

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	24,717.63	(1.11)	(3.30)
H股	10,058.63	(1.16)	(1.60)
紅籌	4,055.21	(0.52)	(1.98)
HSC大型股	2,036.12	(1.30)	(3.42)
HSC中型股	4,047.43	(1.31)	(2.25)
AH股溢價	125.83	0.58	2.35
滬深300	3,173.64	(0.65)	1.23
富時中國A50	11,276.26	(0.54)	0.81
上證180	7,176.01	(0.70)	1.42
上證380	3,876.05	(0.03)	1.94
臺北加權	9,489.18	(0.33)	(4.34)
日經225	21,184.60	(0.40)	(5.61)
道瓊斯	24,688.31	(1.19)	(2.97)
標普500	2,658.69	(1.73)	(3.94)
納斯達克	7,167.21	(2.07)	(3.78)
德國DAX 30	11,200.62	(0.94)	(3.06)
富時100	6,939.56	(0.92)	(1.56)
法國CAC 40	4,967.37	(1.29)	(2.31)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.67	0.12	(2.17)
紐約期金(美元/t oz)	1,232.50	0.28	0.59
標普高盛商品指數	468.08	0.64	(1.40)
CRB大宗商品期貨價格指數	195.51	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,493.35	0.54	(1.10)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8869	0.21	0.77
美元兌人民幣	6.9539	0.24	0.95
美元兌港元	7.8407	0.01	0.17
美元兌日元	111.92	(0.80)	(1.80)
歐元兌美元	1.1398	(0.58)	(1.55)
英鎊兌美元	1.2831	(1.02)	(1.62)
澳元兌美元	0.7097	0.23	(1.76)

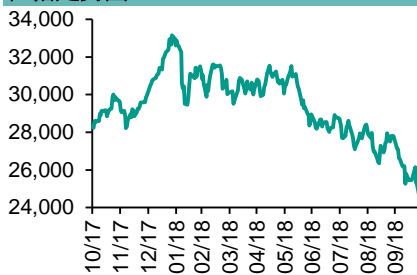
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5510	(2.50)	(10.70)
香港(10年期)	2.40000	(6.10)	(5.40)
美國(10年期)	3.07550	(11.66)	2.75

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



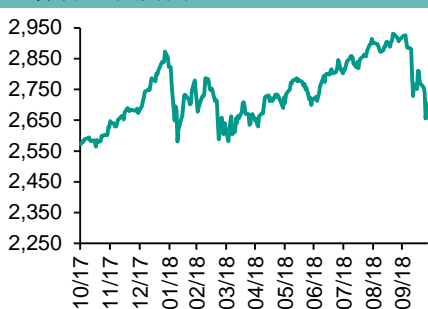
#### 國指走勢圖



#### 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下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。多家科技企業季度業績差過市場預期，拖累美股下跌。標普500指數10個行業指數均下跌，其中非核心消費品指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅最大。公司業績不及預期，削弱投資者對股票等高風險資產的偏好。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。儘管美股隔夜大幅反彈，但人民幣下跌拖累港股下挫。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。儘管隔夜外圍股市反彈力度較大，但A股未能跟漲，市場信心仍不足。滬深300指數中10個行業表現不一，其中能源指數領漲，主要消費指數領跌。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15.5倍、16.3倍、14.9倍、10.3倍、7.7倍、10.6倍、14.1倍。上週道指、標普500、日經225、恒指及國指分別累跌2.97%、3.94%、6.13%、5.49%及4.12%。上證綜指及深成指分別累升1.90%及1.58%。今天將公布美國9月個人開支與個人收入增速及英國9月按揭許可。

### 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	GDP年度化季環比	第3季	3.3%	3.5%	4.2%
美國	個人消費	第3季	3.3%	4.0%	3.8%
美國	核心個人消費支出 季環比	第3季	1.8%	1.6%	2.1%
俄羅斯	關鍵利率	10月26日	7.50%	7.50%	7.50%
德國	GfK消費者信心指數	11月	10.5	10.6	10.6
法國	消費者信心指數	10月	95	95	94
中國	工業企業利潤同比增長	9月	NA	4.1%	9.2%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國三季度GDP增長3.5%，消費與庫存重建助力經濟優于預期
- 中國9月份工業企業利潤增速繼續放緩
- 據悉日本央行有些官員預期10年債收益率上限會高于0.2%
- 中國隱性不良貸款風險需高度關注
- IMF執行委員會批准為阿根廷提供563億美元信貸額度
- 中日簽署雙邊本幣互換協議規模2000億元人民幣，有效期三年
- 英國財政大臣：英國可能需要延長緊縮政策來應對無協議脫歐
- 中國人大批准公司法修改決定，放鬆上市公司股份回購規定

## 國際經濟要聞

### 美國三季度GDP增長3.5%，消費與庫存重建助力經濟優于預期

美國經濟在第三季度增長3.5%，得益于消費者支出、企業補充庫存及政府支出增加的推動。加之二季度增長4.2%，成為2014年以來表現最好的連續兩個季度。這份數據顯示，強勁的就業市場和稅收持續下降，還在持續推動著消費者和企業需求。(彭博)

### 據悉日本央行有些官員預期10年債收益率上限會高于0.2%

知情人士透露，日本銀行一些官員樂于見到10年期債券收益率進一步高于0%的目標，而非只是許多投資者認定的0.2%。一些官員甚至認為最高應該來到0.25%。知情人士說，雖然他們樂見收益率朝這個方向上揚，但日本央行不希望看到大幅波動，目的也不是讓市場出現更多波動。(彭博)

### IMF執行委員會批准為阿根廷提供563億美元信貸額度

國際貨幣基金組織(IMF)執行委員會批准為阿根廷提供563億美元的信貸額度，為陷入困境的這個南美經濟體以較最初談判更快的速度獲得更多資金鋪平了道路。(彭博)

### 英國財政大臣：英國可能需要延長緊縮政策來應對無協議脫歐

英國財政大臣Philip Hammond在接受Sky News採訪時表示，英國需要新的稅收和支出計劃，并且如果未能與歐盟達成脫歐協議，可能需要延長緊縮政策。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國9月份工業企業利潤增速繼續放緩

在中美貿易爭端和國內經濟疲軟的背景下，中國工業企業利潤增速連續第五個月放緩。9月份工業企業利潤同比增長4.1%，8月增幅為9.2%。國家統計局周六公布，9月份規模以上工業企業實現利潤總額5455億元(786億美元)。(彭博)

### 中國隱性不良貸款風險需高度關注

中國人大網周五晚間刊登調研報告指出，金融企業防範金融風險的意識和能力需要增強，雖然報表反映的銀行業不良貸款率整體水平不高，但呈現上升趨勢，隱性不良貸款風險需要高度關注。(路透)

### 中日簽署雙邊本幣互換協議規模2000億元人民幣，有效期三年

中國央行周五稱，與日本央行今日簽署中日雙邊本幣互換協議，協議規模為2,000億元人民幣/34,000億日元，協議有效期三年，經雙方同意可以展期。(路透)

### 中國人大批准公司法修改決定，放鬆上市公司股份回購規定

周五第十三屆人大常委會第六次會議審議通過了《全國人民代表大會常務委員會關於修改〈中華人民共和國公司法〉的決定》，對公司法第一百四十二條有關公司股份回購的規定進行了專項修改，自公布之日起施行。(路透)

## 企業要聞

### 中國白酒巨頭貴州茅臺三季度收入上漲4%

由于產品需求在中秋節期間攀升，貴州茅臺第三季度收入增長近4%。這家總部位于貴州的公司周日公告稱，第三季度收入攀升至197.2億元人民幣(28.4億美元)，淨利潤增長近3%，為89.7億元人民幣。(彭博)

### 電動車生產商拜騰考慮IPO，為擴張業務籌集資金

中國電動車生產商拜騰(Byton)執行長及共同創始人對德國汽車周報表示，可能進行首次公開發行(IPO)，為擴大業務籌措所需資金。拜騰已經得到了中國國有企業一汽集團的資金支持。(路透)

### 華爾街日報：對特斯拉Model 3公告的刑事調查進一步深化

《華爾街日報》報道，美國司法部正在深化對特斯拉公司的調查，包括是否發布了Model 3產量的錯誤消息、在去年的產量問題上誤導投資者。(彭博)

### IBM斥資逾330億美元收購軟件製造商Red Hat

IBM同意以334億美元收購軟件製造商Red Hat Inc.，希望在雲計算領域實現趕超。據周日兩家公司發布的聲明，IBM將以每股190美元現金的價格收購總部位于北卡羅萊納州羅利的Red Hat。(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	6.17	5.32	0.74	(24.94)	1065	創業環保	2.81	6.97	0.64	(64.09)	
1398	工商銀行	5.26	5.67	0.79	(18.13)	895	東江環保*	8.08	11.95	1.64	(36.39)	
1288	農業銀行	3.41	5.03	0.66	(22.76)	1635	大眾公用	2.47	16.26	0.91	(33.10)	
3988	中國銀行	3.26	4.98	0.60	(22.18)	753	中國國航	6.13	10.11	0.88	(24.60)	
3328	交通銀行	5.67	5.25	0.60	(15.03)	670	東方航空	4.10	12.17	0.91	(24.82)	
3968	招商銀行	29.55	8.71	1.41	(11.59)	1055	南方航空	4.13	6.93	0.71	(38.63)	
998	中信銀行	4.82	4.68	0.54	(27.89)	1919	中國遠洋	2.81	30.29	1.22	(33.64)	
6818	光大銀行	3.39	4.73	0.57	(24.94)	2866	中海集運	0.82	14.46	0.52	(67.29)	
1988	民生銀行	5.60	3.57	0.46	(21.03)	1138	中海發展	4.37	22.18	0.57	(25.72)	
6196	鄭州銀行*	3.98	4.31	0.72	(38.27)	2880	大連港	1.01	27.20	0.64	(52.67)	
2628	中國人壽	15.96	11.06	1.24	(37.26)	3369	秦港股份	1.67	7.58	0.60	(51.98)	
2318	中國平安	74.40	11.32	2.33	0.53	317	廣船國際	5.47	-	0.61	(48.35)	
2601	中國太保	29.70	14.53	1.72	(26.73)	2039	中集集團*	7.00	7.18	0.60	(41.41)	
1336	新華保險	37.45	13.02	1.57	(31.54)	1800	中國交建	7.20	5.68	0.57	(46.37)	
6030	中信證券	13.46	12.08	0.96	(29.38)	390	中國中鐵	6.77	7.89	0.90	(16.26)	
6837	海通證券	7.70	10.34	0.67	(25.31)	1186	中國鐵建	9.55	6.76	0.72	(17.08)	
2611	國泰君安	16.44	14.84	1.15	(3.26)	1766	中國中車	6.79	15.50	1.36	(25.85)	
1776	廣發證券*	9.41	8.83	0.76	(29.91)	525	廣深鐵路	2.87	15.74	0.63	(17.74)	
6886	華泰證券	12.08	8.12	0.85	(32.20)	177	寧滬高速	9.90	10.58	1.77	(4.18)	
6099	招商證券	8.38	12.28	0.63	(41.97)	548	深圳高速	6.99	8.17	0.96	(22.23)	
3958	東方證券	5.10	11.67	0.62	(51.01)	995	皖通高速	4.42	5.83	0.68	(24.58)	
6178	光大證券	6.63	9.85	0.56	(38.39)	107	成渝高速	2.30	5.53	0.44	(36.54)	
6881	銀河證券	3.80	10.71	0.53	(51.08)	2238	廣汽集團	7.59	5.65	0.93	(37.88)	
6066	中信建投	4.33	7.26	0.69	(53.69)	1211	比亞迪*	51.10	49.98	2.45	(6.92)	
1375	中州證券	1.82	13.58	0.62	(66.07)	2333	長城汽車	4.45	5.75	0.70	(35.81)	
857	中石油	5.56	23.20	0.75	(40.24)	2338	濰柴動力	8.10	6.70	1.55	(7.56)	
386	中石化	6.39	10.44	0.95	(9.60)	3606	福耀玻璃	23.15	14.21	2.70	(6.68)	
338	上石化	3.51	4.74	1.18	(44.09)	1108	洛陽玻璃	2.29	26.29	0.90	(83.17)	
1033	石化油服	0.90	-	2.46	(58.70)	38	一拖股份	2.00	-	0.34	(60.64)	
2883	中海油田	7.16	1,158.38	0.89	(34.49)	1157	中聯重科*	2.64	1.68	0.49	(29.58)	
568	山東墨龍*	1.21	13.45	0.45	(75.48)	564	鄭煤機	4.19	9.70	0.58	(43.17)	
1088	中國神華	18.22	6.97	1.03	(20.79)	1057	浙江世寶*	1.03	-	0.49	(74.52)	
1898	中煤能源	3.58	9.03	0.46	(40.52)	1072	東方電氣	3.97	11.23	0.40	(48.75)	
1171	兗州煤業	8.78	4.48	0.78	(31.07)	2727	上海電氣	2.55	10.96	0.59	(58.41)	
902	華能國際	4.07	21.00	0.66	(39.62)	2208	金風科技*	6.89	6.42	1.12	(35.77)	
991	大唐發電	1.72	12.41	0.60	(54.26)	42	東北電氣	0.68	-	-	(70.04)	
1071	華電國際	2.65	13.93	0.53	(37.75)	187	京城機電	1.24	12.74	0.83	(74.28)	
1618	中國中冶	1.97	7.09	0.55	(45.48)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.79	9.58	0.70	(60.21)	2607	上海醫藥	16.46	11.10	1.11	(22.58)	
347	鞍鋼股份*	6.46	5.68	0.80	(2.20)	2196	復星醫藥	25.50	18.73	2.21	(17.97)	
323	馬鋼股份	4.33	4.25	1.05	(9.98)	1513	麗珠醫藥*	22.25	12.58	1.32	(31.34)	
1053	重慶鋼鐵	1.10	3.33	0.50	(46.77)	874	白雲山	24.20	9.90	1.67	(38.59)	
2600	中國鋁業	2.87	28.34	0.74	(31.49)	719	新華製藥*	3.90	9.43	0.85	(39.93)	
358	江西銅業	8.47	13.04	0.54	(43.17)	168	青島啤酒	30.90	26.09	2.07	(9.39)	
2899	紫金礦業	2.91	12.77	1.68	(27.40)	6116	拉夏貝爾	6.99	7.34	0.85	(35.65)	
3993	洛陽鉬業	2.71	10.22	1.31	(37.50)	1533	莊園牧場*	6.29	12.11	0.93	(57.77)	
914	海螺水泥	38.55	8.17	1.89	8.25	553	南京熊貓	2.13	15.18	0.51	(60.78)	
2009	金隅股份	2.20	6.04	0.49	(40.42)	763	中興通訊*	11.92	-	2.01	(38.80)	
2202	萬科*	23.70	7.75	1.72	(11.85)	6869	長飛光纖	20.95	#N/A	N/A	2.11	(50.39)
588	北京北辰	2.02	4.29	0.32	(33.00)	921	海信科龍*	5.67	3.42	1.06	(26.91)	
1528	美凱龍	6.74	4.45	0.53	(46.47)	1812	晨鳴紙業*	4.39	3.78	0.64	(31.43)	
						811	新華文軒	4.80	6.03	0.64	(52.02)	

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