

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	27,847.23	0.57	3.50
H股	10,935.89	0.69	3.82
紅籌	4,429.14	0.69	3.86
HSC大型股	2,324.99	0.55	3.45
HSC中型股	4,601.11	0.65	4.30
AH股溢價	127.83	-0.85	-1.51
滬深300	3,991.88	0.18	2.70
富時中國A50	14,289.30	-0.05	2.88
上證180	8,704.98	0.05	2.48
上證380	4,637.32	0.41	1.65
臺北加權	11,606.56	-0.40	2.18
日經225	22,927.04	0.37	0.56
道瓊斯	27,674.80	0.66	2.32
標普500	3,085.18	0.27	1.57
納斯達克	8,434.52	0.28	1.71
德國DAX 30	13,289.46	0.83	3.28
富時100	7,406.41	0.13	2.18
法國CAC 40	5,890.99	0.41	2.81

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.96	-0.33	1.35
紐約期金(美元/t oz)	1,469.40	0.20	-2.78
標普高盛商品指數	418.70	0.42	2.75
CRB大宗商品期貨價格指數	180.98	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,391.87	0.03	1.59

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8905	(0.92)	(2.56)
美元兌人民幣	6.9675	(1.07)	(2.82)
美元兌港元	7.8243	(0.15)	(0.26)
美元兌日元	109.36	1.07	2.08
歐元兌美元	1.1050	(1.04)	0.85
英鎊兌美元	1.2816	(1.00)	4.89
澳元兌美元	0.6904	0.00	2.62

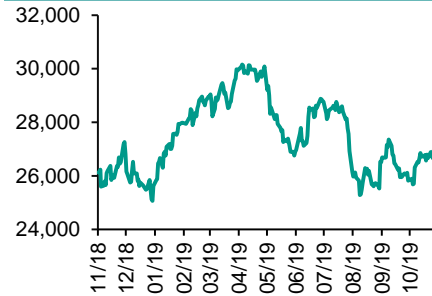
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2730	0.10	16.30
香港(10年期)	1.55000	7.40	43.30
美國(10年期)	1.93120	22.09	40.23

來源：彭博

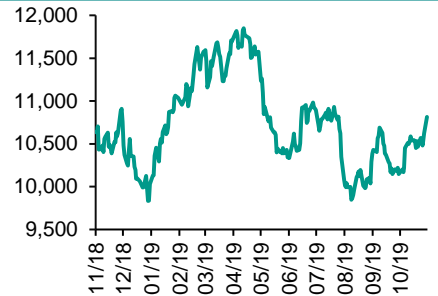
每天導讀

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

昨天美國股市三大股指均上升，其中道瓊斯指數升幅較大。美股上升，道指及標普500指數創新高，中國商務部稱中美正討論分階段撤銷關稅作為貿易協議的一部分，大市受刺激造好。標普500指數中的行業指數表現不一，其中能源指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX 30指數升幅較大。歐洲股市上升，中國商務部稱中美正就分階段取消關稅進行磋商，觸發市場樂觀情緒。昨天恒指及國指上升，國指升幅較大。中國商務部表示中美同意隨協議進展分階段取消加征關稅，恒指六連升。港股各行業指數均上升，其中公用事業指數及綜合企業指數領漲，昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大；滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，公用事業指數領跌。昨天兩市成交合計跌近12%至3989億元人民幣；昨天滬股通北向淨買入5.27億人民幣，南向淨買入5.57億港幣；深股通北向淨買入15.82億人民幣，南向淨買入3.16億港幣。今天將公布德國9月貿易餘額及美國11月密歇根大學消費者信心指數初值。

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	工業產值經季調月環比	9月	-0.4%	-0.6%	0.3%
意大利	零售總額月環比	9月	0.3%	0.7%	-0.6%
意大利	零售銷售額同比	9月	NA	0.9%	0.7%
美國	首次失業人數	11月2日	215k	211k	218k
美國	持續領取失業救濟人數	10月26日	1680k	1689k	1690k

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

IMF警告歐洲為最糟糕情況做準備

美中日韓四強料占2025年全球逾半數5G用戶

菲律賓經濟增速可能達到2019年目標的低端

黑田東彥：推出收益率曲線控制計劃並不是因為市場中的債券不足

中國肉類進口大增，明年仍將保持紀錄水平

中國商務部：中美同意隨協議進展分階段取消加征關稅

中國和希臘將簽署港口與能源合作文件

中國正在醞釀推動小銀行合并重組，以降低潛在風險

國際經濟要聞

IMF警告歐洲為最糟糕情況做準備

作為歐洲經濟引擎的德國堅持己見，認為本國經濟可以在不依靠大規模支出的情況下走出當前低谷，與國際貨幣基金組織(IMF)的警告相左。IMF警告稱，歐洲需要拿出應急計劃，因為貨幣政策已幾乎用盡儲備，而且風險在蔓延。IMF在其《歐洲區域經濟展望》中表示，鑒于下行風險上升，應急計劃應該準備就緒。(彭博)

美中日韓四強料占2025年全球逾半數5G用戶

GSMA移動智庫(GSMA Intelligence)研究主管Tim Hatt表示，到2025年時，中國、美國、日本及韓國合計將占全球5G用戶數的一半以上，歐洲退居落後之列。GSMA移動智庫一份100頁的研究報告認為，到2025年前後，韓國66%的手機用戶為5G用戶，美國和日本將分別達到50%和49%；中國的5G用戶數量將高達6億。(路透)

菲律賓經濟增速可能達到2019年目標的低端

菲律賓財政部長Carlos Dominguez在聲明中表示，在第三季度支出“抵消”了今年早些時候預算延遲的影響後，菲律賓經濟可能會達到2019年增長目標6%-7%的低端。經濟發展署署長Ernesto Pernia在第三季度GDP數據發布後舉行的新聞發布會上說，第四季度經濟必須至少同比增長6.7%，才能實現全年6%的增長。(彭博)

黑田東彥：推出收益率曲線控制計劃並不是因為市場中的債券不足

日本央行行長黑田東彥說，2016年推出的收益率曲線控制(YCC)計劃已幫助維持了收益率曲線的合適形狀。黑田東彥在議會回答問題說，多虧了YCC，就算是在全球債市變得動蕩的時候，日本國債收益率走勢也相對穩定；日本央行將繼續實施大規模寬鬆計劃，以實現其2%的通脹目標。(彭博)

大中華經濟要聞

中國肉類進口大增，明年仍將保持紀錄水平

隨著政府廣開供應渠道應對非洲豬瘟對國內豬肉市場造成的巨大衝擊，中國今明兩年的肉類進口將會創出紀錄水平。中國商務部市場運行司副司長王斌說，今年的肉類進口量可能會達到500萬噸，明年還會進一步增加。不過他同時表示，只要非洲豬瘟不出現大幅反彈，國內豬肉供應到2020年下半年應可出現復蘇。(彭博)

中國商務部：中美同意隨協議進展分階段取消加征關稅

中國商務部發言人高峰在發布會表示，第一階段取消多少關稅，可以由第一階段協議內容決定。他還表示，貿易戰因加征關稅而起，也應由取消關稅而止。沒有有關中美首腦會晤地點的信息。(彭博)

中國和希臘將簽署港口與能源合作文件

中國外交部舉行吹風會，由副部長秦剛、馬朝旭和發言人華春瑩介紹國家主席習近平訪問希臘和巴西的情況。外交部表示將與巴西總統賈爾·博爾索納羅舉行雙邊會談。中方期待金磚國家深化互利合作，共同維護多邊主義。(彭博)

中國正在醞釀推動小銀行合并重組，以降低潛在風險

不願具名知情人士稱，中國金融監管機構考慮推出一攬子方案以進一步深化中小銀行改革，防範化解金融風險。其中，對於總資產在1000億元人民幣以下、有潛在風險的小型銀行鼓勵合并重組。(彭博)

企業要聞

豐田汽車回購股票，財季利潤超出預期

豐田汽車公布季度利潤超出了分析師的預期，主要受控制成本的努力提振。該公司同時宣布了2000億日元(合18億美元)的股票回購計劃，儘管全球需求不振對全球汽車製造商構成壓力。截至9月底的第二財政季度經營利潤為6,620億日元，分析師的平均預期為6,040億日元。(彭博)

華為可能收購莫斯科的Novospassky商業區

RBC引用未具名人士表示，華為正在與開發公司PSN Group商談，可能購買位於莫斯科Derbenevskaya Embankment的Novospassky商業區。這家中國公司考慮為了自身需求購買Novospassky，因為需要更多的員工空間。(彭博)

Investcorp與華潤啓動5億美元的投資平臺

根據一份聲明，位於巴林的Investcorp與華潤啓動私募股權投資平臺，致力於投資亞洲的食品領域品牌，特別是在中國、新加坡和東南亞地區。Investcorp、華潤和Fung Investments承諾投資3億美元資本。(彭博)

中國銀行將收購Goodbody Stockbroker

據《愛爾蘭獨立報》報道，中國銀行將斥資多達1.5億歐元買下總部設在都柏林的Goodbody。報道稱，中國銀行在競購中擊敗了對手Davy和Irish Life。(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	6.56	5.60	0.71	-21.89	1528	美凱龍	6.75	5.23	0.49	(45.42)
1398	工商銀行	5.88	6.09	0.77	-11.86	1065	創業環保	2.88	8.47	0.62	(63.92)
1288	農業銀行	3.33	5.05	0.61	-18.85	895	東江環保*	6.74	14.62	1.24	(36.46)
3988	中國銀行	3.33	4.94	0.47	-20.38	1635	大眾公用	2.53	11.92	0.71	(54.78)
3328	交通銀行	5.53	4.81	0.51	-13.92	753	中國國航	7.62	13.30	1.10	(22.77)
3968	招商銀行	40.00	10.00	1.60	-6.51	670	東方航空	4.30	24.13	0.95	(29.50)
998	中信銀行	4.77	4.30	0.48	-33.32	1055	南方航空	5.37	22.75	0.93	(31.28)
6818	光大銀行	3.78	5.06	0.58	-25.08	1919	中遠海控	3.10	15.17	1.15	(43.23)
1988	民生銀行	5.69	4.25	0.47	-18.93	598	中國外運	2.51	4.97	0.58	(46.95)
6196	鄭州銀行*	2.70	4.43	0.47	-48.87	2866	中遠海發	0.91	5.05	0.56	(67.54)
3866	青島銀行*	6.66	12.05	1.24	-3.41	1138	中遠海能	3.38	12.71	0.43	(48.02)
3618	重慶農商行	4.25	3.67	0.51	-49.46	2880	大連港	1.01	18.68	0.62	(55.84)
2628	中國人壽	21.40	16.71	1.46	-45.28	6198	青島港	4.72	7.14	0.96	(40.71)
2318	中國平安	94.45	9.57	2.40	-6.16	3369	秦港股份	1.47	10.59	0.51	(59.03)
2601	中國太保	30.55	9.50	1.52	-25.92	317	廣船國際	6.13	-	0.80	(64.84)
1336	新華保險	33.55	7.37	1.22	-39.50	2039	中集集團*	7.03	15.80	0.66	(35.63)
1339	人保集團	3.36	7.18	0.77	-65.23	1800	中國交建	6.29	4.47	0.50	(38.76)
6030	中信證券	15.70	16.56	1.09	-38.34	390	中國中鐵	5.00	5.61	0.61	(24.03)
6837	海通證券	8.62	11.48	0.72	-47.56	1186	中國鐵建	9.13	5.96	0.60	(17.25)
2611	國泰君安	12.66	13.89	0.85	-35.26	1766	中國中車	5.51	11.63	1.06	(31.75)
6806	申萬宏源*	2.22	8.50	0.60	-59.51	3969	中國通號	4.75	10.28	1.40	(43.96)
1776	廣發證券*	8.83	10.80	0.67	-43.75	525	廣深鐵路	2.55	17.72	0.55	(25.92)
6886	華泰證券	12.64	15.61	0.88	-37.23	177	寧滬高速	10.62	11.19	1.72	(10.56)
6099	招商證券	8.92	10.06	0.65	-50.92	548	深圳高速	10.92	5.22	1.18	(12.96)
3958	東方證券	4.62	16.91	0.55	-59.24	995	皖通高速	4.78	6.38	0.69	(25.60)
6178	光大證券	6.00	20.54	0.50	-53.95	107	成渝高速	2.35	6.24	0.43	(45.28)
6881	銀河證券	4.40	9.45	0.58	-65.18	2238	廣汽集團	8.46	8.67	0.98	(34.56)
6066	中信建投	5.81	11.67	0.91	-77.02	1211	比亞迪*	38.30	26.49	1.78	(23.55)
1375	中州證券	1.59	36.01	0.54	-71.18	2333	長城汽車	6.60	12.80	1.01	(37.04)
857	中石油	3.97	15.54	0.53	-39.16	2338	濰柴動力	13.86	10.10	2.29	(3.88)
386	中石化	4.69	11.09	0.85	-15.32	3606	福耀玻璃	24.05	14.32	2.70	(4.20)
338	上石化	2.29	7.54	0.77	-47.76	1108	洛陽玻璃	2.30	19.27	0.89	(83.71)
1033	石化油服	0.83	102.47	2.13	-66.50	6865	福萊特	3.90	14.02	1.66	(62.56)
2883	中海油田	11.34	19.57	1.33	-35.00	38	一拖股份	1.73	-	0.37	(74.99)
568	山東墨龍*	1.03	-	0.38	-76.26	1157	中聯重科*	5.94	10.83	1.12	(12.86)
1088	中國神華	16.00	6.62	0.81	-20.98	564	鄭煤機	4.06	5.68	0.53	(40.74)
1898	中煤能源	3.19	7.88	0.40	-41.94	1057	浙江世寶*	0.92	-	0.45	(82.24)
1171	兗州煤業	8.15	3.66	0.64	-31.49	1072	東方電氣	4.43	9.74	0.42	(55.61)
1816	中廣核*	2.05	9.05	1.14	-51.24	2727	上海電氣	2.48	10.61	0.55	(54.86)
902	華能國際	3.82	13.74	0.69	-41.36	2208	金風科技*	9.58	11.33	1.22	(32.93)
991	大唐發電	1.60	33.79	0.60	-42.92	42	東北電氣	0.58	-	34.63	(71.89)
1071	華電國際	3.07	13.55	0.62	-26.59	187	京城機電	1.38	-	1.29	(75.96)
1618	中國中冶	1.72	5.51	0.45	-43.81	2607	上海醫藥	14.84	9.13	0.94	(30.45)
2068	中鋁國際	2.43	-	0.77	-59.41	2196	復星醫藥	23.80	20.41	1.90	(21.09)
347	鞍鋼股份*	2.77	6.17	0.45	-17.37	1513	麗珠醫藥*	23.45	16.53	1.80	(34.42)
323	馬鋼股份	2.97	11.22	0.75	0.34	874	白雲山	26.40	12.06	1.58	(32.75)
1053	重慶鋼鐵	0.91	6.83	0.38	-54.40	719	新華製藥*	3.82	7.12	0.73	(53.33)
2600	中國鋁業	2.55	72.30	0.73	-33.89	2359	藥明康德	97.00	66.62	8.20	(9.22)
358	江西銅業	9.32	11.48	0.57	-42.39	168	青島啤酒	47.40	29.93	2.87	(10.94)
2899	紫金礦業	2.96	16.13	1.66	-26.46	6116	拉夏貝爾	1.45	-	0.27	(70.47)
1787	山東黃金	16.94	41.55	2.11	-50.72	1533	莊園牧場*	6.00	15.80	0.84	(55.07)
3993	洛陽鉬業	2.73	29.79	1.31	-30.23	553	南京熊貓	3.90	24.72	0.92	(65.80)
1772	贛鋒鋳業	16.12	25.94	2.34	-38.66	763	中興通訊*	23.40	37.91	3.57	(37.38)
914	海螺水泥	49.60	7.12	1.84	1.00	6869	中興通訊*	14.10	8.41	-	(61.60)
2009	金隅股份	2.25	5.57	0.47	-39.37	921	海信科龍*	8.37	6.51	1.23	(36.09)
2202	萬科*	28.75	7.51	1.73	-3.49	1812	晨鳴紙業*	3.33	23.87	0.51	(38.64)
588	北京北辰	2.53	3.76	0.37	-29.70	811	新華文軒	5.81	5.86	0.73	(57.17)

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