時候了。他補充說，進一步降低利率不太可能對經濟產出或通脹產生積極影響。在他做出這番評論之前，歐洲央行前行長馬裏奧·德拉吉曾多次呼籲歐元區政府加大財政支出，現任央行行長拉加德也重申了這種觀點。(彭博)

美國將繼續對伊朗施加“最大化壓力”，此前伊朗恢復鈾濃縮

美國國務院表示，伊朗無視關鍵核承諾而擴大鈾濃縮活動，是朝錯誤方向邁出的一大步。發言人Morgan Ortagus稱，伊朗沒有可信的理由擴大在Fordow或其他地方的鈾濃縮計劃，只是明確地試圖進行核勒索，這只會加劇其政治和經濟上的孤立。國際社會必須讓伊朗政權對擴大其核計劃的威脅負責。(彭博)

澳大利亞正在與合作夥伴商洽，以確保對國內稀土項目的投資

澳大利亞貿易部長Simon Birmingham接受彭博電視採訪時證實了澳大利亞正在與合作夥伴商洽，以確保對國內稀土項目的投資。他表示，稀土項目的開發可能需要數年時間。中國在美貿易戰持續期間暗示可能限制稀土出口後，美國官員已對澳大利亞內陸地區的稀土礦進行了勘察。(彭博)

特朗普與英國首相約翰遜通話，討論貿易和北約問題

美國總統特朗普和英國首相約翰遜在電話中重申，承諾在英國脫歐後將“通過有力的雙邊自由貿易協定”加強兩國的特殊關係。根據白宮提供的通話簡報，特朗普還“強調北約盟國需要大力投入國防經費”。(彭博)

大中華經濟要聞

標普：中國將實現經濟目標的重要性置於去杠杆之前

根據標普報告，該評級機構的一組分析師稱，去杠杆在中國的優先次序低於經濟目標。投資者擔心政府可能如何逐步收回其支持地方政府融資平臺的承諾。政府聚焦削減國有企業債務、深化混合所有制以提高效率；資本較少的更低級別地方政府可能無法支持國有企業，無論是有多少受青睞的企業。(彭博)

中國發改委修訂產業結構調整指導目錄，鼓勵類新增人工智能和家政等

中國發改委最新發布《產業結構調整指導目錄（2019年本）》，鼓勵類行業新增人力資源與人力資本服務業、人工智能、養老與托育服務、家政，以適應新形勢，推動製造業高質量發展，促進形成強大國內市場。(路透)

中國人民銀行副行長：中國金融改革的步伐不會停滯

中國人民銀行副行長陳雨露表示，中國金融改革的步伐不會停滯，開放大門只會越開越大。他還指出，人民幣國際化是一個市場驅動，水到渠成的過程，新時代人民幣國際化在自貿區建設中發揮更大作用。(路透)

中國財政部發行40億歐元主權債，7年期發行利率為0.197%

中國財政部在網站上發布公告稱，當地時間11月5日，中國財政部在巴黎簿記發行了40億歐元主權債券。其中，7年期20億歐元，發行利率為0.197%；12年期10億歐元，發行利率為0.618%；20年期10億歐元，發行利率為1.078%。(彭博)

企業要聞

中國郵儲銀行募資或高至327億元

中國郵政儲蓄銀行A股發行定價出爐，勢將超越工業富聯成為2015年國泰君安上市以來A股最大IPO。根據港交所公告，中國郵政儲蓄銀行計劃以每股5.50元人民幣發行51.7億股A股。若成功發行，郵儲銀行將募集資金約280億元人民幣，如果15%的超額配售權全部行使，募資額將升至327億元人民幣。(彭博)

蔚來汽車與英特爾簽署無人駕駛汽車技術協議

根據最新簽署的協議，蔚來汽車將量產由英特爾旗下子公司Mobileye設計的自動駕駛系統，並將該技術配置到它所生產的電動汽車上。該公司11月5日發表公告稱，中國將是它的第一個目標市場。(彭博)

阿斯利康與中金公司合作，將在中國設立10億美元生物技術創投基金

首席執行官Pascal Soriot在接受彭博電視採訪時說，阿斯利康將與中金公司攜手，共同設立規模10億美元的生物技術風險投資基金，目標是支持藥物和診斷技術開發企業，以及借助人工智能和數字技術來提高醫療衛生的初創企業。(彭博)

特斯拉據悉與寧德時代達成初步的電池供應協議

知情人士稱，特斯拉公司已達成初步協議，最快明年可以開始使用寧德時代作為在中國製造的汽車的電池供應商。這些電池將用於上海附近的特斯拉工廠生產的Model 3汽車，該工廠預定將於今年開始運營。(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	6.45	5.52	0.70	-22.97	1528	美凱龍	6.56	5.10	0.48	(46.31)
1398	工商銀行	5.80	6.02	0.76	-13.24	1065	創業環保	2.87	8.47	0.62	(63.94)
1288	農業銀行	3.32	5.05	0.61	-19.30	895	東江環保*	6.68	14.53	1.24	(36.84)
3988	中國銀行	3.30	4.91	0.47	-21.07	1635	大眾公用	2.56	12.09	0.72	(54.20)
3328	交通銀行	5.47	4.77	0.51	-14.76	753	中國國航	7.52	13.16	1.09	(23.30)
3968	招商銀行	39.80	9.98	1.60	-6.68	670	東方航空	4.27	24.03	0.95	(29.79)
998	中信銀行	4.70	4.25	0.48	-34.31	1055	南方航空	5.25	22.31	0.92	(32.72)
6818	光大銀行	3.74	5.02	0.58	-26.64	1919	中遠海控	3.08	15.12	1.15	(44.00)
1988	民生銀行	5.67	4.25	0.47	-18.98	598	中國外運	2.49	4.95	0.58	(46.97)
6196	鄭州銀行*	2.70	4.45	0.47	-48.83	2866	中遠海發	0.90	5.01	0.55	(67.80)
3866	青島銀行*	6.66	12.08	1.24	-3.29	1138	中遠海能	3.40	12.82	0.43	(47.65)
3618	重慶農商行	4.21	3.65	0.51	-49.59	2880	大連港	1.00	18.55	0.62	(55.94)
2628	中國人壽	21.40	16.76	1.47	-46.53	6198	青島港	4.66	7.07	0.95	(41.29)
2318	中國平安	94.00	9.55	2.40	-6.58	3369	秦港股份	1.46	10.55	0.51	(59.06)
2601	中國太保	30.10	9.39	1.50	-25.50	317	廣船國際	6.22	-	0.81	(64.90)
1336	新華保險	33.20	7.31	1.21	-39.74	2039	中集集團*	6.81	15.35	0.64	(37.39)
1339	人保集團	3.35	7.18	0.77	-65.40	1800	中國交建	6.28	4.47	0.50	(39.73)
6030	中信證券	15.46	16.35	1.07	-38.35	390	中國中鐵	4.95	5.57	0.61	(25.33)
6837	海通證券	8.47	11.32	0.71	-48.11	1186	中國鐵建	9.01	5.90	0.60	(18.43)
2611	國泰君安	12.52	13.78	0.85	-35.15	1766	中國中車	5.50	11.64	1.07	(31.67)
6806	申萬宏源*	2.24	8.60	0.61	-58.60	3969	中國通號	4.73	10.27	1.40	(43.96)
1776	廣發證券*	8.74	10.72	0.66	-44.04	525	廣深鐵路	2.54	17.70	0.55	(25.75)
6886	華泰證券	12.48	15.46	0.87	-37.25	177	寧滬高速	10.56	11.16	1.72	(10.64)
6099	招商證券	8.90	10.06	0.65	-50.68	548	深圳高速	10.92	5.23	1.18	(11.28)
3958	東方證券	4.60	16.88	0.55	-59.30	995	皖通高速	4.73	6.33	0.68	(25.90)
6178	光大證券	5.92	20.33	0.50	-54.35	107	成渝高速	2.33	6.21	0.42	(46.42)
6881	銀河證券	4.30	9.26	0.57	-65.78	2238	廣汽集團	8.20	8.43	0.96	(36.22)
6066	中信建投	5.67	11.43	0.89	-77.79	1211	比亞迪*	38.00	26.36	1.77	(23.29)
1375	中州證券	1.57	35.66	0.53	-71.28	2333	長城汽車	6.52	12.68	1.00	(37.02)
857	中石油	3.98	15.62	0.53	-39.14	2338	濰柴動力	13.66	9.98	2.26	(4.54)
386	中石化	4.70	11.15	0.85	-14.72	3606	福耀玻璃	24.15	14.42	2.72	(2.30)
338	上石化	2.27	7.49	0.76	-48.33	1108	洛陽玻璃	2.25	18.90	0.87	(84.03)
1033	石化油服	0.83	102.77	2.14	-66.41	6865	福萊特	3.92	14.14	1.67	(62.46)
2883	中海油田	11.18	19.35	1.31	-34.64	38	一拖股份	1.66	-	0.36	(75.46)
568	山東墨龍*	1.03	-	0.38	-75.69	1157	中聯重科*	6.10	11.15	1.16	(9.81)
1088	中國神華	16.02	6.64	0.81	-21.18	564	鄭煤機	4.02	5.64	0.52	(41.44)
1898	中煤能源	3.20	7.93	0.40	-41.46	1057	浙江世寶*	0.92	-	0.45	(81.87)
1171	兗州煤業	8.28	3.73	0.66	-30.33	1072	東方電氣	4.43	9.77	0.42	(55.33)
1816	中廣核*	2.05	9.08	1.14	-51.49	2727	上海電氣	2.44	10.47	0.54	(55.18)
902	華能國際	3.80	13.70	0.69	-41.19	2208	金風科技*	9.77	11.59	1.25	(32.04)
991	大唐發電	1.57	33.25	0.59	-44.05	42	東北電氣	0.59	-	35.33	(71.47)
1071	華電國際	3.06	13.54	0.62	-25.42	187	京城機電	1.36	-	1.27	(76.47)
1618	中國中冶	1.70	5.46	0.45	-44.50	2607	上海醫藥	14.64	9.03	0.93	(30.05)
2068	中鋁國際	2.46	-	0.78	-58.72	2196	復星醫藥	22.60	19.44	1.81	(20.63)
347	鞍鋼股份*	2.78	6.21	0.45	-17.11	1513	麗珠醫藥*	23.25	16.44	1.79	(33.83)
323	馬鋼股份	2.96	11.21	0.75	-0.09	874	白雲山	25.90	11.86	1.56	(33.31)
1053	重慶鋼鐵	0.91	6.85	0.38	-54.01	719	新華製藥*	3.82	7.14	0.73	(52.14)
2600	中國鋁業	2.56	72.80	0.73	-33.04	2359	藥明康德	94.20	64.88	7.98	(11.06)
358	江西銅業	9.42	11.64	0.58	-41.89	168	青島啤酒	47.20	29.89	2.87	(11.62)
2899	紫金礦業	2.95	16.12	1.66	-26.50	6116	拉夏貝爾	1.45	-	0.27	(70.39)
1787	山東黃金	16.92	41.62	2.11	-50.77	1533	莊園牧場*	6.19	16.35	0.87	(53.74)
3993	洛陽鉬業	2.75	30.10	1.32	-30.32	553	南京熊貓	4.05	25.74	0.96	(64.31)
1772	贛鋒鋳業	15.88	25.63	2.31	-39.76	763	中興通訊*	22.90	37.21	3.50	(38.34)
914	海螺水泥	49.40	7.12	1.84	0.91	6869	長飛光纖	14.12	8.44	-	(61.42)
2009	金隅股份	2.25	5.58	0.47	-39.38	921	海信科龍*	8.24	6.43	1.21	(37.11)
2202	萬科*	28.80	7.54	1.74	-3.33	1812	晨鳴紙業*	3.34	24.01	0.51	(38.53)
588	北京北辰	2.52	3.76	0.37	-30.21	811	新華文軒	5.79	5.86	0.73	(57.09)

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