

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	26,819.45	0.56	1.75
H股	10,701.49	1.36	1.38
紅籌	3,866.33	0.37	(0.61)
HSC大型股	2,583.12	1.11	1.72
HSC中型股	5,340.76	0.55	0.33
AH股溢價	142.02	(0.50)	0.37
滬深300	4,919.59	0.18	(0.17)
富時中國A50	16,594.89	0.74	0.39
上證180	10,124.57	0.58	0.63
上證380	5,750.85	(0.19)	(0.84)
臺北加權	13,845.66	0.78	0.90
日經225	25,527.37	(0.42)	(1.47)
道瓊斯	29,872.47	(0.58)	1.47
標普500	3,629.65	(0.16)	1.73
納斯達克	12,094.40	0.48	2.48
德國DAX 30	13,286.57	(0.02)	1.53
富時100	6,362.93	(0.44)	0.45
法國CAC 40	5,566.79	(0.08)	1.68

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	44.94	(1.68)	7.67
紐約期金(美元/t oz)	1,807.20	0.09	(2.92)
標普高盛商品指數	387.57	0.48	4.00
CRB大宗商品期貨價格指數	160.39	0.37	2.99
羅杰斯國際商品指數	2,153.46	0.47	3.18

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8474	0.26	(2.25)
美元兌人民幣	6.5685	0.25	(2.23)
美元兌港元	7.7509	(0.02)	0.01
美元兌日元	104.25	0.37	(0.16)
歐元兌美元	1.1912	0.46	0.98
英鎊兌美元	1.3352	0.58	2.36
澳元兌美元	0.7357	0.75	3.20

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3040	(5.60)	11.40
香港(10年期)	0.67900	2.40	11.50
美國(10年期)	0.85210	2.78	8.45

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



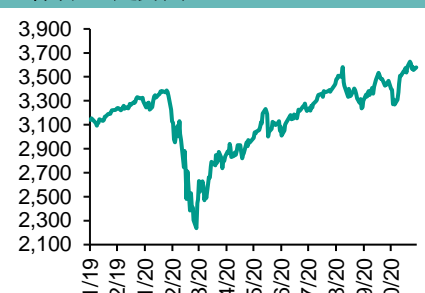
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國感恩節假期休市。昨天歐洲三大股指均下跌，其中富時100指數跌幅較大。歐洲股市偏軟，市場關注新冠肺炎疫情對經濟的影響。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。恒指連升五日，創九個月收市新高。港股各行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，公用事業指數領跌。昨天上證綜指上升，深成指下跌。滬深300指數各行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，主可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入31.59億人民幣，南向淨買入20.29億港幣；深股通北向淨賣出6.61億人民幣，南向淨買入28.70億港幣。今天將公布法國11月消費價格同比初值、意大利11月消費者信心指數及意大利10月生產者價格環比。

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
日本	東京消費價指同比	11月	-0.5%	-0.7%	-0.3%
日本	機床訂單同比	10月	NA	6.0%	-5.9%
德國	GfK消費者信心指數	12月	-4.9%	-6.7%	-3.1%
法國	消費者信心指數	11月	92	90	94
歐元區	M3貨幣供應同比	10月	10.3%	10.5%	10.4%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

中國廣電總局：支持廣電機構控股或參股互聯網企業、科技企業	中國國防部：希望美方與中方增進理解，避免誤解誤判
歐洲央行應將疫情時購買的主權債一筆勾銷	中國外交部：韓元升值迅速，將在群體跟風情況下採取行動
緊張關係加劇之際，澳大利亞尋求破解對華煤炭出口僵局	中國要求加快可再生能源發電補貼項目清單審核
韓國央行行長李柱烈：韓元升值迅速，將在群體跟風情況下採取行動	據悉白宮考慮取消對來自歐洲的非美籍旅客入境禁令
	對疫情

國際經濟要聞

歐洲央行應將疫情時購買的主權債一筆勾銷

意大利總理朱塞佩·孔特最親近的助手、總理府副部長Riccardo Fraccaro表示，歐洲央行應該考慮免除或永久持有在當前危機期間購買的政府債券，以幫助各國復蘇和重組。貨幣政策必須竭盡其所能支持成員國的擴張性財政政策，這可以包括取消在疫情期間購買的主權債券或永久延長債券期限。(彭博)

緊張關係加劇之際，澳大利亞尋求破解對華煤炭出口僵局

澳大利亞總理莫裏森表示，他已指派“最得力”人手設法打破對華煤炭出口僵局。伴隨澳中兩個貿易夥伴國之間緊張關係的升級，中國將一系列澳大利亞大宗商品和食品列入黑名單後，當前有裝載著價值逾5億美元澳大利亞煤炭的貨輪和大約1,000名船員被困在中國港口。(彭博)

韓國央行行長李柱烈：韓元升值迅速，將在群體跟風情況下採取行動

韓國央行行長李柱烈說，與其他貨幣相比，韓元最近的升值速度很快，如果看到群體跟風行爲，當局將採取行動穩定市場。在該行貨幣政策委員會把政策利率維持在0.5%不變之後，李柱烈在新聞發布會上說，匯率對出口表現的影響比過去要小，但波動加劇給企業帶來了不確定性。(彭博)

據悉白宮考慮取消對來自歐洲的非美籍旅客入境禁令

兩位知情人士稱，參與白宮冠狀病毒特別工作組的聯邦機構已同意取消該入境限制。這一禁令已經導致利潤豐厚的跨大西洋航空市場縮減了90%以上。這一限制措施是由美國國土安全部在特朗普3月11日發表疫情演說後實施的。它適用於28個歐洲國家，并于5月25日擴大到巴西。(彭博)

大中華經濟要聞

中國廣電總局：支持廣電機構控股或參股互聯網企業、科技企業

中國廣播電視總局印發通知，要求打造一批具有強大影響力和競爭力的新型廣播電視主流媒體。力爭用2至3年時間，在重點領域和關鍵環節的改革創新取得實質突破。支持符合條件的廣電企業混合所有制改革，積極穩妥開展跨所有制併購重組。(彭博)

中國國防部：希望美方與中方增進理解，避免誤解誤判

中國國防部發言人任國強在例行記者會上表示，希望美方與中方相向而行，秉持不衝突不對抗、相互尊重、合作共贏的原則，增進彼此理解，避免誤解誤判，繼續聚焦合作，管控風險分歧。(彭博)

中國要求加快可再生能源發電補貼項目清單審核

中國財政部11月25日發布通知，國家不再發布可再生能源電價附加補助目錄，而由電網企業確定并定期公布符合條件的可再生能源發電補貼項目清單。通知要求抓緊審核存量項目信息，分批納入補貼清單。(彭博)

中韓外長舉行會談 承諾共同努力解決朝鮮核問題及應對疫情

韓國和中國外長周四承諾，共同努力提升雙邊關係，解決地區和全球性問題，包括目前已擱置的朝鮮核談判以及新冠疫情問題。中國外長王毅稱，中韓兩國在維護地區和平穩定、完善全球治理方面是“戰略合作夥伴”。(彭博)

企業要聞

特斯拉擬開始在中國生產電動汽車充電樁

根據特斯拉提交給上海有關部門的環評報告，該公司計劃開始在位於其上海汽車工廠附近的一處租用設施生產充電樁。根據報告，特斯拉將生產所謂的第三代超級充電樁；該項目總建築面積4,841平方米，勞動定員200人，年工作300天。(彭博)

華晨汽車集團部分債券持有人提出要發行人撤銷破產重整申請

根據華晨汽車集團債權代理人國開證券公告，將召集2020年第一次華晨汽車企業債券持有人會議，審議的議案包括，要求發行人撤銷重整申請以及說明重整是否將子公司納入破產重整範圍等。(彭博)

中廣核新能源訂立合同將投資6.7億美元建設海上風電場

中廣核新能源訂立合同將建設兩家中國海上風電場項目，合計投資44億元人民幣(6.7億美元)。公司發布公告稱，如東海上300兆瓦風電場項目計劃投資21億元人民幣，嵎泗282兆瓦海上風電場項目計劃投資23億元人民幣。(彭博)

TikTok的強制出售截止日期獲延長一周時間

特朗普政府又給了字節跳動一周的時間來完成出售TikTok的交易，以解決美國的國家安全關切。字節跳動周三在法庭文件中表示，新的截止日期是12月4日。(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	5.97	5.24	0.56	(24.86)	1065	創業環保	3.38	7.50	0.65	(58.98)
1398	工商銀行	4.67	4.97	0.55	(22.16)	895	東江環保*	5.46	12.64	0.92	(50.19)
1288	農業銀行	2.89	4.48	0.47	(24.09)	1635	大眾公用	2.24	9.79	0.69	(55.60)
3988	中國銀行	2.72	4.30	0.34	(29.00)	753	中國國航	6.45	-	0.96	(29.58)
1658	郵儲銀行	4.29	5.30	0.60	(27.79)	670	東方航空	3.58	-	0.84	(38.52)
3328	交通銀行	4.16	4.04	0.37	(23.78)	1055	南方航空	4.84	-	0.88	(35.44)
3968	招商銀行	49.80	11.60	1.72	(6.30)	1919	中遠海控	7.77	-	2.19	(35.31)
998	中信銀行	3.38	3.24	0.31	(45.49)	598	中國外運	2.90	6.47	0.64	(49.27)
6818	光大銀行	3.07	4.12	0.42	(41.47)	2866	中遠海發	1.17	5.77	0.63	(68.39)
2016	浙商銀行	3.85	5.44	0.62	(19.35)	1138	中遠海能	3.43	4.33	0.38	(59.92)
1988	民生銀行	4.33	3.18	0.30	(29.76)	2880	大連港	0.76	8.47	0.43	(67.44)
6196	鄭州銀行*	1.92	3.91	0.33	(55.98)	6198	青島港	4.81	6.98	0.85	(32.88)
3866	青島銀行*	4.81	7.73	0.82	(17.73)	3369	秦港股份	1.32	5.87	0.41	(60.84)
3618	重慶農商行	3.23	3.47	0.33	(39.38)	317	廣船國際	8.13	13.05	0.71	(73.76)
2628	中國人壽	17.96	8.46	1.04	(63.71)	2039	中集集團*	13.02	31.51	1.13	(28.18)
2318	中國平安	90.90	11.14	1.99	(13.50)	1800	中國交建	4.15	3.73	0.29	(54.40)
2601	中國太保	29.95	8.93	1.24	(32.87)	390	中國中鐵	3.90	3.40	0.41	(40.39)
1336	新華保險	33.15	7.18	0.96	(54.23)	1186	中國鐵建	5.31	3.37	0.27	(46.81)
1339	人保集團	2.48	4.83	0.48	(69.06)	1766	中國中車	3.19	7.55	0.56	(51.41)
6030	中信證券	16.94	12.76	1.03	(50.95)	3969	中國通號	2.74	7.49	0.65	(61.77)
3908	中金公司	17.68	12.05	1.30	(75.89)	525	廣深鐵路	1.44	-	0.31	(48.67)
6837	海通證券	6.70	6.87	0.50	(58.05)	177	寧滬高速	8.81	14.85	1.36	(21.82)
2611	國泰君安	11.22	10.06	0.70	(48.99)	548	深圳高速	7.20	13.61	0.74	(32.13)
6806	申萬宏源*	2.29	6.46	0.56	(63.34)	995	皖通高速	4.38	9.42	0.76	(37.34)
1776	廣發證券*	11.60	8.23	0.80	(40.93)	107	成渝高速	1.90	55.94	0.34	(52.45)
6886	華泰證券	12.44	8.41	0.77	(44.22)	2238	廣汽集團	8.80	18.86	0.95	(45.78)
6099	招商證券	10.50	9.34	0.70	(57.80)	1211	比亞迪*	189.90	283.50	7.94	(8.37)
3958	東方證券	5.51	11.83	0.60	(58.56)	2333	長城汽車	15.96	29.66	2.27	(49.42)
6178	光大證券	7.16	17.42	0.55	(67.40)	2338	濰柴動力	17.40	12.75	2.30	(14.43)
6881	銀河證券	5.06	6.20	0.58	(66.33)	3606	福耀玻璃	38.20	34.66	3.96	(19.32)
6066	中信建投	10.18	9.13	1.34	(79.72)	1108	洛陽玻璃	4.89	25.58	1.66	(72.83)
1375	中州證券	1.53	-	0.52	(75.92)	6865	福萊特	21.70	38.86	6.85	(48.00)
1456	國聯證券	3.89	12.85	0.75	(81.92)	38	一拖股份	2.95	5.26	0.54	(77.04)
857	中石油	2.65	22.28	0.34	(47.60)	1157	中聯重科*	7.83	8.48	1.18	(17.69)
386	中石化	3.83	10.37	0.54	(23.73)	564	鄭煤機	8.40	8.55	0.95	(32.58)
338	上石化	1.67	-	0.57	(60.43)	1057	浙江世寶*	1.07	-	0.53	(83.64)
1033	石化油服	0.59	19.52	1.29	(74.97)	1072	東方電氣	5.82	9.76	0.50	(54.54)
2883	中海油田	6.88	11.02	0.73	(57.15)	2727	上海電氣	2.21	8.34	0.43	(64.82)
568	山東墨龍*	0.81	-	0.37	(80.53)	2208	金風科技*	12.70	20.58	1.45	(16.09)
1088	中國神華	15.40	6.83	0.72	(31.09)	42	東北電氣	0.63	3.61	3.59	(72.16)
1898	中煤能源	2.26	6.21	0.26	(56.23)	187	京城機電	1.36	-	1.10	(70.72)
1171	兗州煤業	6.69	3.42	0.50	(49.77)	2607	上海醫藥	13.14	7.47	0.74	(44.90)
1816	中廣核*	1.65	7.21	0.77	(50.19)	2196	復星醫藥	32.75	20.21	2.16	(46.15)
902	華能國際	3.10	12.22	0.52	(49.91)	1513	麗珠醫藥*	29.85	14.04	2.05	(41.05)
991	大唐發電	1.05	19.22	0.39	(62.88)	874	白雲山	19.30	9.90	1.03	(46.86)
1071	華電國際	2.13	5.65	0.39	(51.55)	719	新華製藥*	3.80	6.49	0.64	(68.08)
956	新天綠能	2.07	4.83	0.51	(81.36)	1349	復旦張江	4.18	19.79	1.98	(82.79)
1618	中國中冶	1.41	4.14	0.33	(56.50)	1877	君實生物*	41.70	-	11.56	(49.39)
2068	中鋁國際	1.53	-	0.47	(65.93)	6185	康希諾	160.60	-	22.03	(63.67)
347	鞍鋼股份*	3.15	18.05	0.47	(13.80)	9989	海普瑞*	11.88	11.86	1.71	(46.56)
323	馬鋼股份	2.31	12.29	0.54	(30.26)	2359	藥明康德	114.80	90.71	7.46	(5.44)
1053	重慶鋼鐵	0.84	10.99	0.32	(54.32)	3759	康龍化成*	96.00	98.31	8.33	(13.75)
2600	中國鋁業	2.84	449.50	0.83	(40.80)	3347	泰格醫藥	136.80	-	-	2.41
358	江西銅業	12.36	19.93	0.70	(49.02)	168	青島啤酒	77.20	39.42	4.15	(25.52)
2899	紫金礦業	7.64	29.09	3.43	(26.85)	6116	拉夏貝爾	0.39	-	0.39	(82.12)
1787	山東黃金	17.68	30.58	2.65	(36.98)	1533	莊園牧場*	5.97	41.70	0.78	(52.84)
3993	洛陽鉬業	3.60	29.57	1.63	(33.32)	553	南京熊貓	4.99	136.85	1.12	(42.95)
1772	贛鋒鋳業	67.40	340.17	8.96	(28.30)	981	中芯國際	20.30	13.54	1.93	(51.76)
914	海螺水泥	50.90	6.63	1.51	(21.50)	763	中興通訊*	20.30	13.54	1.93	(51.76)
2009	金隅股份	1.60	5.48	0.31	(55.93)	6869	長飛光纖	11.26	11.48	-	(67.67)
2202	萬科*	28.90	6.88	1.41	(20.76)	921	海信科龍*	12.32	9.83	1.55	(32.13)
588	北京北辰	1.65	12.87	0.23	(43.56)	1812	晨鳴紙業*	4.25	10.44	0.60	(48.42)
1528	美凱龍	4.64	5.15	0.30	(57.63)	811	新華文軒	5.05	4.60	0.55	(57.87)

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8806

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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2020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