

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	24,586.60	-0.49	-0.68
H股	9,955.46	-0.08	-1.21
紅籌	3,594.27	0.04	-2.91
HSC大型股	2,399.11	0.21	0.64
HSC中型股	4,923.28	0.25	-2.09
AH股溢價	146.99	0.66	-0.39
滬深300	4,772.92	0.75	-0.11
富時中國A50	15,936.07	0.67	-0.75
上證180	9,740.08	0.33	-1.25
上證380	5,663.48	0.09	-0.96
臺北加權	12,662.91	-1.02	-1.97
日經225	23,418.51	-0.29	-0.24
道瓊斯	26,659.11	0.52	-6.01
標普500	3,310.11	1.19	-4.15
納斯達克	11,185.59	1.64	-2.78
德國DAX 30	11,598.07	0.32	-7.53
富時100	5,581.75	-0.02	-3.52
法國CAC 40	4,569.67	-0.03	-5.81

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	36.17	0.00	(9.23)
紐約期金(美元/t oz)	1,868.70	0.04	(1.75)
標普高盛商品指數	341.16	(1.56)	(5.62)
CRB大宗商品期貨價格指數	144.81	(1.26)	(4.58)
羅杰斯國際商品指數	1,944.22	(1.36)	(4.56)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8651	0.52	(1.17)
美元兌人民幣	6.7067	0.58	(1.15)
美元兌港元	7.7518	0.02	0.02
美元兌日元	104.53	(0.17)	(0.91)
歐元兌美元	1.1670	(1.60)	(0.44)
英鎊兌美元	1.2928	(0.85)	0.06
澳元兌美元	0.7032	(1.50)	(1.82)

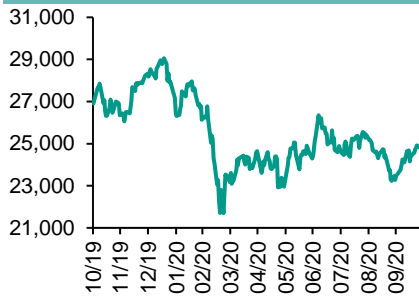
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1850	1.50	4.80
香港(10年期)	0.53800	(1.00)	9.50
美國(10年期)	0.82630	(1.66)	14.23

來源：彭博

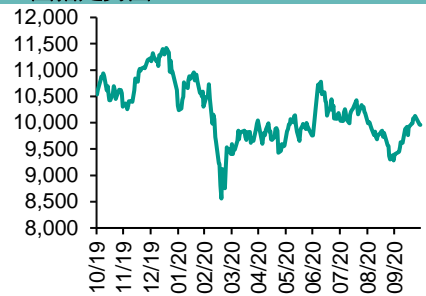
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



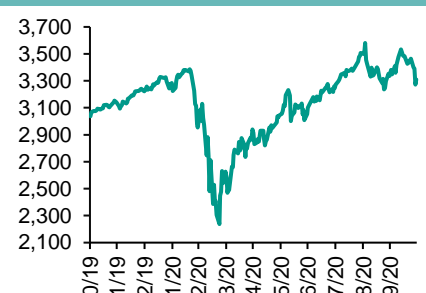
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅較大，美國經濟在疫情重創後強勁反彈，三季度GDP創紀錄增長33.1%；標普500指數中行業指數表現不一，其中僅保健指數下跌，能源指數領漲。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅德國DAX指數上升，歐洲央行維持基準利率和緊急購債計劃不變。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大；港股各行業指數表現不一，其中工業製品業領漲，電訊業指數領跌。昨天上證綜指和深成指均上漲，深成指漲幅較大；滬深300指數表現不一，其中可選消費指數領漲，而電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入9.55億人民幣，南向淨買入70.77億港幣；深股通北向淨買入8.32億人民幣，南向淨買入42.37億港幣。今天將公布日本9月失業率、日本9月工業產值環比初值、法國第三季度GDP環比初值、德國9月零售銷售環比。

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	首次失業人數	10月24日	770k	751k	791k*
美國	GDP年度化季環比	3Q	32.0%	33.1%	-31.4%
美國	待定住宅銷售量月環比	9月	2.7%	-2.2%	8.8%
德國	CPI 同比	10月	-0.3%	-0.2%	-0.2%
英國	按揭許可	9月	76.1k	91.5k	85.5k*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

‘工信部：允合法合規開展產能置換新建光伏玻璃項目，助行業化解過剩	‘業界料明年國產半導體設備銷售收入達213億人民幣
‘日本央行維持貨幣政策不變，調低今財年經濟及通脹預測	‘內地天然橡膠價格續創新高，下游需求復甦價格有望維持漲勢
‘歐盟與英國貿易談判據報取得進展，愛爾蘭稱兩週內或有協議	‘深圳首季外貿進出口按年增2.7% 9月外貿規模創年內新高
‘美國上周原油庫存急增432萬桶	
‘煉油業困境將阻礙產油國增產	

國際經濟要聞

日本央行維持貨幣政策不變,調低今財年經濟及通脹預測

日本央行維持利率於負0.1%不變,將10年期國債孳息率目標保持在零水平附近。央行表示,經濟及物價前景存在極大的不確定性,將採取必要的其他寬鬆措施來應對疫情的衝擊,預計通脹下跌只屬暫時性,隨著經濟改善,通脹上升幅度將會加快。(彭博)

歐盟與英國貿易談判據報取得進展,愛爾蘭稱兩週內或有協議

消息指歐盟與英國貿易談判取得進展,有希望於下月初取得協議。報道指雙方已就公平競爭環境問題著手草擬文本,並接近就國家援助問題方面修訂最終協議文本,雙方亦在協議執行方面分歧收窄。愛爾蘭外長Simon Coveney對歐盟及英國達成協議感到樂觀,未來十至十四日內有可能取得協議。(彭博)

美國上周原油庫存急增432萬桶

美國能源資訊局(EIA)公布,上周原油庫存增加432萬桶,增幅遠高於市場預期的123萬桶。上周汽油庫存減少89.2萬桶,減幅較市場預期的96.1萬桶為少。蒸餾油庫存減少449.1萬桶,預期為減少206.5萬桶。(彭博)

煉油業困境將阻礙產油國增產

沙特阿拉伯國家石油公司交易部門主管Ibrahim Al-Buainain表示,OPEC及夥伴國在明年1月增產前,將面臨大量需求問題。煉油盈利率正受壓,大量煉油廠不是削減產能五、六成便是關停,不認為目前煉油業務在目前的毛利率下可以持續。(彭博)

大中華經濟要聞

工信部:允合法合規開展產能置換新建光伏玻璃項目,助行業化解過剩

國家工信部日前表示,允許合法合規開展產能置換新建光伏玻璃項目,不僅有助於行業技術進步和結構調整,而且也有助於推動整個玻璃行業化解過剩產能工作。內地平板玻璃是產能過剩的重點行業,此前國務院文件明確,平板玻璃行業嚴禁新上擴大產能項目,確有必要新上的必須實施產能置換。(彭博)

業界料明年國產半導體設備銷售收入達213億人民幣

中國電子專用設備工業協會常務副秘書長金存忠預計,2020年內地半導體設備市場將超過150億美元,2020年國產半導體設備銷售收入將達到213億元人民幣,市場佔有率將達到20%左右。(彭博)

內地天然橡膠價格續創新高,下游需求復甦價格有望維持漲勢

天然橡膠價格於「十一」長假後迎來一輪快速拉漲,單月漲幅迄今已超過30%。據了解,輪胎端需求穩步向好,且下游產業已有逐步共振的苗頭,未來橡膠價格有望維持漲勢。(彭博)

深圳首三季外貿進出口按年增2.7% 9月外貿規模創年內新高

深圳海關公布數據顯示,今年首三季度,深圳進出口2.18萬億元人民幣(下同),按年增長2.7%;其中,出口1.19萬億元,下降0.9%;進口9,903.9億元,增長7.3%。9月深圳進出口2,985.3億元,增長6.8%。(彭博)

企業要聞

中石化:出售管道獲現金有利改善財務,料第四季化工業務勢頭續強勁

中石化財務總監壽東華表示,公司向國家管網公司出售管道資產的交易已於上月完成,公司因而在第三季錄得相關稅前收益368億元人民幣(下同),對淨利潤貢獻則為308億元。由於中國經濟復甦令需求上升,相信化工業務今年第四季可維持強勁勢頭。(彭博)

傳蘋果加大力度開發自家iPhone搜尋引擎技術

蘋果已經加大開發自家iPhone搜尋引擎技術的力度。較早時美國司法部控告谷歌涉嫌向蘋果每年支付80至120億美元,確保成為蘋果產品的默認搜尋引擎。(彭博)

三星電子上季經營溢利增59%,但料末季盈利將倒退

三星電子第三季經營溢利急增59%至4.45萬億韓圓,符合公司先前預期。收入增長8%至66.96萬億韓圓,盈利上升49%至9.36萬億韓圓。三星表示,伺服器晶片需求疲軟以及智能手機競爭加劇,預期第四季盈利將會下跌。(彭博)

TikTok及字節跳動就專利問題反告Triller

TikTok及其母公司字節跳動反告競爭對手Triller,認為Triller對字節跳動的侵權指控令業務蒙上陰影,故尋求法院裁定他們的產品及用戶未有侵權,並且毋須作出賠償。(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	5.49	4.92	0.55	-24.39	895	東江環保*	5.53	13.07	0.95	(48.16)
1398	工商銀行	4.49	4.76	0.55	-21.58	1635	大眾公用	2.20	9.82	0.69	(55.78)
1288	農業銀行	2.68	4.09	0.45	-26.30	753	中國國航	5.05	-	0.77	(36.69)
3988	中國銀行	2.51	4.05	0.38	-31.84	670	東方航空	3.14	-	0.75	(42.49)
1658	郵儲銀行	3.75	4.73	0.55	-28.13	1055	南方航空	4.09	-	0.76	(37.40)
3328	交通銀行	3.87	3.67	0.35	-26.48	1919	中遠海控	4.86	-	1.40	(34.32)
3968	招商銀行	41.75	9.96	1.52	-10.01	598	中國外運	2.19	4.99	0.49	(53.84)
998	中信銀行	3.24	3.17	0.28	-44.86	2866	中遠海發	0.87	5.31	0.51	(64.78)
6818	光大銀行	2.70	3.70	0.38	-40.03	1138	中遠海能	3.15	4.07	0.36	(62.26)
2016	浙商銀行	3.60	5.19	0.59	-23.19	2880	大連港	0.68	7.74	0.40	(69.48)
1988	民生銀行	4.30	3.22	0.31	-29.45	6198	青島港	4.43	6.56	0.80	(32.91)
6196	鄭州銀行*	1.85	3.85	0.32	-56.92	3369	秦港股份	1.26	5.72	0.41	(57.20)
3866	青島銀行*	4.48	7.35	0.78	-24.20	317	廣船國際	7.74	148.06	0.71	(75.08)
3618	重慶農商行	3.09	3.40	0.34	-43.65	2039	中集集團*	10.82	26.74	0.96	(21.24)
2628	中國人壽	17.56	8.44	1.03	-68.31	1800	中國交建	4.03	3.70	0.29	(53.58)
2318	中國平安	80.50	-	-	-11.35	390	中國中鐵	3.56	3.17	0.39	(42.68)
2601	中國太保	24.75	7.53	1.04	-34.26	1186	中國鐵建	5.25	3.33	0.29	(45.67)
1336	新華保險	32.10	7.10	0.95	-59.76	1766	中國中車	3.04	6.98	0.56	(51.77)
1339	人保集團	2.34	4.65	0.47	-70.23	3969	中國通號	2.52	7.03	0.61	(64.33)
6030	中信證券	17.24	13.26	1.07	-49.58	525	廣深鐵路	1.32	-	0.29	(50.50)
6837	海通證券	6.61	6.92	0.50	-60.26	177	寧滬高速	7.80	14.27	1.31	(26.08)
2611	國泰君安	10.16	-	-	-53.09	548	深圳高速	7.12	13.74	0.77	(29.43)
6806	申萬宏源*	1.97	6.54	0.50	-67.18	995	皖通高速	3.61	7.93	0.64	(38.92)
1776	廣發證券*	10.18	7.37	0.72	-44.47	107	成渝高速	1.71	51.40	0.31	(55.25)
6886	華泰證券	12.76	8.81	0.80	-46.58	2238	廣汽集團	7.81	17.09	0.86	(48.16)
6099	招商證券	9.74	8.85	0.67	-59.82	1211	比亞迪*	156.60	238.71	6.69	(14.35)
3958	東方證券	4.93	10.81	0.55	-61.73	2333	長城汽車	12.86	24.40	1.86	(54.31)
6178	光大證券	6.62	16.44	0.52	-69.53	2338	濰柴動力	14.84	12.04	2.09	(17.54)
6881	銀河證券	4.37	6.28	0.53	-69.05	3606	福耀玻璃	28.60	26.49	3.03	(28.75)
6066	中信建投	9.73	8.91	1.31	-80.84	1108	洛陽玻璃	3.17	16.97	1.15	(81.22)
1375	中州證券	1.44	-	0.50	-76.64	6865	福萊特	24.80	45.35	8.00	(46.35)
1456	國聯證券	3.57	12.04	0.70	-82.17	38	一拖股份	3.13	5.69	0.61	(78.60)
857	中石油	2.18	18.71	0.29	-53.37	1157	中聯重科*	6.96	7.70	1.07	(20.57)
386	中石化	3.03	8.38	0.44	-32.53	564	鄭煤機	9.40	9.77	1.09	(25.71)
338	上石化	1.46	-	0.51	-61.91	1057	浙江世寶*	0.89	-	0.45	(83.80)
1033	石化油服	0.50	16.89	1.11	-75.53	1072	東方電氣	6.15	10.53	0.55	(52.65)
2883	中海油田	4.94	8.08	0.54	-61.20	2727	上海電氣	2.28	8.78	0.46	(61.04)
568	山東墨龍*	0.70	-	0.30	-81.90	2208	金風科技*	10.60	17.54	1.24	(23.29)
1088	中國神華	13.64	6.18	0.65	-28.43	42	東北電氣	0.47	-	-	(79.02)
1898	中煤能源	1.91	5.36	0.22	-58.22	187	京城機電	1.46	-	1.17	(67.24)
1171	兗州煤業	5.63	2.94	0.43	-47.28	2607	上海醫藥	12.10	7.03	0.69	(48.67)
1816	中廣核*	1.60	7.14	0.77	-49.60	2196	復星醫藥	32.20	20.29	2.17	(50.24)
902	華能國際	2.91	11.72	0.50	-49.48	1513	麗珠醫藥*	35.25	16.93	2.47	(38.76)
991	大唐發電	0.99	18.50	0.38	-62.39	874	白雲山	18.54	9.71	1.01	(48.28)
1071	華電國際	1.95	4.92	0.36	-50.46	719	新華製藥*	3.72	6.48	0.64	(68.59)
956	新天綠能	1.97	4.68	0.50	-81.02	1349	復旦張江	3.85	18.61	1.86	(85.14)
1618	中國中冶	1.26	3.65	0.31	-58.18	1877	君實生物*	47.60	-	13.48	(52.74)
2068	中鋁國際	1.21	-	0.38	-70.56	6185	康希諾	156.60	-	21.93	(66.14)
347	鞍鋼股份*	2.31	13.52	0.36	-25.61	9989	海普瑞*	13.10	13.35	1.93	(45.96)
323	馬鋼股份	1.80	14.94	0.44	-40.26	2359	藥明康德	123.40	99.56	8.18	(5.19)
1053	重慶鋼鐵	0.70	9.35	0.27	-58.47	3759	康龍化成*	113.00	118.16	10.01	(16.27)
2600	中國鋁業	1.66	268.28	0.50	-50.92	3347	泰格醫藥	125.60	-	-	(15.02)
358	江西銅業	9.15	13.98	0.53	-47.92	168	青島啤酒	69.20	36.08	3.80	(31.49)
2899	紫金礦業	5.76	22.39	2.64	-28.82	6116	拉夏貝爾	0.53	-	0.47	(75.96)
1787	山東黃金	18.28	32.28	2.80	-35.29	1533	莊園牧場*	5.91	42.15	0.79	(53.84)
3993	洛陽鉬業	2.83	23.73	1.31	-39.02	553	南京熊貓	4.66	129.66	1.07	(45.89)
1772	贛鋒鋳業	46.10	237.57	6.26	-37.11	981	中芯國際	17.80	12.13	1.73	(53.39)
914	海螺水泥	49.00	6.52	1.48	-18.45	763	中興通訊*	17.80	12.13	1.73	(53.39)
2009	金隅股份	1.46	5.10	0.29	-58.40	6869	長飛光纖	11.58	12.06	-	(65.65)
2202	萬科*	23.75	5.77	1.22	-24.86	921	海信科龍*	10.92	8.89	1.48	(31.70)
588	北京北辰	1.53	12.19	0.22	-46.12	1812	晨鳴紙業*	3.11	7.80	0.45	(49.93)
1528	美凱龍	4.67	5.29	0.31	-57.10	811	新華文軒	4.77	4.44	0.55	(61.35)
1065	創業環保	2.97	6.73	0.58	-62.33						

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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2020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