

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 26,993.04 | 1.50  | 1.17  |
| H股       | 10,628.88 | 1.17  | 0.69  |
| 紅籌       | 4,288.40  | 0.58  | 0.42  |
| HSC大型股   | 2,259.47  | 1.31  | 1.01  |
| HSC中型股   | 4,458.70  | 1.01  | 0.58  |
| AH股溢價    | 127.89    | 0.45  | -0.91 |
| 滬深300    | 3,878.21  | 0.73  | -0.76 |
| 富時中國A50  | 13,844.06 | 1.02  | -1.21 |
| 上證180    | 8,479.88  | 0.88  | -0.55 |
| 上證380    | 4,533.61  | 0.27  | 0.11  |
| 臺北加權     | 11,561.58 | -0.05 | -0.33 |
| 日經225    | 23,038.58 | -0.48 | -1.14 |
| 道瓊斯      | 28,066.47 | 0.68  | 0.11  |
| 標普500    | 3,133.64  | 0.75  | 0.37  |
| 納斯達克     | 8,632.49  | 1.32  | 0.97  |
| 德國DAX 30 | 13,246.45 | 0.63  | 0.30  |
| 富時100    | 7,396.29  | 0.95  | 1.21  |
| 法國CAC 40 | 5,924.86  | 0.54  | -0.08 |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 57.95    | -0.10 | 4.96  |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,453.80 | -0.21 | -1.39 |
| 標普高盛商品指數      | 420.02   | 0.26  | 1.05  |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 180.57   | 0.00  | -1.25 |
| 羅杰斯國際商品指數     | 2,375.58 | 0.03  | 0.70  |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8983 | 0.04   | (0.32) |
| 美元兌人民幣 | 7.0309 | 0.05   | (0.47) |
| 美元兌港元  | 7.8268 | (0.01) | (0.16) |
| 美元兌日元  | 109.02 | 0.44   | 0.06   |
| 歐元兌美元  | 1.1012 | (0.60) | (0.79) |
| 英鎊兌美元  | 1.2899 | (0.21) | 0.28   |
| 澳元兌美元  | 0.6778 | (0.73) | (0.88) |

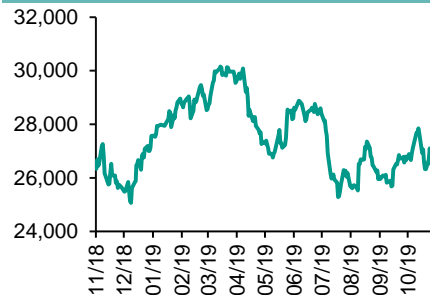
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1970  | 0.90    | (4.30)   |
| 香港(10年期) | 1.51100 | (13.70) | 0.00     |
| 美國(10年期) | 1.76030 | (2.23)  | (3.40)   |

來源: 彭博

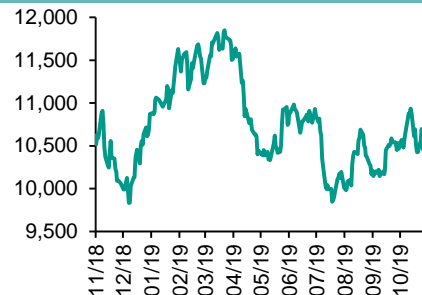
## 每天導讀

### 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，其中納斯達克指數升幅較大。中國收緊對知識產權的規管，市場視為有利美中達成首階段貿易協議。標普500指數11個行業指數均上升，其中信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股指均上升，其中富時100指數升幅較大。歐盟通過增加美國進口牛肉限額，預期可讓明年美國牛肉進口量扳升，有助紓緩雙方的貿易爭拗。英國保守黨在大選民調保持領先，英鎊兌美元造好。昨天恒指及國指均升，恒指升幅較大。另外香港區議會選舉得以和平順利舉行，加上阿里巴巴(09988)上市，千億資金解凍重回市場。港股各行業指數均上升，其中原材料業領升。昨天上證綜指升，深成指下跌。《環球時報》表示中國與美國非常接近達成第一階段貿易協議。滬深300指數各行業指數除能源指數外全線下跌，其中金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨買入36.53億人民幣，南向淨買入3.91億港幣；深股通北向淨買入19.83億人民幣，南向淨買入4.40億港幣。今天將公布美國10月新屋銷售及新西蘭第三季度零售銷售季率。

### 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    |
|-----|------------------|-----|-------|-------|-------|
| 美國  | 芝加哥聯儲全美活動指數      | 10月 | -0.20 | -0.71 | -0.45 |
| 美國  | 達拉斯聯邦儲備銀行製造業活動指數 | 10月 | -3.8  | -1.3  | -5.1  |
| 日本  | PPI服務業同比         | 10月 | 1.6%  | 2.1%  | 0.5%  |
| 西班牙 | PPI同比            | 10月 | N/A   | -2.8% | -3.3% |
| 比利時 | 企業信心             | 10月 | -4.1  | -3.9  | -4.6  |

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*歐央行官員:幣策合適,惟不排除再減息

IMF削日今年經濟增長預測至0.8%

\*瑞士央行:仍有進一步減息空間

\*歐盟通過增加美國進口牛肉限額

\*工信部公布首批工業產品綠色設計示範企業名單

\*國開行將發行首單LPR浮息利率債

\*工信部:前三季度建材行業營收同比增12.6%

\*財政部:10月份全國共銷售彩票275.51億元,同比下降34.8%

## 國際經濟要聞

### 歐央行官員:幣策合適,惟不排除再減息

歐洲央行認為,現時貨幣政策合適,但不能排除進一步減息的可能性。現時通脹1.6%,相對目標2%距離較遠。(彭博)

### IMF削日今年經濟增長預測至0.8%

IMF將日本2019年經濟增幅預期,從先前的0.9%下調至0.8%。IMF敦促日本央行考慮採取措施,例如將長債孳息率控制目標轉為天期較短的券種,以減輕因實施超寬鬆政策而對金融機構造成的壓力。(彭博)

### 瑞士央行:仍有進一步減息空間

瑞士央行認為目前還有進一步減息的空間。自2015年以來,瑞士央行的政策包括負0.75%的存款利率,以及承諾在必要時干預外匯市場以穩定瑞郎匯率。不過,認為負利率會降低其盈利能力的銀行,其批評聲愈來愈高。(彭博)

### 歐盟通過增加美國進口牛肉限額

歐盟通過擴大美國牛肉進口的一項主要障礙,預期可讓明年美國牛肉進口量扳升,有助紓緩雙方的貿易爭拗。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 工信部公布首批工業產品綠色設計示範企業名單

工信部公布,確定了工業產品綠色設計示範企業名單。確定美的集團股份有限公司等61家企業為工業產品綠色設計示範企業。(彭博)

### 國開行將發行首單LPR浮息利率債

國開行將於本月28日發行首單以貸款市場報價利率(LPR)為基準的浮息利率債。本次發行的債券面向銀行間市場投資人,為2年期浮動利率債券,利率基準為1年期LPR,按季付息,發行規模不超過30億元,採用荷蘭式利差招標。(彭博)

### 工信部:前三季度建材行業營收同比增12.6%

工信部公布,今年建材工業生產總體保持平穩,行業效益進一步改善。1-9月,建材行業增加值同比增長9.0%。其中全國水泥產量16.9億噸,同比增長6.9%。(彭博)

### 財政部:10月份全國共銷售彩票275.51億元,同比下降34.8%

財政部公布10月份全國共銷售彩票275.51億元,同比減少146.81億元,下降34.8%。同比降幅較大主要原因是今年年初調整高頻快開彩票遊戲和競猜彩票遊戲規則的政策影響繼續顯現,以及今年國慶期間首次實行的彩票休市因素影響。(彭博)

## 企業要聞

### 蒙牛斥6億澳元購澳洲乳品及飲料公司

蒙牛乳業公布,收購澳洲品牌乳品及飲料公司Lion-Dairy & Drinks Pty Ltd的100%股份,初始對價6億澳元。收購可使蒙牛獲得Lion-Dairy優質資產的控制權乃打造區域性市場整合者的又一重要里程碑,從而通過多品牌的組合,服務亞太地區消費者。(彭博)

### 招商局港口投資法國航運公司碼頭資產

招商局港口公布,計劃以9.55億美元收購法國航運公司CMA CGM擁有的10個碼頭資產。由于招商局港口將透過雙方合資公司Terminal Link進行是次收購,以公司持股比例49%計算,即涉及4.68億美元。(彭博)

### 華為:智能手錶出貨量逾百萬台

華為表示智能手錶上市45天,全球出貨量逾100萬。消費者業務未來不會進入家電領域,只會圍繞手機、智能音頻、PC、平板、智能穿戴、智能手環、智能手錶等與消費者衣食住行有關的全場景智能消費者業務。(彭博)

### 同程藝龍第三季經調整溢利升33%

同程藝龍公布,截至9月底止,第三季溢利2.94億元,按年增長3.72倍。經調整溢利4.19億元,按年增長33.2%。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率   | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|-------|-------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 6.40              | 5.50  | 0.70 | -20.20         | 1528 | 美凱龍   | 6.51              | 5.08  | 0.48  | (45.71)        |
| 1398 | 工商銀行  | 5.74              | 5.99  | 0.76 | -11.48         | 1065 | 創業環保  | 2.84              | 8.42  | 0.62  | (63.32)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.23              | 4.94  | 0.59 | -20.22         | 895  | 東江環保* | 6.50              | 14.21 | 1.21  | (37.03)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.21              | 4.80  | 0.46 | -20.93         | 1635 | 大眾公用  | 2.38              | 11.30 | 0.68  | (53.48)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.28              | 4.63  | 0.49 | -14.78         | 753  | 中國國航  | 7.30              | 12.84 | 1.06  | (25.17)        |
| 3968 | 招商銀行  | 38.55             | 9.71  | 1.55 | -5.26          | 670  | 東方航空  | 3.91              | 22.11 | 0.87  | (32.53)        |
| 998  | 中信銀行  | 4.44              | 4.03  | 0.45 | -34.24         | 1055 | 南方航空  | 4.90              | 20.93 | 0.86  | (34.35)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.53              | 4.76  | 0.55 | -25.50         | 1919 | 中遠海控  | 2.94              | 14.50 | 1.10  | (45.73)        |
| 1988 | 民生銀行  | 5.50              | 4.14  | 0.45 | -19.99         | 598  | 中國外運  | 2.50              | 4.99  | 0.59  | (46.36)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 2.63              | 4.35  | 0.46 | -47.57         | 2866 | 中遠海發  | 0.88              | 4.92  | 0.54  | (68.48)        |
| 3866 | 青島銀行* | 6.80              | 12.40 | 1.28 | 4.68           | 1138 | 中遠海能  | 3.33              | 12.62 | 0.43  | (49.60)        |
| 3618 | 重慶農商行 | 3.95              | 3.46  | 0.46 | -49.12         | 2880 | 大連港   | 0.98              | 18.27 | 0.61  | (56.81)        |
| 2628 | 中國人壽  | 20.40             | 16.06 | 1.41 | -44.74         | 6198 | 青島港   | 4.56              | 6.96  | 0.93  | (37.70)        |
| 2318 | 中國平安  | 90.90             | 9.28  | 2.33 | -4.42          | 3369 | 秦港股份  | 1.44              | 10.45 | 0.50  | (58.24)        |
| 2601 | 中國太保  | 28.65             | 8.98  | 1.44 | -26.26         | 317  | 廣船國際  | 5.88              | -     | 0.77  | (63.94)        |
| 1336 | 新華保險  | 31.25             | 6.92  | 1.14 | -39.12         | 2039 | 中集集團* | 6.90              | 15.63 | 0.65  | (34.98)        |
| 1339 | 人保集團  | 3.17              | 6.83  | 0.73 | -58.27         | 1800 | 中國交建  | 6.32              | 4.52  | 0.51  | (38.64)        |
| 6030 | 中信證券  | 15.00             | 15.95 | 1.05 | -37.63         | 390  | 中國中鐵  | 4.84              | 5.47  | 0.60  | (25.36)        |
| 6837 | 海通證券  | 8.00              | 10.74 | 0.68 | -48.37         | 1186 | 中國鐵建  | 8.43              | 5.55  | 0.56  | (22.03)        |
| 2611 | 國泰君安  | 12.04             | 13.32 | 0.82 | -35.07         | 1766 | 中國中車  | 5.26              | 11.19 | 1.02  | (32.83)        |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.11              | 8.14  | 0.58 | -59.81         | 3969 | 中國通號  | 4.21              | 9.19  | 1.25  | (41.23)        |
| 1776 | 廣發證券* | 8.42              | 10.38 | 0.64 | -43.59         | 525  | 廣深鐵路  | 2.48              | 17.37 | 0.54  | (25.68)        |
| 6886 | 華泰證券  | 12.14             | 15.12 | 0.85 | -36.36         | 177  | 寧滬高速  | 10.40             | 11.04 | 1.70  | (12.86)        |
| 6099 | 招商證券  | 8.62              | 9.80  | 0.63 | -52.75         | 548  | 深圳高速  | 10.80             | 5.20  | 1.18  | (10.18)        |
| 3958 | 東方證券  | 4.39              | 16.20 | 0.52 | -59.31         | 995  | 皖通高速  | 4.52              | 6.08  | 0.66  | (28.08)        |
| 6178 | 光大證券  | 5.69              | 19.64 | 0.48 | -54.12         | 107  | 成渝高速  | 2.31              | 6.19  | 0.42  | (46.06)        |
| 6881 | 銀河證券  | 4.06              | 8.79  | 0.54 | -64.67         | 2238 | 廣汽集團  | 8.50              | 8.78  | 0.99  | (34.01)        |
| 6066 | 中信建投  | 5.48              | 11.10 | 0.86 | -78.64         | 1211 | 比亞迪*  | 38.35             | 26.74 | 1.80  | (23.16)        |
| 1375 | 中州證券  | 1.57              | 35.85 | 0.54 | -70.28         | 2333 | 長城汽車  | 6.12              | 11.96 | 0.95  | (41.03)        |
| 857  | 中石油   | 3.72              | 14.67 | 0.50 | -41.43         | 2338 | 濰柴動力  | 14.08             | 10.34 | 2.34  | (5.39)         |
| 386  | 中石化   | 4.51              | 10.75 | 0.82 | -19.23         | 3606 | 福耀玻璃  | 23.40             | 14.05 | 2.65  | (5.62)         |
| 338  | 上石化   | 2.17              | 7.20  | 0.73 | -50.73         | 1108 | 洛陽玻璃  | 2.14              | 18.07 | 0.83  | (84.45)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.80              | 99.56 | 2.07 | -67.46         | 6865 | 福萊特   | 3.98              | 14.43 | 1.70  | (64.92)        |
| 2883 | 中海油田  | 10.90             | 18.96 | 1.28 | -41.95         | 38   | 一拖股份  | 1.59              | -     | 0.35  | (75.85)        |
| 568  | 山東墨龍* | 0.95              | -     | 0.36 | -76.54         | 1157 | 中聯重科* | 5.94              | 10.91 | 1.13  | (12.46)        |
| 1088 | 中國神華  | 15.60             | 6.50  | 0.80 | -21.21         | 564  | 鄭煤機   | 4.04              | 5.70  | 0.53  | (40.65)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.09              | 7.69  | 0.39 | -43.31         | 1057 | 浙江世寶* | 1.00              | -     | 0.49  | (82.94)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 7.20              | 3.26  | 0.57 | -34.75         | 1072 | 東方電氣  | 4.21              | 9.33  | 0.40  | (57.38)        |
| 1816 | 中廣核*  | 1.99              | 8.86  | 1.11 | -50.85         | 2727 | 上海電氣  | 2.45              | 10.57 | 0.54  | (53.33)        |
| 902  | 華能國際  | 3.85              | 13.95 | 0.70 | -41.83         | 2208 | 金風科技* | 9.02              | 10.76 | 1.16  | (33.04)        |
| 991  | 大唐發電  | 1.47              | 31.29 | 0.55 | -46.92         | 42   | 東北電氣  | 0.57              | -     | 34.30 | (72.00)        |
| 1071 | 華電國際  | 2.85              | 12.68 | 0.58 | -30.94         | 187  | 京城機電  | 1.38              | -     | 1.30  | (75.14)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.64              | 4.57  | 0.43 | -45.99         | 2607 | 上海醫藥  | 14.16             | 8.78  | 0.90  | (28.88)        |
| 2068 | 中鋁國際  | 2.36              | -     | 0.75 | -60.19         | 2196 | 復星醫藥  | 22.90             | 19.80 | 1.84  | (19.64)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 3.10              | 6.96  | 0.50 | -13.72         | 1513 | 麗珠醫藥* | 23.05             | 16.38 | 1.78  | (33.13)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 3.04              | 11.58 | 0.77 | -1.69          | 874  | 白雲山   | 23.70             | 10.91 | 1.43  | (35.88)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 0.89              | 6.74  | 0.37 | -56.98         | 719  | 新華製藥* | 3.76              | 7.07  | 0.73  | (51.29)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 2.44              | 69.74 | 0.70 | -35.86         | 2359 | 藥明康德  | 94.10             | 65.14 | 8.02  | (5.90)         |
| 358  | 江西銅業  | 9.11              | 11.31 | 0.56 | -42.24         | 168  | 青島啤酒  | 49.70             | 31.63 | 3.03  | (13.99)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.99              | 16.42 | 1.69 | -28.70         | 6116 | 拉夏貝爾  | 1.36              | -     | 0.25  | (74.37)        |
| 1787 | 山東黃金  | 15.78             | 39.01 | 1.98 | -53.15         | 1533 | 莊園牧場* | 6.10              | 16.20 | 0.86  | (50.28)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 2.60              | 28.60 | 1.26 | -34.16         | 553  | 南京熊貓  | 3.49              | 22.30 | 0.83  | (67.59)        |
| 1772 | 贛鋒鋳業  | 16.90             | 27.42 | 2.47 | -40.83         | 763  | 中興通訊* | 20.95             | 34.22 | 3.22  | (38.06)        |
| 914  | 海螺水泥  | 51.80             | 7.50  | 1.93 | -2.70          | 6869 | 中飛光纖  | 13.14             | 7.90  | -     | (63.14)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.18              | 5.44  | 0.46 | -41.14         | 921  | 海信科龍* | 7.29              | 5.72  | 1.08  | (36.37)        |
| 2202 | 萬科*   | 30.15             | 7.93  | 1.83 | -5.39          | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.29              | 23.78 | 0.50  | (38.38)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.42              | 3.63  | 0.35 | -30.04         | 811  | 新華文軒  | 5.66              | 5.76  | 0.72  | (57.35)        |

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