

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	26,281.00	0.22	-1.90
H股	10,271.03	-0.16	-2.20
紅籌	4,208.71	-0.09	-1.89
HSC大型股	2,188.77	0.15	-1.68
HSC中型股	4,275.51	-0.43	-1.96
AH股溢價	130.39	0.74	1.80
滬深300	3,901.08	0.27	0.25
富時中國A50	13,742.52	0.34	0.32
上証180	8,583.07	0.32	0.04
上証380	4,756.09	0.33	0.68
台北加權	10,918.01	-0.01	0.40
日經225	22,098.84	0.09	0.44
道瓊斯	26,807.77	-0.53	-1.12
標普500	2,966.60	-0.84	-1.30
納斯達克	7,993.63	-1.46	-2.35
德國DAX 30	12,307.15	-0.29	-0.53
富時100	7,291.43	-0.47	-0.40
法國CAC 40	5,628.33	-0.04	0.23

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.83	-0.80	-2.20
紐約期金(美元/t oz)	1,533.60	0.07	1.62
標普高盛 商品指數	414.80	-1.33	-1.39
CRB大宗商品 期貨價格指數	177.19	0.00	-1.25
羅杰斯國際 商品指數	2,355.17	-1.02	-1.11

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9070	0.26	(0.71)
美元兌人民幣	7.1114	0.40	(0.78)
美元兌港元	7.8406	0.13	(0.05)
美元兌日元	107.13	(1.23)	0.94
歐元兌美元	1.1014	(0.15)	(0.79)
英鎊兌美元	1.2480	0.06	2.15
澳元兌美元	0.6794	(0.50)	0.28

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1200	(0.70)	4.80
香港(10年期)	1.22400	(5.10)	8.30
美國(10年期)	1.64210	(15.40)	10.70

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下跌，其中納斯達克領跌。美國總統特朗普在聯合國發言，指貿易上容忍中國的時間已經過去，加上美國消費信心疲弱，以及民主黨控制的眾議院揚言已准备好启动弹劾特朗普调查，拖累美国股市表现。标普500指数10个行业指数表现不一，其中核心消费品指数领涨，电信服务指数领跌。昨天欧洲三大股指均下跌，其中富时100领跌。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。港股11个行业指数表现不一，其中消费品制造业指数领涨，地产建筑业指数领跌。昨天上证综指及深成指均上升，深成指领涨。沪深300指数10个行业指数表现不一，其中电信业务指数领涨，能源指数领跌。昨天沪股通北向净买入8.07亿人民币，南向净卖出1.61亿港元。深股通北向净买入19.44亿人民币，南向净买入0.63亿港元。今天将公布新西兰9月央行利率决议及美国8月新屋销售月率。

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
美国	经济咨商局消费者信心	9月	133.0	125.1	134.2
美国	FHFA房价指数月环比	9月	0.3%	0.4%	0.2%
法国	制造业信心指数	9月	102.0	102.0	102.0
德国	IFO企业景气指数	9月	94.5	94.6	94.3
日本	PPI服务业同比	8月	0.5%	0.6%	0.5%

來源：彭博 (*均为修正值)

主要新聞總結

*日本9月制造业PMI初值创7个月低

*易纲:中国坚决不搞大水漫灌

*美国9月消费者信心指数逊预期

*人行逆回购400亿

*欧洲央行管委:提供更多刺激措施正确

*人行:货币政策工具手段充足

*API:美国上周原油库存存升140万桶

*发改委:消费是经济增长第一动力

国际经济要闻

日本9月制造业PMI初值创7个月低

日本制造业活动萎缩速度加快，反映中美贸易战造成的影响扩大。9月制造业采购经理指数(PMI)初值跌至48.9，是7个月以来最低，亦是连续第5个月处于50以下的收缩水平。8月PMI终值为49.3。(彭博)

美国9月消费者信心指数逊预期

世界大型企业研究会(Conference Board)公布，美国9月消费者信心指数为125.1，是9个月以来最大跌幅，低于预期的133.5，指数反映中美贸易战令美国经济前景蒙上阴影，打击消费者情绪。(彭博)

欧洲央行管委:提供更多刺激措施正确

欧洲央行委员兼斯洛伐克央行行长卡日米尔(Peter Kazimir)表示，鉴于经济增长疲弱，欧央行提供更多刺激措施的决定是正确的。卡日米尔指出，各方就采取行动的必要性达成了明确共识，一致认为行动将以一篮子措施的形式展开。(彭博)

API:美国上周原油库存升140万桶

美国石油协会(API)统计得出的上周私营原油库存增加140万桶，汽油与精炼油库存分别升190万桶与减少220万桶。美国能源资讯局公布的上周原油库存将减少19万桶，汽油与精炼油库存分别升30万桶与减少60万桶。(彭博)

大中华经济要闻

易纲:中国坚决不搞大水漫灌

中国人民银行行长易纲表示，中国货币政策应保持定力，保持稳健取向，坚决不搞大水漫灌，中国货币政策应当保持定力，坚持稳健的取向，既要稳当前，加强逆周期调节，保持广义货币M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配，坚决不搞大水漫灌，注意保持杠杆率的稳定，保持社会债务处于可持续水平。(彭博)

人行逆回购400亿

人民银行公开市场今日将进行400亿元的14天期逆回购操作，单日实现等额净投放。(彭博)

人行:货币政策工具手段充足

人民银行表示，目前中国货币政策工具手段充足，利率水平适中，政策空间较大，特别是2018年以来防风险攻坚战取得积极成效，影子银行等重点领域和部分重点机构的风险得到稳妥化解，金融风险整体收敛、总体可控，市场预期发生积极变化。(彭博)

发改委:消费是经济增长第一大动力

国家发改委主任宁吉喆表示，上半年中国经济保持在合理区间，消费发挥了60%左右的拉动作用，比投资高出30多个百分点，是经济增长第一大动力。他又指出，上半年居民收入增速6.5%，与6.3%的经济增长速度保持基本同步。(彭博)

企业要闻

新世界百货中国全年纯利升196%

新世界百货中国公布截至今年6月底止全年业绩，纯利3266.3万元，按年升196.18%，每股基本盈利0.02元，不派末期息。(彭博)

正荣地产发3亿美元优先票据

正荣地产(06158)宣布，发行3亿美元、2022年到期，年息8.7厘的优先票据，发售价为票据本金额的99.163%。集团表示，所得款项净额拨付现有债项。票据将寻求于港交所上市。(彭博)

民生教育本学年在校生增至逾8万人

民生教育(01569)公布，2019至2020学年截至9月23日为止，在校生8.16万人，较2018至2019学年的截至去年底止的6.55万人，增长24.51%。其中，新生报到2.98万人，升48.1%。(彭博)

腾讯增持Supercell权益至51.2%

腾讯控股(00700)公布，拟透过将Supercell控股发行的4000万美元可换股债券项下，未偿还的全部本金及相关利息转换为股份，使腾讯持有的可投票股份权益，由50%增加至51.2%。(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	5.94	5.21	0.68	-22.54	1065	创业环保	2.84	8.50	0.63	(65.12)
1398	工商银行	5.24	5.65	0.73	-13.52	895	东江环保*	7.02	14.43	1.34	(36.47)
1288	农业银行	3.07	4.74	0.59	-19.70	1635	大众公用	2.50	12.00	0.87	(55.59)
3988	中国银行	3.09	4.59	0.52	-22.09	753	中国国航	7.02	12.47	1.03	(23.78)
3328	交通银行	5.11	4.52	0.52	-15.67	670	东方航空	3.86	22.04	0.87	(34.76)
3968	招商银行	36.00	9.59	1.54	-4.12	1055	南方航空	4.76	20.53	0.84	(35.52)
998	中信银行	4.20	3.96	0.45	-32.88	1919	中远海控	2.86	14.24	1.08	(47.45)
6818	光大银行	3.31	4.50	0.52	-22.97	598	中国外运	2.45	4.94	0.58	(47.92)
1988	民生银行	5.32	4.05	0.44	-20.05	2866	中远海发	0.91	4.91	0.57	(68.11)
6196	郑州银行*	2.74	4.58	0.48	-47.42	1138	中远海能	4.19	19.41	0.55	(46.51)
3866	青岛银行*	7.18	13.22	1.36	10.65	2880	大连港	1.01	19.01	0.64	(54.84)
2628	中国人寿	18.54	14.82	1.29	-40.95	6198	青岛港	4.87	7.50	1.00	(43.33)
2318	中国平安	90.85	10.00	2.41	-7.30	3369	秦港股份	1.49	11.88	0.54	(57.87)
2601	中国太保	28.90	9.15	1.46	-26.03	317	广船国际	6.49	-	0.82	(68.07)
1336	新华保险	31.45	7.03	1.16	-42.62	2039	中集集团*	6.76	7.67	0.65	(37.71)
1339	人保集团	3.21	6.99	0.75	-67.63	1800	中国交建	6.31	4.56	0.45	(44.29)
6030	中信证券	15.00	16.10	1.06	-40.70	390	中国中铁	4.99	5.70	0.62	(26.35)
6837	海通证券	8.43	11.43	0.72	-49.86	1186	中国铁建	8.82	6.12	0.63	(17.04)
2611	国泰君安	12.40	13.85	0.85	-37.75	1766	中国中车	5.59	12.23	1.13	(32.71)
6806	申万宏源*	2.19	8.53	0.62	-59.18	3969	中国通号	4.85	10.68	1.46	(53.27)
1776	广发证券*	8.40	10.46	0.65	-45.96	525	广深铁路	2.46	17.40	0.54	(29.12)
6886	华泰证券	12.12	15.24	0.85	-43.09	177	宁沪高速	10.08	11.05	1.73	(11.77)
6099	招商证券	9.06	10.40	0.67	-51.77	548	深圳高速	10.38	5.08	1.18	(10.53)
3958	东方证券	4.82	17.95	0.58	-58.45	995	皖通高速	4.40	5.98	0.65	(27.65)
6178	光大证券	6.12	32.58	0.53	-53.08	107	成渝高速	2.35	6.36	0.43	(43.72)
6881	银河证券	4.23	9.24	0.57	-66.29	2238	广汽集团	7.77	8.10	0.92	(43.17)
6066	中信建投	5.90	12.06	0.94	-77.83	1211	比亚迪*	40.55	28.54	1.92	(26.20)
1375	中州证券	1.67	38.50	0.58	-70.39	2333	长城汽车	5.31	14.52	0.85	(39.53)
857	中石油	4.13	12.72	0.56	-40.12	2338	潍柴动力	11.96	9.17	2.03	(7.06)
386	中石化	4.70	10.04	0.71	-15.36	3606	福耀玻璃	21.80	13.21	2.49	(9.69)
338	上石化	2.30	7.71	0.79	-50.99	1108	洛阳玻璃	1.71	94.91	0.69	(85.25)
1033	石化油服	0.84	105.54	2.20	-67.28	6865	福莱特	4.32	15.81	1.87	(63.73)
2883	中海油田	9.82	30.03	1.21	-30.20	38	一拖股份	1.69	-	0.38	(79.87)
568	山东墨龙*	1.07	9.94	0.39	-76.65	1157	中联重科*	5.47	10.15	1.05	(13.80)
1088	中国神华	16.20	6.71	0.86	-24.21	564	郑煤机	4.01	5.71	0.53	(43.92)
1898	中煤能源	3.22	8.09	0.41	-40.23	1057	浙江世宝*	0.95	-	0.47	(85.06)
1171	兖州煤业	8.22	3.76	0.66	-31.80	1072	东方电气	4.47	9.32	0.43	(57.20)
1816	中广核*	2.00	8.99	1.13	-59.39	2727	上海电气	2.49	10.83	0.55	(56.12)
902	华能国际	4.21	24.31	0.79	-36.94	2208	金风科技*	9.47	11.40	1.23	(34.44)
991	大唐发电	1.67	35.89	0.35	-44.27	42	东北电气	0.59	69.39	35.82	(71.81)
1071	华电国际	3.09	15.08	0.63	-25.41	187	京城机电	1.42	-	1.26	(78.52)
1618	中国中冶	1.75	5.70	0.47	-44.65	2607	上海医药	14.48	9.06	0.93	(30.05)
2068	中铝国际	2.38	-	0.77	-64.47	2196	复星医药	22.80	19.90	1.85	(23.24)
347	鞍钢股份*	2.88	4.18	0.48	-17.28	1513	丽珠医药*	21.45	15.26	1.73	(32.35)
323	马钢股份	2.94	5.63	0.76	-1.53	874	白云山	27.40	11.97	1.72	(30.78)
1053	重庆钢铁	1.00	4.86	0.42	-51.20	719	新华制药*	3.66	7.58	0.73	(53.08)
2600	中国铝业	2.53	73.00	0.80	-36.21	2359	药明康德	84.05	41.32	5.00	(10.25)
358	江西铜业	9.30	12.16	0.58	-41.74	168	青岛啤酒	47.75	33.45	3.09	(11.73)
2899	紫金矿业	2.81	17.15	1.63	-25.86	6116	拉夏贝尔	2.68	-	0.45	(53.58)
1787	山东黄金	19.78	57.77	2.52	-52.39	1533	庄园牧场*	6.27	16.81	0.89	(54.73)
3993	洛阳钼业	2.58	21.15	1.28	-36.54	553	南京熊猫	3.38	18.29	0.82	(75.06)
1772	赣锋锂业	13.84	22.67	2.04	-45.19	763	中兴通讯*	21.65	35.70	3.36	(43.09)
914	海螺水泥	45.95	6.87	1.86	1.13	6869	长飞光纤	13.46	8.17	-	(65.56)
2009	金隅股份	2.35	5.92	0.50	-37.45	921	海信科龙*	7.68	6.19	1.20	(39.96)
2202	万科*	27.30	7.53	1.74	-5.17	1812	晨鸣纸业*	3.19	17.61	0.49	(40.30)
588	北京北辰	2.55	3.86	0.38	-31.12	811	新华文轩	5.69	5.98	0.73	(63.86)
1528	美凯龙	6.39	5.04	0.47	-49.03						

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

尖宝娟

joycekwon@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