

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的 H 股股份	3
免责声明	4

每天导读

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,487.24	1.17	0.04
H股	11,558.35	1.77	0.33
红筹	4,395.40	1.41	0.37
HSC大型股	2,385.23	1.20	0.06
HSC中型股	5,444.68	1.86	0.02
AH股溢价	126.83	(2.33)	(0.26)
沪深300	3,926.85	(0.11)	0.15
富时中国A50	12,397.84	(0.60)	0.98
上证180	8,465.88	(0.22)	0.61
上证380	5,752.58	1.24	(1.88)
台北加权	10,728.88	(0.29)	0.04
日经225	21,457.64	0.40	1.39
道琼斯	23,328.63	0.71	2.00
标普500	2,575.21	0.51	0.86
纳斯达克	6,629.05	0.36	0.35
德国DAX 30	12,991.28	0.01	(0.00)
富时100	7,523.23	0.00	(0.16)
法国CAC 40	5,372.38	0.08	0.39

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.12	0.54	0.48
纽约期金(美元/t oz)	1,277.40	(0.74)	(1.85)
标普高盛商品指数	402.38	0.34	(0.10)
CRB大宗商品期货价格指数	184.12	0.02	(0.39)
罗杰斯国际商品指数	2,282.94	0.04	(0.64)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8508	0.89	0.54
美元兑人民币	6.6376	0.82	0.38
美元兑港元	7.8020	(0.07)	(0.16)
美元兑日元	114.07	1.65	2.05
欧元兑美元	1.1753	(0.36)	(0.80)
英镑兑美元	1.3190	(0.46)	(2.05)
澳元兑美元	0.7807	(0.56)	(1.64)

政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7350	5.40	11.00
香港(10年期)	1.73500	11.70	24.70
美国(10年期)	2.38450	11.15	11.69

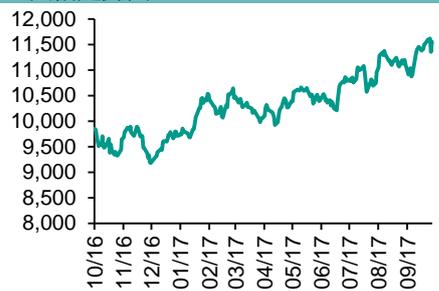
来源：彭博

各股市走势图

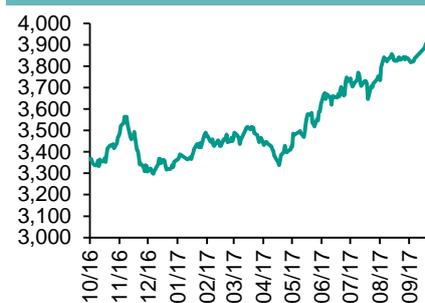
恒指走势图



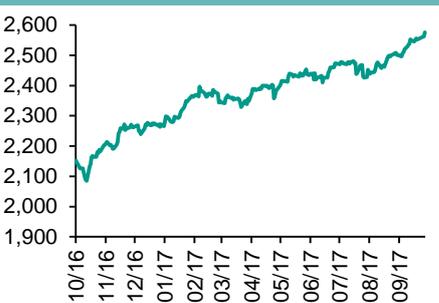
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国三大股指均上升，标普500指数中10个行业指数表现不一，其中金融指数领涨，仅核心消费品指数下跌。上周五欧洲三大股市的股指均上升，其中法国CAC 40涨幅较大。上周五恒指及国指均上升；港股11个行业指数均上升。其中原材料业领涨。上周五上证综指及深成指均上升；沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中原材料指数领涨，电信业务指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的17年预测市盈率分别为18.8倍、19.5倍、13.0倍、8.9倍、14.7倍、24.0倍。上周道指、标普500指数、恒指及国指分别累涨2.00%、0.86%、0.04%及0.33%，上证综指及深成指分别累跌0.35%及1.41%。今天将公布美国9月芝加哥联储全美活动指数及中国9月70个大中城市住宅销售价格。

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
巴西	IBGE通胀IPCA-15月环比	10月	0.35%	0.34%	0.11%
美国	现房销售	9月	5.30m	5.39m	5.35m
美国	预算月报	9月	\$6.0b	\$8.0b	\$33.4b
巴西	正式创造就业机会总计	9月	60500	34392	35457
德国	生产者价格指数月环比	9月	0.1%	0.3%	0.2%
美国	旧宅销售月环比	9月	-0.9%	0.7%	-1.7%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 希腊银行拟加快出售坏账
- 林毅夫：中国2025年人均收入可望达1.27万亿美元
- 日财相指企业坐拥过多预留盈利
- 中钢协：9月国内市场钢材价格由升转降
- 美预算决议案于参议院过关，为税改铺路
- 新闻出版广电总局：去年电影票房近493亿元人民币
- 油组秘书长：正考虑普京提出延长减产9个月建议
- 上海市委书记：正筹划建立自由贸易港

国际经济要闻

希腊银行拟加快出售坏帐

消息人士表示，希腊央行总裁要求银行业加速处理坏帐问题，因此希腊最大三家银行计划明年初最多出售55亿欧元(折合65亿美元)坏帐。希腊银行业背负逾千亿欧元的坏帐，相当于该国经济近六成。欧洲央行希望在2019年底前坏帐能减少380亿欧元。(彭博)

日财相指企业坐拥过多预留盈利

日本财相麻生太郎表示，日本企业坐拥过多现金，政府需采取行动以鼓励企业为员工加薪及进行商业投资。日本企业预留盈利连现金在内，于过去4年增长101万亿日圆至逾400万亿日圆，但大部分警惕于提升商业开支，认为情况过份，必须设法令有关资金用于资本及薪金上。(彭博)

美预算决议案于参议院过关,为税改铺路

美国参议院以51票对49票通过2018财政年度预算决议案，美国参众两院需就其预算决议案版本的分歧进行协调，以供美国总统特朗普签署落实。共和党籍参议院多数党领袖麦康奈尔表示，通过预算案后，他们正踏上免除美国个人及家庭面对不公平税务负担的道路。(彭博)

油组秘书长：正考虑普京提出延长减产9个月建议

OPEC秘书长巴金多表示，正认真考虑俄罗斯总统普京提出将减产协议延长到2018年年底的建议，又指沙特能源部长法力赫和俄罗斯能源部长诺瓦克正研究普京的公开声明，并与其他参与减产协议的国家接触，以便在11月30日前达成共识。(彭博)

大中华经济要闻

林毅夫：中国2025年人均收入可望达1.27万美元

世界银行前副行长兼首席经济学家林毅夫出席活动时表示，中国现时人均收入为8,500美元，预计2025年左右人均收入可望达到1.27万美元，将继台湾及韩国之后，成为第三个由低收入转型为高收入的亚洲经济体。他又预计2030年前后，中国经济总量将超越美国，成为世界第一大经济体。(彭博)

中钢协：9月国内市场钢材价格由升转降

中钢协表示，9月份主要用钢行业保持增长，市场供需基本平稳。受铁矿石价格下降影响，钢材价格小幅回落。后期受供暖季环保限产措施的影响，钢价将呈小幅波动走势。(彭博)

新闻出版广电总局：去年电影票房近493亿元人民币

新闻出版广电总局副局长张宏森表示，去年新闻出版、印刷和发行服务营业收入达2.36万亿元人民币(下同)，比2012年的1.66万亿元增长了42.2%。电影票房去年达到了492.8亿元，比2012年170.73亿增188.7%。(彭博)

上海市委书记：正筹划建立自由贸易港

上海市委书记韩正表示，上海正按中央部署，筹划建立自由贸易港。现在只是筹划阶段，最终方案必须经过中央批准后实施。对于已推进四年的上海自贸区，自贸区的核心任务是制度创新。(彭博)

企业要闻

惠而浦及海尔旗下GE Appliances促美国对大型家用洗衣机征五成关税

美国惠而浦及中国海尔集团旗下通用电气家电分支GE Appliances要求美国ITC建议对大型家用洗衣机征收50%进口关税，并寻求对关键零部件如洗衣机柜、洗衣桶、洗衣篮接头等实施进口配额制，确保竞争对手LG及三星电子落实把洗衣机生产转移至美国的计划，及防止后两者仅设立组装业务。(彭博)

雪佛龙暂停伊拉克库尔德区开采作业

雪佛龙宣布暂停伊拉克库尔德地区的油气开采作业。公司称会继续监察情况，拟在情况许可下尽快恢复作业。(彭博)

日产汽车检验违规据报最少持续20年公司暂停日本市场汽车生产

日产汽车不当检验车辆问题最少持续20年。发言人拒绝证实或否认有关报道，但提及日产汽车社长西川广人早前的说法，称公司对签发车辆检验证明的系统已20年没有改变，但不当检验问题已出现多久则是另一个问题。(彭博)

比亚迪获荷兰巴士公司订购21架电动巴士

比亚迪公布，旗下电动巴士Midibus于比利时参展已获全数订购，并获荷兰巴士公司Connexion订购21架新款Midibus并将于日间用于乡郊地区路线，将于明年夏季付运。有关订单为欧洲最大重型电动车订单之一。(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 比价(%)	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 比价(%)
939	建设银行	6.93	6.23	0.91	(18.33)	895	东江环保*	12.66	17.13	2.62	(36.73)
1398	工商银行	6.30	6.83	0.99	(14.33)	1635	大众公用	3.56	13.73	1.23	(42.02)
1288	农业银行	3.65	5.55	0.79	(19.13)	753	中国国航	6.71	10.85	1.02	(35.88)
3988	中国银行	4.04	5.84	0.75	(17.79)	670	东方航空	4.00	8.76	0.91	(49.86)
3328	交通银行	6.03	5.55	0.65	(19.55)	1055	南方航空	5.45	9.71	1.00	(44.08)
3968	招商银行	30.40	9.85	1.55	(3.64)	1919	中国远洋	4.10	-	1.74	(50.86)
998	中信银行	5.13	5.10	0.60	(31.88)	2866	中海集运	1.75	8.00	1.22	(62.31)
6818	光大银行	3.81	4.93	0.65	(21.34)	1138	中海发展	4.39	15.75	0.55	(42.60)
1988	民生银行	7.42	4.74	0.65	(21.98)	2880	大连港	1.37	27.19	0.84	(61.63)
2628	中国人寿	24.60	28.25	1.91	(26.29)	3369	秦港股份	2.77	14.22	0.98	(72.25)
2318	中国平安	67.15	17.92	2.45	(3.46)	317	广船国际	14.02	215.52	1.62	-
2601	中国太保	36.85	22.78	2.15	(19.58)	2039	中集集团*	15.02	24.77	1.36	(30.24)
1336	新华保险	48.90	26.67	2.10	(28.69)	1800	中国交建	9.97	7.68	0.82	(43.14)
6030	中信证券	18.08	18.33	1.29	(13.71)	390	中国中铁	6.62	9.32	0.95	(34.61)
6837	海通证券	12.84	16.06	1.11	(25.78)	1186	中国铁建	10.02	7.86	0.85	(26.89)
2611	国泰君安	18.28	12.02	1.31	(25.64)	1766	中国中车	7.42	17.10	1.50	(36.53)
1776	广发证券*	17.20	13.45	1.38	(19.67)	525	广深铁路	4.54	28.07	0.97	(20.07)
6886	华泰证券	17.58	16.73	1.27	(29.00)	177	宁沪高速	12.36	14.33	2.40	3.84
6099	招商证券	13.32	12.98	1.23	(42.80)	548	深圳高速	8.14	11.62	1.16	(30.37)
3958	东方证券	8.15	15.13	1.05	(54.95)	995	皖通高速	6.03	8.77	0.96	(60.37)
6178	光大证券	10.90	14.72	0.89	(38.67)	107	成渝高速	3.16	8.58	0.60	(41.83)
6881	银河证券	6.92	11.43	0.95	(57.39)	2238	广汽集团	20.15	12.88	2.24	(39.13)
1375	中州证券	3.78	20.37	1.24	(63.34)	1211	比亚迪*	75.80	40.10	3.59	(6.17)
857	中石油	5.01	38.10	0.65	(47.84)	2333	长城汽车	10.62	10.17	1.77	(30.41)
386	中石化	5.73	10.89	0.82	(17.03)	2338	潍柴动力	8.75	8.91	0.91	(0.47)
338	上石化	4.85	8.20	1.80	(33.73)	3606	福耀玻璃	28.60	19.85	3.49	(5.09)
1033	石化油服	1.33	-	2.53	(63.48)	1108	洛阳玻璃	4.57	53.14	3.90	(83.04)
2883	中海油田	7.00	-	0.82	(46.15)	38	一拖股份	3.88	33.63	0.68	(61.67)
568	山东墨龙*	1.33	-	0.49	(76.92)	1157	中联重科*	3.78	23.69	0.66	(29.66)
1088	中国神华	18.88	7.89	1.12	(21.89)	564	郑煤机	4.52	38.17	0.62	(47.60)
1898	中煤能源	3.68	11.06	0.47	(47.69)	1057	浙江世宝*	3.24	40.25	1.47	(76.78)
1171	兖州煤业	7.78	6.89	0.77	(45.71)	1072	东方电气	7.76	-	0.71	(34.87)
902	华能国际	4.90	23.87	0.77	(38.76)	2727	上海电气	3.57	19.17	0.87	(62.55)
991	大唐发电	2.52	7.21	0.69	(51.18)	2208	金风科技*	10.98	13.80	1.61	(36.18)
1071	华电国际	3.14	54.64	0.62	(38.75)	42	东北电气	1.93	-	7.84	-
1618	中国中冶	2.64	9.39	0.75	(55.99)	187	京城机电	2.38	-	1.64	(71.99)
347	鞍钢股份*	7.11	13.88	0.94	(7.75)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.89	10.41	1.19	(23.77)	2607	上海医药	19.98	13.41	1.40	(32.53)
1053	重庆钢铁	1.69	-	-	-	2196	复星医药	38.40	25.93	3.21	(17.40)
2600	中国铝业	6.87	79.69	2.33	-	1513	丽珠医药*	50.70	28.25	3.61	(27.67)
358	江西铜业	12.90	32.47	0.81	(40.15)	874	白云山	22.95	16.36	1.72	(36.02)
2899	紫金矿业	2.82	26.59	1.86	(39.27)	719	新华制药*	8.85	19.10	1.62	(58.85)
3993	洛阳钼业	5.23	53.51	4.01	(37.84)	168	青岛啤酒	31.15	31.80	2.10	(17.96)
914	海螺水泥	34.40	12.95	1.93	11.20	6116	拉夏贝尔	10.42	8.25	1.26	(64.26)
2009	金隅股份	4.14	13.99	0.83	(41.16)	553	南京熊猫	5.38	38.11	1.26	(57.37)
2202	万科*	26.85	10.95	2.23	(12.91)	763	中兴通讯*	26.85	-	3.29	(20.50)
588	北京北辰	2.99	8.37	0.48	(55.41)	921	海信科龙*	10.48	11.12	2.49	(40.08)
1065	创业环保	5.05	13.14	1.29	(73.61)	1812	晨鸣纸业*	14.28	9.86	1.49	(32.38)
						811	新华文轩	6.90	9.09	0.87	(63.04)

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联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

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

农银国际研究部联系人

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2017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