

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	26,690.76	0.66	3.76
H股	10,430.67	0.45	3.45
紅籌	4,230.34	0.11	1.79
HSC大型股	2,221.24	0.59	3.46
HSC中型股	4,331.69	1.10	4.61
AH股溢價	128.36	0.44	-0.17
滬深300	3,948.51	0.59	3.92
富時中國A50	13,952.54	0.80	3.40
上證180	8,698.72	0.66	3.80
上證380	4,723.36	0.14	3.81
臺北加權	10,780.64	0.22	1.53
日經225	20,649.14	0.12	0.92
道瓊斯	26,797.46	0.26	1.65
標普500	2,978.71	0.09	1.85
納斯達克	8,103.07	-0.17	1.63
德國DAX 30	12,191.73	0.54	2.11
富時100	7,282.34	0.15	1.04
法國CAC 40	5,603.99	0.19	2.25

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.89	0.65	3.25
紐約期金(美元/t oz)	1,507.20	-0.12	-1.04
標普高盛 商品指數	404.47	0.05	0.21
CRB大宗商品 期貨價格指數	172.62	0.00	-1.25
羅傑斯國際 商品指數	2,304.67	0.00	1.67

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9068	(1.17)	0.19
美元兌人民幣	7.1094	(1.19)	0.15
美元兌港元	7.8402	(0.02)	(0.03)
美元兌日元	106.92	0.64	1.15
歐元兌美元	1.1020	0.46	(1.61)
英鎊兌美元	1.2280	1.77	2.05
澳元兌美元	0.6845	1.92	0.87

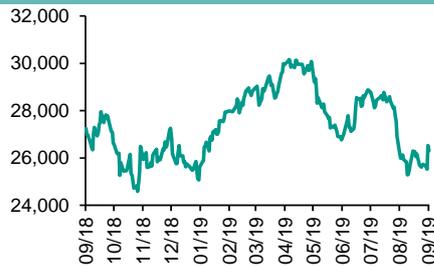
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0100	(5.10)	(6.40)
香港(10年期)	1.09300	0.90	(30.00)
美國(10年期)	1.55170	5.56	(19.30)

來源：彭博

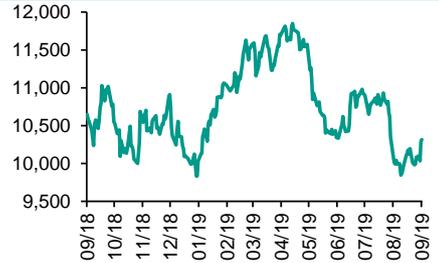
每天導讀

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，其中僅納斯達克指數下跌。投資者正消化美國經濟數據的表現，并預期聯儲局本月將會再度減息。美國上月非農新增職位13萬個，較預期少。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX指數漲幅最大。中國推出刺激措施，全面及定向降准，利好市場氣氛。另外，市場憧憬歐洲央行下星期會議將會減息及採取進一步措施推動經濟，都對大市帶來支持。上周五恒指及國指均上升，恒指升幅較大。市場憧憬下月中美貿談可能有突破，推動港股上升。港股11個行業指數僅公用事業指數下跌，其中工業製品業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。中美敲定下月初貿易談判，市場憧憬兩國貿易緊張關係有望緩和，刺激A股收升。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，主要消費指數領跌。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17.6倍、18.1倍、15.4倍、10.8倍、8.4倍、11.8倍、18.7倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指分別累漲1.49%、1.79%、2.39%、3.76%、3.45%、3.93%及4.89%。今天將公佈英國7月工業產值月環比及德國7月貿易餘額。

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
德國	工業產值經季調月環比	7月	0.4%	-0.6%	-1.1%*
俄羅斯	關鍵利率	9月6日	7.00%	7.00%	7.25%
歐元區	GDP經季調同比	第2季	1.1%	1.2%	1.1%
美國	失業率	8月	3.7%	3.7%	3.7%
美國	非農就業人數增減	8月	160k	130k	159k*
加拿大	失業率	8月	5.7%	5.7%	5.7%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

中國央行降准0.5個百分點，稱將釋放9000億元資金	
庫德洛：美中貿易爭端距離解決還有很長道路要走	中國8月出口下滑，關稅戰損及對美國出口
美國就業增長放緩讓美聯儲再次降息有了更多理由	中國8月外匯儲備小幅增加，人民幣重貶月資本外流壓力依然較小
英國反對黨將拒絕鮑里斯·約翰遜提前大選的提議	
俄羅斯央行連續第三次降息，表明可能進一步放鬆貨幣政策	中國財政部表示將按規定提前下達明年地方政府專項債券部分新增額度

國際經濟要聞

庫德洛：美中貿易爭端距離解決還有很長道路要走

白宮首席經濟顧問庫德洛表示，美中貿易戰可能需要很長時間才能解決，并稱中國尚未要求推遲實施10月1日生效的關稅，即將舉行的談判沒有預設條件。未來幾周，中國高級官員將前往華盛頓與特朗普政府官員進行高級別磋商，以期解決長達多月的貿易爭端。庫德洛說，雙方之間的爭端所涉範圍廣泛，包括貿易，人權和國家安全等問題。(彭博)

美國就業增長放緩讓美聯儲再次降息有了更多理由

8月份的私營部門就業增長放緩，為希望本月降息的美聯儲派決策者提供了依據，但可能無法支持一些人尋求的更為激進的50個基點降息行動。8月份私營部門非農就業人數增加9.6萬人，為三個月最低。但這些數據基本上符合美聯儲對2019年下半年經濟放緩但仍然穩固的判斷。(彭博)

英國反對黨將拒絕鮑里斯·約翰遜提前大選的提議

英國的反對黨將在周日的議會表決中拒絕首相鮑里斯·約翰遜提前舉行大選的提議，因他們試圖確保英國不會在無協議的情況下于10月31日退出歐盟。知情人士透露，在周五上午的電話會議上，包括工黨、蘇格蘭民族黨、自由民主黨、威爾士黨和改變獨立團體等各方決定，就政府計劃的周一投票採取統一立場。(彭博)

俄羅斯央行連續第三次降息，表明可能進一步放鬆貨幣政策

俄羅斯央行連續第三次降息，表示隨著通脹下降接近4%的目標，未來會議上可能將進一步放鬆貨幣政策。據周五公布的聲明，基準利率從7.25%降至7%。“如果形勢發展與基綫預測一致，俄羅斯央行將考慮在未來的某次政策委員會會議上進一步降低關鍵利率的必要性，”俄羅斯央行在一份聲明中表示。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行降准0.5個百分點，稱將釋放9000億元資金

中國央行網站公告稱，決定于2019年9月16日全面下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，并額外對部分城商行定向下調存款準備金率1個百分點，合計將釋放約9000億元資金。財務公司、金融租賃公司和汽車金融公司不在此次降准範圍。央行并表示，降准將有效增加金融機構支持實體經濟的資金來源，還降低銀行資金成本每年約150億元。(彭博)

中國8月出口下滑，關稅戰損及對美國出口

中國8月出口意外下滑，隨著中美兩國貿易戰升級，中國對美國的出口大幅減少。海關周日公布，按美元計算，中國8月出口同比下降1%，進口同比下降5.6%，貿易順差348.4億美元。(彭博)

中國8月外匯儲備小幅增加，人民幣重貶月資本外流壓力依然較小

8月中國外匯儲備增加，表明人民幣雖然快速貶值，但資本外流的壓力依然較小。中國央行周六公布，外匯儲備從7月的3.104萬億美元升至3.107萬億美元。國家外匯管理局的聲明表示，匯率折算和資產價格變化等因素共同作用，外匯儲備規模有所上升。(彭博)

中國財政部表示將按規定提前下達明年地方政府專項債券部分新增額度

中國財政部在新聞發布會上表示，根據全國人大常委會授權，按規定提前下達明年地方政府專項債券部分新增額度。財政部稱，將確保額度明年年初即可使用見效，帶動有效投資，支持補短板、擴內需。(彭博)

企業要聞

華為與ProtonMail洽談合作，擬將後者作為Gmail替代品

作為替代穀歌生態系統的計劃一部分，華為正在與ProtonMail洽談，擬將後者的加密電子郵件服務納入華為未來的移動設備。ProtonMail的首席執行官Andy Yen表示，公司的電郵服務可以預裝在未來的華為移動設備上，也可以在其應用商店AppGallery中提供。他說，該公司尚未做出關於在華為渠道提供服務的最終決定。(彭博)

百麗旗下滔搏開始評估香港IPO需求

根據彭博獲得的交易條款，私募股權投資者支持的中國運動服裝零售商滔搏(Topsports International Holdings)周一開始評估香港IPO需求。IPO發售將包括新舊股份。(彭博)

法國財長認為討論雷諾和菲亞特合并還不到時候

法國財政部長Bruno Le Maire稱，在討論與菲亞特克萊斯勒結盟的可能性前，雷諾和日產汽車首先需要制定共同的發展策略。(彭博)

摩根大通接近贏得沙特阿美IPO的首席顧問角色

CNBC援引匿名知情人士報道，摩根大通接近贏得沙特阿美首次公開募股的首席顧問角色。CNBC表示，預計下周將做出最終決定；決定可能仍有變動。(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	6.03	5.21	0.69	-23.03	1065	創業環保	2.89	8.65	0.64	(65.58)
1398	工商銀行	5.18	5.51	0.72	-14.83	895	東江環保*	7.03	14.45	1.35	(38.47)
1288	農業銀行	3.08	4.75	0.59	-19.90	1635	大眾公用	2.62	12.57	0.91	(54.53)
3988	中國銀行	3.09	4.55	0.52	-22.74	753	中國國航	7.16	-	-	(22.55)
3328	交通銀行	5.30	4.88	0.54	-13.64	670	東方航空	4.03	23.01	0.91	(33.13)
3968	招商銀行	38.45	10.24	1.65	-2.77	1055	南方航空	4.78	20.61	0.84	(37.58)
998	中信銀行	4.21	3.97	0.45	-33.78	1919	中遠海控	2.92	14.54	1.10	(46.68)
6818	光大銀行	3.40	-	-	-22.27	598	中國外運	2.55	5.14	0.60	(48.80)
1988	民生銀行	5.36	-	-	-19.99	2866	中遠海發	0.91	4.91	0.57	(69.64)
6196	鄭州銀行*	2.77	4.63	0.49	-49.42	1138	中遠海能	4.33	20.07	0.57	(44.88)
3866	青島銀行*	6.69	-	1.27	-0.79	2880	大連港	1.01	18.03	0.64	(56.96)
2628	中國人壽	19.02	15.21	1.32	-41.68	6198	青島港	5.11	7.87	1.05	(42.95)
2318	中國平安	93.80	10.32	2.48	-6.14	3369	秦港股份	1.49	11.60	0.54	(59.39)
2601	中國太保	32.95	-	-	-23.58	317	廣船國際	7.34	-	0.99	(66.54)
1336	新華保險	33.30	7.44	1.23	-41.58	2039	中集集團*	7.05	7.14	0.65	(37.02)
1339	人保集團	3.23	7.03	0.75	-67.96	1800	中國交建	6.22	4.49	0.44	(47.24)
6030	中信證券	15.68	16.83	1.11	-41.07	390	中國中鐵	5.25	5.99	0.66	(24.25)
6837	海通證券	8.69	11.78	0.74	-47.80	1186	中國鐵建	9.31	6.46	0.66	(15.25)
2611	國泰君安	12.68	14.16	0.87	-38.88	1766	中國中車	5.59	12.22	1.13	(32.53)
6806	申萬宏源*	2.38	9.27	0.67	-57.31	3969	中國通號	4.94	10.88	1.48	(54.80)
1776	廣發證券*	8.96	-	-	-43.88	525	廣深鐵路	2.44	17.25	0.54	(30.80)
6886	華泰證券	12.88	-	-	-42.75	177	寧滬高速	10.32	11.32	1.77	(7.63)
6099	招商證券	9.22	-	-	-51.52	548	深圳高速	9.94	5.61	1.10	(8.97)
3958	東方證券	5.05	18.81	0.61	-56.68	995	皖通高速	4.58	6.20	0.68	(26.04)
6178	光大證券	6.35	33.81	0.55	-50.99	107	成渝高速	2.27	6.14	0.43	(45.78)
6881	銀河證券	4.29	9.37	-	-66.92	2238	廣汽集團	7.83	8.17	0.93	(40.28)
6066	中信建投	6.14	12.55	0.97	-76.54	1211	比亞迪*	41.30	29.07	1.96	(25.76)
1375	中州證券	1.71	39.41	0.59	-70.15	2333	長城汽車	5.31	14.52	0.85	(42.56)
857	中石油	3.99	12.29	0.54	-42.15	2338	濰柴動力	12.84	9.84	2.18	(4.48)
386	中石化	4.64	9.91	0.70	-18.23	3606	福耀玻璃	23.05	13.97	2.64	(8.92)
338	上石化	2.35	7.87	0.80	-50.40	1108	洛陽玻璃	1.72	62.57	0.70	(85.40)
1033	石化油服	0.85	106.79	2.22	-67.03	6865	福萊特	4.53	16.54	2.02	(62.73)
2883	中海油田	9.70	29.66	1.20	-31.06	38	一拖股份	1.69	-	0.37	(79.82)
568	山東墨龍*	1.12	10.44	0.42	-76.03	1157	中聯重科*	5.55	10.46	1.07	(15.91)
1088	中國神華	16.32	6.51	0.87	-24.58	564	鄭煤機	3.62	5.16	0.50	(43.84)
1898	中煤能源	3.18	7.99	0.40	-44.60	1057	浙江世寶*	0.93	410.54	0.45	(84.87)
1171	兗州煤業	8.19	3.74	0.66	-33.57	1072	東方電氣	4.84	10.63	0.47	(54.90)
1816	中廣核*	2.05	9.21	1.16	-60.83	2727	上海電氣	2.57	11.18	0.57	(55.74)
902	華能國際	4.29	24.77	0.80	-38.78	2208	金風科技*	9.80	11.80	1.27	(34.46)
991	大唐發電	1.68	36.10	0.36	-45.15	42	東北電氣	0.63	75.97	65.67	(70.06)
1071	華電國際	3.13	15.27	0.64	-26.78	187	京城機電	1.43	-	1.27	(78.83)
1618	中國中冶	1.80	5.86	0.49	-44.43	2607	上海醫藥	15.08	9.44	0.97	(29.74)
2068	中鋁國際	2.27	78.52	0.61	-66.82	2196	復星醫藥	24.00	20.17	2.00	(24.10)
347	鞍鋼股份*	2.94	4.27	0.48	-18.15	1513	麗珠醫藥*	21.80	15.50	1.76	(30.33)
323	馬鋼股份	2.95	5.64	0.73	-3.34	874	白雲山	29.70	12.97	1.86	(28.35)
1053	重慶鋼鐵	1.01	4.91	0.43	-52.26	719	新華製藥*	3.78	8.32	0.76	(52.35)
2600	中國鋁業	2.47	71.27	0.78	-39.58	2359	藥明康德	82.45	40.53	4.90	(8.92)
358	江西銅業	9.23	12.07	0.57	-43.70	168	青島啤酒	50.50	35.37	3.27	(9.62)
2899	紫金礦業	2.81	17.15	1.63	-27.96	6116	拉夏貝爾	2.78	-	0.40	(53.45)
1787	山東黃金	18.44	55.79	2.39	-55.96	1533	莊園牧場*	6.05	15.89	0.86	(55.50)
3993	洛陽鉬業	2.45	11.14	0.24	-39.90	553	南京熊貓	3.00	16.71	0.71	(78.70)
1772	贛鋒鋲業	9.35	15.31	1.38	-61.50	763	中興通訊*	21.25	35.04	3.30	(42.41)
914	海螺水泥	47.20	7.06	1.91	-0.75	6869	長飛光纖	13.88	8.42	1.17	(65.27)
2009	金隅股份	2.34	5.89	0.50	-39.67	921	海信科龍*	8.30	6.79	1.32	(35.28)
2202	萬科*	28.10	7.75	1.79	-5.16	1812	晨鳴紙業*	3.07	10.05	0.48	(41.71)
588	北京北辰	2.63	4.10	0.56	-31.61	811	新華文軒	5.60	6.44	0.70	(64.06)
1528	美凱龍	6.50	5.13	0.48	-47.09						

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

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