

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	26,790.24	-1.23	0.40
H股	10,502.37	-1.18	0.95
紅籌	4,289.98	-1.03	1.12
HSC大型股	2,226.28	-1.19	0.52
HSC中型股	4,360.92	-1.48	0.64
AH股溢價	128.09	-0.49	-1.64
滬深300	3,891.22	-1.68	-2.06
富時中國A50	13,699.21	-1.37	-1.79
上證180	8,579.57	-1.71	-1.73
上證380	4,723.97	-1.72	-1.68
臺北加權	10,874.50	-0.22	0.68
日經225	22,001.32	0.06	2.85
道瓊斯	27,110.80	0.13	0.75
標普500	3,005.70	0.26	0.88
納斯達克	8,186.02	0.40	1.26
德國DAX 30	12,372.61	-0.06	0.85
富時100	7,320.40	-0.01	0.72
法國CAC 40	5,615.51	0.24	0.40

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.91	-0.72	5.67
紐約期金(美元/t oz)	1,502.20	-0.31	0.37
標普高盛 商品指數	420.65	-3.54	2.50
CRB大宗商品 期貨價格指數	178.79	0.00	-1.25
羅傑斯國際 商品指數	2,381.72	-2.41	2.01

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9053	(0.19)	0.42
美元兌人民幣	7.0829	(0.36)	0.15
美元兌港元	7.8234	(0.19)	(0.27)
美元兌日元	108.14	0.30	1.39
歐元兌美元	1.1074	0.58	(0.04)
英鎊兌美元	1.2498	1.40	3.07
澳元兌美元	0.6861	(0.01)	1.43

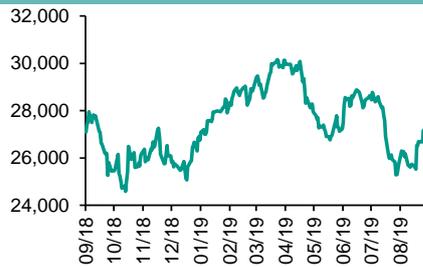
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1060	4.90	8.20
香港(10年期)	1.27500	10.60	24.80
美國(10年期)	1.80300	6.45	24.92

來源：彭博

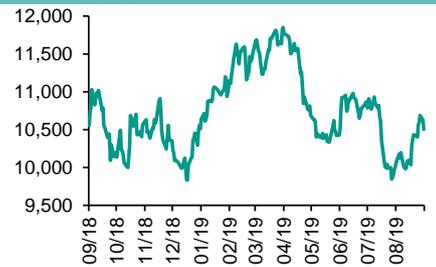
每天導讀

各股市走勢圖

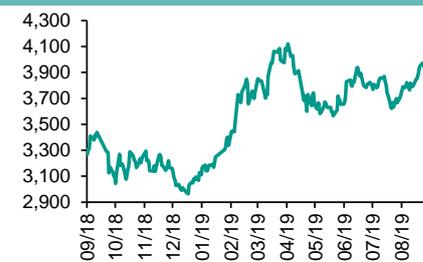
恒指走勢圖



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均上升，其中道瓊斯指數升幅較大。市場逐步消化沙特阿拉伯石油設施遇襲的影響，另外，投資者靜待聯儲局議息會議結果。標普500指數10個行業指數表現不一，其中房地產指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指個別發展，市場主要觀望聯儲局的議息結果。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。市場擔心油價急升及內地減息預期落空拖慮港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲，原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。中期借貸便利操作利率率下調憧憬落空，A股下跌。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出7.05億人民幣，南向淨賣出3.07億港幣。深股通北向淨買入1.87億人民幣，南向淨賣出3.68億港幣。今天將公布美國8月新宅開工年率及美國8月建築許可年率。

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	ZEW調查當前形勢	9月	(15.0)	(19.9)	(13.5)
德國	ZEW調查預期	9月	(38.0)	(22.5)	(44.1)
美國	工業產值(月環比)	8月	0.2%	0.6%	-0.2%
美國	製造業(SIC)產值	8月	0.2%	0.5%	-0.4%
美國	設備使用率	8月	77.6%	77.9%	77.5%
美國	NAHB住宅市場指數	9月	66	68	66

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

* 特朗普重申大選後才達成美中貿易協議條款會比現時差
* 沙特阿美Abqaiq工廠的多數產量幾周或幾月內無法恢復
* 中國副部級貿易談判代表本周前往美國進行經貿磋商
* 美國和中國最高貿易談判代表料在一周半後會晤

* 人行：加大政策發布解讀和預期引導力度 加強與市場溝通
* 中國房價上漲速度連續第三個月放緩
* 據報內地已有13個省區市明確房貸利率浮動下限
* 中國鼓勵全民健身和體育消費，研究設立體育產業投資基金

國際經濟要聞

特朗普重申大選後才達成美中貿易協議條款會比現時差

美國總統特朗普表示，可以在明年美國總統大選前，與中國達成貿易協議，但亦可能在大選後才達成。特朗普向記者表示，北京認為他會成功連任，但又說有中國官員寧願與其他人打交道，他已經向中國表明，如果在總統大選後才達成貿易協議，條款將會比現時更差。(RTHK)

沙特阿美Abqaiq工廠的多數產量幾周或幾月內無法恢復

沙特阿美公司對石油生產從周末的襲擊中迅速恢復越來越不樂觀，該公司Abqaiq大型原油加工廠的多數產能可能幾周或幾個月內都不能恢復。目前全球都在關注沙特多快才能從周末毀滅性的襲擊中恢復過來。最初，據悉大量原油可能幾天內就會開始恢復供應。然而，沙特官員告訴一位外國高級外交官，他們面臨按周或按月計的“嚴重”中斷。(彭博)

中國副部級貿易談判代表本周前往美國進行經貿磋商

中國商務部表示，該國工作級貿易官員本周計劃前往美國，為10月高級談判代表會議做準備。根據聲明，中央財辦副主任、財政部副部長廖岷擬于本周三率團訪問美國，與美方就中美經貿問題進行磋商。(彭博)

美國和中國最高貿易談判代表料在一周半後會晤

美國商會首席執行官Thomas Donohue說，預計美國和中國的高級貿易談判代表將在一周半後恢復談判，不過全面協議的達成還有很多工作需要做。Donohue說，美中兩國的下級官員定于周五會晤。他在華盛頓會見傳媒前，美國貿易代表萊特希澤周一會見了各州和地方的商會高管。(彭博)

大中華經濟要聞

人行：加大政策發布解讀和預期引導力度 加強與市場溝通

人民銀行辦公室工作座談會于9月10日至11日召開。會議指出，要加大政策發布解讀和預期引導力度，加強與市場溝通，及時回應關切、穩定預期。要增強敏銳性和敏感度，不斷提高政策研究和信息報送質量。(阿思達克)

中國房價上漲速度連續第三個月放緩

中國8月份房價上漲速度連續第三個月放緩，一系列調控措施幫助降低了房地產市場的熱度。國家統計局周二發布的數據顯示，中國70個大中城市8月份新建商品住宅價格環比上漲0.58%，低于7月份的0.59%。(彭博)

據報內地已有13個省區市明確房貸利率浮動下限

據《經濟參考報》從相關部門瞭解到，目前房貸利率「換錨」工作平穩有序，地方和金融機構正穩步推進明確LPR加點數值、系統升級改造等工作。報道指，目前已有13個省區市的市場利率定價自律組織確定了當地LPR加點下限，其餘地區將於月底前陸續公布。(阿思達克)

中國鼓勵全民健身和體育消費，研究設立體育產業投資基金

中國國務院辦公廳9月17日在網站上發布關於促進全民健身和體育消費，推動體育產業高質量發展的意見，推動體育產業成為國民經濟支柱性產業。意見提出舉措包括，研究設立由政府出資引導、社會資本參與的中國體育產業投資基金。(阿思達克)

企業要聞

上汽、寶馬、滴滴獲首批智能網聯汽車示範應用牌照

據《上海證券報》報道，在2019世界智能網聯汽車大會上，上汽、寶馬、滴滴獲得首批智能網聯汽車示範應用牌照。同日，全國首批長三角測試牌照「出爐」，顯示著智能網聯汽車有望由測試端向產業端邁進。(阿思達克)

穆迪下調港鐵及九廣鐵路評級展望至「負面」

評級機構穆迪下調港鐵及九廣鐵路評級展望，由「穩定」轉為「負面」，以依隨把香港評級展望由「穩定」轉為「負面」的決定。穆迪指，港鐵及九廣鐵路均為政府相關債券發行人，評級及展望與香港政府緊密相連。因此下調香港評級展望對兩者均產生負面影響。(阿思達克)

聯邦快遞上季每股盈利及收入均遜預期

聯邦快遞公布，上季收入減少14%，至8億美元，每股盈利3.05美元，低于去年同期的3.46美元及市場預期的3.17美元。期內收入維持在170.5億美元，不及市場預期的170.6億美元。(RTHK)

富臨集團盈警，料中期業績錄得稅前虧損

富臨集團發盈利警告。集團根據現有資料、社會環境及氣氛持續低迷，以致大眾消費態度更審慎，預料截至9月底止的中期業績，將錄得稅前虧損，去年同期盈利1590萬元。(RTHK)

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	6.02	5.19	0.69	(22.48)	1065	創業環保	2.88	8.61	0.64	(65.38)
1398	工商銀行	5.33	5.66	0.74	(12.31)	895	東江環保*	7.00	14.38	1.34	(37.48)
1288	農業銀行	3.13	4.83	0.60	(18.70)	1635	大眾公用	2.57	12.32	0.89	(56.04)
3988	中國銀行	3.15	4.63	0.53	(21.12)	753	中國國航	7.06	12.52	1.04	(23.26)
3328	交通銀行	5.30	4.68	0.54	(12.96)	670	東方航空	3.91	22.30	0.88	(33.38)
3968	招商銀行	37.80	10.05	1.62	(1.51)	1055	南方航空	4.77	20.54	0.84	(35.08)
998	中信銀行	4.29	4.04	0.45	(32.01)	1919	中遠海控	3.01	14.97	1.14	(44.65)
6818	光大銀行	3.47	4.72	0.54	(20.37)	598	中國外運	2.55	5.14	0.60	(46.98)
1988	民生銀行	5.46	4.15	0.45	(18.33)	2866	中遠海發	0.91	4.90	0.57	(69.33)
6196	鄭州銀行*	2.78	4.64	0.49	(47.72)	1138	中遠海能	4.59	21.25	0.60	(45.32)
3866	青島銀行*	6.79	12.49	1.28	4.68	2880	大連港	1.01	18.01	0.64	(54.90)
2628	中國人壽	19.10	15.25	1.33	(39.69)	6198	青島港	4.82	7.42	0.99	(44.20)
2318	中國平安	93.30	10.25	2.47	(5.52)	3369	秦港股份	1.49	11.59	0.54	(58.44)
2601	中國太保	31.25	9.88	1.58	(24.03)	317	廣船國際	6.87	-	0.92	(67.73)
1336	新華保險	33.00	7.37	1.22	(40.49)	2039	中集集團*	6.91	6.99	0.64	(37.30)
1339	人保集團	3.28	7.13	0.76	(67.04)	1800	中國交建	6.47	4.67	0.46	(43.28)
6030	中信證券	15.56	16.68	1.10	(40.05)	390	中國中鐵	5.16	5.88	0.64	(24.43)
6837	海通證券	8.75	11.85	0.75	(49.12)	1186	中國鐵建	9.20	6.38	0.66	(15.07)
2611	國泰君安	12.80	14.27	0.88	(37.35)	1766	中國中車	5.75	12.56	1.16	(30.87)
6806	申萬宏源*	2.32	9.03	0.65	(57.43)	3969	中國通號	4.96	10.91	1.49	(52.27)
1776	廣發證券*	8.64	10.74	0.66	(45.08)	525	廣深鐵路	2.48	17.52	0.55	(28.86)
6886	華泰證券	12.62	15.84	0.89	(42.22)	177	寧滬高速	10.68	11.70	1.83	(5.82)
6099	招商證券	9.16	10.50	0.68	(51.67)	548	深圳高速	10.54	5.94	1.17	(8.31)
3958	東方證券	5.03	18.71	0.61	(57.39)	995	皖通高速	4.49	6.07	0.67	(27.71)
6178	光大證券	6.32	33.61	0.54	(52.26)	107	成渝高速	2.32	6.26	0.44	(43.92)
6881	銀河證券	4.35	9.49	0.59	(65.83)	2238	廣汽集團	8.23	8.57	0.97	(40.27)
6066	中信建投	6.08	12.42	0.96	(77.79)	1211	比亞迪*	41.80	29.38	1.98	(24.17)
1375	中州證券	1.72	39.60	0.59	(69.90)	2333	長城汽車	5.54	15.13	0.89	(38.46)
857	中石油	4.31	13.26	0.58	(39.14)	2338	濰柴動力	12.28	9.40	2.08	(5.50)
386	中石化	4.86	10.36	0.74	(14.62)	3606	福耀玻璃	22.95	13.89	2.62	(7.50)
338	上石化	2.37	7.93	0.81	(51.17)	1108	洛陽玻璃	1.70	61.77	0.69	(85.39)
1033	石化油服	0.89	111.68	2.33	(67.34)	6865	福萊特	4.51	16.48	1.95	(63.53)
2883	中海油田	9.83	30.03	1.21	(27.96)	38	一拖股份	1.73	-	0.38	(80.52)
568	山東墨龍*	1.13	10.49	0.42	(76.12)	1157	中聯重科*	5.50	10.19	1.06	(13.44)
1088	中國神華	16.86	6.98	0.90	(22.50)	564	鄭煤機	4.11	5.85	0.56	(47.96)
1898	中煤能源	3.29	8.26	0.42	(39.99)	1057	浙江世寶*	0.95	418.86	0.46	(84.14)
1171	兗州煤業	8.67	3.96	0.70	(30.39)	1072	東方電氣	4.68	10.27	0.45	(56.26)
1816	中廣核*	2.06	9.24	1.16	(58.04)	2727	上海電氣	2.57	11.17	0.57	(54.85)
902	華能國際	4.34	25.03	0.81	(36.75)	2208	金風科技*	9.84	11.83	1.28	(31.86)
991	大唐發電	1.73	37.13	0.37	(42.97)	42	東北電氣	0.61	73.47	63.51	(71.50)
1071	華電國際	3.18	15.50	0.65	(23.94)	187	京城機電	1.48	-	1.31	(77.93)
1618	中國中冶	1.82	5.92	0.49	(43.88)	2607	上海醫藥	14.94	9.34	0.96	(27.54)
2068	中鋁國際	2.29	79.12	0.61	(65.97)	2196	復星醫藥	23.00	20.05	1.86	(22.92)
347	鞍鋼股份*	3.05	4.42	0.50	(14.93)	1513	麗珠醫藥*	20.95	14.88	1.69	(30.33)
323	馬鋼股份	2.97	5.68	0.77	(2.10)	874	白雲山	28.85	12.59	1.81	(28.25)
1053	重慶鋼鐵	1.00	4.85	0.42	(52.29)	719	新華製藥*	3.70	7.65	0.74	(52.36)
2600	中國鋁業	2.68	77.23	0.84	(33.98)	2359	藥明康德	80.55	39.55	4.79	(9.20)
358	江西銅業	9.43	12.31	0.59	(42.20)	168	青島啤酒	48.65	34.04	3.14	(9.94)
2899	紫金礦業	2.88	17.56	1.67	(25.19)	6116	拉夏貝爾	2.74	-	0.39	(53.83)
1787	山東黃金	18.74	54.66	2.39	(54.49)	1533	莊園牧場*	6.10	16.33	0.86	(54.68)
3993	洛陽鉬業	2.60	21.29	1.29	(36.64)	553	南京熊貓	3.31	18.42	0.79	(75.30)
1772	贛鋒鋲業	11.30	18.48	1.67	(54.39)	763	中興通訊*	21.75	35.82	3.37	(42.68)
914	海螺水泥	47.05	7.03	1.90	2.60	6869	長飛光纖	13.28	8.05	1.11	(65.64)
2009	金隅股份	2.35	5.91	0.50	(38.43)	921	海信科龍*	8.11	6.62	1.29	(36.40)
2202	萬科*	28.40	7.82	1.81	(4.01)	1812	晨鳴紙業*	3.24	17.87	0.50	(40.18)
588	北京北辰	2.64	4.11	0.56	(30.43)	811	新華文軒	5.70	6.55	0.71	(64.09)
1528	美凱龍	6.39	5.03	0.47	(47.91)						

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