

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	24,994.46	(1.01)	(1.81)
H股	10,176.56	(0.49)	0.39
紅籌	4,076.56	(0.48)	(0.95)
HSC大型股	2,062.87	(0.89)	(1.74)
HSC中型股	4,101.32	(0.49)	(0.09)
AH股溢價	125.10	1.01	3.83
滬深300	3,194.31	0.19	4.92
富時中國A50	11,337.34	0.34	4.78
上證180	7,226.25	0.32	5.28
上證380	3,877.38	(0.66)	4.47
臺北加權	9,520.79	(2.44)	(4.35)
日經225	21,268.73	(3.72)	(2.50)
道瓊斯	24,984.55	1.63	(1.56)
標普500	2,705.57	1.86	(2.28)
納斯達克	7,318.34	2.95	(2.23)
德國DAX 30	11,307.12	1.03	(2.43)
富時100	7,004.10	0.59	(0.33)
法國CAC 40	5,032.30	1.60	(1.65)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.89	(0.65)	(3.23)
紐約期金(美元/t oz)	1,229.10	0.11	0.21
標普高盛商品指數	465.11	0.26	(1.63)
CRB大宗商品期貨價格指數	194.79	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,480.07	(0.02)	(1.35)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8869	0.32	0.72
美元兌人民幣	6.9538	0.28	1.07
美元兌港元	7.8404	(0.02)	0.35
美元兌日元	112.31	(0.21)	(0.37)
歐元兌美元	1.1373	(1.22)	(3.12)
英鎊兌美元	1.2823	(1.93)	(2.61)
澳元兌美元	0.7077	(0.59)	(2.49)

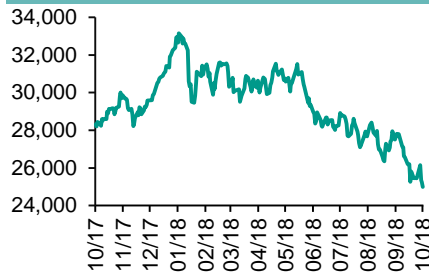
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5450	(1.90)	(14.30)
香港(10年期)	2.40700	(4.50)	(5.70)
美國(10年期)	3.10350	(8.86)	5.55

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大幅反彈，其中納斯達克指數升幅最大。企業季度盈利理想，投資者趁低吸納優質股。標普500指數10個行業指數除公用事業指數外全線上升，其中非核心消費品指數及信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，其中法國CAC40指數升幅最大。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。美股隔晚暴跌拖累港股下挫，但A股倒升收市帶動港股跌幅收窄。港股11個行業指數表現不一，其中僅地產建築業指數上漲，工業製業指數領跌。昨天上證綜指上漲但深成指下跌。受隔晚美股重挫影響，A股大幅低開，但午後券商和房地產板塊逆勢上漲，帶動滬指逆勢翻紅。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出27.43億人民幣，南向淨買入7.83億港幣。深股通北向淨賣出8.59億人民幣，南向淨賣出1.08億港幣。昨天滬深兩市總交易量2926億人民幣，與前日變動不大。今天將公布美國第3季GDP年度化季環比及德國11月GfK消費者信心指數。

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
美國	耐用用品訂單	9月	-1.5%	0.8%	4.6%*
美國	首次失業人數	10月20日	215k	215k	210k
美國	待定住宅銷售量(月環比)	9月	0.0%	0.5%	-1.9%*
俄羅斯	黃金與外匯儲備	10月19日	NA	461.4b	460.4b
德國	IFO預期	10月	100.4	99.8	100.9*
德國	IFO當前評估	10月	106.0	105.9	106.6*
歐元區	歐洲央行主要再融資利率	10月25日	0.000%	0.000%	0.000%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 儘管前景惡化，歐洲央行仍計劃削減刺激步伐
- 美國9月商品貿易逆差擴大至760億美元，創紀錄新高
- 美聯儲副主席Clarida：進一步逐漸加息依然合適
- 國際能源署表示OPEC下一次會議上應該提高原油產量
- 日本首相安倍晉三抵達中國，誓言要將兩國關係提升至“新的水平”
- 在中國就技術轉讓等問題提出具體建議前，美國不會重啟談判
- 中國財政部：11月1日起取消豆粕出口退稅
- 中國9月代客結售匯逆差創近兩年最大

國際經濟要聞

儘管前景惡化，歐洲央行仍計劃收縮刺激步伐

歐洲央行宣布將繼續以每月150億歐元（170億美元）的規模購買債券，直到12月為止，是否結束這項計劃，最終視接下來的情況而定。央行決策者重申，利率至少到2019年“夏季結束”都將保持在目前的紀錄低點不變。(彭博)

美國9月商品貿易逆差擴大至760億美元，創紀錄新高

美國商務部周四公布的初步數據顯示，美國商品貿易逆差在9月意外擴大至月度數據紀錄新高，因資本品和消費品進口大幅增加。商品貿易逆差從前一個月的755億美元擴大至760.4億美元（預估為751億美元）。(彭博)

美聯儲副主席Clarida：進一步逐漸加息依然合適

美聯儲副主席Richard Clarida說：“即便在我們最近的政策決定將聯邦基金利率的範圍提高1/4個百分點後，貨幣政策仍然保持寬鬆，我認為政策利率區間一定程度的進一步調整可能是合適的。”。(彭博)

國際能源署表示OPEC下一次會議上應該提高原油產量

國際能源署署長法提赫·比羅爾表示，OPEC下次會議必須決定提高石油產量，以“安撫”供應吃緊的市場。“如果石油生產國關心全球經濟增長的健康，這一點我相信，那麼他們應該採取措施進一步安撫市場。”。(彭博)

大中華經濟要聞

日本首相安倍晉三抵達中國，誓言要將兩國關係提升至“新的水平”

這是安倍七年來對中國的首次正式訪問。他首先將與中國國務院總理李克強一道紀念“中日和平友好條約”簽訂40周年，隨後他將于周五分別與李克強和中國國家主席習近平正式會晤。當前日本和中國這兩個亞洲最大經濟體同時因為所謂不公平貿易行為受到美國總統特朗普的指責。(彭博)

在中國就技術轉讓等問題提出具體建議前，美國不會重啟談判

《華爾街日報》援引匿名美國和中國官員報道，美國拒絕重啟與中國的貿易談判，除非北京方面提出具體方案以解決美國對強制技術轉讓和其他經濟問題的不滿。(彭博)

中國財政部：11月1日起取消豆粕出口退稅

中國財政部網站發布關於調整部分產品出口退稅率的通知，自11月1日起執行。將相紙膠捲、塑料製品等產品出口退稅率提高至16%，將航空器用輪胎、碳纖維等產品出口退稅率提高至13%。(彭博)

中國9月代客結售匯逆差創近兩年最大

中國國家外匯管理局周四公布，9月銀行代客結售匯逆差擴大至1103億元人民幣，創下2016年12月以來最大，反映出在人民幣貶值預期下，市場的購匯及避險情緒持續強烈。(彭博)

企業要聞

惠譽在北京設立全資評級公司

惠譽宣布設立為中國債市服務的中國本土評級機構，三大評級機構悉數落戶，完成中國債市對外開放道路上新的一步。據惠譽發布的聲明，惠譽博華信用評級有限公司于2018年7月在北京成立，是惠譽評級的全資子公司。(彭博)

中興通訊第三季錄得淨利，惟按年倒退65%

中興通訊周四公告，截至9月底止第三季，中興通訊的淨利為5.64億元，但受上半年公司向美國政府支付的罰款等導致期內錄得巨額虧損，首三季業績轉盈為虧，淨虧為72.6億元。公司并預計全年業績虧損62-72億元。(路透)

萬科第三季度淨利48.6億元人民幣

萬科第三季度淨利潤48.6億元人民幣。9月末存貨跌價準備餘額為41.4億元，較上年末增加25.3億元，第三季度淨利潤變動+28.3%，第三季度營收700億元人民幣，第三季度每股收益0.44元人民幣。(彭博)

英特爾第三季度營收超過最高分析師預估

英特爾第三季度營收191.6億美元，分析師預估181.2億美元（區間179.8億美元至184億美元）。第三季度調整後每股收益1.40美元，分析師預估1.15美元（區間1.13美元至1.18美元）。(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	6.20	5.35	0.75	(24.10)	1065	創業環保	2.81	6.98	0.64	(63.91)	
1398	工商銀行	5.28	5.69	0.80	(17.17)	895	東江環保*	8.20	12.14	1.67	(35.28)	
1288	農業銀行	3.41	5.03	0.66	(22.11)	1635	大眾公用	2.43	16.01	0.90	(33.93)	
3988	中國銀行	3.27	5.00	0.60	(21.88)	753	中國國航	6.35	10.48	0.91	(22.69)	
3328	交通銀行	5.65	5.35	0.62	(15.84)	670	東方航空	4.29	12.75	0.95	(21.44)	
3968	招商銀行	29.70	8.76	1.42	(11.25)	1055	南方航空	4.30	7.22	0.74	(36.16)	
998	中信銀行	4.86	4.72	0.54	(27.85)	1919	中國遠洋	2.86	30.85	1.24	(31.30)	
6818	光大銀行	3.43	4.79	0.58	(24.94)	2866	中海集運	0.82	14.47	0.52	(66.51)	
1988	民生銀行	5.67	3.62	0.46	(20.74)	1138	中海發展	4.35	22.09	0.56	(25.43)	
6196	鄭州銀行*	3.85	4.17	0.70	(41.27)	2880	大連港	0.99	26.68	0.63	(54.06)	
2628	中國人壽	17.10	11.86	1.33	(35.09)	3369	秦港股份	1.67	7.58	0.60	(51.94)	
2318	中國平安	75.40	11.48	2.37	0.25	317	廣船國際	5.25	-	0.58	(49.70)	
2601	中國太保	30.20	14.79	1.75	(27.62)	2039	中集集團*	6.83	7.01	0.59	(42.78)	
1336	新華保險	38.85	13.51	1.63	(31.24)	1800	中國交建	7.29	5.76	0.58	(45.98)	
6030	中信證券	13.82	12.41	0.99	(29.40)	390	中國中鐵	6.82	7.95	0.91	(16.05)	
6837	海通證券	7.90	10.62	0.69	(25.75)	1186	中國鐵建	9.56	6.77	0.72	(18.13)	
2611	國泰君安	16.58	14.98	1.16	(3.83)	1766	中國中車	6.82	15.58	1.36	(26.19)	
1776	廣發證券*	9.56	8.98	0.77	(31.00)	525	廣深鐵路	2.99	16.41	0.65	(13.68)	
6886	華泰證券	12.30	8.28	0.87	(33.61)	177	寧滬高速	9.80	10.48	1.76	(4.45)	
6099	招商證券	8.26	12.11	0.63	(44.54)	548	深圳高速	7.19	8.41	0.99	(19.44)	
3958	東方證券	5.17	11.84	0.63	(51.56)	995	皖通高速	4.44	5.86	0.68	(23.44)	
6178	光大證券	6.56	9.76	0.55	(40.49)	107	成渝高速	2.32	5.58	0.44	(35.13)	
6881	銀河證券	3.92	11.05	0.55	(51.41)	2238	廣汽集團	7.53	5.61	0.93	(37.86)	
6066	中信建投	4.49	7.54	0.71	(54.73)	1211	比亞迪*	53.00	51.88	2.55	(5.29)	
1375	中州證券	1.90	14.19	0.65	(63.47)	2333	長城汽車	4.52	5.84	0.71	(34.75)	
857	中石油	5.65	23.60	0.76	(39.45)	2338	濰柴動力	8.07	6.68	1.55	(6.63)	
386	中石化	6.34	10.37	0.94	(9.37)	3606	福耀玻璃	25.00	15.36	2.92	(2.82)	
338	上石化	3.59	4.85	1.21	(45.14)	1108	洛陽玻璃	2.33	26.77	0.92	(82.76)	
1033	石化油服	0.87	-	2.38	(59.84)	38	一拖股份	1.98	-	0.34	(60.65)	
2883	中海油田	7.12	1,152.79	0.89	(34.61)	1157	中聯重科*	2.63	1.68	0.49	(29.58)	
568	山東墨龍*	1.19	13.24	0.44	(75.41)	564	鄭煤機	4.20	10.87	0.58	(45.26)	
1088	中國神華	18.50	7.09	1.05	(17.65)	1057	浙江世寶*	1.05	-	0.50	(73.93)	
1898	中煤能源	3.48	8.78	0.45	(40.91)	1072	東方電氣	3.99	11.30	0.40	(48.07)	
1171	兗州煤業	8.73	4.46	0.78	(30.61)	2727	上海電氣	2.56	11.01	0.59	(57.75)	
902	華能國際	4.13	21.33	0.67	(38.79)	2208	金風科技*	6.87	6.41	1.11	(35.15)	
991	大唐發電	1.73	12.49	0.60	(52.82)	42	東北電氣	0.69	-	-	(68.96)	
1071	華電國際	2.65	13.94	0.53	(38.03)	187	京城機電	1.27	13.06	0.85	(73.14)	
1618	中國中冶	1.94	6.99	0.55	(46.43)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.79	9.59	0.70	(59.86)	2607	上海醫藥	16.82	11.35	1.13	(20.83)	
347	鞍鋼股份*	6.40	5.63	0.79	(3.04)	2196	復星醫藥	26.05	19.15	2.26	(17.98)	
323	馬鋼股份	4.33	4.26	1.05	(11.57)	1513	麗珠醫藥*	21.80	7.90	1.34	(28.04)	
1053	重慶鋼鐵	1.12	3.40	0.51	(44.54)	874	白雲山	25.15	10.29	1.74	(36.94)	
2600	中國鋁業	3.00	29.65	0.78	(27.55)	719	新華製藥*	3.96	9.58	0.86	(38.32)	
358	江西銅業	8.58	13.22	0.54	(42.39)	168	青島啤酒	31.60	26.70	2.12	(8.77)	
2899	紫金礦業	2.98	13.42	1.76	(25.81)	6116	拉夏貝爾	6.88	7.23	0.84	(33.86)	
3993	洛陽鉬業	2.77	10.46	1.34	(35.39)	1533	莊園牧場*	6.29	12.12	0.93	(56.68)	
914	海螺水泥	38.80	8.23	1.90	10.15	553	南京熊貓	2.17	15.48	0.52	(60.59)	
2009	金隅股份	2.19	6.01	0.49	(40.09)	763	中興通訊*	12.16	-	2.05	(38.20)	
2202	萬科*	23.25	7.60	1.69	(12.27)	6869	長飛光纖	20.50	#N/A	N/A	2.07	(48.25)
588	北京北辰	1.99	4.23	0.31	(31.10)	921	海信科龍*	6.15	3.71	1.15	(23.23)	
1528	美凱龍	6.75	4.46	0.53	(45.61)	1812	晨鳴紙業*	4.43	3.81	0.65	(30.75)	
						811	新華文軒	4.85	6.10	0.65	(51.04)	

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聯繫人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8842

農銀國際研究部聯繫人

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，並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。本研究報告並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。我等並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2018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