

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	26,523.23	3.90	3.54
H股	10,288.19	2.52	3.08
紅籌	4,200.86	2.12	1.01
HSC大型股	2,206.76	3.50	3.30
HSC中型股	4,214.99	2.14	2.21
AH股溢價	128.36	-0.77	-0.91
滬深300	3,886.00	0.84	2.19
富時中國A50	13,733.58	0.96	2.06
上證180	8,542.89	0.91	1.85
上證380	4,694.83	0.84	2.82
臺北加權	10,657.31	0.94	2.14
日經225	20,625.16	0.02	0.71
道瓊斯	26,355.47	0.91	2.24
標普500	2,937.78	1.08	2.39
納斯達克	7,976.88	1.30	1.92
德國DAX 30	12,025.04	0.96	2.77
富時100	7,311.26	0.59	2.76
法國CAC 40	5,532.07	1.21	3.04

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.07	-0.34	0.52
紐約期金(美元/t oz)	1,553.40	-0.04	1.01
標普高盛 商品指數	403.72	2.87	1.94
CRB大宗商品 期貨價格指數	172.70	0.00	-1.25
羅傑斯國際 商品指數	2,307.39	2.28	1.37

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9115	0.11	0.75
美元兌人民幣	7.1463	0.03	0.67
美元兌港元	7.8403	(0.07)	(0.08)
美元兌日元	106.40	(0.11)	0.42
歐元兌美元	1.1033	(0.22)	(1.52)
英鎊兌美元	1.2244	0.52	0.83
澳元兌美元	0.6798	1.04	0.62

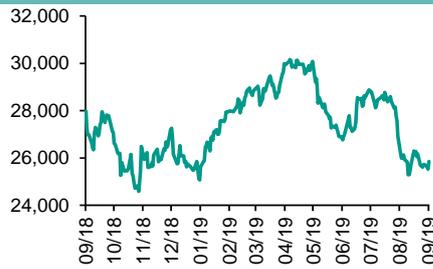
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0310	(0.40)	(3.70)
香港(10年期)	1.05900	5.00	(43.50)
美國(10年期)	1.47410	(2.04)	(23.34)

來源：彭博

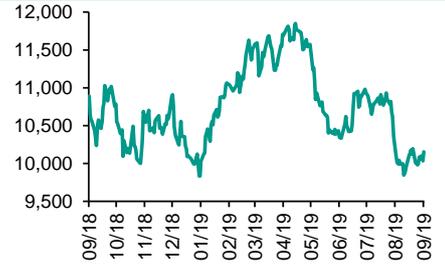
## 每天導讀

### 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，其中納斯達克指數升幅較大。英國國會下議院通過，反對「硬脫歐」的原則議案，對大市帶來支持，科技股升幅較大。標普500指數10個行業指數均上升，其中信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，其中法國CAC40指數升幅較大。意大利組建新政府，市場預期英國及香港政治緊張局勢有望緩和，都利好投資情緒。昨天恒指與國指均上升，恒指升幅較大。行政長官林鄭月娥宣布撤回修訂《逃犯條例》，港股大幅反彈。港股11個行業指數全線上漲，其中地產建築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漲，上證綜指漲幅較大。中國財新服務業PMI升至3個月新高，帶動內地股市上升。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入46.40億人民幣，南向淨買入7.21億港幣；深股通北向淨買入3.33億人民幣，南向淨買入7.86億港幣。今天將公布8月美國ADP就業變動指數及7月德國工廠訂單月環比。

### 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
中國	財新中國PMI綜合	8月	NA	51.6	50.9
中國	財新中國PMI服務業	8月	51.7	52.1	51.6
美國	貿易餘額	7月	-\$53.4b	-\$54.0b	-\$55.5b*
英國	Markit/CIPS英國綜合採購經理指數	8月	50.5	50.2	50.7
德國	Markit德國服務業採購經理指數	8月	54.4	54.8	54.8
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	8月	53.4	53.5	53.4

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- \*美聯儲揭皮書顯示大多數企業樂觀，但消費者支出「喜憂參半」
- \*中國國務院要求「及時」降准，加大支持實體經濟
- \*美聯儲官員警告稱消費者在獨自支撐美國經濟
- \*貿易戰烽火未改勢頭，美國對華貿易7月依舊下滑
- \*英國首相推動提前大選的努力失敗，脫歐策略再遭打擊
- \*中國首批商品期貨ETF獲批，將在深交所發行上市
- \*英國央行：無協議脫歐籌備工作將緩解最壞情況帶來的衝擊
- \*香港特首林鄭月娥周三正式宣布撤回逃犯條例修訂案

國際經濟要聞

美聯儲褐皮書顯示大多數企業樂觀，但消費者支出“喜憂參半”

美聯儲的一項調查發現，儘管貿易衝突造成破壞，但美國經濟在7月和8月大部分時間裏以緩和速度增長，企業依然樂觀。“儘管對關稅和貿易政策不確定性的擔憂仍在持續，但大多數企業仍對近期前景持樂觀態度，”美聯儲周三在華盛頓發布的報告顯示。隨著特朗普總統正在進行的貿易戰導致全球經濟增長放緩，預計美聯儲本月將再次降息。(彭博)

美聯儲官員警告稱消費者在獨自支撐美國經濟

美聯儲官員正在權衡美國經濟中的兩股競爭力量：消費者的韌性與貿易爭端的不確定性和全球經濟增長疲軟的影響。“消費者現在承擔著所有或者說大部分經濟增長的負荷，”紐約聯邦儲備銀行行長John Williams周三在紐約發表演講後對記者表示。“但有一件事，關於消費者支出，你必須要小心，它不是一個真正的領先指標。”(彭博)

英國首相推動提前大選的努力失敗，脫歐策略再遭打擊

英國下議院通過一項旨在阻止無協議脫歐的法案，並隨後又否決了首相約翰遜提前大選的議案。據悉約翰遜告訴保守黨同僚，計劃下周一繼續推動大選。歐盟官員表示與英國的脫歐談判陷入僵局，英國仍然沒有取代愛爾蘭替代方案的具體建議，布魯塞爾方面感到非常悲觀。(彭博)

英國央行：無協議脫歐籌備工作將緩解最壞情況帶來的衝擊

英國央行指出，該國為無協議脫歐所採取的準備措施，可能有助於限制其對經濟的損害，儘管影響仍將巨大。央行行長馬克·卡尼在發布最新估計時表示，在籌備工作方面取得進展，意味著“無協議、無過渡期這一最壞情況沒有那麼嚴重了”。GDP從峰值到穀底的降幅將會小於去年11月預計的8%，但仍將達到頗為嚴重的5.5%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國國務院要求“及時”降准，加大支持實體經濟

中央電視臺報道稱，中國國務院總理李克強主持會議，要求落實降低實際利率水平措施，及時運用普遍降准和定向降准等工具，引導金融機構將資金更多用於普惠金融，加大對實體經濟支持力度。央視稱，會議指出當前外部環境更趨複雜嚴峻，國內經濟下行壓力加大。(彭博)

貿易戰停火未改勢頭，美國對華貿易7月依舊下滑

美國商務部周三公布的數據顯示，該國出口到中國的商品較前月前下降2.7%，同期進口減少1.9%，對華貿易逆差經季節調整後收縮至296億美元。美國整體商品和服務貿易逆差減少不及預期，達到540億美元，為三個月以來最低點。(彭博)

中國首批商品期貨ETF獲批，將在深交所發行上市

在中國努力提升其資本市場的流動性之際，監管部門批准了首批跟蹤國內能源、金屬和農產品期貨的交易所交易基金(ETF)。深圳證券交易所周一發布聲明稱，境內首批3支商品期貨ETF產品已獲得監管機構准予註冊的批復，並將在深交所發行上市。聲明沒有給出時間表。(彭博)

香港特首林鄭月娥周三正式宣布撤回逃犯條例修訂案

經過持續三個月的暴力示威活動，林鄭月娥在周三晚間表示正式撤回修例。“這兩個多月發生的事，令每一個香港人都感到震驚和傷心，”她說。“我們非常擔心香港這個家。我們都希望找到走出目前困局的辦法。”(彭博)

企業要聞

蘋果在時隔近兩年後重返高評級債券發行市場

知情人士透露，手握超過2000億美元現金和等價物的蘋果公司將發行五個期限的高級無擔保債券。這位因細節不公開而要求匿名的知情人士稱，期限最長的部分為15億美元的30年期債券，收益率較美國國債高約1.03個百分點，而最初討論的收益率差為大約1.25個百分點。該人士透露，美國銀行、德意志銀行和高盛集團負責安排蘋果的債券發售。(彭博)

華為表示美國剝奪其首席律師資格的嘗試是打壓該公司“議程”的一部分

華為的一位辯護律師告訴聯邦法官，美國政府要求撤銷華為首席律師的資格，乃是政府打壓這家中國科技巨頭“議程”的一部分。美國聯邦檢察官要求紐約布魯克林地區法官Ann Donnelly取消華為辯護團隊首席律師James M. Cole的資格。(彭博)

德意志銀行CEO：重整計劃有望給投資者帶來更高回報

德意志銀行首席執行官Christian Sewing表示，儘管面臨利率走低、德國經濟放緩的前景，但該行多年以來最為激進的重整措施有望給投資者帶來更高的回報。其新的戰略--將重點放在全面收縮交易業務--意味著其為經濟放緩做好了準備。(彭博)

國泰航空：董事局主席史樂山因退休而辭任

國泰航空在香港交易所提交公告表示，董事局主席史樂山(John Slosar)確認其辭任是由于退休，並不知悉與公司董事局有任何意見分歧。賀以禮(Patrick Healy)被委任為常務董事並獲選為董事局主席，上述辭任、委任及選舉於11月6日公司舉行的董事局會議結束時起生效。(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	5.89	5.11	0.68	-23.31	1065	創業環保	2.89	8.69	0.65	(64.74)
1398	工商銀行	5.07	5.41	0.71	-15.52	895	東江環保*	6.91	14.27	1.33	(37.89)
1288	農業銀行	3.04	4.71	0.59	-19.68	1635	大眾公用	2.55	12.29	0.89	(54.69)
3988	中國銀行	3.04	4.49	0.52	-23.03	753	中國國航	6.88	-	-	(22.87)
3328	交通銀行	5.27	4.87	0.54	-12.82	670	東方航空	3.82	21.90	0.86	(33.81)
3968	招商銀行	37.30	9.97	1.61	-2.56	1055	南方航空	4.56	19.75	0.81	(38.70)
998	中信銀行	4.19	3.97	0.45	-33.70	1919	中遠海控	2.82	14.10	1.07	(48.80)
6818	光大銀行	3.34	-	-	-20.72	598	中國外運	2.54	5.14	0.60	(49.45)
1988	民生銀行	5.29	-	-	-19.77	2866	中遠海發	0.89	4.81	0.55	(70.61)
6196	鄭州銀行*	2.71	4.55	0.51	-48.86	1138	中遠海能	4.31	20.06	0.57	(46.26)
3866	青島銀行*	6.79	-	1.29	5.97	2880	大連港	0.99	17.75	0.63	(55.33)
2628	中國人壽	18.68	15.00	1.31	-41.81	6198	青島港	4.67	7.22	0.97	(44.29)
2318	中國平安	92.20	10.19	2.45	-4.83	3369	秦港股份	1.51	11.81	0.55	(58.29)
2601	中國太保	32.20	-	-	-23.17	317	廣船國際	7.32	-	0.99	(66.05)
1336	新華保險	32.20	-	-	-41.63	2039	中集集團*	7.02	7.14	0.65	(36.59)
1339	人保集團	3.15	6.88	0.74	-67.19	1800	中國交建	6.23	4.52	0.45	(48.28)
6030	中信證券	14.84	15.99	1.05	-42.02	390	中國中鐵	5.10	5.85	0.64	(26.33)
6837	海通證券	8.09	11.01	0.69	-48.65	1186	中國鐵建	8.94	6.23	0.64	(18.11)
2611	國泰君安	11.74	13.16	0.81	-40.05	1766	中國中車	5.38	11.81	1.09	(34.96)
6806	申萬宏源*	2.26	8.84	0.64	-58.22	3969	中國通號	4.77	10.55	1.44	(56.30)
1776	廣發證券*	8.47	-	-	-44.38	525	廣深鐵路	2.44	17.33	0.54	(30.50)
6886	華泰證券	12.08	-	-	-44.22	177	寧滬高速	10.20	11.23	1.76	(7.22)
6099	招商證券	8.92	-	-	-50.46	548	深圳高速	9.65	5.47	1.07	(8.95)
3958	東方證券	4.91	18.36	0.59	-56.25	995	皖通高速	4.53	6.16	0.68	(26.27)
6178	光大證券	6.15	32.88	0.53	-49.82	107	成渝高速	2.27	6.16	0.44	(45.12)
6881	銀河證券	3.98	8.73	-	-68.37	2238	廣汽集團	7.20	7.54	0.85	(41.51)
6066	中信建投	5.80	11.91	0.92	-74.64	1211	比亞迪*	39.20	27.71	1.86	(27.63)
1375	中州證券	1.67	38.66	0.58	-69.92	2333	長城汽車	4.93	13.54	0.80	(44.46)
857	中石油	3.91	12.09	0.53	-42.43	2338	濰柴動力	11.64	8.96	1.98	(8.70)
386	中石化	4.66	9.99	0.71	-16.55	3606	福耀玻璃	22.45	13.66	2.58	(7.66)
338	上石化	2.28	7.67	0.78	-51.33	1108	洛陽玻璃	1.67	61.01	0.68	(85.57)
1033	石化油服	0.86	108.51	2.26	-66.36	6865	福萊特	4.49	16.46	2.01	(62.35)
2883	中海油田	9.92	30.47	1.23	-31.61	38	一拖股份	1.64	-	0.36	(79.77)
568	山東墨龍*	1.15	10.76	0.43	-75.28	1157	中聯重科*	5.12	9.70	0.99	(20.09)
1088	中國神華	16.22	6.50	0.87	-24.53	564	鄭煤機	3.56	5.09	0.49	(43.17)
1898	中煤能源	3.17	8.00	0.40	-43.79	1057	浙江世寶*	0.95	421.15	0.47	(84.14)
1171	兗州煤業	7.96	3.65	0.64	-34.87	1072	東方電氣	4.47	9.86	0.44	(58.04)
1816	中廣核*	2.07	9.34	1.18	-60.36	2727	上海電氣	2.50	10.92	0.56	(56.09)
902	華能國際	4.24	24.59	0.80	-39.33	2208	金風科技*	9.72	11.75	1.27	(35.71)
991	大唐發電	1.67	36.04	0.35	-44.65	42	東北電氣	0.62	75.09	64.90	(70.57)
1071	華電國際	3.06	14.99	0.63	-28.85	187	京城機電	1.43	-	1.28	(78.35)
1618	中國中冶	1.79	5.86	0.49	-45.07	2607	上海醫藥	14.84	9.33	0.96	(29.40)
2068	中鋁國際	2.43	56.03	0.76	-65.12	2196	復星醫藥	23.50	19.84	1.97	(23.75)
347	鞍鋼股份*	2.75	4.01	0.46	-22.16	1513	麗珠醫藥*	21.65	15.46	1.75	(30.17)
323	馬鋼股份	2.95	5.67	0.73	-1.87	874	白雲山	29.00	12.72	1.83	(27.84)
1053	重慶鋼鐵	0.98	4.78	0.42	-53.23	719	新華製藥*	3.75	8.29	0.76	(52.53)
2600	中國鋁業	2.33	67.52	0.74	-42.60	2359	藥明康德	83.95	41.45	5.02	(6.63)
358	江西銅業	9.01	11.83	0.56	-44.10	168	青島啤酒	51.75	36.40	3.36	(9.29)
2899	紫金礦業	2.86	17.53	1.67	-27.39	6116	拉夏貝爾	2.77	-	0.40	(52.98)
1787	山東黃金	19.66	59.73	2.56	-55.02	1533	莊園牧場*	6.04	15.93	0.86	(54.54)
3993	洛陽鉬業	2.32	10.60	0.23	-42.85	553	南京熊貓	2.90	16.23	0.69	(78.03)
1772	贛鋒鋲業	9.17	7.81	1.37	-61.83	763	中興通訊*	19.00	31.46	2.96	(41.49)
914	海螺水泥	46.15	6.93	1.88	-1.07	6869	長飛光纖	12.90	7.86	1.09	(66.00)
2009	金隅股份	2.25	5.69	0.49	-41.74	921	海信科龍*	8.19	6.73	1.31	(35.65)
2202	萬科*	27.65	7.66	1.77	-5.61	1812	晨鳴紙業*	3.04	10.00	0.47	(41.17)
588	北京北辰	2.67	4.18	0.57	-30.86	811	新華文軒	5.50	6.36	0.69	(62.56)
1528	美凱龍	6.29	4.98	0.47	-48.26						

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](mailto: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](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

**農銀國際研究部連絡人**

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，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