

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	25,801.49	2.12	(2.90)
H股	10,299.09	2.05	(2.20)
紅籌	4,156.33	0.71	(3.02)
HSC大型股	2,133.80	2.11	(3.43)
HSC中型股	4,178.42	2.23	(5.67)
AH股溢價	122.67	0.21	(3.36)
滬深300	3,170.73	1.49	(7.80)
富時中國A50	11,121.25	2.47	(6.33)
上證180	7,145.16	1.53	(7.19)
上證380	3,983.54	(0.11)	(9.96)
臺北加權	10,045.81	2.44	(6.28)
日經225	22,510.61	(1.46)	(2.51)
道瓊斯	25,339.99	1.15	(4.19)
標普500	2,767.13	1.42	(4.10)
納斯達克	7,496.89	2.29	(3.74)
德國DAX 30	11,523.81	(0.13)	(4.86)
富時100	6,995.91	(0.16)	(4.41)
法國CAC 40	5,095.98	(0.20)	(4.91)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.16	1.15	(2.87)
紐約期金(美元/t oz)	1,218.10	(0.44)	1.41
標普高盛商品指數	480.66	0.42	(2.76)
CRB大宗商品期貨價格指數	197.94	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,538.95	0.48	(1.09)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8837	(0.03)	0.89
美元兌人民幣	6.9244	0.05	0.78
美元兌港元	7.8360	0.10	(0.11)
美元兌日元	112.01	(1.09)	0.14
歐元兌美元	1.1552	0.52	(1.12)
英鎊兌美元	1.3110	0.15	(0.36)
澳元兌美元	0.7101	0.33	(1.13)

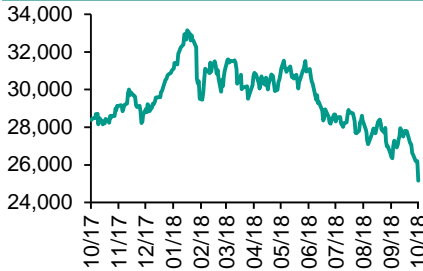
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5850	(4.00)	(9.40)
香港(10年期)	2.47000	(1.60)	9.20
美國(10年期)	3.14620	(8.66)	15.03

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

恒指走勢圖



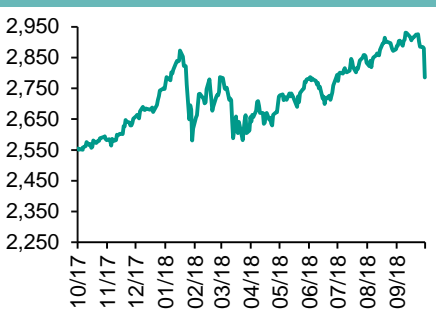
國指走勢圖



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均上升，其中納斯達克指數升幅最大。科技股反彈帶動美股擺脫連日跌勢。標普500指數10個行業指數均上升，其中信息技術指數領漲。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅最大。受英國脫歐前景不明朗影響歐洲股市疲軟。上周五恒指及國指均上升，國指升幅較大，中國出口數據強勁，帶動港股回升。港股11個行業指數大部份上漲，其中信息科技業指數領漲；電訊業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。中國海關公布9月進出口數據優於市場預期，貿易順差更遠高于預期，利好市場氣氛。滬深300指數中10個行業表現不一，其中主要消費指數領漲，公用事業指數領跌。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2018年預測市盈率分別為16.0倍、17.0倍、15.7倍、10.7倍、7.8倍、10.6倍、14.1倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌4.19%、4.10%、4.58%、2.90%、2.20%、7.60%及10.03%。今天將公布美國9月零售銷售環比及中國9月社會融資規模增量。人民銀行降准今日正式生效。

### 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	貨幣存量M2同比	9月	2.9%	2.8%	2.9%
日本	第三產業指數月環比	8月	0.3%	0.5%	0.1%
德國	CPI 同比	9月	2.3%	2.3%	2.3%
歐元區	工業產值經季調月環比	8月	0.5%	1.0%	-0.8%
美國	進口價格指數月環比	9月	0.2%	0.5%	-0.6%
美國	密歇根大學信心指數	10月	100.5	99.0	100.1

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 英首相據報向內閣通報英國脫歐協議快將達成
- 歐央行會議記錄顯示委員憂慮貿易戰影響經濟增長
- 消息指美財政部官員認為中國非貨幣操縱國
- 加國本月下旬推鋼材關稅配額，減低美徵稅影響
- 中國海關：9月中國從美國進口增1.6%，對美國出口增16.6%
- 內地首季以美元計出口按年增12.2%，進口增20%
- 業界指內地正制定地方版化債方案，或本月底前上報
- 中汽協：9月汽車銷量按年降11.6%

## 國際經濟要聞

### 英首相據報向內閣通報英國脫歐協議快將達成

據報道，文翠珊向內閣大臣表示，英國與歐盟接近達成脫歐協議，當中的愛爾蘭邊境問題接近解決。文翠珊過去從未召集內閣成員并公布有關英國脫歐的進展，令人覺得英國與歐盟幾乎已達成協議。兩名留歐派大臣，就業及退休保障大臣McVey與下議院領袖利雅華反對方案，可能會辭職。(彭博)

### 歐央行會議記錄顯示委員憂慮貿易戰影響經濟增長

歐央行公布上月貨幣政策會議記錄，顯示委員擔心環球貿易緊張影響歐元區經濟增長。委員決定維持歐元經濟顯示韌性的論調。委員同意目前貿易緊張帶來的實質影響有限。歐央行上月維持利率不變，并繼續其年內結束2.6萬億歐元資產購買，并在明年秋季加息的計劃。(彭博)

### 消息指美財政部官員認為中國非貨幣操縱國

美國財政部將公布半年度的匯率政策報告，據報道財政部官員認為中國并無操縱人民幣并已經將意見向財長努欽反映。若努欽接納結論將有助避免加劇中美緊張的關係；報道指美國總統特朗普公開及私下方面亦已經向努欽施壓，要求他將中國納入匯率操縱國，但財政部官員沒有找到充分理據。(彭博)

### 加國本月下旬推鋼材關稅配額，減低美徵稅影響

加拿大政府宣布實施鋼材新配額及關稅措施，自本月25日起，如果其他貿易商國輸入的鋼材數量，高于以往正常水平，將會被徵收25%關稅。新政策是為了避免美國徵收鋼材關稅後，令到外國鋼材轉為涌入加拿大市場。新措施涉及七類鋼材產品，包括熱軋板及預塗鋼等。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 中國海關：9月中國從美國進口增1.6%，對美國出口增16.6%

海關總署數據顯示，今年前三季度，中國對美國進出口3.06萬億元人民幣，年增6.5%，占中國外貿總值的13.8%，仍為中國第二大貿易夥伴。對美出口2.27萬億元，增長7.4%；自美進口7,981.3億元，增長3.8%。9月當月，對美出口3,193.1億元，增長16.6%；自美進口862.3億元，增長1.6%。(彭博)

### 內地首三季以美元計出口按年增12.2%，進口增20%

中國海關總署統計數據顯示，今年首三季進出口總額3.43萬億美元，按年增15.7%，其中，出口總額1.83萬億美元，按年按12.2%；進口總額1.61萬億美元，按年增20%。貿易帳順差2,213.8億美元。(彭博)

### 業界指內地正制定地方版化債方案，或本月底前上報

據報道，當前地方層面正在密集摸底債務情況，緊密地制定地方版化解地方債風險的方案。此次是對隱性債務的總量、類別、結構、地區、用途等全面摸底進行統計，并將相關情況于本月底前上報財政部。(彭博)

### 中汽協：9月汽車銷量按年降11.6%

中國汽車協會公布數據顯示，9月汽車銷量239萬輛，按年下降11.6%；乘用車銷量206萬輛，按年下降12%。今年首九個月，汽車銷量按年增長1.5%。(彭博)

## 企業要聞

### 傳蜆殼石油擬售委內瑞拉石油項目聯營權益

據報道，蜆殼石油正與法國Maurel & Prom商討，向對方出售與委內瑞拉國家石油公司PDVSA在委內瑞拉聯營項目Petroregional del Lago的所持四成權益。該項目位于委內瑞拉西部接近哥倫比亞，經常面對設備被盜及供電中斷等問題。該項目在2016年的每日產油量為3.3萬桶。(路透)

### 報道指青島海爾以折讓價在德國招股，冀保證順利上市

海爾將于德國法蘭克福上市，發行2.65億股集資最多4億歐元。據報有關作價較A股股價有較大折讓，是為了確保交易順利及吸引歐洲投資者。集資所得用于收購意大利同業Candy S.p.A.及向國際市場推廣海爾品牌。(路透)

### 傳國家電投擬購巴西聖安東尼奧水電站

據報道，國家電投未來幾天將對巴西聖安東尼奧水電大壩提出具約束力出價，約以20億雷亞爾(相當于約5.33億美元)，從米納斯吉拉斯電力公司和工程集團Odebrecht及Andrade Gutierrez手中收購該水電站股份。(彭博)

### 傳騰訊音樂因市況波動押後路演及上市

騰訊音樂因近期股市波動押後上市，并指公司本周即使已與承銷商開會，但因擔心股市下跌影響上市定價而押後計劃。騰訊音樂計劃集資10億美元。(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	6.21	5.45	0.78	(20.84)	1065	創業環保	2.87	6.72	0.65	(64.19)	
1398	工商銀行	5.27	5.66	0.79	(15.81)	895	東江環保*	8.24	12.16	1.67	(29.46)	
1288	農業銀行	3.55	5.17	0.74	(16.15)	1635	大眾公用	2.49	16.35	0.92	(32.32)	
3988	中國銀行	3.31	5.04	0.60	(17.63)	753	中國國航	6.68	10.98	0.96	(18.60)	
3328	交通銀行	5.52	5.21	0.60	(12.61)	670	東方航空	4.32	12.79	0.95	(22.43)	
3968	招商銀行	29.25	8.60	1.40	(11.39)	1055	南方航空	4.31	7.21	0.74	(36.65)	
998	中信銀行	4.78	4.67	0.55	(26.56)	1919	中國遠洋	2.96	31.83	1.28	(28.36)	
6818	光大銀行	3.31	4.61	0.56	(23.05)	2866	中海集運	0.91	16.00	0.57	(62.26)	
1988	民生銀行	5.49	3.49	0.45	(19.57)	1138	中海發展	4.18	21.16	0.54	(23.55)	
6196	鄭州銀行*	4.08	4.41	0.74	(37.64)	2880	大連港	0.98	26.33	0.62	(52.43)	
2628	中國人壽	17.12	11.83	1.32	(29.29)	3369	秦港股份	1.68	7.60	0.60	(50.69)	
2318	中國平安	73.70	11.19	2.31	1.94	317	廣船國際	5.53	-	0.61	(47.81)	
2601	中國太保	28.35	13.84	1.63	(26.14)	2039	中集集團*	7.35	7.52	0.63	(36.22)	
1336	新華保險	37.00	12.83	1.55	(31.72)	1800	中國交建	7.89	6.21	0.62	(45.67)	
6030	中信證券	12.10	10.83	0.86	(29.72)	390	中國中鐵	7.44	8.65	0.99	(15.63)	
6837	海通證券	6.66	8.92	0.58	(24.57)	1186	中國鐵建	10.44	7.37	0.78	(19.80)	
2611	國泰君安	15.70	14.14	1.09	2.97	1766	中國中車	6.90	15.71	1.37	(26.38)	
1776	廣發證券*	9.05	8.47	0.72	(37.44)	525	廣深鐵路	3.09	16.90	0.67	(12.79)	
6886	華泰證券	10.78	7.23	0.76	(33.22)	177	寧滬高速	9.59	10.22	1.71	(5.02)	
6099	招商證券	8.39	11.72	0.63	(38.29)	548	深圳高速	7.19	8.38	0.99	(20.00)	
3958	東方證券	4.66	10.64	0.56	(46.19)	995	皖通高速	4.46	5.86	0.68	(23.20)	
6178	光大證券	6.19	9.18	0.52	(31.99)	107	成渝高速	2.34	5.61	0.44	(34.99)	
6881	銀河證券	3.40	9.56	0.47	(49.35)	2238	廣汽集團	7.27	5.40	0.89	(39.41)	
6066	中信建投	4.10	6.86	0.65	(43.49)	1211	比亞迪*	50.05	48.83	2.40	(4.75)	
1375	中州證券	1.72	12.81	0.58	(58.14)	2333	長城汽車	4.83	6.22	0.76	(37.34)	
857	中石油	5.96	24.81	0.80	(40.91)	2338	潍柴動力	8.60	7.10	1.64	(6.32)	
386	中石化	6.81	11.10	1.01	(7.73)	3606	福耀玻璃	26.25	16.08	3.06	(5.15)	
338	上石化	3.83	5.16	1.28	(40.74)	1108	洛陽玻璃	2.19	25.08	0.86	(83.81)	
1033	石化油服	0.94	-	2.56	(58.27)	38	一拖股份	2.02	-	0.34	(61.04)	
2883	中海油田	7.72	1,245.90	0.96	(35.48)	1157	中聯重科*	2.69	1.71	0.50	(27.99)	
568	山東墨龍*	1.21	13.42	0.45	(75.60)	564	鄭煤機	4.04	10.42	0.56	(45.09)	
1088	中國神華	18.48	7.06	1.04	(20.75)	1057	浙江世寶*	1.01	-	0.48	(75.42)	
1898	中煤能源	3.26	8.20	0.42	(43.53)	1072	東方電氣	4.10	11.57	0.41	(48.55)	
1171	兗州煤業	8.83	4.49	0.79	(34.01)	2727	上海電氣	2.55	10.93	0.59	(56.17)	
902	華能國際	4.64	23.88	0.75	(39.90)	2208	金風科技*	6.87	6.39	1.11	(36.25)	
991	大唐發電	1.79	12.88	0.62	(50.58)	42	東北電氣	0.69	-	-	(66.51)	
1071	華電國際	2.79	14.62	0.56	(38.38)	187	京城機電	1.39	14.25	0.93	(70.69)	
1618	中國中冶	2.05	7.36	0.58	(45.62)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.65	9.18	0.83	(64.15)	2607	上海醫藥	17.44	11.73	1.17	(19.63)	
347	鞍鋼股份*	6.70	5.88	0.83	(2.49)	2196	復星醫藥	26.95	19.75	2.33	(16.14)	
323	馬鋼股份	4.24	4.90	1.11	(9.52)	1513	麗珠醫藥*	23.55	3.26	1.44	(28.87)	
1053	重慶鋼鐵	1.12	3.39	0.50	(46.23)	874	白雲山	25.20	10.28	1.73	(34.16)	
2600	中國鋁業	3.18	31.33	0.82	(23.03)	719	新華製藥*	3.79	9.00	0.82	(37.65)	
358	江西銅業	8.50	13.05	0.54	(44.87)	168	青島啤酒	33.90	28.56	2.26	(6.56)	
2899	紫金礦業	2.90	13.02	1.71	(29.81)	6116	拉夏貝爾	6.95	7.28	0.84	(34.54)	
3993	洛陽鉬業	2.85	10.72	1.37	(33.57)	1533	莊園牧場*	6.49	12.46	0.95	(56.20)	
914	海螺水泥	44.85	9.48	2.19	12.08	553	南京熊貓	2.11	15.00	0.51	(61.57)	
2009	金隅股份	2.32	6.35	0.52	(37.13)	763	中興通訊*	11.62	-	1.95	(34.20)	
2202	萬科*	23.20	7.56	1.68	(5.98)	6869	長飛光纖	20.40	#N/A	N/A	2.05	(49.21)
588	北京北辰	2.03	4.30	0.32	(33.33)	921	海信科龍*	6.49	3.90	1.21	(23.76)	
1528	美凱龍	6.69	4.41	0.52	(47.61)	1812	晨鳴紙業*	4.46	3.51	0.65	(31.71)	
						811	新華文軒	4.93	6.18	0.66	(49.53)	



**農銀國際業務發展部聯繫人**

**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聯繫人**

**關寶娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[yivianlin@abci.com.hk](mailto:yivianlin@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](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，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