

各股市走势图 ..... 1  
 股市短评 ..... 1  
 主要经济数据公布 ..... 1  
 主要新闻总结 ..... 1  
 国际经济要闻 ..... 2  
 大中华经济要闻 ..... 2  
 企业要闻 ..... 2  
 中港两地上市的 H 股股份 ..... 3  
 免责声明 ..... 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	24,994.46	(1.01)	(1.81)
H股	10,176.56	(0.49)	0.39
红筹	4,076.56	(0.48)	(0.95)
HSC大型股	2,062.87	(0.89)	(1.74)
HSC中型股	4,101.32	(0.49)	(0.09)
AH股溢价	125.10	1.01	3.83
沪深300	3,194.31	0.19	4.92
富时中国A50	11,337.34	0.34	4.78
上证180	7,226.25	0.32	5.28
上证380	3,877.38	(0.66)	4.47
台北加权	9,520.79	(2.44)	(4.35)
日经225	21,268.73	(3.72)	(2.50)
道琼斯	24,984.55	1.63	(1.56)
标普500	2,705.57	1.86	(2.28)
纳斯达克	7,318.34	2.95	(2.23)
德国DAX 30	11,307.12	1.03	(2.43)
富时100	7,004.10	0.59	(0.33)
法国CAC 40	5,032.30	1.60	(1.65)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	66.89	(0.65)	(3.23)
纽约期金(美元/t oz)	1,229.10	0.11	0.21
标普高盛商品指数	465.11	0.26	(1.63)
CRB大宗商品期货价格指数	194.79	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,480.07	(0.02)	(1.35)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8869	0.32	0.72
美元兑人民币	6.9538	0.28	1.07
美元兑港元	7.8404	(0.02)	0.35
美元兑日元	112.31	(0.21)	(0.37)
欧元兑美元	1.1373	(1.22)	(3.12)
英镑兑美元	1.2823	(1.93)	(2.61)
澳元兑美元	0.7077	(0.59)	(2.49)

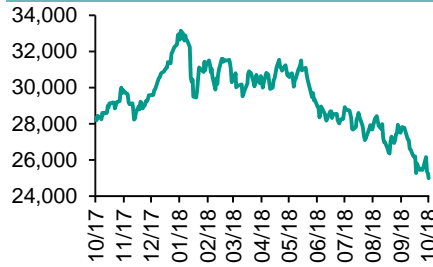
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5450	(1.90)	(14.30)
香港(10年期)	2.40700	(4.50)	(5.70)
美国(10年期)	3.10350	(8.86)	5.55

来源：彭博

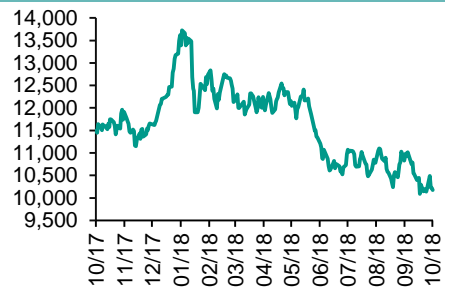
## 每天导读

### 各股市走势图

恒指走势图



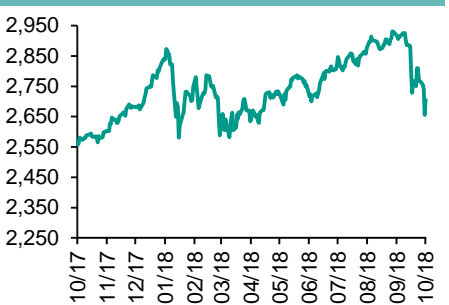
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大股指大幅反弹，其中纳斯达克指数升幅最大。企业季度盈利理想，投资者趁低吸纳优质股。标普500指数10个行业指数除公用事业指数外全线上升，其中非核心消费品指数及信息技术指数领涨。昨天欧洲三大股市均上升，其中法国CAC40指数升幅最大。昨天恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。美股隔夜暴跌拖累港股下挫，但A股倒升收市带动港股跌幅收窄。港股11个行业指数表现不一，其中仅地产建筑业指数上涨，工业制品业指数领跌。昨天上证综指上涨但深成指下跌。受隔夜美股重挫影响，A股大幅低开，但午后券商和房地产板块逆势上涨，带动沪指逆势翻红。沪深300指数10个行业指数表现不一，其中金融地产指数领涨，主要消费指数领跌。昨天沪股通北向净卖出27.43亿人民币，南向净买入7.83亿港元。深股通北向净卖出8.59亿人民币，南向净卖出1.08亿港元。昨天沪深两市总交易量2926亿人民币，与前日变动不大。今天将公布美国第3季GDP年度化季环比及德国11月GfK消费者信心指数。

### 主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	耐用品订单	9月	-1.5%	0.8%	4.6%*
美国	首次失业人数	10月20日	215k	215k	210k
美国	待住宅销售量(月环比)	9月	0.0%	0.5%	-1.9%*
俄罗斯	黄金与外汇储备	10月19日	NA	461.4b	460.4b
德国	IFO预期	10月	100.4	99.8	100.9*
德国	IFO当前评估	10月	106.0	105.9	106.6*
欧元区	欧洲央行主要再融资利率	10月25日	0.000%	0.000%	0.000%

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 尽管前景恶化，欧洲央行仍计划收缩刺激步伐
- 美国9月商品贸易逆差扩大至760亿美元，创纪录新高
- 美联储副主席Clarida：进一步逐渐加息依然合适
- 国际能源署表示OPEC下一次会议上应该提高原油产量
- 日本首相安倍晋三抵达中国，誓言要将两国关系提升至“新的水平”
- 在中国就技术转让等问题提出具体建议前，美国不会重启谈判
- 中国财政部：11月1日起取消豆粕出口退税
- 中国9月代客结售汇逆差创近两年最大

## 国际经济要闻

### 尽管前景恶化，欧洲央行仍计划收缩刺激步伐

欧洲央行宣布将继续以每月150亿欧元（170亿美元）的规模购买债券，直到12月为止，是否结束这项计划，最终视接下来的情况而定。央行决策者重申，利率至少到2019年“夏季结束”都将保持在目前的纪录低点不变。（彭博）

### 美国9月商品贸易逆差扩大至760亿美元，创纪录新高

美国商务部周四公布的初步数据显示，美国商品贸易逆差在9月意外扩大至月度数据纪录新高，因资本品和消费品进口大幅增加。商品贸易逆差从前一个月的755亿美元扩大至760.4亿美元（预估为751亿美元）。（彭博）

### 美联储副主席Clarida：进一步逐渐加息依然合适

美联储副主席Richard Clarida说：“即便在我们最近的政策决定将联邦基金利率的范围提高1/4个百分点后，货币政策仍然保持宽松，我认为政策利率区间一定程度的进一步调整可能是合适的。”。（彭博）

### 国际能源署表示OPEC下一次会议上应该提高原油产量

国际能源署署长法提赫·比罗尔表示，OPEC下次会议必须决定提高石油产量，以“安抚”供应吃紧的市场。“如果石油生产国关心全球经济增长的健康，这一点我相信，那么他们应该采取措施进一步安抚市场。”。（彭博）

## 大中华经济要闻

### 日本首相安倍晋三抵达中国，誓言要将两国关系提升至“新的水平”

这是安倍七年来对中国的首次正式访问。他首先将与中国国务院总理李克强一道纪念“中日和平友好条约”签订40周年，随后他将于周五分别与李克强和中国国家主席习近平正式会晤。当前日本和中国这两个亚洲最大经济体同时因为所谓不公平贸易行为受到美国总统特朗普的指责。（彭博）

### 在中国就技术转让等问题提出具体建议前，美国不会重启谈判

《华尔街日报》援引匿名美国和中国官员报道，美国拒绝重启与中国的贸易谈判，除非北京方面提出具体方案以解决美国对强制技术转让和其他经济问题的不满。（彭博）

### 中国财政部：11月1日起取消豆粕出口退税

中国财政部网站发布关于调整部分产品出口退税率的通知，自11月1日起执行。将相纸胶卷、塑料制品等产品出口退税率提高至16%，将航空器用轮胎、碳纤维等产品出口退税率提高至13%。（彭博）

### 中国9月代客结售汇逆差创近两年最大

中国国家外汇管理局周四公布，9月银行代客结售汇逆差扩大至1103亿元人民币，创下2016年12月以来最大，反映出在人民币贬值预期下，市场的购汇及避险情绪持续强烈。（彭博）

## 企业要闻

### 惠誉在北京设立全资评级公司

惠誉宣布设立为中国债市服务的中国本土评级机构，三大评级机构悉数落户，完成中国债市对外开放道路上新的一步。据惠誉发布的声明，惠誉博华信用评级有限公司于2018年7月在北京成立，是惠誉评级的全资子公司。（彭博）

### 中兴通讯第三季录得净利，惟按年倒退65%

中兴通讯周四公告，截至9月底止第三季，中兴通讯的净利为5.64亿元，但受上半年公司向美国政府支付的罚款等导致期内录得巨额亏损，首三季度业绩转盈为亏，净亏为72.6亿元。公司并预计全年业绩亏损62-72亿元。（路透）

### 万科第三季度净利48.6亿元人民币

万科第三季度净利润48.6亿元人民币。9月末存货跌价准备余额为41.4亿元，较上年末增加25.3亿元，第三季度净利润变动+28.3%，第三季度营收700亿元人民币，第三季度每股收益0.44元人民币。（彭博）

### 英特尔第三季度营收超过最高分析师预估

英特尔第三季度营收191.6亿美元，分析师预估181.2亿美元（区间179.8亿美元至184亿美元）。第三季度调整后每股收益1.40美元，分析师预估1.15美元（区间1.13美元至1.18美元）。（彭博）

**中港两地上市的H股股份**

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	
939	建设银行	6.20	5.35	0.75	(24.10)	1065	创业环保	2.81	6.98	0.64	(63.91)	
1398	工商银行	5.28	5.69	0.80	(17.17)	895	东江环保*	8.20	12.14	1.67	(35.28)	
1288	农业银行	3.41	5.03	0.66	(22.11)	1635	大众公用	2.43	16.01	0.90	(33.93)	
3988	中国银行	3.27	5.00	0.60	(21.88)	753	中国国航	6.35	10.48	0.91	(22.69)	
3328	交通银行	5.65	5.35	0.62	(15.84)	670	东方航空	4.29	12.75	0.95	(21.44)	
3968	招商银行	29.70	8.76	1.42	(11.25)	1055	南方航空	4.30	7.22	0.74	(36.16)	
998	中信银行	4.86	4.72	0.54	(27.85)	1919	中国远洋	2.86	30.85	1.24	(31.30)	
6818	光大银行	3.43	4.79	0.58	(24.94)	2866	中海集运	0.82	14.47	0.52	(66.51)	
1988	民生银行	5.67	3.62	0.46	(20.74)	1138	中海发展	4.35	22.09	0.56	(25.43)	
6196	郑州银行*	3.85	4.17	0.70	(41.27)	2880	大连港	0.99	26.68	0.63	(54.06)	
2628	中国人寿	17.10	11.86	1.33	(35.09)	3369	秦港股份	1.67	7.58	0.60	(51.94)	
2318	中国平安	75.40	11.48	2.37	0.25	317	广船国际	5.25	-	0.58	(49.70)	
2601	中国太保	30.20	14.79	1.75	(27.62)	2039	中集集团*	6.83	7.01	0.59	(42.78)	
1336	新华保险	38.85	13.51	1.63	(31.24)	1800	中国交建	7.29	5.76	0.58	(45.98)	
6030	中信证券	13.82	12.41	0.99	(29.40)	390	中国中铁	6.82	7.95	0.91	(16.05)	
6837	海通证券	7.90	10.62	0.69	(25.75)	1186	中国铁建	9.56	6.77	0.72	(18.13)	
2611	国泰君安	16.58	14.98	1.16	(3.83)	1766	中国中车	6.82	15.58	1.36	(26.19)	
1776	广发证券*	9.56	8.98	0.77	(31.00)	525	广深铁路	2.99	16.41	0.65	(13.68)	
6886	华泰证券	12.30	8.28	0.87	(33.61)	177	宁沪高速	9.80	10.48	1.76	(4.45)	
6099	招商证券	8.26	12.11	0.63	(44.54)	548	深圳高速	7.19	8.41	0.99	(19.44)	
3958	东方证券	5.17	11.84	0.63	(51.56)	995	皖通高速	4.44	5.86	0.68	(23.44)	
6178	光大证券	6.56	9.76	0.55	(40.49)	107	成渝高速	2.32	5.58	0.44	(35.13)	
6881	银河证券	3.92	11.05	0.55	(51.41)	2238	广汽集团	7.53	5.61	0.93	(37.86)	
6882	中信建投	4.49	7.54	0.71	(54.73)	1211	比亚迪*	53.00	51.88	2.55	(5.29)	
1375	中州证券	1.90	14.19	0.65	(63.47)	2333	长城汽车	4.52	5.84	0.71	(34.75)	
857	中石油	5.65	23.60	0.76	(39.45)	2338	潍柴动力	8.07	6.68	1.55	(6.63)	
386	中石化	6.34	10.37	0.94	(9.37)	3606	福耀玻璃	25.00	15.36	2.92	(2.82)	
338	上石化	3.59	4.85	1.21	(45.14)	1108	洛阳玻璃	2.33	26.77	0.92	(82.76)	
1033	石化油服	0.87	-	2.38	(59.84)	38	一拖股份	1.98	-	0.34	(60.65)	
2883	中海油田	7.12	1,152.79	0.89	(34.61)	1157	中联重科*	2.63	1.68	0.49	(29.58)	
568	山东墨龙*	1.19	13.24	0.44	(75.41)	564	郑煤机	4.20	10.87	0.58	(45.26)	
1088	中国神华	18.50	7.09	1.05	(17.65)	1057	浙江世宝*	1.05	-	0.50	(73.93)	
1898	中煤能源	3.48	8.78	0.45	(40.91)	1072	东方电气	3.99	11.30	0.40	(48.07)	
1171	兖州煤业	8.73	4.46	0.78	(30.61)	2727	上海电气	2.56	11.01	0.59	(57.75)	
902	华能国际	4.13	21.33	0.67	(38.79)	2208	金风科技*	6.87	6.41	1.11	(35.15)	
991	大唐发电	1.73	12.49	0.60	(52.82)	42	东北电气	0.69	-	-	(68.96)	
1071	华电国际	2.65	13.94	0.53	(38.03)	187	京城机电	1.27	13.06	0.85	(73.14)	
1618	中国中冶	1.94	6.99	0.55	(46.43)	300	沈机集团	停牌	-	-	-	
2068	中铝国际	2.79	9.59	0.70	(59.86)	2607	上海医药	16.82	11.35	1.13	(20.83)	
347	鞍钢股份*	6.40	5.63	0.79	(3.04)	2196	复星医药	26.05	19.15	2.26	(17.98)	
323	马钢股份	4.33	4.26	1.05	(11.57)	1513	丽珠医药*	21.80	7.90	1.34	(28.04)	
1053	重庆钢铁	1.12	3.40	0.51	(44.54)	874	白云山	25.15	10.29	1.74	(36.94)	
2600	中国铝业	3.00	29.65	0.78	(27.55)	719	新华制药*	3.96	9.58	0.86	(38.32)	
358	江西铜业	8.58	13.22	0.54	(42.39)	168	青岛啤酒	31.60	26.70	2.12	(8.77)	
2899	紫金矿业	2.98	13.42	1.76	(25.81)	6116	拉夏贝尔	6.88	7.23	0.84	(33.86)	
3993	洛阳钼业	2.77	10.46	1.34	(35.39)	1533	庄园牧场*	6.29	12.12	0.93	(56.68)	
914	海螺水泥	38.80	8.23	1.90	10.15	553	南京熊猫	2.17	15.48	0.52	(60.59)	
2009	金隅股份	2.19	6.01	0.49	(40.09)	763	中兴通讯*	12.16	-	2.05	(38.20)	
2202	万科*	23.25	7.60	1.69	(12.27)	6869	长飞光纤*	20.50	#N/A	N/A	2.07	(48.25)
588	北京北辰	1.99	4.23	0.31	(31.10)	921	海信科龙*	6.15	3.71	1.15	(23.23)	
1528	美凯龙	6.75	4.46	0.53	(45.61)	1812	晨鸣纸业*	4.43	3.81	0.65	(30.75)	
						811	新华文轩	4.85	6.10	0.65	(51.04)	

注\*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部联系人**

戴昕

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

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部联系人**

关宝娟

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

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部联系人**

陈宋恩

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>  
要下载过去的研究报告，请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。  
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2018年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183