

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	27,352.69	0.98	2.48
H股	10,687.75	0.90	2.46
紅籌	4,312.06	0.75	1.93
HSC大型股	2,272.41	0.96	2.30
HSC中型股	4,444.30	1.32	2.60
AH股溢價	128.14	-1.02	-0.17
滬深300	3,972.38	1.08	1.20
富時中國A50	13,979.67	1.40	1.00
上證180	8,766.49	1.16	1.45
上證380	4,793.48	0.47	1.63
臺北加權	10,827.55	0.34	0.66
日經225	21,759.61	0.75	2.64
道瓊斯	27,219.52	0.14	1.57
標普500	3,007.39	-0.07	0.96
納斯達克	8,176.71	-0.22	0.91
德國DAX 30	12,468.53	0.47	2.27
富時100	7,367.46	0.31	1.17
法國CAC 40	5,655.46	0.22	0.92

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.11	11.41	5.64
紐約期金(美元/t oz)	1,511.50	1.25	0.47
標普高盛 商品指數	403.83	0.10	-0.16
CRB大宗商品 期貨價格指數	174.79	0.00	-1.25
羅傑斯國際 商品指數	2,322.93	0.11	0.79

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9013	(0.73)	0.36
美元兌人民幣	7.0529	(0.92)	0.12
美元兌港元	7.8255	(0.18)	(0.23)
美元兌日元	107.52	0.26	1.06
歐元兌美元	1.1078	0.27	(0.11)
英鎊兌美元	1.2488	1.15	2.79
澳元兌美元	0.6868	0.09	1.31

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1130	8.60	8.90
香港(10年期)	1.25700	16.40	6.40
美國(10年期)	1.89580	33.56	19.23

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表現不一，其中僅道瓊斯指數上升。中美貿易緊張有緩和迹象，美國8月零售銷售勝預期，均利好大市，但科技股受蘋果股價下拖拖累下跌。標普500指數10個行業指數表現不一，其中原材料指數漲，信息技術指數跌。上周五歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX指數升幅最大。美中貿易關係改善，加上歐洲央行早前宣布減息，兼重啟QE買債放水，帶動歐洲銀行股造好。上周五恒指及國指均上升，恒指升幅較大。隔晚美股三大指數逼近歷史高位，特朗普表示可考慮與中國達臨時貿易協定，利好市場氣氛。港股11個行業指數均上升，其中原材料業指數漲。上周五上證綜指及深成指假期休市。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18.0倍、18.2倍、15.9倍、10.9倍、8.5倍、11.9倍、18.8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1.58%、0.96%、3.72%、2.48%、2.46%、1.05%及0.98%。今天將公布中國8月社會消費品零售總額同比及美國9月紐約州製造業指數。

### 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
日本	工業產值 同比	7月	NA	0.7%	0.7%
日本	產能利用率月環比	7月	NA	1.1%	-2.6%
歐元區	貿易餘額(經季調)	7月	17.5b	19.0b	17.9b
美國	進口價格指數月環比	8月	-0.5%	-0.5%	0.2%
美國	零售銷售月環比	8月	0.2%	0.4%	0.7%
美國	密歇根大學信心指數	9月	90.8	92.0	89.8

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*IMF：中美關稅升級或拖累明年全球經濟增長0.8個百分點

\*傳日央行考慮深化負利率，惟避免超長債孳息急跌

\*美國8月通脹率略降溫至1.7%，核心通脹率升溫至2.4%高預期

\*美國8月預算赤字收窄至2,003億美元，符合預期

\*人民銀行：二季度末金融機構總資產按年增8.4%，總負債增8.2%

\*美協會料中國購買約15艘貨船大豆

\*農業農村部：研究部署做好農產品質量安全監管工作

\*傳美軍方預備與中國軍方開聯企業清單，阻技術外流

國際經濟要聞

**IMF：中美關稅升級或拖低明年全球經濟增長0.8個百分點**

國際貨幣基金組織(IMF)表示，中美關稅升級或會令明年全球經濟增長減少0.8個百分點，影響較早前預測的0.5個百分點大。發言人賴斯形容，中美貿易緊張已開始削弱全球經濟動力，打擊企業投資和貿易信心，製造業活動轉弱更是2007-2008年全球金融危機以來首見。(阿思達克)

**傳日央行考慮深化負利率，惟避免超長債孳息急跌**

據報道，日本央行正思考在最低成本下深化負利率，并考慮以該措施作為經濟放緩及全球風險加劇的主要應對政策。央行亦擬配合措施，避免孳息曲綫過於平坦，導致長債及超長債息下跌損害金融機構盈利。消息又指，除非歐央行及美國採取較預備更大的寬鬆舉措導致市場波動及日圓上升，否則日本央行傾向在9月18至19日會議中按兵不動。(路透)

**美國8月通脹年率略降溫至1.7%，核心通脹年率升溫至2.4%高預期**

美國勞工部公布，經季節調整後，美國8月消費者物價指數(CPI)按月升幅放緩至0.1%，主要受汽油價格下降拖累，符合市場預期；未調整按年升幅略放緩至1.7%，市場原預期維持前值升1.8%，已連升第47個月。期內，季調後食品指數環比連續第三個月零增長；未調整按年升1.7%。季調後能源價格按月轉降1.9%；未調整按年跌4.4%。(彭博)

**美國8月預算赤字收窄至2,003億美元，符合預期**

據美國財政部數據，美國8月聯邦政府預算赤字按年收窄6.4%至2,003億美元，大致符合市場預期。期內，收入按年升4%至約2,280億美元；支出按年跌1%至約4,283億美元。累計本財年首十一個月(去年10至今年8月)，美國預算赤字按年擴大19%至10,671億美元。期內，政府支出按年增加7%；但收入按年僅增3.4%至約3.088萬億美元。(路透)

大中華經濟要聞

**人民銀行：二季度末金融業機構總資產按年增8.4%，總負債增8.2%**

人民銀行公布，2019年二季度末，中國金融業機構總資產為309萬億元人民幣，年增8.4%，其中銀行業為282萬億元，年增8.2%；證券業為7.8萬億元，年增11.2%；保險業為19.5萬億元，年增10.5%。金融業機構總負債為282萬億元，年增8.2%，其中銀行業為258.8萬億元，年增7.9%；證券業為5.66萬億元，年增13.4%；保險業為17.21萬億元，年增9.9%。(彭博)

**美協會料中國購買約15艘貨船大豆**

美國大豆出口協會估計，中國周四可能購買了大約15艘貨船的大豆。協會行政總裁吉姆薩特表示，雖然購買是貿易戰中的一小步但這是一個開始。他又指貨物將從太平洋沿岸西北部運出。雖然協會沒有直接參與這些交易，但其許多成員與中國有活躍的貿易往來。(彭博)

**農業農村部：研究部署做好農產品質量安全監管工作**

國家農業農村部部長主持召開部常務會議，研究部署進一步做好農產品質量安全監管工作。會議強調，要紮實做好農產品質量安全工作，加快完善符合內地國情農情的農產品質量安全法律框架，為保障農產品質量安全、推進實現鄉村振興提供制度保障。(阿思達克)

**傳美軍方預備與中國軍方關聯企業清單，阻技術外流**

美國國防部正致力區別與中國軍方有關聯的中國企業及機構，確保美國企業不會因為銷售及採購協助中國軍方。監別結果有助美國利用出口管制及採購條例防止政府機構購買清單中企業的技術。有指前參謀長聯席會議副主席重點區別半導體及集成電路領域的企業。(彭博)

企業要聞

**傳WeWork擬限制創辦人投票權挽救上市計劃**

據報道，美國辦公室分享初創WeWork母公司The We Company管理層、投資者及顧問，正討論限制創辦人Adam Neumann的投票權及把其妻子的繼任角色移除，以拯救上市計劃。WeWork上市面對投資者質疑其企業管治及業務可持續性。公司正試圖以估值150億美元至180億美元上市，遠低於1月融資時的470億美元。(路透)

**美國會委員會查737 MAX，促波音容許約見雇員**

美國國會眾議院運輸委員會主席與航空附屬委員會主席發表聲明，要求波音公司行政總裁容許雇員接受委員會的約見。兩人指波音已經向委員會提供大量文件，以及高層對事件的想法，現時是約見雇員的合適時間，以便委員會瞭解更多審批737 MAX飛機的過程。(信報)

**Google同意支付10億歐元與法國監管部門和解**

Google同意支付10億歐元與法國監管部門和解，以解決自四年前起的財務問題，當中5億元為罰款，4.65億元為額外的稅務。Google的歐洲總部位於愛爾蘭都柏林，法國當局指控Google無按在法國當地的實際活動情況繳稅，并聲稱銷售都是來自都柏林。(彭博)

**博通上季業績符合預期，公司維持全年收入預測不變**

晶片巨擘博通(Broadcom)公布，第三季淨利潤按年跌40.4%至7.15億美元；每股經調整盈利為5.16美元，收入升9%至55.2億美元，市場預期分別是5.13美元與55.2億美元。集團維持全年收入預測不變，仍然是225億美元，市場預期為226.1億美元。(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	6.24	5.37	0.71	(20.94)	1065	創業環保	2.92	8.71	0.65	(65.56)
1398	工商銀行	5.45	5.77	0.76	(11.48)	895	東江環保*	6.98	14.31	1.33	(39.69)
1288	農業銀行	3.18	4.89	0.61	(18.50)	1635	大眾公用	2.56	12.24	0.89	(56.47)
3988	中國銀行	3.20	4.69	0.54	(20.90)	753	中國國航	7.58	13.42	1.11	(21.09)
3328	交通銀行	5.45	4.81	0.56	(12.43)	670	東方航空	4.24	24.13	0.95	(30.51)
3968	招商銀行	38.70	10.27	1.65	(0.79)	1055	南方航空	5.14	22.09	0.90	(33.48)
998	中信銀行	4.40	4.14	0.46	(31.84)	1919	中遠海控	3.10	15.39	1.17	(43.80)
6818	光大銀行	3.57	4.84	0.56	(19.06)	598	中國外運	2.60	5.23	0.61	(47.61)
1988	民生銀行	5.59	4.24	0.46	(18.04)	2866	中遠海發	0.93	5.00	0.59	(68.84)
6196	鄭州銀行*	2.82	4.70	0.50	(48.46)	1138	中遠海能	4.36	20.14	0.57	(44.76)
3866	青島銀行*	6.79	12.46	1.28	1.20	2880	大連港	1.01	17.97	0.64	(56.07)
2628	中國人壽	19.80	15.78	1.37	(39.89)	6198	青島港	4.82	7.40	0.99	(45.49)
2318	中國平安	95.10	10.43	2.51	(6.83)	3369	秦港股份	1.54	11.95	0.55	(58.16)
2601	中國太保	33.00	10.41	1.66	(23.04)	317	廣船國際	6.99	-	0.94	(67.77)
1336	新華保險	34.30	7.64	1.26	(40.91)	2039	中集集團*	6.97	7.03	0.65	(38.00)
1339	人保集團	3.37	7.31	0.78	(67.64)	1800	中國交建	6.62	4.77	0.47	(44.55)
6030	中信證券	16.50	17.65	1.16	(39.59)	390	中國中鐵	5.32	6.05	0.66	(24.21)
6837	海通證券	9.28	12.54	0.79	(49.24)	1186	中國鐵建	9.41	6.51	0.67	(16.29)
2611	國泰君安	13.26	14.76	0.91	(37.81)	1766	中國中車	5.81	12.67	1.17	(31.65)
6806	申萬宏源*	2.40	9.32	0.68	(57.59)	3969	中國通號	5.04	11.07	1.51	(52.85)
1776	廣發證券*	9.02	11.19	0.69	(44.94)	525	廣深鐵路	2.58	18.19	0.57	(27.74)
6886	華泰證券	13.12	16.44	0.92	(42.96)	177	寧滬高速	10.64	11.63	1.82	(6.36)
6099	招商證券	9.59	10.97	0.71	(51.50)	548	深圳高速	10.14	5.70	1.12	(10.42)
3958	東方證券	5.36	19.90	0.64	(56.86)	995	皖通高速	4.60	6.21	0.68	(26.48)
6178	光大證券	6.77	35.93	0.58	(50.61)	107	成渝高速	2.38	6.41	0.45	(43.64)
6881	銀河證券	4.63	10.08	0.62	(65.33)	2238	廣汽集團	8.50	8.84	1.00	(39.83)
6066	中信建投	6.38	13.00	1.01	(77.77)	1211	比亞迪*	42.70	29.96	2.02	(23.94)
1375	中州證券	1.80	41.36	0.62	(70.34)	2333	長城汽車	5.76	15.70	0.92	(38.48)
857	中石油	4.23	12.99	0.57	(39.06)	2338	濰柴動力	12.76	9.75	2.16	(5.61)
386	中石化	4.95	10.54	0.75	(14.05)	3606	福耀玻璃	23.50	14.20	2.68	(8.01)
338	上石化	2.45	8.18	0.83	(48.69)	1108	洛陽玻璃	1.71	62.01	0.69	(86.00)
1033	石化油服	0.85	106.45	2.22	(67.55)	6865	福萊特	4.52	16.49	1.95	(65.05)
2883	中海油田	9.53	29.05	1.17	(31.58)	38	一拖股份	1.80	-	0.40	(80.00)
568	山東墨龍*	1.16	10.75	0.43	(75.71)	1157	中聯重科*	5.69	10.52	1.09	(13.49)
1088	中國神華	16.66	6.63	0.89	(23.14)	564	鄭煤機	4.30	6.10	0.59	(46.71)
1898	中煤能源	3.29	8.24	0.42	(42.09)	1057	浙江世寶*	1.03	453.21	0.50	(83.36)
1171	兗州煤業	8.70	3.96	0.70	(31.08)	1072	東方電氣	4.98	10.90	0.48	(55.48)
1816	中廣核*	2.06	9.23	1.16	(58.95)	2727	上海電氣	2.62	11.36	0.58	(55.53)
902	華能國際	4.38	25.21	0.82	(37.80)	2208	金風科技*	10.36	12.43	1.34	(31.69)
991	大唐發電	1.71	36.63	0.36	(44.75)	42	東北電氣	0.63	75.73	65.46	(71.22)
1071	華電國際	3.19	15.52	0.65	(26.38)	187	京城機電	1.50	-	1.33	(78.32)
1618	中國中冶	1.86	6.04	0.50	(43.91)	2607	上海醫藥	15.00	9.36	0.96	(29.40)
2068	中鋁國際	2.30	79.31	0.61	(67.39)	2196	復星醫藥	23.40	20.36	1.89	(22.88)
347	鞍鋼股份*	3.18	4.60	0.52	(14.12)	1513	麗珠醫藥*	21.55	15.28	1.73	(30.00)
323	馬鋼股份	2.98	5.68	0.74	(3.72)	874	白雲山	28.65	12.47	1.79	(30.70)
1053	重慶鋼鐵	1.01	4.89	0.43	(52.66)	719	新華製藥*	3.72	7.68	0.74	(53.71)
2600	中國鋁業	2.80	80.53	0.88	(33.52)	2359	藥明康德	81.05	39.72	4.81	(9.07)
358	江西銅業	9.62	12.54	0.60	(42.17)	168	青島啤酒	48.50	33.86	3.13	(11.72)
2899	紫金礦業	2.92	17.77	1.69	(25.59)	6116	拉夏貝爾	2.58	-	0.37	(58.54)
1787	山東黃金	18.48	55.73	2.38	(55.17)	1533	莊園牧場*	6.34	16.94	0.90	(54.08)
3993	洛陽鉬業	2.74	12.42	0.27	(34.42)	553	南京熊貓	3.43	19.05	0.81	(75.74)
1772	贛鋒鋲業	9.57	15.62	1.41	(61.47)	763	中興通訊*	22.75	37.39	3.52	(42.41)
914	海螺水泥	48.20	7.19	1.94	2.79	6869	長飛光纖	14.22	8.60	1.19	(64.27)
2009	金隅股份	2.41	6.05	0.52	(38.58)	921	海信科龍*	8.63	7.04	1.37	(34.78)
2202	萬科*	28.75	7.90	1.83	(6.37)	1812	晨鳴紙業*	3.39	18.65	0.52	(39.75)
588	北京北辰	2.67	4.15	0.56	(31.18)	811	新華文軒	5.84	6.70	0.73	(63.76)
1528	美凱龍	6.68	5.25	0.49	(47.04)						

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**  
[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@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