

| | |
|------------------|---|
| 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 | 27,100.76 | 0.72 | 1.63 |
| H股 | 10,622.50 | 0.85 | 1.49 |
| 紅籌 | 4,318.71 | 1.27 | 0.72 |
| HSC大型股 | 2,263.00 | 0.69 | 1.62 |
| HSC中型股 | 4,451.06 | 0.90 | 1.35 |
| AH股溢價 | 129.86 | 0.05 | -0.05 |
| 滬深300 | 3,952.39 | 1.69 | 1.43 |
| 富時中國A50 | 14,164.56 | 1.99 | 1.74 |
| 上證180 | 8,615.60 | 1.43 | 0.95 |
| 上證380 | 4,608.59 | 1.02 | -0.08 |
| 臺北加權 | 11,399.53 | 0.36 | 0.92 |
| 日經225 | 22,927.04 | 0.37 | 0.56 |
| 道瓊斯 | 27,347.36 | 1.11 | 1.44 |
| 標普500 | 3,066.91 | 0.97 | 1.47 |
| 納斯達克 | 8,386.40 | 1.13 | 1.74 |
| 德國DAX 30 | 12,961.05 | 0.73 | 0.52 |
| 富時100 | 7,302.42 | 0.75 | -0.30 |
| 法國CAC 40 | 5,761.89 | 0.56 | 0.69 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 56.24 | 0.07 | 0.77 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,515.20 | 0.25 | 1.69 |
| 標普高盛商品指數 | 416.88 | 2.30 | 0.16 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 180.27 | 0.00 | -1.25 |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,395.05 | 1.72 | 0.79 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8979 | (0.37) | (1.04) |
| 美元兌人民幣 | 7.0371 | (0.39) | (1.07) |
| 美元兌港元 | 7.8375 | (0.02) | (0.03) |
| 美元兌日元 | 108.22 | (0.67) | 1.18 |
| 歐元兌美元 | 1.1166 | 0.59 | 1.70 |
| 英鎊兌美元 | 1.2938 | 0.58 | 4.92 |
| 澳元兌美元 | 0.6915 | 1.13 | 2.13 |

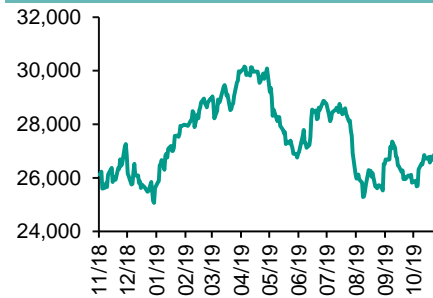
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2720 | 3.20 | 13.10 |
| 香港(10年期) | 1.47000 | (4.10) | 24.50 |
| 美國(10年期) | 1.71030 | (8.40) | 7.50 |

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



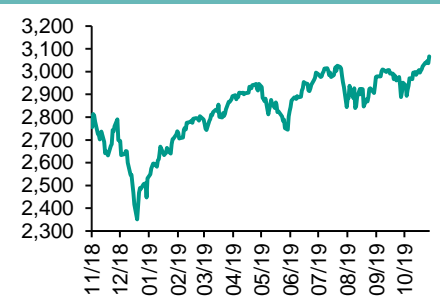
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均上升,其中納斯達克指數升幅最大。美中首席貿易談判代表上周五舉行電話會議,中國稱雙方就核心關切取得原則共識,美方表示談判在多領域取得進展。標普500指數10個行業指數表現不一,其中能源指數漲,僅公用事業指數下跌。上周五歐洲三大股市均上升,其中富時100指數升幅最大。上周五恒指及國指均上升,國指升幅較大。主要受財新PMI勝預期帶動。港股11個行業指數均上升,其中工業製品業指數及地產建築業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升,深成指升幅較大。滬深300指數中10個行業指數均上升,其中可選消費指數及金融地產指數領漲。截至上周末,道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為18.4倍、18.6倍、17.0倍、10.7倍、8.3倍、11.7倍、19.2倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲1.44%、1.47%、0.85%、1.63%、1.49%、0.11%及1.47%。今天將公布歐元區10月Markit製造業PMI終值及美國9月工廠訂單環比。

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 |
|----|----------------------|-----|--------|--------|---------|
| 中國 | 財新中國PMI製造業 | 10月 | 51.0 | 51.7 | 51.4 |
| 香港 | 零售銷售額同比 | 9月 | -25.6% | -18.3% | -22.9%* |
| 美國 | 非農就業人數增減 | 10月 | 85k | 128k | 180k* |
| 美國 | ISM製造業 | 10月 | 48.9 | 48.3 | 47.8 |
| 日本 | 失業率 | 9月 | 2.2% | 2.4% | 2.2% |
| 日本 | Jibun銀行日本製造業PMI | 10月 | na | 48.4 | 48.5 |
| 英國 | Markit採購經理指數製造業(經季調) | 10月 | 48.2 | 49.6 | 48.3 |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*特朗普指脫歐協議使美英貿易協定不可能達成

*格林斯潘指美企去槓桿下經濟不會衰退

*美企10月計劃裁員人數環比轉增21%至近5.03萬人

*日財相稱未接到推出經濟刺激舉措指令

*中指院報告:首十月萬科等房企拿地積極,土地市場回暖

*內地發布建立完善老年健康服務體系指導意見,穩步擴大安寧療護試點

*教育部:到2021年完成4,000門左右國家級線上一流課程

*債券通10月交投總量再創新高

國際經濟要聞

特朗普指脫歐協議使美英貿易協定不可能達成

美國總統特朗普表示，英國首相約翰遜與歐盟所定的英國脫歐協議，將損害美國與英國的貿易。他指在目前英國脫歐條款下，兩國不可能達成貿易協議。他稱美國希望與英國貿易，但協議中部分項目造成障礙。(彭博)

格林斯潘指美企去槓桿下經濟不會衰退

美聯儲前主席格林斯潘表示，根據美國資本投資比率，美國企業正廣泛地減債，最少過去五十年未曾發生在去槓桿情況下出現經濟衰退。他指美國經濟正在減弱，但目前擔心衰退乃為時過早。格林斯潘稱，對長期經濟展望審慎，目前美國經濟增長低於2%，縱使經濟增長顯著放緩，但並不會掉進衰退。(彭博)

美企10月計劃裁員人數環比轉增21%至近5.03萬人

美國人力資源顧問公司Challenger, Gray & Christmas數據顯示，美國企業10月計劃裁員人數按月轉增20.98%，至50,275人，扭轉9月轉降22.29%至41,557人；按年跌幅擴至33.5%(前值轉降24.8%)。期內，科技企業裁員達15,898人，主要來自惠普宣布其至2022年裁減九千個職位的計劃。(彭博)

日財相稱未接到推出經濟刺激舉措指令

日本財相麻生太郎表示，未見到有推出刺激經濟措施的需要，並稱沒有接到日本首相安倍晉三的指令，目前沒有考慮任何一定需要採取的舉措。安倍晉三將指令內閣定出刺激措施，在現財年及下財年動用未知數額的額外預算，此將為2016年以來首次刺激舉措。(彭博)

大中華經濟要聞

中指院報告：首十月萬科等房企拿地積極，土地市場回暖

中國指數研究院發表報告表示，土拍市場持續回暖，10月房企拿地保持積極。全國性企業拿地優勢顯著，戰略布局多個熱點一、二線城市。全國性房企依托自身資金、資源等優勢，拿下多個重點城市首十個月拿地總額冠軍，拿地優勢顯著。(彭博)

內地發布建立完善老年健康服務體系指導意見，穩步擴大安寧療護試點

國家衛健委等8部門日前聯合印發《關於建立完善老年健康服務體系的指導意見》顯示，要認真總結安寧療護試點經驗，穩步擴大試點。在收費方面，營利性醫療機構可自行確定安寧療護服務內容和收費標準。(彭博)

教育部：到2021年完成4,000門左右國家級線上一流課程

國家教育部發布《關於一流本科課程建設的實施意見》，提出要用三年時間建成萬門左右國家級和萬門左右省級一流本科課程。從2019年到2021年，認定4,000門左右國家級線上一流課程（國家精品在線開放課程）。(彭博)

債券通10月交投總量再創新高

債券通公司最新發布數據顯示，2019年10月，債券通交易量達到3,479億元人民幣(下同)，日均193億元，其中，10月21日成交高達303億元，再次刷新上線以來的月度成交量、日均成交量和單日成交量紀錄。(彭博)

企業要聞

諾基亞員工稱公司存政治問題，分散5G注意力

報道引述諾基亞員工代表稱公司員工感沮喪，因為自2016年公司斥180億美元收購競爭對手Alcatel-Lucent之後，內部分歧分散了管理層及員工的注意力，代表又形容現時是純政治問題，認為管理層應更聚焦。公司盈利預警反映諾基亞未能在5G方面趕上競爭對手愛立信及華為。(彭博)

WeChat Pay HK推一站式生活繳費服務

騰訊旗下流動支付平台WeChat Pay推出一站式生活繳費服務，繼早前新增「繳交電費」功能後，今日起透過轉數快「繳付政府帳單」功能進一步擴展支付服務至繳交水費、稅款、差餉及地租。(彭博)

富力首十個月合約銷售1,066億人幣，按年增11%

富力地產公布，集團10月權益合約銷售總金額約140.8億元人民幣(下同)，按年增長62%；銷售面積達約139.67萬平方米，按年增長93%。累計至2019年10月底，總權益合約銷售金額約1,066.4億元，按年增長11%。(彭博)

龐巴迪向波音最大供應商出售飛機部件業務，作價逾10億美元

加拿大飛機及列車生產商龐巴迪同意向波音公司最大供應商Spirit AeroSystems出售旗下飛機構件業務，作價逾10億美元，交易料於明年上半年完成。出售項目包括位於北愛爾蘭貝爾法斯特及摩洛哥的廠房，與及在美國達拉斯的維修廠。(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 | 6.36 | - | - | -21.77 | 1528 | 美凱龍 | 6.29 | 4.91 | 0.46 | (47.99) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.71 | 5.95 | 0.76 | -13.68 | 1065 | 創業環保 | 2.86 | 8.47 | 0.62 | (64.03) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.27 | 4.99 | 0.60 | -19.77 | 895 | 東江環保* | 6.58 | 14.37 | 1.22 | (38.45) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.25 | 4.85 | 0.46 | -21.13 | 1635 | 大眾公用 | 2.53 | 12.00 | 0.72 | (54.84) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.43 | 4.75 | 0.51 | -13.85 | 753 | 中國國航 | 6.93 | 12.18 | 1.01 | (25.65) |
| 3968 | 招商銀行 | 38.40 | 9.66 | 1.55 | -5.79 | 670 | 東方航空 | 3.93 | 22.20 | 0.88 | (33.29) |
| 998 | 中信銀行 | 4.58 | 4.15 | 0.47 | -34.09 | 1055 | 南方航空 | 4.85 | 20.69 | 0.85 | (35.58) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.70 | 4.98 | 0.58 | -26.17 | 1919 | 中遠海控 | 2.98 | 14.68 | 1.12 | (42.95) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.52 | 4.15 | 0.45 | -19.80 | 598 | 中國外運 | 2.33 | 4.65 | 0.54 | (50.19) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 2.66 | 4.40 | 0.46 | -49.40 | 2866 | 中遠海發 | 0.90 | 5.04 | 0.56 | (67.80) |
| 3866 | 青島銀行* | 6.91 | 12.59 | 1.30 | 3.24 | 1138 | 中遠海能 | 3.37 | 12.76 | 0.43 | (48.80) |
| 3618 | 重慶農商行 | 4.19 | 3.65 | 0.51 | -52.25 | 2880 | 大連港 | 0.99 | 18.44 | 0.62 | (56.42) |
| 2628 | 中國人壽 | 20.55 | 16.26 | 1.42 | -44.62 | 6198 | 青島港 | 4.51 | 6.87 | 0.92 | (42.96) |
| 2318 | 中國平安 | 91.75 | 9.36 | 2.35 | -8.50 | 3369 | 秦港股份 | 1.46 | 10.59 | 0.52 | (60.03) |
| 2601 | 中國太保 | 29.15 | 9.13 | 1.46 | -25.85 | 317 | 廣船國際 | 5.91 | - | 0.78 | (65.85) |
| 1336 | 新華保險 | 30.95 | 6.84 | 1.13 | -42.33 | 2039 | 中集集團* | 6.84 | 15.47 | 0.65 | (36.62) |
| 1339 | 人保集團 | 3.35 | 7.21 | 0.77 | -65.22 | 1800 | 中國交建 | 6.02 | 4.30 | 0.48 | (42.86) |
| 6030 | 中信證券 | 14.74 | 15.65 | 1.03 | -40.33 | 390 | 中國中鐵 | 4.82 | 5.44 | 0.60 | (25.76) |
| 6837 | 海通證券 | 8.08 | 10.84 | 0.68 | -49.37 | 1186 | 中國鐵建 | 8.72 | 5.73 | 0.67 | (18.69) |
| 2611 | 國泰君安 | 12.00 | 13.26 | 0.82 | -37.57 | 1766 | 中國中車 | 5.33 | 11.33 | 1.04 | (33.62) |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.22 | 8.56 | 0.61 | -58.64 | 3969 | 中國通號 | 4.73 | 10.31 | 1.41 | (44.41) |
| 1776 | 廣發證券* | 8.43 | 10.38 | 0.64 | -45.58 | 525 | 廣深鐵路 | 2.49 | 17.42 | 0.54 | (27.41) |
| 6886 | 華泰證券 | 11.82 | 14.70 | 0.82 | -39.90 | 177 | 寧滬高速 | 10.40 | 11.03 | 1.70 | (10.64) |
| 6099 | 招商證券 | 8.78 | 9.97 | 0.64 | -51.78 | 548 | 深圳高速 | 10.50 | 5.05 | 1.14 | (8.90) |
| 3958 | 東方證券 | 4.47 | 16.47 | 0.53 | -60.18 | 995 | 皖通高速 | 4.62 | 6.21 | 0.67 | (26.83) |
| 6178 | 光大證券 | 5.67 | 19.55 | 0.48 | -56.18 | 107 | 成渝高速 | 2.30 | 6.15 | 0.42 | (43.88) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.07 | 8.80 | 0.54 | -66.62 | 2238 | 廣汽集團 | 7.87 | 8.12 | 0.92 | (38.60) |
| 6066 | 中信建投 | 5.45 | 11.02 | 0.86 | -78.20 | 1211 | 比亞迪* | 37.55 | 26.15 | 1.76 | (22.61) |
| 1375 | 中州證券 | 1.53 | 34.89 | 0.52 | -71.96 | 2333 | 長城汽車 | 6.39 | 12.47 | 0.99 | (37.50) |
| 857 | 中石油 | 3.81 | 15.01 | 0.51 | -41.92 | 2338 | 濰柴動力 | 13.16 | 9.65 | 2.19 | (6.88) |
| 386 | 中石化 | 4.51 | 10.74 | 0.82 | -17.18 | 3606 | 福耀玻璃 | 22.55 | 13.52 | 2.55 | (6.04) |
| 338 | 上石化 | 2.20 | 7.29 | 0.74 | -50.11 | 1108 | 洛陽玻璃 | 1.98 | 16.70 | 0.77 | (84.67) |
| 1033 | 石化油服 | 0.81 | 100.68 | 2.10 | -67.24 | 6865 | 福萊特 | 3.72 | 13.47 | 1.59 | (64.12) |
| 2883 | 中海油田 | 11.00 | 19.11 | 1.29 | -33.35 | 38 | 一拖股份 | 1.61 | - | 0.35 | (76.68) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.03 | - | 0.38 | -76.10 | 1157 | 中聯重科* | 5.79 | 10.62 | 1.10 | (12.33) |
| 1088 | 中國神華 | 15.72 | 6.54 | 0.80 | -23.20 | 564 | 鄭煤機 | 3.97 | 5.59 | 0.52 | (41.27) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.18 | 7.91 | 0.40 | -39.63 | 1057 | 浙江世寶* | 0.92 | - | 0.45 | (81.72) |
| 1171 | 兗州煤業 | 7.97 | 3.60 | 0.63 | -31.45 | 1072 | 東方電氣 | 4.45 | 9.85 | 0.43 | (55.10) |
| 1816 | 中廣核* | 2.08 | 9.25 | 1.16 | -51.61 | 2727 | 上海電氣 | 2.39 | 10.30 | 0.53 | (56.20) |
| 902 | 華能國際 | 3.72 | 13.47 | 0.68 | -41.60 | 2208 | 金風科技* | 9.33 | 11.11 | 1.20 | (33.62) |
| 991 | 大唐發電 | 1.59 | 33.81 | 0.60 | -43.12 | 42 | 東北電氣 | 0.59 | - | 35.44 | (71.36) |
| 1071 | 華電國際 | 2.95 | 13.11 | 0.60 | -25.17 | 187 | 京城機電 | 1.40 | - | 1.23 | (76.85) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.66 | 5.35 | 0.44 | -45.80 | 2607 | 上海醫藥 | 14.48 | 8.97 | 0.92 | (31.17) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.57 | - | 0.82 | -58.19 | 2196 | 復星醫藥 | 22.15 | 19.13 | 1.78 | (22.91) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 2.67 | 5.98 | 0.43 | -20.08 | 1513 | 麗珠醫藥* | 23.85 | 16.92 | 1.84 | (31.93) |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.97 | 11.30 | 0.75 | 0.26 | 874 | 白雲山 | 25.10 | 11.54 | 1.52 | (34.52) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.91 | 6.88 | 0.38 | -54.35 | 719 | 新華製藥* | 3.74 | 7.11 | 0.74 | (53.23) |
| 2600 | 中國鋁業 | 2.35 | 67.08 | 0.68 | -38.30 | 2359 | 藥明康德 | 93.50 | 64.65 | 7.96 | (11.12) |
| 358 | 江西銅業 | 9.13 | 11.32 | 0.56 | -42.27 | 168 | 青島啤酒 | 46.35 | 29.46 | 2.82 | (12.98) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.75 | 15.08 | 1.55 | -26.73 | 6116 | 拉夏貝爾 | 1.46 | - | 0.24 | (71.12) |
| 1787 | 山東黃金 | 18.60 | 45.93 | 2.33 | -48.18 | 1533 | 莊園牧場* | 6.23 | 16.52 | 0.87 | (52.99) |
| 3993 | 洛陽鋁業 | 2.51 | 27.58 | 1.21 | -34.10 | 553 | 南京熊貓 | 3.82 | 24.38 | 0.91 | (67.08) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 14.02 | 22.72 | 2.05 | -43.24 | 763 | 中興通訊* | 22.70 | 37.03 | 3.49 | (40.05) |
| 914 | 海螺水泥 | 47.95 | 6.93 | 1.79 | -0.95 | 6869 | 中興通訊* | 13.84 | 8.31 | - | (62.16) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.21 | 5.51 | 0.46 | -39.87 | 921 | 海信科龍* | 7.92 | 6.20 | 1.17 | (36.67) |
| 2202 | 萬科* | 29.00 | 7.62 | 1.76 | -2.94 | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.24 | 23.39 | 0.50 | (39.64) |
| 588 | 北京北辰 | 2.43 | 3.64 | 0.35 | -32.45 | 811 | 新華文軒 | 5.61 | 5.70 | 0.71 | (59.08) |

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