

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 25,792.87 | 0.62   | (1.26) |
| H股       | 10,478.71 | 0.37   | (1.45) |
| 紅籌       | 4,232.14  | 0.62   | (0.71) |
| HSC大型股   | 2,129.95  | 0.65   | (1.62) |
| HSC中型股   | 4,281.11  | 0.46   | (1.18) |
| AH股溢價    | 118.31    | 0.32   | (0.82) |
| 滬深300    | 3,237.38  | 1.01   | (0.18) |
| 富時中國A50  | 11,169.84 | 0.86   | (1.33) |
| 上證180    | 7,260.18  | 0.86   | (0.78) |
| 上證380    | 4,140.54  | 1.40   | 1.96   |
| 臺北加權     | 9,775.84  | (0.56) | (0.50) |
| 日經225    | 22,269.88 | 0.09   | 0.55   |
| 道瓊斯      | 25,286.49 | (0.40) | (1.36) |
| 標普500    | 2,722.18  | (0.15) | (1.21) |
| 納斯達克     | 7,200.88  | 0.00   | (2.37) |
| 德國DAX 30 | 11,472.22 | 1.30   | (0.11) |
| 富時100    | 7,053.76  | 0.01   | 0.19   |
| 法國CAC 40 | 5,101.85  | 0.85   | 0.53   |

| 商品期貨/指數           | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|-------------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)        | 55.67    | (0.04) | (9.73) |
| 紐約期金(美元/t oz)     | 1,204.20 | 0.23   | (1.99) |
| 標普高盛<br>商品指數      | 426.42   | (3.41) | (4.60) |
| CRB大宗商品<br>期貨價格指數 | 184.54   | 0.00   | (1.25) |
| 羅傑斯國際<br>商品指數     | 2,367.84 | (1.64) | (2.83) |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8866 | 0.35   | 0.34   |
| 美元兌人民幣 | 6.9439 | 0.37   | 0.30   |
| 美元兌港元  | 7.8318 | 0.02   | (0.04) |
| 美元兌日元  | 113.86 | 0.30   | 1.84   |
| 歐元兌美元  | 1.1307 | (1.04) | (2.35) |
| 英鎊兌美元  | 1.3011 | (0.88) | (1.07) |
| 澳元兌美元  | 0.7224 | (0.71) | 1.32   |

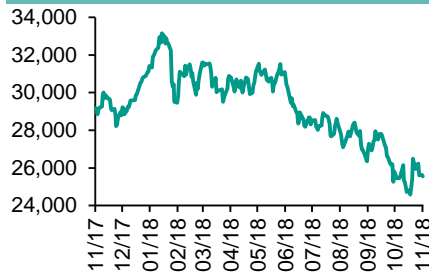
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.4670  | (4.00)  | (11.80)  |
| 香港(10年期) | 2.41900 | (1.80)  | (5.10)   |
| 美國(10年期) | 3.14520 | (9.03)  | (1.61)   |

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



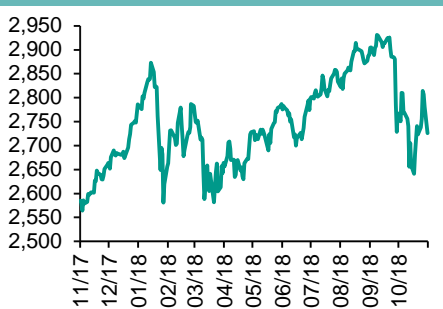
#### 國指走勢圖



#### 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表現不一，其中只有納斯達克指數上漲。大型科技股反彈，但油價下跌拖累油股而且中美官員恢復貿易問題接觸，亦未能消除市場有關疑慮，美股偏軟。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數及保健指數領跌；金融指數及工業指數領漲。昨天歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX指數漲幅最大。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。據報中美高層恢復對話刺激A股反彈，帶動恒指大反彈，抵消隔晚美股下挫影響。港股11個行業指數除能源業指數外，普遍上漲；其中消費品製造業指數及消費服務業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升。早前美國財長努欽與中國國務院副總理劉鶴，在中美領導人月底G20峰會會晤前，就緩解貿易緊張關係恢復對話，市場反應正面，A股反彈。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中電信業務指數及能源指數領跌；主要消費指數及可選消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入11.82億人民幣，南向淨買入10.93億港幣。深股通北向淨買入12.14億人民幣，南向淨買入1.07億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至4556億人民幣。今天將公布中國10月社會消費品零售總額同比。

### 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 | CPI 同比         | 10月 | 2.5%  | 2.5%  | 2.5%  |
| 日本 | GDP經季調季環比      | 3季度 | -0.3% | -0.3% | 0.7%  |
| 法國 | 工資季環比          | 3季度 | 0.4%  | 0.3%  | 0.4%  |
| 英國 | 國際勞工組織失業率(3個月) | 9月  | 4.0%  | 4.1%  | 4.0%  |
| 英國 | 失業救濟金申領人數變動    | 10月 | NA    | 20.2k | 18.5k |
| 美國 | NFIB中小企業樂觀程度指數 | 10月 | 108.0 | 107.4 | 107.9 |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 英內閣據報擬就脫歐談判採強硬立場，促首相預備無序脫歐
- 倫敦副市長：滬股通或12月啟動
- 美國據報擬對華實施出口管制及訴訟，打擊盜取知識產權行為
- 中美高層據報恢復對話，緩解貿易緊張
- 工信部：今年啟動6G概念研究
- 沙特能源部長否認考慮讓油組解散
- 內地首10月手機出貨量跌15%
- 印度9月工業生產年升續放緩至4.5%，仍勝預期

## 國際經濟要聞

### 英內閣據報擬就脫歐談判采強硬立場，促首相預備無序脫歐

據報道，英國脫歐大臣藍韜文等多名內閣成員將向英國首相文翠珊表明，歐盟提出的英國脫歐方案不可接受，若歐盟無法作出更多讓步下，應預備英國在無協議下脫歐。英國內閣決定于談判採取更強硬立場是考慮到文翠珊若接受歐盟方案，該方案亦不獲國會通過，導致文翠珊下臺及政治亂局。(路透)

### 美國據報擬對華實施出口管制及訴訟，打擊盜取知識產權行爲

據報道，美國政府計劃實施新措施，包括出口管制及起訴，以打擊中國被指盜取知識產權的行爲。報道指，當局正準備一系列懲罰性措施，以備美國總統特朗普及中國國家主席在二十國集團(G20)峰會期間會面沒有成果後實行。(路透)

### 沙特能源部長否認考慮讓油組解散

沙特阿拉伯能源部長法利赫表示，該國沒有預備解散石油輸出國組織(OPEC)，又指組織將會在長時間內擔任石油市場的全球央行角色。他又指該國智囊考慮解散組織問題只是因爲想作破格思考。早前有報道指，當地智庫組織試圖找出組織解散對全球石油市場的影響。(彭博)

### 印度9月工業生產年升續放緩至4.5%，仍勝預期

印度統計局數據顯示，印度9月工業生產指數(IIP)按年升幅進一步放緩至4.5%(前值上修升幅僅放緩至4.7%)，但仍優于市場預期升4.3%。期內，製造業生產按年續升4.6%；采礦業產出按年再度轉升0.2%；發電量按年升幅進一步加快至8.2%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 倫敦副市長：滬倫通或12月啓動

據報道，倫敦副市長Rajesh Agrawal表示，「滬倫通」很可能在12月落實啓動。他期望在金融科技上與內地以至其他亞洲地區加強合作與交流。他指英國有很大的機遇與BAT(百度、阿裏、騰訊)等大企業合作，而「滬倫通」也能進一步促進中英企業的雙邊合作。(彭博)

### 中美高層據報恢復對話，緩解貿易緊張

據報道，近日美國財長與中國國務院副總理就緩解貿易緊張關係恢復對話。報道指美國要求中國在雙方開始貿易協議談判前拿出具體提議，但中方不願意，希望先談判再提出建議。(彭博)

### 工信部：今年啓動6G概念研究

工信部5G無線技術工作組組長表示今年啓動6G概念研究。根據設想未來6G技術理論上下載速度可以達到每秒1TB，預料到2020年將正式開始研發2030年投入商用。除中國外，美國及歐盟等地目前也在進行相關的工作。(彭博)

### 內地首10月手機出貨量跌15%

中國信通院公布，10月內地手機市場出貨量3853.3萬部，年增0.9%。首10個月手機市場出貨量3.43億部，年降15.3%。國產品牌方面10月出貨量3252.7萬部，年增1.9%，首10個月出貨量3.08億部，年降15.2%。(彭博)

## 企業要聞

### 通用電氣債券孳息急升，總裁稱緊急出售業務減債

據報道，通用電氣部分債券價格受壓，5年期信貸違約掉期升至176.5基點，息率升至3.4厘。通用電氣早前公布季度虧損228億美元，削減季度派息，并披露公司面臨美國政府更多會計調查。公司行政總裁Larry Culp表示，公司將緊急出售資產以減少高負債。公司截至第三季負債1,140億美元。(路透)

### 大眾汽車CEO：電動車產能達5000萬輛

德國大眾汽車行政總裁表示集團具備生產5000萬輛電動車產能。他又披露不排除擴大美國生產基地并且可能把MEB以專利權形式運作，讓其他公司可按同樣模式生產，令平臺經濟效益更大。該公司去年銷量爲1070萬輛。(彭博)

### 家樂氏研究售餅乾及水果零食品牌

美國家樂氏研究出售Keebler、Famous Amos及Stretch Island等餅乾及水果零食品牌以集中資源發展核心業務。集團的早餐、小吃與急凍食品將重組爲一個部門。集團的Eggo waffles及Froot Loops貢獻約八成收入。(路透)

### 軟銀分拆流動通訊部門上市，籌2.4萬億日圓

軟銀集團旗下流動通訊部門獲批准，將在東京證券交易所進行首次公開發行，集資2.4萬億日圓，料成爲歷來最大型IPO交易之一。該公司向財務省提交的文件指出，軟銀集團分拆的SoftBank Corp，將于下月19日上市。(路透)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 6.44              | 5.57  | 0.78 | (14.88)        | 1065 | 創業環保  | 3.04              | 7.56  | 0.69 | (64.38)        |
| 1398 | 工商銀行  | 5.36              | 5.71  | 0.78 | (11.51)        | 895  | 東江環保* | 8.71              | 12.92 | 1.73 | (36.48)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.49              | 5.08  | 0.70 | (15.07)        | 1635 | 大眾公用  | 2.80              | 16.21 | 1.04 | (44.24)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.34              | 5.05  | 0.59 | (18.05)        | 753  | 中國國航  | 7.38              | 12.20 | 1.06 | (19.27)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.89              | 5.47  | 0.62 | (10.42)        | 670  | 東方航空  | 4.88              | 14.53 | 1.08 | (19.58)        |
| 3968 | 招商銀行  | 31.80             | 9.10  | 1.45 | (1.17)         | 1055 | 南方航空  | 4.98              | 8.38  | 0.86 | (35.43)        |
| 998  | 中信銀行  | 4.85              | 4.72  | 0.54 | (24.82)        | 1919 | 中國遠洋  | 2.97              | 32.11 | 1.29 | (34.22)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.44              | 4.74  | 0.57 | (20.64)        | 2866 | 中海集運  | 0.87              | 15.38 | 0.55 | (67.67)        |
| 1988 | 民生銀行  | 5.78              | 4.38  | 0.56 | (17.33)        | 1138 | 中海發展  | 4.41              | 63.07 | 0.57 | (21.50)        |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.92              | 4.26  | 0.72 | (37.94)        | 2880 | 大連港   | 1.05              | 21.75 | 0.67 | (54.28)        |
| 2628 | 中國人壽  | 16.46             | 11.44 | 1.28 | (34.29)        | 3369 | 秦港股份  | 1.75              | 7.96  | 0.63 | (53.32)        |
| 2318 | 中國平安  | 77.40             | 11.94 | 2.38 | 5.75           | 317  | 廣船國際  | 5.65              | -     | 0.64 | (50.26)        |
| 2601 | 中國太保  | 30.50             | 14.97 | 1.77 | (17.13)        | 2039 | 中集集團* | 7.73              | 5.96  | 0.63 | (40.45)        |
| 1336 | 新華保險  | 37.25             | 12.99 | 1.57 | (29.41)        | 1800 | 中國交建  | 7.62              | 6.03  | 0.60 | (44.52)        |
| 6030 | 中信證券  | 14.42             | 14.44 | 1.02 | (26.35)        | 390  | 中國中鐵  | 7.36              | 8.60  | 0.98 | (10.94)        |
| 6837 | 海通證券  | 8.22              | 11.07 | 0.72 | (23.63)        | 1186 | 中國鐵建  | 10.38             | 7.37  | 0.78 | (15.03)        |
| 2611 | 國泰君安  | 16.28             | 14.46 | 1.14 | (7.07)         | 1766 | 中國中車  | 7.18              | 16.44 | 1.44 | (25.50)        |
| 1776 | 廣發證券* | 11.28             | 10.62 | 0.91 | (23.69)        | 525  | 廣深鐵路  | 2.96              | 16.28 | 0.65 | (18.60)        |
| 6886 | 華泰證券  | 13.36             | 9.01  | 0.94 | (32.42)        | 177  | 寧滬高速  | 10.74             | 11.51 | 1.93 | 0.41           |
| 6099 | 招商證券  | 10.22             | 15.02 | 0.78 | (35.62)        | 548  | 深圳高速  | 7.58              | 8.88  | 1.05 | (18.98)        |
| 3958 | 東方證券  | 5.44              | 17.45 | 0.66 | (49.09)        | 995  | 皖通高速  | 4.83              | 6.38  | 0.74 | (26.16)        |
| 6178 | 光大證券  | 7.16              | 15.07 | 0.60 | (37.65)        | 107  | 成渝高速  | 2.45              | 6.31  | 0.46 | (35.81)        |
| 6881 | 銀河證券  | 4.08              | 11.53 | 0.57 | (51.36)        | 2238 | 廣汽集團  | 7.97              | 5.95  | 0.98 | (34.82)        |
| 6066 | 中信建投  | 4.69              | 7.89  | 0.75 | (55.45)        | 1211 | 比亞迪*  | 53.40             | 52.97 | 2.56 | (7.00)         |
| 1375 | 中州證券  | 1.93              | 14.45 | 0.66 | (64.73)        | 2333 | 長城汽車  | 4.72              | 6.11  | 0.75 | (34.90)        |
| 857  | 中石油   | 5.88              | 17.57 | 0.79 | (35.20)        | 2338 | 濰柴動力  | 8.18              | 6.79  | 1.57 | (3.51)         |
| 386  | 中石化   | 6.66              | 9.94  | 0.99 | (4.28)         | 3606 | 福耀玻璃  | 24.80             | 15.27 | 2.91 | (3.85)         |
| 338  | 上石化   | 3.56              | 4.82  | 1.20 | (39.77)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 2.32              | 47.55 | 0.91 | (83.59)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.82              | -     | 2.25 | (64.30)        | 38   | 一拖股份  | 1.94              | -     | 0.33 | (63.95)        |
| 2883 | 中海油田  | 7.32              | -     | 0.91 | (35.24)        | 1157 | 中聯重科* | 2.84              | 1.76  | 0.53 | (30.12)        |
| 568  | 山東墨龍* | 1.31              | 14.60 | 0.49 | (75.40)        | 564  | 鄭煤機   | 4.00              | 9.29  | 0.55 | (43.16)        |
| 1088 | 中國神華  | 18.48             | 7.19  | 1.01 | (17.18)        | 1057 | 浙江世寶* | 1.14              | -     | 0.54 | (75.00)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.42              | 8.65  | 0.44 | (42.03)        | 1072 | 東方電氣  | 4.54              | 9.53  | 0.46 | (47.36)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 7.52              | 3.85  | 0.67 | (35.28)        | 2727 | 上海電氣  | 2.68              | 11.55 | 0.62 | (54.92)        |
| 902  | 華能國際  | 4.71              | 24.37 | 0.77 | (39.81)        | 2208 | 金風科技* | 8.10              | 7.57  | 1.32 | (36.72)        |
| 991  | 大唐發電  | 1.83              | 13.24 | 0.64 | (49.68)        | 42   | 東北電氣  | 0.72              | -     | -    | (72.90)        |
| 1071 | 華電國際  | 3.30              | 17.39 | 0.66 | (34.13)        | 187  | 京城機電  | 1.32              | 10.09 | 0.88 | (75.52)        |
| 1618 | 中國中冶  | 1.96              | 7.08  | 0.55 | (45.94)        | 300  | 沈機集團  | 停牌                | -     | -    | -              |
| 2068 | 中鋁國際  | 2.17              | 7.48  | 0.55 | (70.12)        | 2607 | 上海醫藥  | 18.74             | 12.67 | 1.27 | (19.71)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 6.49              | 5.73  | 0.81 | (1.46)         | 2196 | 復星醫藥  | 27.25             | 20.07 | 2.37 | (14.26)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 4.17              | 4.11  | 1.01 | (9.66)         | 1513 | 麗珠醫藥* | 26.80             | 15.20 | 1.60 | (27.03)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 1.15              | 2.95  | 0.50 | (47.35)        | 874  | 白雲山   | 32.75             | 11.75 | 2.18 | (25.49)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 2.91              | 28.82 | 0.76 | (32.16)        | 719  | 新華製藥* | 4.34              | 10.52 | 0.95 | (41.15)        |
| 358  | 江西銅業  | 9.24              | 14.27 | 0.59 | (39.65)        | 168  | 青島啤酒  | 31.70             | 26.85 | 2.13 | (14.55)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.87              | 12.64 | 1.66 | (26.33)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 7.03              | 7.40  | 0.86 | (35.69)        |
| 1787 | 山東黃金  | 16.58             | 24.54 | 1.66 | (42.36)        | 1533 | 莊園牧場* | 6.65              | 12.84 | 0.98 | (56.25)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 3.19              | 11.57 | 1.48 | (32.54)        | 553  | 南京熊貓  | 2.36              | 13.94 | 0.57 | (61.54)        |
| 914  | 海螺水泥  | 42.10             | 8.95  | 2.07 | 11.03          | 763  | 中興通訊* | 15.88             | -     | 2.68 | (30.52)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.35              | 6.47  | 0.53 | (40.70)        | 6869 | 長飛光纖  | 21.00             | -     | 2.12 | (53.26)        |
| 2202 | 萬科*   | 25.65             | 8.41  | 1.86 | (4.84)         | 921  | 海信科龍* | 5.86              | 3.54  | 1.10 | (29.66)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.22              | 4.72  | 0.35 | (34.49)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.84              | 4.18  | 0.71 | (30.89)        |
| 1528 | 美凱龍   | 7.32              | 4.85  | 0.58 | (46.09)        | 811  | 新華文軒  | 5.04              | 6.35  | 0.68 | (51.97)        |

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](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**

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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