

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	24,812.04	0.38	(5.13)
H股	10,012.63	(0.46)	(4.56)
紅籌	4,046.29	(0.22)	(4.67)
HSC大型股	2,042.62	0.32	(5.36)
HSC中型股	3,990.05	(1.42)	(6.62)
AH股溢價	123.54	(1.82)	(0.01)
滬深300	3,076.89	(3.05)	(5.91)
富時中國A50	10,836.34	(3.90)	(6.54)
上證180	6,966.30	(2.92)	(5.43)
上證380	3,788.36	(2.26)	(5.12)
臺北加權	9,516.32	0.29	(4.59)
日經225	21,149.80	(0.16)	(6.32)
道瓊斯	24,442.92	(0.99)	(3.45)
標普500	2,641.25	(0.66)	(4.16)
納斯達克	7,050.29	(1.63)	(5.60)
德國DAX 30	11,335.48	1.20	(1.64)
富時100	7,026.32	1.25	(0.23)
法國CAC 40	4,989.35	0.44	(1.27)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.69	(0.52)	0.39
紐約期金(美元/t oz)	1,231.30	0.30	(0.17)
標普高盛 商品指數	465.41	(0.57)	(2.09)
CRB大宗商品 期貨價格指數	193.42	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,468.08	(1.01)	(2.06)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8892	0.45	1.02
美元兌人民幣	6.9744	0.51	1.24
美元兌港元	7.8435	0.06	0.21
美元兌日元	112.35	(0.08)	(1.41)
歐元兌美元	1.1375	(0.84)	(1.75)
英鎊兌美元	1.2801	(1.40)	(1.85)
澳元兌美元	0.7062	(0.34)	(2.24)

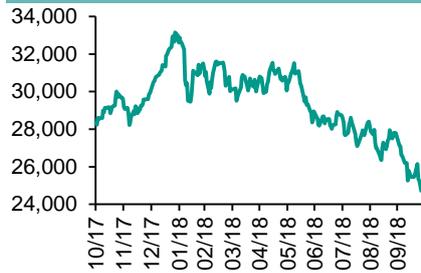
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5290	(7.40)	(9.60)
香港(10年期)	2.36200	(11.50)	(4.60)
美國(10年期)	3.08310	(8.45)	2.19

來源：彭博

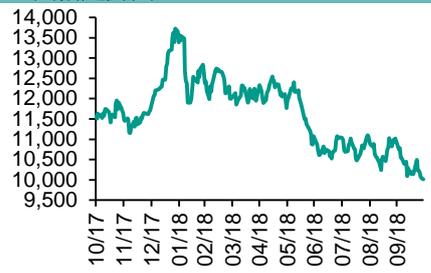
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



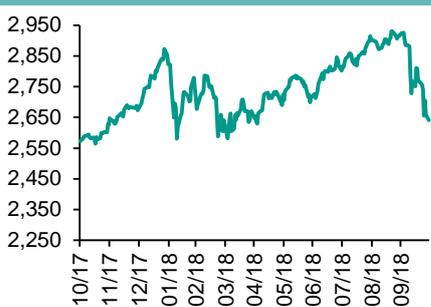
國指走勢圖



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下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。投資者憂慮中美貿易戰升級，以及英國財政大臣稱將引入數字服務稅，拖累美股下跌。標普500指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中法國CAC40指數升幅最大。歐洲主要股市上升受銀行同汽車股帶動。昨天恒指上升但國指下跌。匯豐銀行公布第三季度業績好過預期，帶動恒指收漲。港股11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，消費品製造業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。周末公布工業企業利潤數據偏弱，加上上周五外圍股市再度走低，拖累A股下跌。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入26.41億人民幣，南向淨賣出20.01億港幣。深股通北向淨買入1.48億人民幣，南向淨賣出6.43億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至2554億人民幣。今天將公布歐元區第3季GDP經季調同比及美國10月經濟諮商局消費者信心。

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	個人收入	9月	0.4%	0.2%	0.4%*
美國	個人開支	9月	0.4%	0.4%	0.5%*
美國	核心PCE同比	9月	2.0%	2.0%	2.0%
英國	按揭許可	9月	64.7k	65.3k	66.1k*
英國	M4貨幣供應同比	9月	NA	0.9%	1.1%*
意大利	PPI同比	9月	NA	5.6%	5.2%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 默克爾將卸任基民盟黨首，或標誌著一個時代的落幕
- 美國儲蓄率降至年內低點，開支符合預期
- 美國監管機構據悉建議減半徵收車輛購置稅
- 中國迅速通過公司法修法，完善股票回購相關規定
- 中國將加快建立完善房地產市場长效机制
- 美國儲備Evans稱火爆的就業市場可以重新吸引觀望的勞動力
- 英國財政大臣承諾即將結束緊縮政策

國際經濟要聞

默克爾將卸任基民盟黨首，或標誌著一個時代的落幕

德國總理安格拉·默克爾將卸任基督教民主聯盟(CDU)黨的黨首，且不會再度競選總理，為執政聯盟支持率的下滑承擔個人責任。默克爾的這一決定令人震驚，暗示她的首相生涯恐將畫上句號。(彭博)

美國儲蓄率降至年內低點，開支符合預期

美國商務部周一發布的數據顯示，占美國經濟大約70%的個人消費環比上升0.4%，符合經濟學家的預期，之前一個月修正為走高0.5%。收入走高0.2%，不及預期，為一年多來的最低；儲蓄率為6.2%，與2013年以來的最低水平持平。(彭博)

美聯儲Evans稱火爆的就業市場可以重新吸引觀望的勞動力

芝加哥聯儲行長Charles Evans表示，吃緊的勞動力市場可以重新吸引觀望的工人，但他強調貨幣政策無法解決地區和地方的勞動力問題。Evans演講稿中沒有提到利率前景。(彭博)

英國財政大臣承諾即將結束緊縮政策

英國財政大臣哈蒙德表示，自金融危機爆發以來引入的支出削減時代即將結束，但他警告說，英國無協議脫歐將使英國放寬支出的計劃面臨風險。“我可以向英國人民彙報，他們的辛勤工作在帶來回報，緊縮時代終於要結束了，”哈蒙德對議員說。(彭博)

大中華經濟要聞

若習特會失敗美國準備對餘下所有中國商品加征關稅

三位知情人士透露，倘若下個月美國總統唐納德·特朗普和中國國家主席習近平之間的會晤不能緩解貿易戰，則美國準備在12月初公布對所有餘下的中國進口產品加征關稅。今年12月初公布新的產品關稅清單意味著，生效日期(經過60天的公示期後)可能恰逢明年月初的中國的春節。(彭博)

中國監管機構據悉建議減半徵收車輛購置稅

因消息沒有公開而不願具名的人士表示，中國發改委已向中國高層提出建議，將1.6升及以下的乘用車車輛購置稅由目前的10%減至5%。知情人士表示，目前方案還未最終確定。(彭博)

中國迅速通過公司法修法，完善股票回購相關規定

根據全國人大公告，全國人大常委會通過修改公司法決定，規定若股份回購是為維護股東權益所必需，以及將股份用于轉換上市公司發行的可轉換為股票的公司債券，則可經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。(彭博)

中國將加快建立完善房地產市場長效機制

中國住房與城鄉建設部最新公布對中央巡視的整改進展，表示將加快建立和完善房地產市場平穩健康發展長效機制，推進形成租購并舉的住房制度，保持調控政策連續性穩定性，落實地方主體責任。(路透)

企業要聞

中國銀行第三季淨利同比增5.67%

以資產計中國第四大銀行--中國銀行周一發布業績報告稱，該行第三季淨利441.86億元人民幣，較去年同期增長5.67%；三季末不良貸款率為1.43%，與二季末持平。截至三季度末，該行不良貸款總額1,668.35億元，2017年末為1,584.69億元；不良貸款撥備覆蓋率為169.23%，上年末為159.18%。(路透)

中國平安前三季度淨利同比增長兩成

中國平安周一公布，今年前三季度淨利同比增長19.7%，壽險及健康險的新業務價值亦升3.2%。而7-9月第三季度淨利為213.02億元人民幣，同比下降6.9%；新業務價值按年增長10.9%，按季上升1個百分點。(路透)

匯豐控股第三季獲利增長28%，超過預期

匯豐控股周一公布季度稅前獲利增長28%，超過預期，主要得益于該行的亞洲業務和加強控制成本。匯控公布9月當季稅前獲利59億美元，高于上年同期的46億美元，也高于該行統計的分析師預估均值56億美元。(路透)

德國戴姆勒稱未來不排除與美國特斯拉合作

德國戴姆勒董事會主席蔡澈(Dieter Zetsche)向一波蘭報紙表示，該公司未來不排除與美國特斯拉合作，儘管戴姆勒已經出售了特斯拉的持股。(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	6.17	5.33	0.74	(22.65)	1065	創業環保	2.81	6.99	0.64	(63.75)	
1398	工商銀行	5.28	5.70	0.80	(16.01)	895	東江環保*	7.91	11.73	1.61	(36.12)	
1288	農業銀行	3.39	5.01	0.66	(21.23)	1635	大眾公用	2.47	16.29	0.92	(32.12)	
3988	中國銀行	3.27	4.94	0.58	(21.56)	753	中國國航	6.14	10.14	0.88	(23.78)	
3328	交通銀行	5.79	5.37	0.61	(13.19)	670	東方航空	4.16	12.38	0.92	(24.34)	
3968	招商銀行	28.70	8.48	1.38	(8.53)	1055	南方航空	4.09	6.88	0.71	(38.78)	
998	中信銀行	4.84	4.71	0.54	(26.31)	1919	中國遠洋	2.81	30.36	1.22	(32.04)	
6818	光大銀行	3.36	4.70	0.57	(24.69)	2866	中海集運	0.82	14.49	0.52	(66.92)	
1988	民生銀行	5.62	3.59	0.46	(20.69)	1138	中海發展	4.32	21.97	0.56	(25.55)	
6196	鄭州銀行*	4.04	4.39	0.74	(35.16)	2880	大連港	1.01	20.91	0.64	(52.57)	
2628	中國人壽	15.80	10.97	1.23	(35.28)	3369	秦港股份	1.66	7.55	0.59	(51.53)	
2318	中國平安	72.75	11.22	2.24	4.15	317	廣船國際	5.36	-	0.59	(48.17)	
2601	中國太保	28.90	14.17	1.67	(23.45)	2039	中集集團*	6.93	5.34	0.60	(41.36)	
1336	新華保險	36.30	12.65	1.53	(30.08)	1800	中國交建	7.22	5.71	0.57	(46.01)	
6030	中信證券	13.28	11.95	0.95	(29.21)	390	中國中鐵	6.78	7.92	0.90	(15.36)	
6837	海通證券	7.55	10.16	0.66	(26.20)	1186	中國鐵建	9.38	6.65	0.71	(17.40)	
2611	國泰君安	16.32	14.77	1.14	(1.39)	1766	中國中車	6.85	15.67	1.37	(25.21)	
1776	廣發證券*	9.67	9.10	0.78	(27.01)	525	廣深鐵路	2.79	15.33	0.61	(16.05)	
6886	華泰證券	11.92	8.03	0.84	(32.48)	177	寧滬高速	9.76	10.45	1.75	(5.53)	
6099	招商證券	8.10	11.90	0.61	(43.61)	548	深圳高速	6.80	7.96	0.94	(23.79)	
3958	東方證券	5.00	11.47	0.61	(51.60)	995	皖通高速	4.44	5.87	0.68	(23.33)	
6178	光大證券	6.63	13.94	0.56	(37.40)	107	成渝高速	2.31	5.57	0.44	(35.73)	
6881	銀河證券	3.70	10.45	0.52	(51.99)	2238	廣汽集團	7.26	5.41	0.90	(38.39)	
6066	中信建投	4.29	7.21	0.68	(53.16)	1211	比亞迪*	50.10	49.66	2.41	(6.14)	
1375	中州證券	1.82	13.61	0.62	(64.65)	2333	長城汽車	4.09	5.29	0.65	(37.41)	
857	中石油	5.58	23.34	0.75	(39.82)	2338	濰柴動力	7.77	6.45	1.49	(8.89)	
386	中石化	6.41	10.50	0.96	(8.68)	3606	福耀玻璃	22.25	13.69	2.61	(4.55)	
338	上石化	3.41	4.61	1.15	(43.21)	1108	洛陽玻璃	2.25	25.89	0.89	(83.10)	
1033	石化油服	0.89	-	2.44	(58.64)	38	一拖股份	1.84	-	0.32	(62.28)	
2883	中海油田	7.28	1,180.45	0.91	(32.48)	1157	中聯重科*	2.54	1.62	0.48	(30.84)	
568	山東墨龍*	1.26	14.04	0.47	(74.23)	564	鄭煤機	4.17	9.67	0.58	(42.97)	
1088	中國神華	17.50	6.71	0.99	(21.19)	1057	浙江世寶*	0.97	-	0.46	(75.88)	
1898	中煤能源	3.41	8.62	0.44	(42.46)	1072	東方電氣	3.92	11.12	0.39	(48.45)	
1171	兗州煤業	7.35	3.76	0.66	(35.73)	2727	上海電氣	2.54	10.94	0.59	(57.78)	
902	華能國際	4.20	21.72	0.68	(38.48)	2208	金風科技*	6.16	5.75	1.00	(36.79)	
991	大唐發電	1.70	12.29	0.59	(53.71)	42	東北電氣	0.70	-	-	(69.24)	
1071	華電國際	2.75	14.48	0.55	(36.76)	187	京城機電	1.24	12.77	0.83	(73.67)	
1618	中國中冶	1.92	6.93	0.54	(45.90)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.74	9.43	0.69	(60.07)	2607	上海醫藥	16.52	11.16	1.11	(22.91)	
347	鞍鋼股份*	6.27	5.53	0.78	(3.21)	2196	復星醫藥	24.10	17.74	2.09	(16.51)	
323	馬鋼股份	4.22	4.16	1.02	(10.18)	1513	麗珠醫藥*	21.75	12.33	1.30	(30.00)	
1053	重慶鋼鐵	1.10	2.82	0.50	(46.35)	874	白雲山	23.45	8.41	1.62	(36.54)	
2600	中國鋁業	2.86	28.31	0.74	(31.39)	719	新華製藥*	3.84	9.30	0.84	(40.52)	
358	江西銅業	8.42	12.99	0.53	(42.51)	168	青島啤酒	29.95	25.35	2.01	(7.34)	
2899	紫金礦業	2.94	12.94	1.70	(23.70)	6116	拉夏貝爾	6.91	7.27	0.84	(33.98)	
3993	洛陽鋁業	2.63	9.54	1.27	(37.92)	1533	莊園牧場*	6.13	11.83	0.90	(56.61)	
914	海螺水泥	39.40	8.37	1.94	12.81	553	南京熊貓	2.15	15.36	0.52	(59.82)	
2009	金隅股份	2.20	6.05	0.49	(39.73)	763	中興通訊*	11.78	-	1.99	(40.08)	
2202	萬科*	23.85	7.81	1.73	(7.15)	6869	長飛光纖	18.52	#N/A	N/A	1.87	(54.78)
588	北京北辰	1.99	4.23	0.31	(32.06)	921	海信科龍*	5.67	3.42	1.06	(24.66)	
1528	美凱龍	6.73	4.45	0.53	(45.94)	1812	晨鳴紙業*	4.33	3.73	0.63	(30.12)	
						811	新華文軒	4.87	6.13	0.65	(50.09)	

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