

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	26,954.00	0.15	0.24
H股	10,620.11	0.03	0.01
紅籌	4,281.72	0.32	(0.47)
HSC大型股	2,260.58	0.26	0.35
HSC中型股	4,456.20	(0.06)	(0.66)
AH股溢價	127.43	(0.13)	0.19
滬深300	3,875.62	(0.41)	(0.83)
富時中國A50	13,813.44	(0.23)	(1.00)
上證180	8,463.82	(0.26)	(0.52)
上證380	4,526.55	0.07	(0.79)
臺北加權	11,647.46	0.61	0.14
日經225	23,373.32	0.35	0.97
道瓊斯	28,164.00	0.15	1.23
標普500	3,153.63	0.42	1.45
納斯達克	8,705.18	0.66	2.09
德國DAX 30	13,287.07	0.38	0.98
富時100	7,429.78	0.36	2.30
法國CAC 40	5,926.84	(0.05)	0.56

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.94	(0.29)	(1.09)
紐約期金(美元/t oz)	1,455.50	0.14	(0.55)
標普高盛商品指數	420.34	(0.41)	1.19
CRB大宗商品期貨價格指數	180.35	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,371.18	(0.39)	0.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8971	(0.25)	(0.46)
美元兌人民幣	7.0233	(0.13)	(0.58)
美元兌港元	7.8287	0.11	(0.14)
美元兌日元	109.42	0.72	0.43
歐元兌美元	1.1006	(0.48)	(0.85)
英鎊兌美元	1.2929	0.12	0.51
澳元兌美元	0.6774	(0.19)	(0.94)

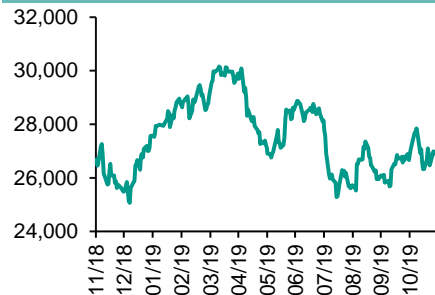
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1890	1.80	(10.60)
香港(10年期)	1.49500	(5.90)	(1.60)
美國(10年期)	1.76540	(0.69)	(7.66)

來源: 彭博

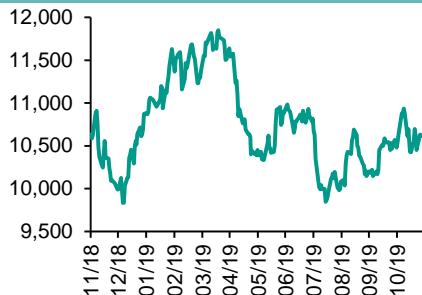
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



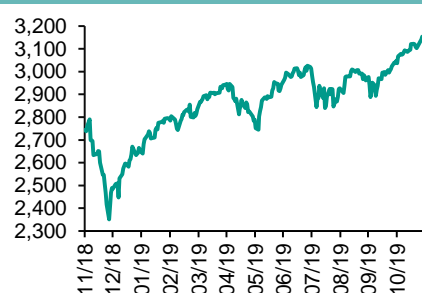
#### 國指走勢圖



#### 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連續第四個交易日上漲，市場預期中美貿易談判將取得實質進展，以及美國昨天公布的宏觀數據大部分優於預期；標普500指數各個行業指數表現不一，其中僅工業指數下跌，而非核心消費品和電信服務指數漲幅較大。昨天歐洲三大股指表現不一，其中只有法國CAC 40指數微跌，市場對於中美貿易談判前景感到樂觀，使大市繼續做好。昨天恒指及國指均上升，中美貿易談判進展以及中國宏觀數據使大市昨天表現反覆；恒指各行業指數表現不一，其中原材料指數漲幅較大，而電訊指數跌幅較大。昨天上證綜指和深成指回落，主要受到宏觀經濟數據不佳影響；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅信息技術和電信業務指數上漲，而可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入5.81億人民幣，南向淨買入4.90億港幣；深股通北向淨買入18.41億人民幣，南向淨買入5.53億港幣。今天將公布歐元區11月消費者信心指數終值、德國11月消費價格同比初值、英國11月全國房價環比。

### 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	GDP年度化季環比	3季度	1.9%	2.1%	1.9%
美國	耐用品訂單	10月	-0.9%	0.6%	-1.4%*
美國	首次失業人數	11月23	221k	213k	228k*
美國	持續領取失業救濟人數	11月16	1691k	1640k	1697k*
美國	待定住宅銷售量(月環比)	10月	0.2%	-1.7%	1.4%*
中國	工業利潤同比	10月	N/A	-9.9%	-5.3%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國工業企業利潤創出歷史最大降幅
- 中國財政部: 2年期和5年期點心債收益率分別為2.726%、2.80%
- 美聯儲褐皮書報告稱經濟緩和擴張，製造業有些許向好迹象
- 中國國務院要求優化營商環境，放寬服務業市場准入
- 美國10月份二手房簽約量環比下滑1.7%，因庫存下降
- 中國財政部提前下達明年部分專項債限額，并要求早發行、早使用
- 全球粗鋼產量創出2016年來最大降幅，供應吃緊狀況加劇

## 國際經濟要聞

### 特朗普不顧中國反對簽署國會通過的涉港法案

根據白宮發布的公告，美國總統特朗普已經簽署了國會通過的支持香港親民主抗議者的法案。特朗普另行發表聲明稱，他簽署這一法案是“出于對習近平、中國以及香港人民的尊重”。“簽署這一法案使之生效，是希望中國大陸及香港的領導人和代表能够友善解決分歧以實現共同的長期和平和繁榮，”特朗普說。(彭博)

### 美聯儲褐皮書報告稱經濟緩和擴張，製造業有些許向好迹象

美聯儲的一項調查顯示，截至11月中旬的一個月，美國經濟緩和擴張，消費者支出穩定，製造業出現一些向好信號。“在製造業領域，報告出現擴張的地區比上一報告期增加，不過大多數地區繼續沒有增長，”美聯儲周三發布的報告稱。“非金融服務業的形勢仍然相當樂觀，”能源部門的活動出現“緩和的惡化”。(彭博)

### 美國10月份二手房簽約量環比下滑1.7%，因庫存下降

美國二手房簽約量創下自7月以來的最大降幅，但從同比增速來看仍保持了健康水平。根據美國全國房地產經紀人協會周三公布的數據，二手房簽約量環比下降1.7%，但同比則增長3.9%，為自2016年來第二高增幅。該協會首席經濟學家Lawrence Yun表示，庫存下降和抵押貸款利率小幅攀升導致市場活動有所降溫。(彭博)

### 全球粗鋼產量創出2016年來最大降幅，供應吃緊狀況加劇

據世界鋼鐵協會稱，伴隨中國產量的萎縮和大多數其他地區減產幅度的加深，10月份全球鋼鐵產量同比降2.8%。64個上報數據國家10月份合計粗鋼產量降至1,515億噸；百分比降幅為2016年2月（當時世界鋼鐵協會仍在努力應對供應過剩危機）以來最大；中國產量降0.6%至8,150萬噸；中國以外地區產量降5.2%至7,000萬噸。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國工業企業利潤創出歷史最大降幅

隨著生產者價格繼續下滑加上國內需求放緩，中國工業企業利潤連續第三個月下降，創出至少2011年以來的最大降幅。國家統計局周三發布的數據顯示，10月份工業企業利潤下降9.9%，高于9月份5.3%的降幅。10月份工業生產者出廠價格下降1.6%，本月預計還會繼續下滑。(彭博)

### 中國財政部：2年期和5年期點心債收益率分別為2.726%、2.80%

中國財政部公布在香港發行的人民幣國債增發結果。此前，香港金管局發布投標結果，2年期人民幣國債發行額35億元人民幣，最低接納價100.34。5年期人民幣國債發行額15億元人民幣，最低接納價100.98。(彭博)

### 央視：中國國務院要求優化營商環境，放寬服務業市場准入

據央視，中國國務院常務會議部署以實施優化營商環境條例為契機，加快打造市場化、法治化、國際化營商環境；要求抓緊出臺條例配套措施，持續推進放管服改革；要進一步精簡行政審批；大幅放寬服務業市場准入要求。(彭博)

### 中國財政部提前下達明年部分專項債限額，并要求早發行、早使用

中國財政部提前下達2020年部分新增專項債務限額1萬億元人民幣，并要求各地“早發行、早使用，確保明年初即可使用見效”；提前下達的新增額度占2019年當年新增專項債務限額2.15萬億元的47%，控制在依法授權範圍之內。(彭博)

## 企業要聞

### IFR：招商房托基金計劃明日接受香港IPO申購

IFR援引不具名知情人士報道，招商局商業房地產投資信托基金將從明日開始為計劃籌資高達4億美元的香港IPO接受申購，這將是香港六年來首單房地產投資信托(REIT)的IPO交易。預測收益率高達6.9%。計劃于12月3日開始交易。花旗集團是獨家上市代理，招商證券是財務顧問。(彭博)

### 海油工程獲約43.8億元唐山LNG接收站工程合同

海油工程在上交所發布公告，公司簽訂了唐山LNG項目接收站一期工程設計管理、採購、施工總承包合同，合同金額約43.8億元人民幣；工程初步預計2022年底完工；預計2019年該項目實現的收入占合同額3%左右。(彭博)

### 中國銀保監會同意籌建平安消費金融有限公司

中國銀保監會11月21日發布對中國平安保險（集團）股份有限公司的批復，同意其在上海市籌建，要求其批復之日起6個月內完成籌建工作。(彭博)

### 知情人士：丹東港集團等債權規模達238億元 重整草案提出債轉股

知情人士透露，經核查丹東港集團等四家公司的債權總規模達238億元，今日并召開了債權人會議會審議合并重整計劃等議案，其中對機構債權人，30萬及以下部分以現金方式全額清償，其餘將通過債轉股等進行處置。(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	6.42	5.51	0.70	(20.16)	1528	美凱龍	6.47	5.05	0.47	(45.76)
1398	工商銀行	5.77	6.01	0.76	(11.89)	1065	創業環保	2.84	8.41	0.62	(63.26)
1288	農業銀行	3.25	4.96	0.59	(20.27)	895	東江環保*	6.40	13.98	1.19	(37.54)
3988	中國銀行	3.23	4.82	0.46	(20.76)	1635	大眾公用	2.50	11.85	0.71	(50.77)
3328	交通銀行	5.27	4.61	0.49	(14.74)	753	中國國航	7.21	12.67	1.05	(24.64)
3968	招商銀行	38.50	9.69	1.55	(5.68)	670	東方航空	4.00	22.52	0.89	(29.99)
998	中信銀行	4.44	4.03	0.45	(34.00)	1055	南方航空	4.95	21.11	0.87	(33.17)
6818	光大銀行	3.51	4.73	0.55	(24.96)	1919	中遠海控	2.94	14.48	1.10	(43.95)
2016	浙商銀行	4.14	5.92	0.75	(21.58)	598	中國外運	2.54	5.07	0.59	(44.65)
1988	民生銀行	5.54	4.17	0.46	(19.12)	2866	中遠海發	0.88	4.92	0.54	(68.14)
6196	鄭州銀行*	2.64	4.36	0.46	(46.85)	1138	中遠海能	3.36	12.72	0.43	(47.35)
3866	青島銀行*	6.80	12.39	1.27	6.74	2880	大連港	0.96	17.88	0.60	(56.90)
3618	重慶農商行	3.94	3.45	0.46	(47.75)	6198	青島港	4.63	7.06	0.94	(36.24)
2628	中國人壽	20.45	16.08	1.41	(45.77)	3369	秦港股份	1.44	10.44	0.50	(58.29)
2318	中國平安	91.20	9.30	2.33	(3.56)	317	廣船國際	5.86	-	0.77	(65.16)
2601	中國太保	28.85	9.03	1.44	(25.31)	2039	中集集團*	6.87	15.54	0.65	(35.14)
1336	新華保險	31.10	6.88	1.14	(37.92)	1800	中國交建	6.22	4.45	0.50	(37.53)
1339	人保集團	3.19	6.87	0.74	(57.50)	390	中國中鐵	4.73	5.34	0.59	(25.62)
6030	中信證券	14.96	15.88	1.04	(37.32)	1186	中國鐵建	8.30	5.46	0.55	(23.25)
6837	海通證券	7.89	10.58	0.67	(48.33)	1766	中國中車	5.28	11.22	1.03	(32.47)
2611	國泰君安	12.02	13.28	0.82	(34.99)	3969	中國通號	4.19	9.13	1.24	(41.40)
6806	申萬宏源*	2.07	7.98	0.57	(60.87)	525	廣深鐵路	2.46	17.21	0.54	(25.38)
1776	廣發證券*	8.52	10.49	0.65	(42.48)	177	寧滬高速	10.72	11.37	1.75	(10.55)
6886	華泰證券	12.04	14.97	0.84	(36.18)	548	深圳高速	10.70	5.15	1.16	(10.96)
6099	招商證券	8.73	9.91	0.64	(52.12)	995	皖通高速	4.54	6.10	0.66	(28.61)
3958	東方證券	4.42	16.28	0.53	(59.00)	107	成渝高速	2.31	6.18	0.42	(45.56)
6178	光大證券	5.72	19.72	0.48	(53.94)	2238	廣汽集團	8.40	8.67	0.98	(35.04)
6881	銀河證券	4.01	8.67	0.54	(64.67)	1211	比亞迪*	38.25	26.63	1.79	(21.77)
6066	中信建投	5.43	10.98	0.85	(78.35)	2333	長城汽車	6.10	11.91	0.94	(40.92)
1375	中州證券	1.57	35.80	0.53	(69.94)	2338	濰柴動力	13.82	10.14	2.30	(7.05)
857	中石油	3.69	14.54	0.49	(41.46)	3606	福耀玻璃	23.35	14.00	2.64	(5.01)
386	中石化	4.51	10.74	0.82	(19.33)	1108	洛陽玻璃	2.06	17.37	0.80	(84.54)
338	上石化	2.21	7.32	0.75	(48.46)	6865	福萊特	3.95	14.30	1.69	(63.66)
1033	石化油服	0.81	100.67	2.10	(66.94)	38	一拖股份	1.64	-	0.36	(76.10)
2883	中海油田	10.88	18.90	1.28	(42.40)	1157	中聯重科*	5.71	10.48	1.09	(15.40)
568	山東墨龍*	0.91	-	0.34	(77.37)	564	鄭煤機	3.91	5.51	0.51	(41.97)
1088	中國神華	15.58	6.48	0.79	(19.60)	1057	浙江世寶*	0.91	-	0.45	(82.31)
1898	中煤能源	3.14	7.81	0.39	(42.35)	1072	東方電氣	4.21	9.32	0.40	(57.38)
1171	兗州煤業	7.12	3.22	0.57	(33.34)	2727	上海電氣	2.41	10.38	0.53	(54.06)
1816	中廣核*	1.96	8.71	1.10	(50.29)	2208	金風科技*	9.02	10.74	1.16	(31.77)
902	華能國際	3.90	14.12	0.71	(41.15)	42	東北電氣	0.56	-	33.66	(72.22)
991	大唐發電	1.46	31.04	0.55	(46.49)	187	京城機電	1.37	-	1.29	(75.40)
1071	華電國際	2.88	12.79	0.58	(30.86)	2607	上海醫藥	13.84	8.57	0.88	(30.66)
1618	中國中冶	1.62	4.51	0.43	(45.32)	2196	複星醫藥	22.85	19.73	1.83	(20.91)
2068	中鋁國際	2.30	-	0.73	(59.90)	1513	麗珠醫藥*	22.80	16.18	1.76	(34.01)
347	鞍鋼股份*	3.00	6.72	0.49	(14.76)	874	白雲山	23.40	10.76	1.41	(37.10)
323	馬鋼股份	3.14	11.94	0.80	2.15	719	新華製藥*	3.75	7.04	0.72	(51.62)
1053	重慶鋼鐵	0.87	6.58	0.36	(57.31)	2359	藥明康德	92.95	64.26	7.91	(7.57)
2600	中國鋁業	2.46	70.22	0.71	(34.46)	168	青島啤酒	49.45	31.43	3.01	(13.13)
358	江西銅業	9.27	11.49	0.57	(41.47)	6116	拉夏貝爾	1.37	-	0.25	(76.79)
2899	紫金礦業	2.97	16.29	1.68	(27.54)	1533	莊園牧場*	5.80	15.38	0.81	(52.61)
1787	山東黃金	15.88	39.21	1.99	(53.22)	553	南京熊貓	3.52	22.46	0.84	(67.58)
3993	洛陽鉬業	2.73	29.99	1.32	(32.47)	763	中興通訊*	20.95	34.17	3.22	(38.25)
1772	贛鋒鋰業	18.24	29.55	2.66	(40.23)	6869	長飛光纖	12.86	7.72	-	(63.11)
914	海螺水泥	51.20	7.40	1.91	(1.52)	921	海信科龍*	7.26	5.68	1.07	(35.84)
2009	金隅股份	2.22	5.53	0.47	(39.23)	1812	晨鳴紙業*	3.26	23.53	0.50	(38.64)
2202	萬科*	29.90	7.86	1.81	(4.12)	811	新華文軒	5.65	5.74	0.72	(58.04)
588	北京北辰	2.46	3.68	0.36	(27.34)						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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