

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	26,719.58	-0.48	1.56
H股	10,540.04	-0.45	0.84
紅籌	4,311.35	-0.53	0.12
HSC大型股	2,233.83	-0.39	1.57
HSC中型股	4,369.87	-0.41	1.05
AH股溢價	128.64	-0.48	-0.82
滬深300	3,869.38	-1.42	-1.08
富時中國A50	13,882.51	-1.53	-0.58
上證180	8,520.66	-1.60	-1.22
上證380	4,606.66	-1.16	-1.37
台北加權	11,180.22	-0.06	2.67
日經225	22,451.86	-0.09	4.18
道瓊斯	26,770.20	-0.95	-0.17
標普500	2,986.20	-0.39	0.54
納斯達克	8,089.54	-0.83	0.40
德國DAX 30	12,633.60	-0.17	0.97
富時100	7,150.57	-0.44	-1.33
法國CAC 40	5,636.25	-0.65	-0.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.59	-0.35	0.00
紐約期金(美元/t oz)	1,489.90	0.11	-0.12
標普高盛商品指數	406.70	-0.10	-0.67
CRB大宗商品期貨價格指數	175.75	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,339.57	-0.05	-0.02

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9014	0.03	(0.62)
美元兌人民幣	7.0693	0.00	(0.57)
美元兌港元	7.8426	(0.04)	0.05
美元兌日元	108.38	(0.02)	0.77
歐元兌美元	1.1158	1.19	1.50
英鎊兌美元	1.2905	2.36	3.83
澳元兌美元	0.6852	1.14	1.17

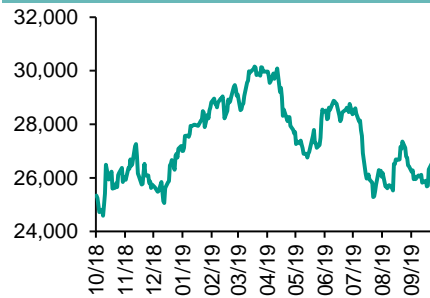
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1860	3.00	5.90
香港(10年期)	1.41000	4.40	10.80
美國(10年期)	1.73960	1.06	1.81

來源: 彭博

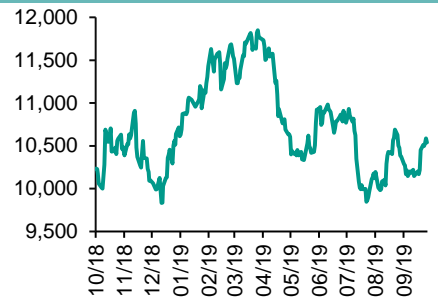
每天導讀

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

上周五美国股市三大指数均下跌，其中道琼斯指数跌幅最大。中国第3季经济增长创1992年纪录新低，加深市场对全球经济增长放缓的忧虑，加上波音及强生股价下跌拖累，三大指数全面低收。标普500指数10个行业指数表现不一，其中公用事业指数领涨，信息技术指数领跌。上周五欧洲三大股市均下跌，其中法国CAC40指数跌幅最大。市场聚焦英国议会就新的脱欧协议投票的结果，入市态度审慎。上周五恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。中国第3季GDP增速差过市场预期，拖累港股下跌。港股11个行业指数表现不一，其中消费服务业指数领涨，原材料业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌，上证综指跌幅较大。中国第3季经济增长逊预期且续创27年新低，A股反复下跌。沪深300指数中10个行业指数全线下跌，其中信息技术指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2019年预测市盈率分别为17.8倍、18.2倍、16.6倍、10.7倍、8.4倍、11.6倍、18.5倍。上周道指、上证综指及深成指分别累跌0.17%、1.19%及1.38%，标普500、日经225、恒指及国指分别累涨0.54%、1.56%及0.84%。今天将公布日本8月所有产业活动指数月环比及德国9月PPI同比。

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
中国	GDP 同比	第3季	6.1%	6.0%	6.2%
中国	工业产值 同比	9月	4.9%	5.8%	4.4%
中国	零售销售额 同比	9月	7.8%	7.8%	7.5%
中国	固定资产除农村年迄今同比	9月	5.5%	5.4%	5.5%
日本	国民消费物价指数 同比	9月	0.2%	0.2%	0.3%
美国	领先指数	9月	0.0%	-0.1%	-0.2%*

來源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

· 英脱欧进程遇挫	· 中国副总理刘鹤证实：美中经贸磋商在诸多领域取得进展
· 美联储进入“缄默期”前夕，市场认为10月降息几成定局	· 中国央行行长易纲称当前人民币汇率处于“适当”水平
· 欧洲央行行长德拉吉敦促政府采取财政措施，维持贸易开放提振经济	· 中国对走红的银行高收益存款产品收紧监管规则
· 日本政府下调对经济的评估，因出口疲软	· 中国证监会发布修订后的上市公司重大资产重组管理办法

国际经济要闻

英脱欧进程遇挫

英国首相约翰逊的脱欧进程遇挫，下议院决定推迟表决脱欧协议，迫使约翰逊正式要求欧盟将脱欧日期延迟至明年1月31日，不过，约翰逊仍不死心，他明确表示宁愿不延期脱欧。欧洲理事会主席唐纳德·图斯克表示，他将开始就就此咨询欧盟领导人，而这可能需要几天时间。获准延期需要获得一致投票通过。(彭博)

美联储进入“缄默期”前夕，市场认为10月降息几成定局

美联储即将进入为期两周的缄默期，官员们在此之前发表的讲话让交易员几乎确信10月份将迎来连续第三次降息。美联储将于10月29日至30日召开政策会议。在副主席Richard Clarida周五表示风险仍然“显著”，美联储将“采取适当行动”以维持经济增长后，期货市场定价反映了对此次会议降息23个基点的预期。(彭博)

欧洲央行行长德拉吉敦促政府采取财政措施，维持贸易开放提振经济

欧洲央行行长德拉吉呼吁欧元区政府增加支出以重振欧元区经济，同时也警告称，全球经济增长正受到贸易保护主义的威胁。“货币政策的有效性可以而且应该通过其他政策来加强”。“鉴于经济前景走弱、下行风险持续突出，拥有财政空间且正面临增长放缓的政府应及时采取有效行动。”。(彭博)

日本政府下调对经济的评估，因出口疲软

日本内阁府发表月度报告称，政府下调对经济的评估，这是自5月以来首次，理由是出口长期疲软。政府还下调了对生产和企业信心的看法，预期生产疲软和持续对前景保持审慎，尤其是在制造商中，维持原先“日本经济正在温和复苏”的观点，承诺采取充分措施，防止本月实施的消费税上调将经济推离复苏之路。(彭博)

大中华经济要闻

中国副总理刘鹤证实：美中经贸磋商在诸多领域取得进展

中国和美国的新一轮高级别磋商“在诸多领域取得了实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要的基础，”中国国务院副总理刘鹤周六在江西南昌举行的一个科技大会上表示。他重申，中方“愿与美方相向而行，在平等和相互尊重的基础上解决彼此的核心关切”。(彭博)

中国央行行长易纲称当前人民币汇率处于“适当”水平

中国央行行长易纲表示，8月初人民币兑美元汇率跌破7元以来，目前人民币汇率处于“适当的水平”，跨境资本流动也一直保持平衡。“自8月初以来的汇率贬值是由市场力量驱动和决定的，反映了市场动态的变化”。(彭博)

中国对走红的银行高收益存款产品收紧监管规则

中国银保监会网站发布通知称，银行发行结构性存款应当具备普通类衍生产品交易业务资格，销售结构性存款应参照理财业务监管规定，银行有12个月过渡期逐步满足新监管要求。(彭博)

中国证监会发布修订后的上市公司重大资产重组管理办法

中国证监会发布关于修订上市公司重大资产重组管理办法的决定，自即日起实施。修订内容包括简化重组上市认定标准，取消净利润指标；允许符合国家战略的高新技术产业和战略新兴产业相关资产在创业板重组上市。(彭博)

企业要闻

国泰航空在香港动荡中搁置美元债券发行

知情人士透露，在香港持续动荡的局势下，国泰航空已搁置其难得的美元债券发行计划。这家香港最大的航空公司9月24日和25日分别于香港和新加坡会晤投资者，探讨其潜在的未评级美元债券。此次潜在交易的规模未公开。彭博数据显示，国泰航空9月27日发行了8亿港元的债券。(彭博)

中信泰富拟以30亿港元将大昌行私有化

中信泰富建议以每股3.70港元的价格将大昌行私有化，应付股东现金总额为30亿港元。根据在港交所的联合公告，要约价较最后收盘价溢价约37.55%。交易须符合条件的股份至少75%投票同意。(彭博)

小米计划在2020年推出10款5G手机

《第一财经》报道，小米首席执行官雷军周日在乌镇的世界互联网大会上表示，明年小米将会推出10款以上的5G智能手机，覆盖中高端价格段。(彭博)

JS环球生活寻求在香港IPO筹资4.62亿美元

根据彭博获得的交易文件，JS环球生活将在香港进行首次公开募股(IPO)，拟以每股5.55-7.25港元发售4.998亿股股份。根据推介区间的中点计算，行使超额配股权前公司的隐含市值为27.35亿美元。(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	6.26	5.46	0.72	-22.03	1065	创业环保	2.89	8.61	0.63	(63.60)
1398	工商银行	5.42	5.82	0.75	-13.68	895	东江环保*	7.13	14.59	1.36	(36.44)
1288	农业银行	3.17	4.87	0.61	-19.82	1635	大众公用	2.59	12.35	0.74	(54.05)
3988	中国银行	3.17	4.68	0.53	-21.79	753	中国国航	7.00	12.37	1.02	(22.63)
3328	交通银行	5.28	4.65	0.54	-15.01	670	东方航空	3.90	22.15	0.87	(33.55)
3968	招商银行	37.95	10.05	1.62	-5.28	1055	南方航空	4.88	20.94	0.86	(34.72)
998	中信银行	4.39	4.00	0.45	-34.15	1919	中远海控	2.91	14.42	1.10	(44.45)
6818	光大银行	3.64	4.93	0.57	-25.47	598	中国外运	2.50	5.02	0.59	(46.76)
1988	民生银行	5.47	4.14	0.45	-18.89	2866	中远海发	0.90	4.83	0.57	(68.25)
6196	郑州银行*	2.59	4.31	0.46	-50.76	1138	中远海能	3.53	16.27	0.46	(48.92)
3866	青岛银行*	6.97	12.77	1.31	-1.04	2880	大连港	1.00	18.73	0.63	(55.52)
2628	中国人寿	18.76	14.92	1.30	-42.28	6198	青岛港	4.73	7.25	0.97	(42.05)
2318	中国平安	94.60	10.35	2.49	-4.82	3369	秦港股份	1.46	11.58	0.52	(59.81)
2601	中国太保	29.45	9.27	1.48	-25.84	317	广船国际	5.84	-	0.74	(67.45)
1336	新华保险	31.55	7.02	1.16	-42.24	2039	中集集团*	7.19	8.11	0.69	(33.89)
1339	人保集团	3.20	6.93	0.74	-67.09	1800	中国交建	6.13	4.41	0.49	(44.37)
6030	中信证券	14.82	15.82	1.04	-39.17	390	中国中铁	4.78	5.43	0.59	(27.21)
6837	海通证券	8.15	10.99	0.69	-48.61	1186	中国铁建	8.92	6.16	0.63	(16.10)
2611	国泰君安	12.26	13.62	0.84	-36.56	1766	中国中车	5.36	11.66	1.08	(33.43)
6806	申万宏源*	2.29	8.88	0.64	-56.83	3969	中国通号	4.72	10.34	1.41	(47.58)
1776	广发证券*	8.30	10.28	0.64	-45.09	525	广深铁路	2.42	17.03	0.53	(29.51)
6886	华泰证券	11.96	14.96	0.84	-40.76	177	宁沪高速	10.22	11.15	1.75	(10.05)
6099	招商证券	8.93	10.19	0.66	-51.48	548	深圳高速	10.44	5.08	1.18	(9.18)
3958	东方证券	4.61	17.08	0.55	-58.58	995	皖通高速	4.50	6.08	0.66	(26.39)
6178	光大证券	5.86	31.04	0.50	-53.30	107	成渝高速	2.31	6.21	0.42	(44.67)
6881	银河证券	4.09	8.89	0.55	-65.22	2238	广汽集团	8.07	8.37	0.95	(43.82)
6066	中信建投	5.65	11.49	0.89	-77.39	1211	比亚迪*	38.45	26.92	1.81	(25.97)
1375	中州证券	1.54	35.32	0.53	-71.74	2333	长城汽车	5.34	14.53	0.85	(36.64)
857	中石油	4.06	12.44	0.55	-39.50	2338	潍柴动力	12.20	9.30	2.06	(7.11)
386	中石化	4.61	9.79	0.70	-16.58	3606	福耀玻璃	22.05	13.29	2.51	(7.56)
338	上石化	2.22	7.40	0.75	-51.34	1108	洛阳玻璃	2.10	17.81	0.82	(83.79)
1033	石化油服	0.81	101.25	2.11	-67.20	6865	福莱特	3.79	13.80	-	(64.54)
2883	中海油田	9.43	28.69	1.16	-36.36	38	一拖股份	1.62	-	0.36	(77.32)
568	山东墨龙*	1.04	9.62	0.38	-76.70	1157	中联重科*	5.77	10.65	1.11	(12.29)
1088	中国神华	15.70	6.47	0.83	-22.02	564	郑煤机	4.09	5.80	0.54	(38.65)
1898	中煤能源	3.13	7.83	0.39	-40.87	1057	浙江世宝*	0.93	-	0.45	(83.76)
1171	兖州煤业	8.11	3.69	0.65	-30.72	1072	东方电气	4.45	9.23	0.43	(56.18)
1816	中广核*	1.99	8.90	1.12	-55.63	2727	上海电气	2.46	10.66	0.55	(55.03)
902	华能国际	3.63	20.85	0.68	-43.39	2208	金风科技*	9.25	11.08	1.20	(31.87)
991	大唐发电	1.59	34.00	0.60	-46.23	42	东北电气	0.58	67.86	35.04	(71.38)
1071	华电国际	3.01	14.61	0.61	-24.92	187	京城机电	1.40	-	1.24	(77.34)
1618	中国中冶	1.72	5.58	0.46	-45.31	2607	上海医药	14.60	9.09	0.93	(28.62)
2068	中铝国际	2.23	-	0.71	-64.67	2196	复星医药	22.00	19.11	1.78	(21.60)
347	鞍钢股份*	2.67	3.85	0.44	-21.21	1513	丽珠医药*	20.95	14.82	1.68	(32.20)
323	马钢股份	2.95	5.62	0.76	-0.60	874	白云山	26.80	11.65	1.67	(32.33)
1053	重庆钢铁	0.96	4.64	0.40	-52.89	719	新华制药*	3.61	7.44	0.72	(51.92)
2600	中国铝业	2.47	70.91	0.71	-36.09	2359	药明康德	87.15	42.63	5.16	(11.08)
358	江西铜业	8.83	11.01	0.55	-43.49	168	青岛啤酒	46.75	32.58	3.01	(10.90)
2899	紫金矿业	2.65	16.09	1.53	-25.45	6116	拉夏贝尔	2.04	-	0.34	(61.22)
1787	山东黄金	18.86	54.80	2.39	-47.06	1533	庄园牧场*	6.18	16.48	0.87	(53.54)
3993	洛阳钼业	2.52	20.55	1.25	-34.99	553	南京熊猫	3.79	20.40	0.91	(67.93)
1772	赣锋锂业	14.06	22.91	2.07	-43.20	763	中兴通讯*	20.80	34.12	3.21	(42.26)
914	海螺水泥	47.55	7.07	1.91	1.41	6869	长飞光纤	12.64	7.63	-	(65.20)
2009	金隅股份	2.32	5.81	0.50	-39.10	921	海信科龙*	7.89	6.32	1.23	(37.67)
2202	万科*	28.70	7.88	1.82	-3.87	1812	晨鸣纸业*	3.18	17.47	0.49	(39.55)
588	北京北辰	2.53	3.81	0.37	-32.41	811	新华文轩	5.65	5.91	0.72	(60.91)
1528	美凯龙	6.24	4.90	0.46	-48.54						

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连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

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2019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