

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	27,651.14	-0.70	2.03
H股	10,882.30	-0.49	2.45
紅籌	4,400.24	-0.65	1.89
HSC大型股	2,306.57	-0.79	1.93
HSC中型股	4,590.49	-0.23	3.13
AH股溢價	127.31	-0.41	-1.96
滬深300	3,973.01	-0.47	0.52
富時中國A50	14,219.66	-0.49	0.39
上證180	8,651.79	-0.61	0.42
上證380	4,624.00	-0.29	0.33
臺北加權	11,579.54	-0.23	1.58
日經225	23,330.32	0.11	1.76
道瓊斯	27,681.24	0.02	1.22
標普500	3,093.08	0.26	0.85
納斯達克	8,475.31	0.48	1.06
德國DAX 30	13,228.56	-0.46	2.06
富時100	7,359.38	-0.63	0.78
法國CAC 40	5,889.70	-0.02	2.22

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.13	-0.19	1.04
紐約期金(美元/t oz)	1,461.10	-0.12	-3.31
標普高盛商品指數	419.11	0.10	0.54
CRB大宗商品期貨價格指數	181.28	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,391.94	0.00	-0.45

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8926	(0.54)	(1.19)
美元兌人民幣	6.9901	(0.61)	(1.30)
美元兌港元	7.8313	(0.08)	(0.15)
美元兌日元	109.24	0.60	0.87
歐元兌美元	1.1022	(0.95)	(0.18)
英鎊兌美元	1.2794	(0.70)	0.99
澳元兌美元	0.6856	(0.41)	0.91

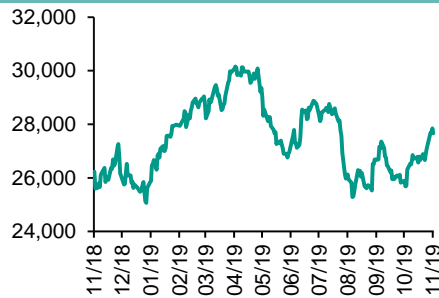
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2690	(0.30)	15.90
香港(10年期)	1.63700	16.70	36.60
美國(10年期)	1.94170	16.47	21.27

來源：彭博

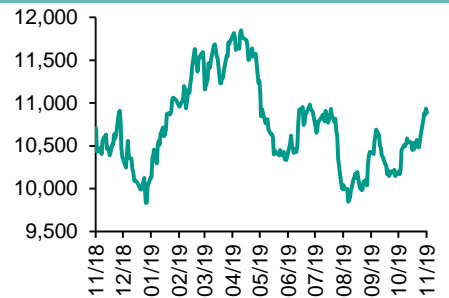
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



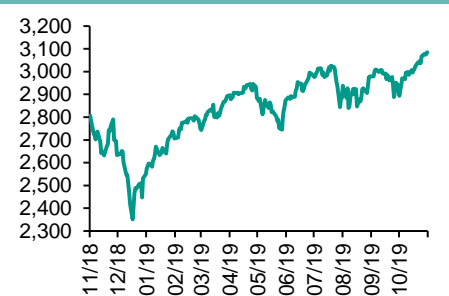
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上週五美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅最大。雖然中美貿易戰再添變數，但投資者長遠仍對前景樂觀，三項指數齊創新高。標普500指數11個行業指數表現不一，其中保健指數領漲，能源指數領跌。上週五歐洲三大股市均下跌，其中英國富時100指數跌幅最大。美國總統特朗普普指，不同意撤銷對中國產品的現有關稅，令中美貿易戰再添緊張氣氛。上週五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。有報道指白宮內部強烈反對撤銷對中國關稅，市場擔心中美貿易談判有進展，港股下跌。港股各行業指數普遍下跌，其中信息科技業指數及地產建築業指數領跌。上週五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。美國白宮內部據報強烈反對取消對中國的加征關稅，A股先升後跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，金融地產指數領跌。截至上週末，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18.7倍、18.8倍、17.5倍、10.9倍、8.5倍、11.8倍、19.4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1.22%、0.85%、0.76%、2.03%、2.45%、0.20%及0.95%。今天將公布日本9月核心機械訂單環比及英國第三季度GDP環比初值。

### 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
日本	勞工現金收入同比	9月	0.1%	0.8%	-0.2%
日本	家庭支出 同比	9月	7.0%	9.5%	1.0%
法國	工業產值 同比	9月	0.3%	0.1%	-1.4%
加拿大	失業率	10月	5.5%	5.5%	5.5%
美國	批發庫存月環比	9月	-0.3%	-0.4%	-0.3%
美國	密歇根大學信心	11月	95.5	95.7	95.5

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

英倫銀行如期維持貨幣政策不變，降明後年經濟增長預測

內地取消在華外資銀行等業務範圍限制

IMF：倘中美撤部分關稅，將改善全球經濟前景

國務院總理：遏制部分產品價格上漲過快

美國9月消費借貸增幅15個月最低

深圳國資國企將推深圳5G和智慧城市建设

日韓世貿爭端第二輪磋商19日進行

中國10月進出口均優于預期

來源：彭博

## 國際經濟要聞

### 英倫銀行如期維持貨幣政策不變，降明後年經濟增長預測

英倫銀行宣布，維持指標利率0.75%不變，維持資產購買規模于4,350億英鎊和企業債購買規模于100億英鎊不變，三者均符合市場預期。英倫銀行最新預計英國未來一年通脹率為1.51%，未來兩年及未來三年通脹率分別為2.03%及2.2%。同時將英國2020年及2021年經濟增長預測分別下調至僅增長1.2%及1.8%。(彭博)

### IMF：倘中美撤部分關稅，將改善全球經濟前景

國際貨幣基金組織(IMF)發言人表示，如果中美達成分階段取消加征關稅的首階段貿易協議，這可能改善IMF對全球經濟預測的基線。IMF經濟基線預測目前顯示，中美貿易戰使今年全球經濟增長顯著放緩。他表示歡迎任何能夠緩解世界兩大經濟體之間貿易緊張局勢的進展，特別是如果這是一項長期協議的一部分。(路透)

### 美國9月消費借貸增幅15個月最低

美國聯邦儲局公布，9月消費者借貸增加95億美元，是15個月以來最低，較市場預期的150億美元少；前一月的借貸增幅為178億美元。報告顯示，包括信用卡在內的循環借貸期內跌1.2%，是連續三兩個月下滑，也低于前一月的2.5%。汽車與學生貸款在內的非循環借貸期內升4.2%，是四個月來最低。(信報)

### 日韓世貿爭端第二輪磋商19日進行

南韓產業通商資源部表示，日韓兩國將於19日在瑞士日內瓦舉行世界貿易組織(WTO)爭端解決機制下的第二輪局長級磋商。日韓兩國在上月11日舉行的第一輪磋商中未能縮小意見分歧，之後通過外交渠道就第二輪磋商的具體日程進行協商。屆時，產業部新通商秩序合作官丁海官將作為韓方首席代表與會。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 內地取消在華外資銀行等業務範圍限制

國務院印發《進一步做好利用外資工作意見》指出，全面取消在華外資銀行、證券公司、基金公司等金融機構業務範圍限制。意見指出明年取消相關金融機構外資持股比例不超過51%的限制。同時降低資金跨境使用成本，支持外商投資企業擴大人民幣跨境使用。鼓勵外商投資企業資本金用于境內股權投資。(彭博)

### 國務院總理：遏制部分產品價格上漲過快

國務院總理近日要求保障重要農產品供給并穩定價格，遏制部分產品價格過快上漲。國家全年糧食再獲豐收，產量連續五年穩定在1.3萬億斤以上，但部分「菜籃子」產品價格上漲較快，要全面啟動社會救助和保障標準與物價上漲掛鉤機制。(彭博)

### 深圳國資國企將推深圳5G和智慧城市建設

深圳市國資委黨委書記在7日工作會上表示，要强化深圳國資與電信、移動、聯通、鐵塔、華為等業內領軍企業的合作，共同助力深圳打造世界級5G產業標杆市和國家智慧城市標杆市，全力服務深圳智慧城市建設和5G產業發展。(彭博)

### 中國10月進出口均優于預期

中國海關總署公布，以美元計價，內地10月出口2129.3億美元，年跌0.9%，跌幅低于預期的跌3.9%。進口1701.2億美元，下跌6.4%，亦低于預期中值的7.8%。貿易順差428.1億美元，高于預期的408.3億美元。(彭博)

## 企業要聞

### Xerox傳每股22美元洽購惠普

據報道，辦公室文儀器材公司Xerox提出以每股22美元收購個人電腦製造巨擘惠普(HP)。惠普早前證實收到收購建議。Xerox提出的收購代價當中有77%是現金23%是股份。該收購建議被視為「蛇吞象」，因為惠普的市值是Xerox的三倍以上。建議完成後，Xerox的債務將即時增加五倍，24個月內可能降至三倍。(信報)

### 迪士尼季度純利勝預期

迪士尼公司公布截至9月28日第四季度業績。季度持續經營業務約利7.85億美元，年跌66%，每股季度持續經營業務攤薄純利43美仙，經調整後為1.07美元，高于市場預期的94美仙。季度收入191億美元，年升34%，略低于市場預期的192億美元。(彭博)

### 諾基亞與內地三大運營商簽約，協議總額157億人民幣

據報道，在第二屆中國國際進口博覽會上諾基亞與中國三大運營商分別簽署2020年合作框架協議，總值157億人民幣。諾基亞將著力在端到端通信網絡建設和服務及數字化轉型及業務拓展等方面，為三大運營商提供服務支持。(阿思達克)

### KKR傳明年成立亞洲私有化基金，集資150億美元

據報道，美國大型私募基金KKR計劃在明年初成立一個收購基金，專門在亞洲投資于上市企業私有化，并期望該基金可籌集150億美元。KKR設立亞洲基金是因為亞洲上市企業估值較廉宜，存在一定的投資機會。(路透)

**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	6.47	5.53	0.70	-21.36	1528	美凱龍	6.65	5.16	0.49	(45.95)
1398	工商銀行	5.86	6.08	0.77	-10.82	1065	創業環保	2.86	8.43	0.62	(63.91)
1288	農業銀行	3.31	5.03	0.60	-18.09	895	東江環保*	6.55	14.23	1.21	(38.08)
3988	中國銀行	3.31	4.92	0.47	-19.65	1635	大眾公用	2.51	11.84	0.71	(55.69)
3328	交通銀行	5.51	4.80	0.51	-13.04	753	中國國航	7.61	13.30	1.10	(23.36)
3968	招商銀行	40.30	10.09	1.61	-4.63	670	東方航空	4.27	24.00	0.95	(29.36)
998	中信銀行	4.74	4.28	0.48	-32.47	1055	南方航空	5.36	22.75	0.93	(31.30)
6818	光大銀行	3.75	5.02	0.58	-24.89	1919	中遠海控	3.16	15.49	1.18	(43.20)
1988	民生銀行	5.67	4.25	0.46	-18.30	598	中國外運	2.51	4.98	0.58	(46.99)
6196	鄭州銀行*	2.71	4.46	0.47	-48.38	2866	中遠海發	0.91	5.06	0.56	(67.35)
3866	青島銀行*	6.66	12.07	1.24	-2.15	1138	中遠海能	3.45	13.00	0.44	(47.59)
3618	重慶農商行	4.23	3.66	0.51	-49.21	2880	大連港	1.01	18.71	0.63	(55.55)
2628	中國人壽	21.25	16.62	1.46	-45.51	6198	青島港	4.70	7.13	0.95	(40.53)
2318	中國平安	94.10	9.55	2.40	-5.73	3369	秦港股份	1.48	10.68	0.51	(58.55)
2601	中國太保	30.50	9.50	1.52	-25.98	317	廣船國際	6.06	-	0.79	(65.01)
1336	新華保險	33.30	7.33	1.21	-39.14	2039	中集集團*	7.13	16.05	0.67	(34.81)
1339	人保集團	3.34	7.15	0.77	-65.10	1800	中國交建	6.26	4.45	0.50	(38.68)
6030	中信證券	15.44	16.31	1.07	-38.48	390	中國中鐵	4.94	5.55	0.61	(24.31)
6837	海通證券	8.46	11.29	0.71	-46.85	1186	中國鐵建	9.00	5.89	0.59	(17.20)
2611	國泰君安	12.60	13.85	0.85	-34.60	1766	中國中車	5.56	11.75	1.08	(30.92)
6806	申萬宏源*	2.21	8.47	0.60	-59.04	3969	中國通號	4.74	10.28	1.40	(43.62)
1776	廣發證券*	8.75	10.72	0.66	-43.32	525	廣深鐵路	2.52	17.54	0.55	(25.95)
6886	華泰證券	12.64	15.64	0.88	-36.24	177	寧滬高速	10.66	11.25	1.73	(8.96)
6099	招商證券	8.93	10.09	0.65	-50.91	548	深圳高速	10.62	5.08	1.15	(13.04)
3958	東方證券	4.62	16.94	0.55	-58.93	995	皖通高速	4.75	6.35	0.69	(25.43)
6178	光大證券	5.98	20.51	0.50	-53.55	107	成渝高速	2.34	6.23	0.43	(45.56)
6881	銀河證券	4.35	9.35	0.58	-64.77	2238	廣汽集團	8.76	8.99	1.02	(32.89)
6066	中信建投	5.75	11.57	0.90	-77.16	1211	比亞迪*	39.45	27.33	1.84	(21.48)
1375	中州證券	1.57	35.62	0.53	-71.44	2333	長城汽車	6.84	13.28	1.05	(38.15)
857	中石油	3.95	15.48	0.53	-39.06	2338	濰柴動力	13.84	10.10	2.29	(3.18)
386	中石化	4.70	11.13	0.85	-14.84	3606	福耀玻璃	24.45	14.58	2.75	(3.87)
338	上石化	2.31	7.62	0.78	-46.95	1108	洛陽玻璃	2.22	18.63	0.86	(84.10)
1033	石化油服	0.83	102.64	2.14	-66.45	6865	福萊特	3.97	14.30	1.69	(61.74)
2883	中海油田	11.16	19.29	1.31	-34.63	38	一拖股份	1.68	-	0.36	(75.19)
568	山東墨龍*	1.02	-	0.38	-76.02	1157	中聯重科*	5.88	10.73	1.11	(12.01)
1088	中國神華	16.14	6.68	0.82	-20.08	564	鄭煤機	4.09	5.73	0.53	(39.81)
1898	中煤能源	3.19	7.89	0.40	-41.00	1057	浙江世寶*	0.91	-	0.44	(82.05)
1171	兗州煤業	8.12	3.65	0.64	-31.37	1072	東方電氣	4.49	9.89	0.42	(55.28)
1816	中廣核*	2.08	9.20	1.16	-50.58	2727	上海電氣	2.49	10.67	0.55	(54.42)
902	華能國際	3.79	13.65	0.69	-41.02	2208	金風科技*	9.62	11.40	1.23	(33.23)
991	大唐發電	1.59	33.63	0.59	-43.18	42	東北電氣	0.57	-	34.09	(72.33)
1071	華電國際	3.05	13.48	0.61	-26.95	187	京城機電	1.36	-	1.27	(75.94)
1618	中國中冶	1.71	5.48	0.45	-43.84	2607	上海醫藥	14.94	9.20	0.95	(28.32)
2068	中鋁國際	2.38	-	0.75	-60.04	2196	復星醫藥	23.50	20.19	1.88	(22.02)
347	鞍鋼股份*	2.74	6.11	0.44	-17.86	1513	麗珠醫藥*	23.60	16.66	1.81	(32.88)
323	馬鋼股份	2.97	11.24	0.75	1.27	874	白雲山	26.25	12.01	1.58	(32.38)
1053	重慶鋼鐵	0.91	6.84	0.38	-54.33	719	新華製藥*	3.86	7.21	0.74	(52.50)
2600	中國鋁業	2.56	72.70	0.73	-33.13	2359	藥明康德	97.95	67.38	8.29	(7.60)
358	江西銅業	9.26	11.42	0.57	-42.63	168	青島啤酒	47.45	30.01	2.88	(13.35)
2899	紫金礦業	2.96	16.15	1.66	-26.34	6116	拉夏貝爾	1.45	-	0.27	(70.15)
1787	山東黃金	16.42	40.34	2.05	-51.24	1533	莊園牧場*	6.07	16.01	0.85	(53.57)
3993	洛陽鉬業	2.72	29.73	1.31	-29.98	553	南京熊貓	3.83	24.31	0.91	(66.26)
1772	贛鋒鋳業	16.14	26.02	2.35	-39.87	763	中興通訊*	23.25	37.73	3.55	(36.77)
914	海螺水泥	49.30	7.09	1.83	0.83	6869	中飛光纖	14.08	8.41	-	(61.65)
2009	金隅股份	2.24	5.55	0.47	-38.81	921	海信科龍*	8.52	6.64	1.25	(33.87)
2202	萬科*	28.55	7.46	1.72	-4.62	1812	晨鳴紙業*	3.32	23.84	0.51	(38.60)
588	北京北辰	2.50	3.72	0.36	-29.55	811	新華文軒	5.80	5.86	0.73	(56.75)

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