

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
上証180	8,534.87	0.41	0.17
上証380	4,612.27	0.61	0.12
台北加權	11,296.12	-0.21	1.04
日經225	22,750.60	0.55	1.33
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
羅杰斯國際商品指數	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

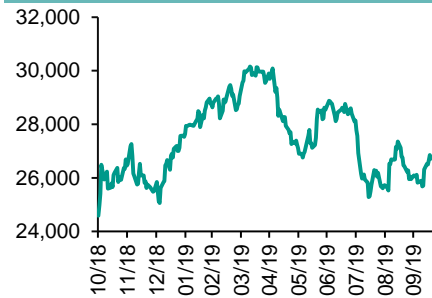
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2400	5.40	12.10
香港(10年期)	1.51100	10.10	36.50
美國(10年期)	1.80130	0.20	12.12

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

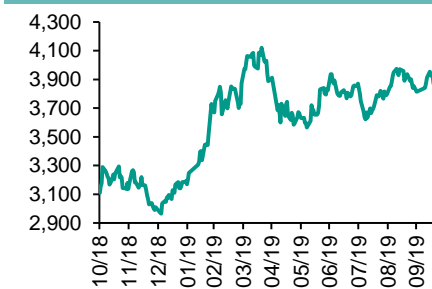
#### 恒指走勢圖



#### 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

上周五美国股市三大指数均上升，其中道琼斯指数升幅最大。美国贸易代表处表示，与中方在主要贸易议题上的磋商取得进展，接近敲定首阶段协议的部分内容，消息对大市带来支持。标普500指数10个行业指数表现不一，其中信息技术指数领涨，公用事业指数领跌。上周五欧洲三大股市个别发展。上周五恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。中国平安季度业绩较预期逊色，港股下跌。港股11个行业指数表现不一，其中能源业指数领涨，电讯业指数领跌。上周五上证综指及深成指均上升，深成指升幅较大。沪深300指数中10个行业指数仅金融地产指数下跌，其中主要消费指数领涨。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、标普500、日经225、上证综指及深成指分别累涨0.70%、1.22%、1.45%、0.57%及1.33%，恒指及国指分别累跌0.20%及0.70%。今天将公布美国9月芝加哥联储全美活动指数及美国9月批发库存环比初值。

### 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
德国	IPO企业景气指数	10月	94.5	94.6	94.6
德国	IPO预期	10月	91.0	91.5	90.8
美国	密歇根大学信心	10月	96.0	95.5	96.0
美国	密歇根大学现况	10月	NA	113.2	113.4
美国	密歇根大学预期	10月	NA	84.2	84.8

來源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 中国表示第一阶段贸易协议部分文本“基本完成”
- 星日期泰晤士报：约翰逊势将批准为进入英国5G网络
- 欧洲央行官员Villeroy：不确定性带来了放宽货币政策的必要
- 韩国宣布放弃在WTO的发展中国家地位
- 外管局：首3季境外投资者净增持境内债券713亿美元
- 外管局：中国外债规模不高，风险整体可控
- 中国工业企业利润降幅扩大，受经济和PPI通缩影响
- 9月人民币小涨但企业结汇减少，企业结售汇形势有所恶化

国际经济要闻

中国表示第一阶段贸易协议部分文本“基本完成”

中国表示，与美国达成的第一阶段贸易协议的部分文本已“基本完成”，双方达成了包括农业监管机构使用标准在内的共识。中国国务院副总理刘鹤与美国贸易代表莱特希泽和财长史蒂文·姆努钦进行了通话。中国商务部表示，“双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。”(彭博)

星期日泰晤士报：约翰逊势将批准华为进入英国5G网络

《星期日泰晤士报》称，首相鲍里斯·约翰逊正在准备批准中国电信公司华为进入英国的5G移动网络。报道称，英国政府正在迈向该项决定：给予华为其5G网络“无争议”部分的入口。据报道，由于担心华为与北京的情报部门关系过密，美国已封杀该公司，约翰逊的决定可能会导致与美国总统特朗普的龃龉。(彭博)

欧洲央行官员Villeroy：不确定性带来了放宽货币政策的必要

欧洲央行管理委员会成员Francois Villeroy de Galhau在会议上称：“在不确定性挥之不去的背景下，有必要继续实施宽松的货币政策。即使英国通过退出协议，还要在2020年协商贸易、金融服务协议。因此，英国脱欧不确定性将继续存在。”(彭博)

韩国宣布放弃在WTO的发展中国家地位

韩国正在放弃其在世贸组织的发展中国家地位，先前特朗普政府指控一些国家滥用这一地位。今年7月，美国总统唐纳德·特朗普指责一些已跻身世界最富裕经济体之列的国家仍在滥用WTO发展中国家地位，韩国是其中之一。(彭博)

大中华经济要闻

外管局：首3季境外投资者净增持境内债券713亿美元

外管局新闻发言人王春英表示，根据外管局统计，首3季境外投资者净增持境内债券713亿美元，股票185亿美元。另外，首3季个人净购汇按年下降20%。她指出，今年以来中国外汇市场运行总体平稳。(RTHK)

外管局：中国外债规模不高，风险整体可控

国家外汇管理局总经济师兼国际收支司司长王春英表示，中国外债余额接近2万亿美元，但与主要国家相比，中国外债规模不高。她强调，中国外债负债率处于国际安全线内，低于发达国家及新兴市场国家整体水平。(RTHK)

中国工业企业利润降幅扩大，受经济和PPI通缩影响

中国国家统计局发布公告称，9月全国规模以上工业企业利润同比下降5.3%。虽然9月份工业增加值增速回升，但不断增大的通缩压力继续削弱企业利润及它们的偿债能力。在需求疲软之际，下个月公司的盈利能力可能保持疲软。(彭博)

9月人民币小涨但企业结汇减少，企业结售汇形势有所恶化

中国外汇局数据显示，9月银行代客结售汇逆差扩大至412亿元人民币，为6月以来最大；远期连续第13个月延续净结汇，但当月远期净结汇收窄至384亿元，为去年11月以来新低。(彭博)

企业要闻

百威亚太首3季盈利按年跌逾5%

百威亚太公布，今年首3季盈利8.53亿美元，按年跌5.1%。股权持有人应占正常化溢利上升4.9%，至9.57亿美元。集团表示，期内总销量减少2.5%，原因是韩国及中国销量减少。集团第3季盈利2.51亿美元，按年减少逾23%。(RTHK)

维达国际第3季经营溢利按年升1.9倍

维达国际公布，第3季经营溢利按年上升1.9倍，至3.68亿元；经营溢利率增加5.9个百分点，至9.6%。期内总收益增长12.5%，至近38.4亿元。另外，息税折旧摊销前溢利上升近83%，至6.45亿元。(RTHK)

东方海外上季总收益增长近6%

东方海外第3季总货运量按年上升4.1%，总收益增加5.8%，达到16.46亿美元。运载力增加4.7%，整体运载率按年下跌0.4%。每个标准箱整体平均收益按年增加1.6%。集团表示，今年首9个月总货运量按年增加3.5%，总收益上升6.3%。(RTHK)

工行首3季盈利升5%

中国工商银行首3季盈利2517.12亿元人民币，增长5%。工行首3季利息净收入4531.46亿元，增长6.97%。年化净利息收益率2.26%。非利息收入1315.38亿元，增长13.15%。(RTHK)

**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	6.29	5.48	0.72	-23.79	1065	创业环保	2.85	8.47	0.62	(64.32)
1398	工商银行	5.56	5.82	0.74	-16.19	895	东江环保*	7.02	14.34	1.33	(36.40)
1288	农业银行	3.23	4.95	0.59	-20.45	1635	大众公用	2.61	12.42	0.74	(54.93)
3988	中国银行	3.21	4.73	0.54	-22.42	753	中国国航	6.90	12.17	1.01	(22.64)
3328	交通银行	5.35	4.70	0.50	-15.54	670	东方航空	3.83	21.72	0.86	(33.09)
3968	招商银行	37.75	9.98	1.61	-6.51	1055	南方航空	4.77	20.43	0.83	(34.75)
998	中信银行	4.55	4.14	0.46	-34.59	1919	中远海控	2.95	14.59	1.11	(42.57)
6818	光大银行	3.58	4.84	0.56	-27.97	598	中国外运	2.42	4.85	0.57	(48.91)
1988	民生银行	5.49	4.15	0.45	-20.05	2866	中远海发	0.91	4.88	0.57	(67.96)
6196	郑州银行*	2.61	4.33	0.46	-50.68	1138	中远海能	3.59	16.52	0.46	(47.80)
3866	青岛银行*	6.99	12.78	1.32	2.29	2880	大连港	1.01	18.88	0.64	(55.37)
2628	中国人寿	19.54	15.52	1.35	-42.25	6198	青岛港	4.61	7.05	0.94	(42.84)
2318	中国平安	90.90	9.31	2.34	-6.89	3369	秦港股份	1.43	11.32	0.51	(60.82)
2601	中国太保	29.35	9.23	1.48	-24.65	317	广船国际	6.14	-	0.77	(66.86)
1336	新华保险	31.40	6.97	1.15	-43.22	2039	中集集团*	7.11	8.01	0.68	(34.13)
1339	人保集团	3.20	6.92	0.74	-66.46	1800	中国交建	6.14	4.41	0.49	(44.09)
6030	中信证券	14.78	15.75	1.03	-39.61	390	中国中铁	4.80	5.44	0.60	(26.41)
6837	海通证券	8.22	11.07	0.70	-48.54	1186	中国铁建	9.04	6.23	0.64	(16.59)
2611	国泰君安	12.08	13.40	0.82	-37.78	1766	中国中车	5.36	11.64	1.08	(33.36)
6806	申万宏源*	2.31	8.94	0.65	-57.07	3969	中国通号	4.63	10.13	1.38	(47.83)
1776	广发证券*	8.43	10.42	0.64	-44.97	525	广深铁路	2.57	18.05	0.56	(27.38)
6886	华泰证券	12.10	15.11	0.85	-38.45	177	宁沪高速	10.20	10.86	1.67	(10.73)
6099	招商证券	9.03	10.29	0.66	-51.61	548	深圳高速	10.34	5.02	1.17	(10.38)
3958	东方证券	4.60	17.01	0.55	-59.27	995	皖通高速	4.63	6.25	0.68	(25.47)
6178	光大证券	5.74	30.35	0.49	-54.61	107	成渝高速	2.27	6.10	0.42	(45.14)
6881	银河证券	4.12	8.94	0.55	-65.06	2238	广汽集团	7.94	8.22	0.93	(42.51)
6066	中信建投	5.60	11.37	0.88	-77.70	1211	比亚迪*	38.35	26.81	1.80	(26.51)
1375	中州证券	1.53	35.03	0.52	-72.02	2333	长城汽车	5.47	10.72	0.85	(37.59)
857	中石油	4.08	12.48	0.55	-39.31	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	2.18	18.46	0.85	(84.28)
1033	石化油服	0.83	103.57	2.16	-66.60	6865	福莱特	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	山东墨龙*	1.05	9.69	0.38	-76.63	1157	中联重科*	5.74	10.57	1.10	(13.91)
1088	中国神华	15.66	6.44	0.83	-22.14	564	郑煤机	4.01	5.67	0.52	(39.15)
1898	中煤能源	3.17	7.91	0.40	-40.96	1057	浙江世宝*	0.94	-	0.46	(83.15)
1171	兖州煤业	8.29	3.76	0.66	-31.63	1072	东方电气	4.56	9.44	0.44	(55.22)
1816	中广核*	2.05	9.15	1.15	-53.57	2727	上海电气	2.48	10.73	0.55	(54.93)
902	华能国际	3.75	13.63	0.69	-41.62	2208	金风科技*	9.09	10.87	1.17	(34.03)
991	大唐发电	1.59	33.94	0.60	-45.09	42	东北电气	0.61	71.24	36.78	(71.80)
1071	华电国际	3.04	13.56	0.62	-24.92	187	京城机电	1.40	-	1.24	(77.26)
1618	中国中冶	1.71	5.53	0.46	-44.95	2607	上海医药	14.16	8.80	0.90	(30.44)
2068	中铝国际	2.38	-	0.76	-62.62	2196	复星医药	21.80	18.90	1.76	(20.79)
347	鞍钢股份*	2.73	3.93	0.45	-19.58	1513	丽珠医药*	21.95	15.64	1.70	(32.31)
323	马钢股份	2.94	5.59	0.76	-1.85	874	白云山	26.75	11.61	1.67	(31.30)
1053	重庆钢铁	0.95	7.21	0.40	-54.21	719	新华制药*	3.55	7.30	0.71	(54.35)
2600	中国铝业	2.49	71.36	0.72	-35.87	2359	药明康德	83.75	40.89	4.95	(9.24)
358	江西铜业	8.90	11.08	0.55	-44.21	168	青岛啤酒	46.50	32.35	2.99	(10.53)
2899	紫金矿业	2.70	16.37	1.56	-24.88	6116	拉夏贝尔	1.72	-	0.29	(67.43)
1787	山东黄金	19.30	55.98	2.44	-46.34	1533	庄园牧场*	6.18	16.45	0.87	(53.58)
3993	洛阳钼业	2.54	20.68	1.26	-34.02	553	南京熊猫	3.90	20.96	0.93	(66.71)
1772	赣锋锂业	14.38	23.39	2.11	-39.65	763	中兴通讯*	21.35	34.96	3.29	(42.29)
914	海螺水泥	47.30	6.87	1.77	0.61	6869	长飞光纤	12.88	7.76	-	(64.82)
2009	金隅股份	2.33	5.83	0.50	-39.12	921	海信科龙*	7.56	6.05	1.17	(39.75)
2202	万科*	28.60	7.55	1.74	-4.41	1812	晨鸣纸业*	3.28	23.77	0.50	(38.91)
588	北京北辰	2.48	3.73	0.36	-32.67	811	新华文轩	5.59	5.83	0.72	(60.13)
1528	美凯龙	6.32	4.95	0.47	-47.78						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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