

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	26,506.85	-1.23	0.63
H股	10,473.32	-1.42	-0.69
紅籌	3,709.27	-1.15	-1.01
HSC大型股	2,541.10	-1.22	0.35
HSC中型股	5,268.33	-1.06	-0.81
AH股溢價	145.10	1.47	0.71
滬深300	5,022.23	-0.86	1.25
富時中國A50	16,914.86	-0.87	1.34
上證180	10,310.28	-0.99	0.98
上證380	5,826.98	-0.28	1.73
臺北加權	14,256.60	0.88	3.89
日經225	26,751.24	-0.22	1.20
道瓊斯	30,069.79	-0.49	1.45
標普500	3,691.96	-0.19	1.94
納斯達克	12,519.95	0.45	2.63
德國DAX 30	13,271.00	-0.21	-0.15
富時100	6,555.39	0.08	4.62
法國CAC 40	5,573.38	-0.64	0.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.60	(0.35)	2.36
紐約期金(美元/t oz)	1,863.80	0.11	2.74
標普高盛商品指數	386.37	(0.56)	0.20
CRB大宗商品期貨價格指數	158.95	(0.59)	(0.69)
羅杰斯國際商品指數	2,146.40	(0.48)	0.16

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8416	(0.44)	(1.44)
美元兌人民幣	6.5228	(0.45)	(1.43)
美元兌港元	7.7509	(0.01)	(0.02)
美元兌日元	104.03	(0.29)	(1.30)
歐元兌美元	1.2110	0.32	2.51
英鎊兌美元	1.3349	(0.53)	1.39
澳元兌美元	0.7417	0.62	1.83

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3010	0.20	10.00
香港(10年期)	0.68900	5.10	19.00
美國(10年期)	0.92780	0.18	10.93

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

昨天美國股指個別發展。道瓊斯指數及標普500指數偏軟，納斯達克指數上升并創新高。市場關注中美關係緊張，傳統行業公司受壓，投資者在新冠疫情反彈下涌向科網股。標普500指數11個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指個別發展，德國DAX指數及法國CAC指數下跌，英國富時100指數上升。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。市場擔心中美關係惡化，港股下跌。港股各行業指數均下跌，其中原材料業指數及金融業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中上證綜指跌幅較大。投資氣氛趨弱，銀行、證券、地產等板塊跌幅較大，成為拖累A股的主力，A股下跌。滬深300指數各行業指數普遍下跌，其中能源指數及醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入8.65億人民幣，南向淨買入12.53億港幣；深股通北向淨賣出20.25億人民幣，南向淨買入8.22億港幣。今天將公布歐元區第三季度GDP同比終值及美國11月NFIB中小企業樂觀程度指數。

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	出口同比	11月	12.0%	21.1%	11.4%
中國	進口同比	11月	7.0%	4.5%	4.7%
中國	貿易餘額	11月	\$53.75b	\$75.42b	\$58.44b
德國	工業產值經季調月環比	10月	1.6%	3.2%	1.6%
墨西哥	固定投資總額	9月	-14.6%	-16.0%	-17.4%
俄羅斯	官方儲備資產	11月	583.1b	582.7b	582.8b

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

*據報英國全部內閣支持約翰遜脫歐決定

*11月人民幣貿易順差5,071億人民幣，增加92.6%

*標普：今年底全球債務將達1,560萬億元

*內地首十一個月民企出口按年增12.2%，進口9.5%

*伊朗總統魯哈尼：擬在美國撤銷制裁三個月內全面恢復原油出口

*內地三季度信托資產規模按年跌5.2%

*傳日本或春季開始有限度恢復入境旅行團

*內地首十一個月手機出口按年跌0.7%，汽車出口跌3.7%

國際經濟要聞

據報英國全部內閣支持約翰遜硬脫歐決定

據報道，英國與歐盟達成貿易協議的可能性低於一半，屆時首相約翰遜或會宣布未能達成協議，並會指控是因為歐盟特別是法國導致協議難產。同時英國13個內閣大臣亦已表態支持約翰遜的無協議決定，若約翰遜認為需要硬脫歐，他們將支持這樣做，因不能看到英國在主權問題上作出讓步。(路透)

標普：今年底全球債務將達1,560萬億元

評級機構標普預計，至今年年底全球債務將達到200萬億美元，相當於全球年度經濟產出的265%，但預計短期內不會出現危機。標普表示疫情導致經濟下滑，政府、企業和家庭不得不增加借貸，雙重影響下全球債務與全球國內生產總值(GDP)占比料將增長14個百分點，預計未來一年將出現一波違約潮。(彭博)

伊朗總統魯哈尼：擬在美國撤銷制裁三個月內全面恢復原油出口

據報道，伊朗總統魯哈尼表示，該國已指令石油部預備在三個月內全面恢復原油生產及銷售，擬在美國撤銷制裁三個月內全面恢復原油出口。美國總統特朗普在2018年退出伊朗核協議，伊朗此前每日出口逾200萬桶原油，在美國制裁下，外界估算伊朗每日出口少於30萬桶原油。(彭博)

傳日本或春季開始有限度恢復入境旅行團

據報道，日本政府正考慮從春季開始有限度地恢復入境旅行團，傾向批准疫情受控的亞洲國家旅客入境，如來自中國及臺灣的小型旅行團。日本政府已經啟動補貼計劃，以振興國內旅遊業，但計劃遭到批評，因目前東京及大阪的確診個案創新高。(彭博)

大中華經濟要聞

11月人民幣貿易順差5,071億人幣，增加92.6%

海關公布數據，按人民幣計，11月份，內地出口1.8萬億元，增14.9%；進口1.29萬億元，降0.8%；貿易順差5,071億元，增92.6%。按美元計價，11月份，外貿出口2,680.7億美元，增21.1%；進口1,926.5億美元，增4.5%；貿易順差754.2億美元，增102.9%。(阿思達克)

內地首十一個月民企出口按年增12.2%，進口9.5%

海關公布數據，今年首十一個月，民營企業進出口13.47萬億元人民幣，年增11.3%，占內地外貿總值的46.4%。其中出口8.95萬億元，年增12.2%，占出口總值的55.5%；進口4.52萬億元，年增9.5%，占進口總值的35%。(彭博)

內地三季度信托資產規模按年跌5.2%

中國信托業協會發布數據，今年三季度末，內地信托資產規模為20.86萬億元人民幣，年降5.16%。協會認為，信托資產規模的下降主要是順應監管導向、主動控增速、調結構的結果，表明行業正從注重規模轉向注重發展質量。(彭博)

內地首十一個月手機出口按年跌0.7%，汽車出口跌3.7%

海關公布數據，今年首十一個月機電產品和紡織品等出口增長，服裝和箱包等出口下降。期內出口自動數據處理設備及其零部件1.31萬億元，年增10.7%；手機7,706.7億元，年降0.7%；汽車(含底盤)975.4億元，年降3.7%。(彭博)

企業要聞

德國大眾料最快2025年推售自動駕駛汽車

德國大眾汽車(Volkswagen)行政總裁Herbert Diess接受訪問時表示，預期公司可在2025年至2030年出售自動駕駛汽車。他指汽車使用計算晶片表現正在改善，人工智能發展亦加速有關進程。他預期自動駕駛系統未來可應付複雜的路面情況。(阿思達克)

漢莎航空年底前裁2.9萬名員工，明年再削減1萬人

漢莎航空將在年底前裁減2.9萬名員工，明年再裁員1萬人以應對疫情。公司旗下Eurowings、瑞士航空、奧地利航空及布魯塞爾航空已經削減飛機班次、機隊及員工，預計到2025年前航空旅遊不會恢復到疫情前的水平。(彭博)

據報Airbnb將調高招股價至介乎56至60美元

據報道，Airbnb本月10日在美國上市，現計劃上調招股價區間至介乎56至60美元，意味公司的估值將高達420億美元。另外，食物遞送公司DoorDash將於本月9日挂牌，預計估值將至少達到360億美元。(彭博)

英支付公司Paysafe傳透過被收購于美國上市，連債估值90億美元

據報道，由著名投資者Bill Foley投資的空殼公司Trasimene Acquisition Corp II將收購英國支付公司Paysafe，連債估值約90億美元。Paysafe被該公司收購意味將以借殼形式在美國紐約上市。(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	5.97	5.20	0.56	(27.84)	1065	創業環保	3.20	7.05	0.61	(60.18)
1398	工商銀行	4.87	5.14	0.57	(20.95)	895	東江環保*	5.50	12.64	0.92	(51.73)
1288	農業銀行	2.89	4.45	0.46	(24.85)	1635	大眾公用	2.22	9.64	0.67	(56.40)
3988	中國銀行	2.70	4.23	0.34	(30.01)	753	中國國航	6.55	-	0.97	(30.15)
1658	郵儲銀行	4.47	5.74	0.62	(23.30)	670	東方航空	3.61	-	0.84	(38.68)
3328	交通銀行	4.18	4.03	0.37	(24.27)	1055	南方航空	5.00	-	0.90	(32.39)
3968	招商銀行	48.45	11.21	1.66	(8.11)	1919	中遠海控	7.09	-	1.98	(36.66)
998	中信銀行	3.37	3.21	0.30	(44.87)	598	中國外運	2.77	6.14	0.61	(51.88)
6818	光大銀行	2.97	3.96	0.40	(40.28)	2866	中遠海發	1.25	6.12	0.67	(64.66)
2016	浙商銀行	3.91	5.49	0.63	(20.24)	1138	中遠海能	3.24	4.07	0.36	(59.44)
1988	民生銀行	4.35	3.17	0.30	(30.59)	2880	大連港	0.84	9.30	0.47	-
6196	鄭州銀行*	1.97	3.98	0.33	(58.72)	6198	青島港	4.92	7.09	0.87	(31.26)
3866	青島銀行*	4.67	7.46	0.79	(42.48)	3369	秦港股份	1.31	5.79	0.40	(60.01)
3618	重慶農商行	3.25	3.47	0.33	(40.99)	317	廣船國際	7.66	12.21	0.66	(74.73)
2628	中國人壽	17.60	8.23	1.01	(64.61)	2039	中集集團*	12.50	30.04	1.08	(28.12)
2318	中國平安	96.55	11.75	2.10	(10.00)	1800	中國交建	3.95	3.52	0.27	(56.61)
2601	中國太保	29.65	8.78	1.22	(33.94)	390	中國中鐵	3.64	3.15	0.38	(44.85)
1336	新華保險	32.45	6.98	0.94	(55.88)	1186	中國鐵建	4.98	3.14	0.26	(50.29)
1339	人保集團	2.47	4.78	0.48	(69.80)	1766	中國中車	3.07	7.21	0.54	(53.57)
6030	中信證券	17.46	13.06	1.06	(50.99)	3969	中國通號	2.69	7.30	0.63	(62.79)
3908	中金公司	18.10	12.25	1.32	(75.97)	525	廣深鐵路	1.49	-	0.32	(46.58)
6837	海通證券	6.74	6.86	0.50	(57.40)	177	寧滬高速	8.68	14.53	1.33	(23.51)
2611	國泰君安	11.16	9.94	0.69	(49.21)	548	深圳高速	7.45	13.98	0.76	(30.11)
6806	申萬宏源*	2.32	6.50	0.56	(63.40)	995	皖通高速	4.79	10.23	0.83	(36.25)
1776	廣發證券*	11.00	7.75	0.75	(44.38)	107	成渝高速	1.81	52.92	0.32	(54.62)
6886	華泰證券	12.18	8.18	0.74	(46.56)	2238	廣汽集團	7.76	16.52	0.83	(49.20)
6099	招商證券	11.52	10.18	0.77	(57.66)	1211	比亞迪*	176.90	262.25	7.35	(14.98)
3958	東方證券	5.61	11.96	0.61	(59.29)	2333	長城汽車	14.02	25.87	1.98	(52.83)
6178	光大證券	7.06	17.05	0.54	(68.56)	2338	濰柴動力	15.98	11.63	2.09	(19.29)
6881	銀河證券	4.90	5.96	0.56	(68.12)	3606	福耀玻璃	35.90	32.34	3.70	(21.93)
6066	中信建投	10.54	9.38	1.38	(79.56)	1108	洛陽玻璃	4.39	22.81	1.48	(76.58)
1375	中州證券	1.54	-	0.52	(76.45)	6865	福萊特	20.55	36.54	6.44	(45.06)
1456	國聯證券	4.09	13.42	0.78	(83.63)	38	一拖股份	2.89	5.12	0.53	(78.47)
857	中石油	2.40	20.04	0.31	(52.31)	1157	中聯重科*	9.60	10.32	1.44	(25.25)
386	中石化	3.57	9.60	0.50	(26.82)	564	鄭煤機	10.02	10.12	1.13	(20.74)
338	上石化	1.68	-	0.57	(60.02)	1057	浙江世寶*	1.03	-	0.51	(83.31)
1033	石化油服	0.59	19.39	1.28	(76.33)	1072	東方電氣	5.65	9.41	0.49	(54.97)
2883	中海油田	6.11	9.72	0.65	(61.61)	2727	上海電氣	2.22	8.31	0.43	(65.93)
568	山東墨龍*	0.81	-	0.36	(80.61)	2208	金風科技*	12.56	20.21	1.43	(14.67)
1088	中國神華	14.28	6.29	0.66	(34.90)	42	東北電氣	0.62	3.53	3.51	(72.07)
1898	中煤能源	2.30	6.28	0.26	(55.04)	187	京城機電	1.33	-	1.07	(72.06)
1171	兗州煤業	6.28	3.19	0.46	(52.12)	2607	上海醫藥	12.56	7.09	0.70	(46.83)
1816	中廣核*	1.63	7.08	0.76	(50.60)	2196	復星醫藥	35.00	21.45	2.29	(45.48)
902	華能國際	2.90	11.35	0.48	(49.63)	1513	麗珠醫藥*	32.60	15.23	2.22	(37.71)
991	大唐發電	1.00	18.17	0.37	(63.69)	874	白雲山	19.54	9.95	1.03	(46.69)
1071	華電國際	1.99	5.24	0.36	(51.55)	719	新華製藥*	3.74	6.34	0.63	(67.95)
956	新天綠能	2.04	4.72	0.50	(81.09)	1349	復旦張江	4.40	20.68	2.07	(82.48)
1618	中國中冶	1.37	4.00	0.32	(57.09)	1877	君實生物*	43.70	-	12.03	(48.20)
2068	中鋁國際	1.40	-	0.43	(69.29)	6185	康希諾	180.20	-	24.55	(61.71)
347	鞍鋼股份*	3.27	18.61	0.49	(10.27)	9989	海普瑞*	13.40	13.28	1.92	(41.45)
323	馬鋼股份	2.32	12.25	0.54	(28.67)	2359	藥明康德	126.00	98.86	8.13	(4.40)
1053	重慶鋼鐵	0.85	11.05	0.32	(53.50)	3759	康龍化成*	107.80	109.63	9.29	(12.18)
2600	中國鋁業	2.86	449.52	0.83	(38.06)	3347	泰格醫藥	155.40	-	-	(1.57)
358	江西銅業	12.36	19.79	0.70	(49.50)	168	青島啤酒	78.85	39.98	4.21	(32.57)
2899	紫金礦業	7.54	28.51	3.36	(27.90)	6116	拉夏貝爾	0.37	-	0.37	(82.97)
1787	山東黃金	18.04	30.98	2.69	(36.86)	1533	莊園牧場*	5.89	40.86	0.77	(55.81)
3993	洛陽鉬業	3.72	30.34	1.68	(31.27)	553	南京熊貓	5.04	137.26	1.12	(42.39)
1772	贛鋒鋰業	70.00	350.84	9.25	(26.10)	981	中芯國際	19.74	13.08	1.86	(50.81)
914	海螺水泥	48.00	6.21	1.41	(25.43)	763	中興通訊*	19.74	13.08	1.86	(50.81)
2009	金隅股份	1.57	5.34	0.30	(57.20)	6869	長飛光纖	10.84	10.97	-	(67.82)
2202	萬科*	27.00	6.38	1.30	(22.66)	921	海信科龍*	11.54	9.14	1.44	(36.25)
588	北京北辰	1.57	12.16	0.22	(45.34)	1812	晨鳴紙業*	3.83	9.34	0.54	(50.81)
1528	美凱龍	4.53	4.99	0.29	(58.61)	811	新華文軒	4.89	4.42	0.53	(59.65)

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