

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	26,667.39	-0.49	-0.20
H股	10,466.30	-0.63	-0.70
紅籌	4,287.75	0.45	-0.55
HSC大型股	2,226.99	-0.30	-0.31
HSC中型股	4,391.76	0.42	0.50
AH股溢價	129.92	1.00	1.00
滬深300	3,896.79	0.67	0.71
富時中國A50	13,921.79	0.17	0.28
上證180	8,534.87	0.41	0.17
上證380	4,612.27	0.61	0.12
臺北加權	11,296.12	-0.21	1.04
日經225	22,799.81	0.22	1.37
道瓊斯	26,958.06	0.57	0.70
標普500	3,022.55	0.41	1.22
納斯達克	8,243.12	0.70	1.90
德國DAX 30	12,894.51	0.17	2.07
富時100	7,324.47	-0.05	2.43
法國CAC 40	5,722.15	0.67	1.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.71	0.09	6.38
紐約期金(美元/t oz)	1,499.50	0.04	0.76
標普高盛商品指數	416.23	0.42	2.34
CRB大宗商品期貨價格指數	178.37	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,376.34	0.31	1.57

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8995	(0.21)	(1.29)
美元兌人民幣	7.0509	(0.27)	(1.28)
美元兌港元	7.8384	(0.06)	(0.01)
美元兌日元	108.72	0.09	0.59
歐元兌美元	1.1082	(0.61)	1.68
英鎊兌美元	1.2826	(1.03)	4.37
澳元兌美元	0.6821	(0.68)	1.05

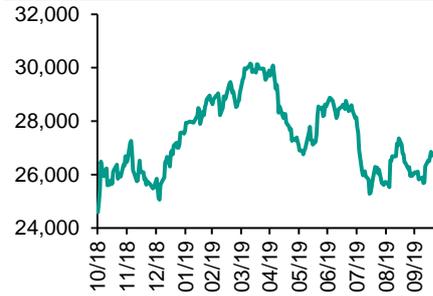
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2400	5.40	12.10
香港(10年期)	1.51100	10.10	36.50
美國(10年期)	1.80130	0.20	12.12

來源：彭博

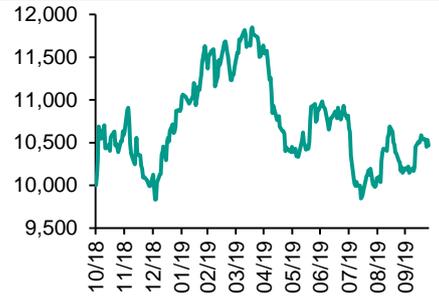
每天導讀

各股市走勢圖

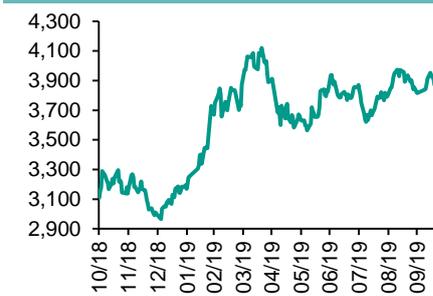
恒指走勢圖



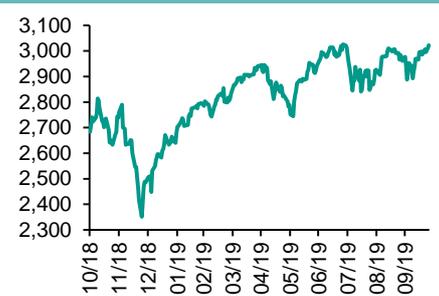
國指走勢圖



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上升，其中道瓊斯指數升幅最大。美國貿易代表處表示，與中方在主要貿易議題上的磋商取得進展，接近敲定首階段協議的部分內容，消息對大市帶來支持。標普500指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市個別發展。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。中國平安季度業績較預期遜色，港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，電訊業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。滬深300指數中10個行業指數僅金融地產指數下跌，其中主要消費指數領漲。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2019年預測市盈率分別為18.2倍、18.4倍、17.0倍、10.6倍、8.3倍、11.6倍、18.8倍。上周道指、標普500、日經225、上證綜指及深成指分別累漲0.70%、1.22%、1.45%、0.57%及1.33%，恒指及國指分別累跌0.20%及0.70%。今天將公布美國9月芝加哥聯儲全美活動指數及美國9月批發庫存環比初值。

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	IFO企業景氣指數	10月	94.5	94.6	94.6
德國	IFO預期	10月	91.0	91.5	90.8
美國	密歇根大學信心	10月	96.0	95.5	96.0
美國	密歇根大學現況	10月	NA	113.2	113.4
美國	密歇根大學預期	10月	NA	84.2	84.8

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- ‘中國表示第一階段貿易協議部分文本“基本完成”
- ‘外管局：首3季境外投資者淨增持境內債券713億美元
- ‘星期日泰晤士報：約翰遜將批准華為進入英國5G網絡
- ‘外管局：中國外債規模不高，風險整體可控
- ‘歐洲央行官員Villeroy：不確定性帶來了放寬貨幣政策的必要
- ‘中國工業企業利潤降幅擴大，受經濟和PPI通縮影響
- ‘韓國宣布放棄在WTO的發展中國家地位
- ‘9月人民幣小漲但企業結匯減少，企業結售匯形勢有所惡化

國際經濟要聞

中國表示第一階段貿易協議部分文本“基本完成”

中國表示，與美國達成的第一階段貿易協議的部分文本已“基本完成”，雙方達成了包括農業監管機構使用標準在內的共識。中國國務院副總理劉鶴與美國貿易代表萊特希澤和財長史蒂文·姆努欽進行了通話。中國商務部表示，“雙方同意妥善解決各自核心關切，確認部分文本的技術性磋商基本完成。”(彭博)

星期日泰晤士報：約翰遜勢將批准華為進入英國5G網絡

《星期日泰晤士報》稱，首相鮑里斯·約翰遜正在準備批准中國電信公司華為進入英國的5G移動網絡。報道稱，英國政府正在邁向該項決定：給予華為其5G網絡“無爭議”部分的入口。據報道，由於擔心華為與北京的情報部門關係過密，美國已封殺該公司，約翰遜的決定可能會導致與美國總統特朗普的齟齬。(彭博)

歐洲央行官員Villeroy：不確定性帶來了放寬貨幣政策的必要

歐洲央行管理委員會成員Francois Villeroy de Galhau在會議上稱：“在不確定性揮之不去的背景下，有必要繼續實施寬鬆的貨幣政策。即使英國通過退出協議，還要在2020年協商貿易、金融服務協議。因此，英國脫歐不確定性將繼續存在。”(彭博)

韓國宣布放棄在WTO的發展中國家地位

韓國正在放棄其在世貿組織的發展中國家地位，先前特朗普政府指控一些國家濫用這一地位。今年7月，美國總統唐納德·特朗普指責一些已躋身世界最富裕經濟體之列的國家仍在濫用WTO發展中國家地位，韓國是其中之一。(彭博)

大中華經濟要聞

外管局：首3季境外投資者淨增持境內債券713億美元

外管局新聞發言人王春英表示，根據外管局統計，首3季境外投資者淨增持境內債券713億美元，股票185億美元。另外，首3季個人淨購匯按年下降20%。她指出，今年以來中國外匯市場運行總體平穩。(RTHK)

外管局：中國外債規模不高，風險整體可控

國家外匯管理局總經濟師兼國際收支司司長王春英表示，中國外債餘額接近2萬億美元，但與主要國家相比，中國外債規模不高。她強調，中國外債負債率處於國際安全綫內，低於發達國家及新興市場國家整體水平。(RTHK)

中國工業企業利潤降幅擴大，受經濟和PPI通縮影響

中國國家統計局發布公告稱，9月全國規模以上工業企業利潤同比下降5.3%。雖然9月份工業增加值增速回升，但不斷增大的通縮壓力繼續削弱企業利潤及它們的償債能力。在需求疲軟之際，下個月公司的盈利能力可能保持疲軟。(彭博)

9月人民幣小漲但企業結匯減少，企業結售匯形勢有所惡化

中國外匯局數據顯示，9月銀行代客結售匯逆差擴大至412億元人民幣，為6月以來最大；遠期連續第13個月延續淨結匯，但當月遠期淨結匯收窄至384億元，為去年11月以來新低。(彭博)

企業要聞

百威亞太首3季盈利按年跌逾5%

百威亞太公布，今年首3季盈利8.53億美元，按年跌5.1%。股權持有人應占正常化溢利上升4.9%，至9.57億美元。集團表示，期內總銷量減少2.5%，原因是韓國及中國銷量減少。集團第3季盈利2.51億美元，按年減少逾23%。(RTHK)

維達國際第3季經營溢利按年升1.9倍

維達國際公布，第3季經營溢利按年上升1.9倍，至3.68億元；經營溢利率增加5.9個百分點，至9.6%。期內總收益增長12.5%，至近38.4億元。另外，息稅折舊攤銷前溢利上升近83%，至6.45億元。(RTHK)

東方海外上季總收益增長近6%

東方海外第3季總貨運量按年上升4.1%，總收益增加5.8%，達到16.46億美元。運載力增加4.7%，整體運載率按年下跌0.4%。每個標準箱整體平均收益按年增加1.6%。集團表示，今年首9個月總貨運量按年增加3.5%，總收益上升6.3%。(RTHK)

工行首3季盈利升5%

中國工商銀行首3季盈利2517.12億元人民幣，增長5%。工行首3季利息淨收入4531.46億元，增長6.97%。年化淨利息收益率2.26%。非利息收入1315.38億元，增長13.15%。(RTHK)

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	6.29	5.48	0.72	-23.79	1065	創業環保	2.85	8.47	0.62	(64.32)
1398	工商銀行	5.56	5.82	0.74	-16.19	895	東江環保*	7.02	14.34	1.33	(36.40)
1288	農業銀行	3.23	4.95	0.59	-20.45	1635	大眾公用	2.61	12.42	0.74	(54.93)
3988	中國銀行	3.21	4.73	0.54	-22.42	753	中國國航	6.90	12.17	1.01	(22.64)
3328	交通銀行	5.35	4.70	0.50	-15.54	670	東方航空	3.83	21.72	0.86	(33.09)
3968	招商銀行	37.75	9.98	1.61	-6.51	1055	南方航空	4.77	20.43	0.83	(34.75)
998	中信銀行	4.55	4.14	0.46	-34.59	1919	中遠海控	2.95	14.59	1.11	(42.57)
6818	光大銀行	3.58	4.84	0.56	-27.97	598	中國外運	2.42	4.85	0.57	(48.91)
1988	民生銀行	5.49	4.15	0.45	-20.05	2866	中遠海發	0.91	4.88	0.57	(67.96)
6196	鄭州銀行*	2.61	4.33	0.46	-50.68	1138	中遠海能	3.59	16.52	0.46	(47.80)
3866	青島銀行*	6.99	12.78	1.32	2.29	2880	大連港	1.01	18.88	0.64	(55.37)
2628	中國人壽	19.54	15.52	1.35	-42.25	6198	青島港	4.61	7.05	0.94	(42.84)
2318	中國平安	90.90	9.31	2.34	-6.89	3369	秦港股份	1.43	11.32	0.51	(60.82)
2601	中國太保	29.35	9.23	1.48	-24.65	317	廣船國際	6.14	-	0.77	(66.86)
1336	新華保險	31.40	6.97	1.15	-43.22	2039	中集集團*	7.11	8.01	0.68	(34.13)
1339	人保集團	3.20	6.92	0.74	-66.46	1800	中國交建	6.14	4.41	0.49	(44.09)
6030	中信證券	14.78	15.75	1.03	-39.61	390	中國中鐵	4.80	5.44	0.60	(26.41)
6837	海通證券	8.22	11.07	0.70	-48.54	1186	中國鐵建	9.04	6.23	0.64	(16.59)
2611	國泰君安	12.08	13.40	0.82	-37.78	1766	中國中車	5.36	11.64	1.08	(33.36)
6806	申萬宏源*	2.31	8.94	0.65	-57.07	3969	中國通號	4.63	10.13	1.38	(47.83)
1776	廣發證券*	8.43	10.42	0.64	-44.97	525	廣深鐵路	2.57	18.05	0.56	(27.38)
6886	華泰證券	12.10	15.11	0.85	-38.45	177	寧滬高速	10.20	10.86	1.67	(10.73)
6099	招商證券	9.03	10.29	0.66	-51.61	548	深圳高速	10.34	5.02	1.17	(10.38)
3958	東方證券	4.60	17.01	0.55	-59.27	995	皖通高速	4.63	6.25	0.68	(25.47)
6178	光大證券	5.74	30.35	0.49	-54.61	107	成渝高速	2.27	6.10	0.42	(45.14)
6881	銀河證券	4.12	8.94	0.55	-65.06	2238	廣汽集團	7.94	8.22	0.93	(42.51)
6066	中信建投	5.60	11.37	0.88	-77.70	1211	比亞迪*	38.35	26.81	1.80	(26.51)
1375	中州證券	1.53	35.03	0.52	-72.02	2333	長城汽車	5.47	10.72	0.85	(37.59)
857	中石油	4.08	12.48	0.55	-39.31	2338	濰柴動力	12.58	9.58	2.12	(5.74)
386	中石化	4.64	9.84	0.70	-16.35	3606	福耀玻璃	22.30	13.42	2.53	(7.83)
338	上石化	2.29	7.62	0.78	-49.16	1108	洛陽玻璃	2.18	18.46	0.85	(84.28)
1033	石化油服	0.83	103.57	2.16	-66.60	6865	福萊特	3.91	14.21	-	(64.22)
2883	中海油田	10.48	31.83	1.28	-33.94	38	一拖股份	1.65	-	0.36	(76.83)
568	山東墨龍*	1.05	9.69	0.38	-76.63	1157	中聯重科*	5.74	10.57	1.10	(13.91)
1088	中國神華	15.66	6.44	0.83	-22.14	564	鄭煤機	4.01	5.67	0.52	(39.15)
1898	中煤能源	3.17	7.91	0.40	-40.96	1057	浙江世寶*	0.94	-	0.46	(83.15)
1171	兗州煤業	8.29	3.76	0.66	-31.63	1072	東方電氣	4.56	9.44	0.44	(55.22)
1816	中廣核*	2.05	9.15	1.15	-53.57	2727	上海電氣	2.48	10.73	0.55	(54.93)
902	華能國際	3.75	13.63	0.69	-41.62	2208	金風科技*	9.09	10.87	1.17	(34.03)
991	大唐發電	1.59	33.94	0.60	-45.09	42	東北電氣	0.61	71.24	36.78	(71.80)
1071	華電國際	3.04	13.56	0.62	-24.92	187	京城機電	1.40	-	1.24	(77.26)
1618	中國中冶	1.71	5.53	0.46	-44.95	2607	上海醫藥	14.16	8.80	0.90	(30.44)
2068	中鋁國際	2.38	-	0.76	-62.62	2196	復星醫藥	21.80	18.90	1.76	(20.79)
347	鞍鋼股份*	2.73	3.93	0.45	-19.58	1513	麗珠醫藥*	21.95	15.64	1.70	(32.31)
323	馬鋼股份	2.94	5.59	0.76	-1.85	874	白雲山	26.75	11.61	1.67	(31.30)
1053	重慶鋼鐵	0.95	7.21	0.40	-54.21	719	新華製藥*	3.55	7.30	0.71	(54.35)
2600	中國鋁業	2.49	71.36	0.72	-35.87	2359	藥明康德	83.75	40.89	4.95	(9.24)
358	江西銅業	8.90	11.08	0.55	-44.21	168	青島啤酒	46.50	32.35	2.99	(10.53)
2899	紫金礦業	2.70	16.37	1.56	-24.88	6116	拉夏貝爾	1.72	-	0.29	(67.43)
1787	山東黃金	19.30	55.98	2.44	-46.34	1533	莊園牧場*	6.18	16.45	0.87	(53.58)
3993	洛陽鉬業	2.54	20.68	1.26	-34.02	553	南京熊貓	3.90	20.96	0.93	(66.71)
1772	贛鋒鋲業	14.38	23.39	2.11	-39.65	763	中興通訊*	21.35	34.96	3.29	(42.29)
914	海螺水泥	47.30	6.87	1.77	0.61	6869	長飛光纖	12.88	7.76	-	(64.82)
2009	金隅股份	2.33	5.83	0.50	-39.12	921	海信科龍*	7.56	6.05	1.17	(39.75)
2202	萬科*	28.60	7.55	1.74	-4.41	1812	晨鳴紙業*	3.28	23.77	0.50	(38.91)
588	北京北辰	2.48	3.73	0.36	-32.67	811	新華文軒	5.59	5.83	0.72	(60.13)
1528	美凱龍	6.32	4.95	0.47	-47.78						

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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

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