

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	27,554.30	0.48	(1.17)
H股	10,910.04	0.33	(1.79)
紅籌	4,298.97	0.96	(1.47)
HSC大型股	2,307.60	0.56	(1.33)
HSC中型股	5,220.10	0.83	(1.85)
AH股溢價	131.93	0.10	1.17
滬深300	3,836.50	0.37	(0.03)
富時中國A50	11,962.60	0.21	(0.33)
上證180	8,297.70	0.35	(0.11)
上證380	5,748.00	0.77	0.83
臺北加權	10,465.16	0.78	2.03
日經225	20,472.12	0.22	0.35
道瓊斯	22,557.60	0.68	1.17
標普500	2,529.12	0.39	1.30
納斯達克	6,516.72	0.32	2.29
德國DAX 30	12,902.65	0.58	2.44
富時100	7,438.84	0.90	1.88
法國CAC 40	5,350.44	0.39	1.58

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.46	(0.24)	(2.74)
紐約期金(美元/t oz)	1,272.70	(0.69)	(2.63)
標普高盛商品指數	393.98	(1.33)	(2.54)
CRB大宗商品期貨價格指數	180.91	(1.19)	(2.00)
羅傑斯國際商品指數	2,251.23	(0.85)	(2.03)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8542	0.68	2.27
美元兌人民幣	6.6727	0.66	2.15
美元兌港元	7.8118	0.00	(0.17)
美元兌日元	112.72	0.43	2.66
歐元兌美元	1.1732	(0.52)	(1.38)
英鎊兌美元	1.3271	(1.39)	2.63
澳元兌美元	0.7828	(0.74)	(1.46)

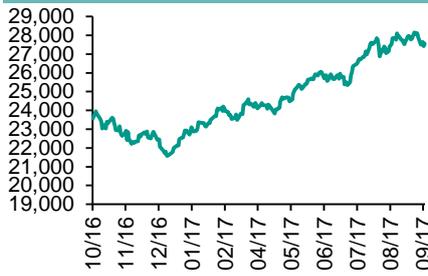
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6230	0.00	(4.50)
香港(10年期)	1.61900	10.70	17.20
美國(10年期)	2.33720	10.15	17.15

來源：彭博

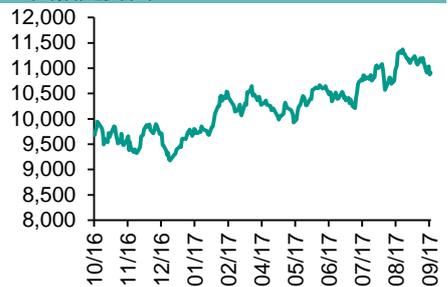
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

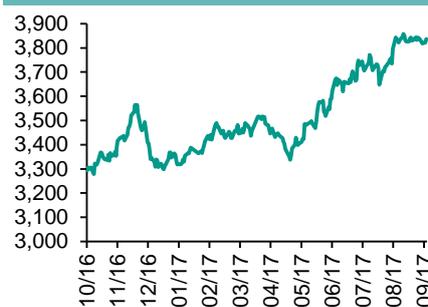
#### 恒指走勢圖



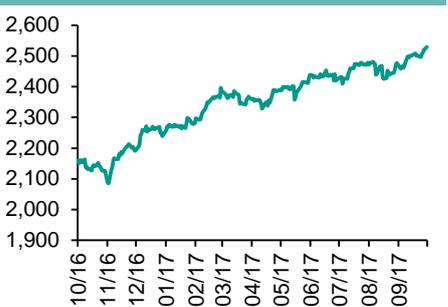
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨日美國三大股指均創收市新高，主要因為美國9月ISM製造業指數升至60.8，創近13年半新高，數據反映經濟勢頭強勁，有利股市表現。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，核心消費品指數領跌。昨日歐洲三大股市均上升，其中富時100指數漲幅最大。昨天香港股市因國慶節假期休市。昨天中國股市亦因國慶節假期休市。當前道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為18.5倍、19.4倍、12.6倍、8.4倍、14.7倍、23.6倍。今天將公布歐元區8月PPI月環比及英國9月Markit/CIPS英國建築業採購經理指數。

### 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
日本	日經日本製造業PMI	9月	NA	52.9	52.6
歐元區	歐元區製造業採購經理指數	9月	58.2	58.1	58.2
歐元區	失業率	8月	9.0%	9.1%	9.1%
意大利	失業率	8月	11.2%	11.2%	11.3%
美國	ISM製造業	9月	57.5	60.8	58.8
美國	建築開支月環比	8月	0.4%	0.5%	-1.2%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國央行公布定向降准措施引導信貸資金流向小微企業
- 美國9月份製造業以13年來最快速度擴張
- 穆迪：特朗普的稅改計劃對美國政府信用評級不利
- 中國反洗錢跨境資金監控不影響居民和企業正常合法的資金運用
- Kashkari稱美聯儲在核心通脹達到2%之前不應收緊政策
- 舊金山聯儲研究顯示中國讓人民幣與美元脫鈎的行動使得美元更安全
- 歐洲央行的Praet暗示存在以較小步伐、在較長時間實施QE的空間
- 富時羅素再次推遲將中國A股納入其新興市場指數

## 國際經濟要聞

### 美國9月份製造業以13年來最快速度擴張

供應管理協會周一公布的數據顯示，美國製造業上個月以13年來最快速度擴張，由強勁的訂單增長和健康的生產帶動。製造業指數攀升至60.8（市場預估58.1），觸及2004年5月以來最高水平，8月份為58.8；50以上代表行業擴張。（彭博）

### 穆迪：特朗普的稅改計劃對美國政府信用評級不利

穆迪還表示，稅改計劃對多數其他行業將是正面的。並不認為更高經濟增速所帶來應納稅所得額的增加將會抵消稅率下降的影響。降低公司稅率和資本支出在所花費期間完全扣除將有利于企業質量的改善。（彭博）

### Kashkari稱美聯儲在核心通脹達到2%之前不應收緊政策

明尼阿波利斯聯邦儲備銀行行長Neel Kashkari表示，“除非我們看到總體失業率大幅下降，表明我們已經消耗了剩餘的勞動力市場鬆弛，或者看到通脹預期意外攀升，否則我的傾向是在以12個月為基礎的核心PCE通脹率達到2%之前不再加息。”。（彭博）

### 歐洲央行的Praet暗示存在以較小步伐、在較長時間實施QE的空間

在歐洲央行考慮債券購買計劃的未來之際，央行執委會委員Peter Praet暗示，當前市場表現平靜，讓央行有空間以較小的步伐將資產購買計劃延續相對較長一段時間。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 中國央行公布定向降准措施引導信貸資金流向小微企業

中國人民銀行周六晚間宣布，將從明年起對發展普惠金融業務的金融機構實施定向降准，降准幅度取決于各機構向這個信貸稀缺領域提供的貸款規模。與此同時，周六公布的製造業採購經理數據也顯示大型製造商較中小製造商景氣程度更高。（彭博）

### 中國反洗錢跨境資金監控不影響居民和企業正常合法的資金運用

新華社周五報導援引中國人民銀行有關負責人稱，反洗錢跨境資金監控不會增加居民和企業對跨境資金的申報要求，不影響居民和企業正常、合法的跨境資金運用。（路透）

### 舊金山聯儲研究顯示中國讓人民幣與美元脫鈎的行動使得美元更安全

根據周一發布的舊金山聯儲的經濟信函，中國將人民幣由盯住美元轉為盯住一籃子貨幣，使美元“成為投資者眼中更安全的資產。”。（彭博）

### 富時羅素再次推遲將中國A股納入其新興市場指數

富時羅素稱，中國股市將繼續留在可能納入其新興市場指數的“觀察名單”中，因“股票停牌率高”。富時羅素屬倫敦證券交易所集團，2016年也曾拒絕將中國A股納入其指數，稱因仍然擔心市場干預問題。（路透）

## 企業要聞

### 海航提前償還35億港元過渡貸款中的部分貸款

據未具名知情人士報導稱，海航上周向三家銀行提前償還約20億港元貸款，約為35億港元過渡貸款的三分之二。已有銀行願意牽頭洽談海航啓德地塊後續發展資金和建築成本再融資安排。（彭博）

### 瑞安房地產以29.5億元人民幣出售上海兩個項目股權

瑞安房地產在香港證券交易所公告稱，直接全資附屬公司訂立買賣協議，出售目標公司之49%股權及指讓銷售股東貸款。歸屬於瑞安房地產的淨所得款項總額將為27.5億元人民幣，淨資產負債比率預期將減少約5.7%。（彭博）

### 來寶集團雪上加霜 燃氣業務出售收入低于預估

新加坡上市的來寶集團在周一盤前的公告中稱，該交易上周五完成時，Mercuria向來寶支付了1.02億美元，并向一個代管帳戶存入了8,300萬美元。這遠遠低于來寶根據6月底帳目估計的2.61億美元。（彭博）

### 台積電明年開啓“後張忠謀時代”

全球晶圓代工龍頭台積電的創辦人暨董事長張忠謀宣布將在2018年6月退休，交棒給現任的兩位共同首席執行官，由雙首長平行領導接續，現任首席執行官之一的劉德音將接任董事長，魏哲家則將擔任總裁。（彭博）

**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	6.48	5.85	0.86	(20.74)	895	東江環保*	11.62	15.80	2.42	(39.00)
1398	工商銀行	5.80	6.32	0.91	(17.59)	1635	大眾公用	3.60	13.95	1.25	(40.06)
1288	農業銀行	3.50	5.35	0.76	(21.89)	753	中國國航	6.49	10.54	0.99	(36.55)
3988	中國銀行	3.85	5.59	0.71	(20.33)	670	東方航空	3.86	8.49	0.88	(51.32)
3328	交通銀行	5.70	5.27	0.62	(23.11)	1055	南方航空	5.38	9.63	0.99	(44.54)
3968	招商銀行	27.45	8.94	1.41	(8.41)	1919	中國遠洋	4.19	-	1.79	(48.16)
998	中信銀行	4.96	4.96	0.59	(32.88)	2866	中海集運	1.77	8.13	1.24	(60.39)
6818	光大銀行	3.61	4.70	0.62	(24.01)	1138	中海發展	4.33	6.39	0.53	(41.87)
1988	民生銀行	7.16	4.59	0.63	(23.89)	2880	大連港	1.35	26.91	0.83	(60.59)
2628	中國人壽	23.25	26.82	1.82	(28.55)	3369	秦港股份	2.67	13.77	1.00	(71.37)
2318	中國平安	59.95	13.89	2.19	(5.63)	317	廣船國際	14.00	216.22	1.63	-
2601	中國太保	33.65	20.90	1.98	(22.32)	2039	中集集團*	14.76	24.45	1.35	(30.67)
1336	新華保險	44.15	24.19	1.90	(33.58)	1800	中國交建	9.75	7.54	0.80	(45.71)
6030	中信證券	17.18	17.50	1.23	(19.48)	390	中國中鐵	6.46	9.13	0.93	(36.33)
6837	海通證券	12.62	15.86	1.10	(27.21)	1186	中國鐵建	9.90	7.80	0.85	(28.84)
2611	國泰君安	16.84	11.12	1.22	(33.63)	1766	中國中車	6.94	16.07	1.41	(39.19)
1776	廣發證券*	16.98	13.34	1.37	(23.73)	525	廣深鐵路	4.58	28.45	0.99	(22.83)
6886	華泰證券	17.30	16.54	1.26	(34.80)	177	寧滬高速	11.96	13.94	2.34	3.94
6099	招商證券	12.94	12.67	1.20	(48.43)	548	深圳高速	7.58	10.87	1.09	(32.96)
3958	東方證券	8.17	15.24	1.06	(56.63)	995	皖通高速	5.95	8.69	0.95	(61.34)
6178	光大證券	10.62	14.41	0.87	(41.70)	107	成渝高速	3.14	8.57	0.60	(41.81)
6881	銀河證券	6.85	11.36	0.95	(62.66)	2238	廣汽集團	18.08	11.61	2.02	(42.57)
1375	中州證券	3.62	19.60	1.19	(66.56)	1211	比亞迪*	72.45	38.51	3.45	(9.57)
857	中石油	4.95	37.82	0.64	(47.18)	2333	長城汽車	停牌	-	-	-
386	中石化	5.85	11.17	0.84	(15.47)	2338	濰柴動力	8.56	8.75	0.89	(2.57)
338	上石化	4.65	7.90	1.74	(37.17)	3606	福耀玻璃	28.35	19.77	3.47	(5.18)
1033	石化油服	1.36	-	2.59	(63.19)	1108	洛陽玻璃	4.48	52.34	3.84	(83.30)
2883	中海油田	7.15	-	0.85	(46.29)	38	一拖股份	3.73	32.49	0.65	(63.15)
568	山東墨龍*	1.33	-	0.50	(77.59)	1157	中聯重科*	3.44	21.66	0.60	(34.54)
1088	中國神華	18.36	7.71	1.10	(25.25)	564	鄭煤機	5.12	69.07	0.71	-
1898	中煤能源	3.69	11.14	0.47	(49.10)	1057	浙江世寶*	2.97	31.08	1.35	(78.34)
1171	兗州煤業	7.69	6.84	0.76	(49.72)	1072	東方電氣	7.71	-	0.71	(36.98)
902	華能國際	4.83	23.64	0.76	(40.67)	2727	上海電氣	3.44	18.55	0.85	(63.43)
991	大唐發電	2.50	7.19	0.69	(52.85)	2208	金風科技*	9.76	12.32	1.44	(36.29)
1071	華電國際	3.16	55.25	0.63	(38.77)	42	東北電氣	1.95	-	7.96	-
1618	中國中冶	2.57	9.19	0.73	(57.21)	187	京城機電	2.60	-	1.80	(70.52)
347	鞍鋼股份*	6.89	13.52	0.92	(10.32)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.82	10.27	1.17	(29.20)	2607	上海醫藥	19.08	12.86	1.34	(31.48)
1053	重慶鋼鐵	1.54	-	-	-	2196	復星醫藥	32.40	21.98	2.72	(19.21)
2600	中國鋁業	7.01	81.70	2.38	-	1513	麗珠醫藥*	45.20	25.30	3.24	(24.00)
358	江西銅業	12.34	31.21	0.78	(43.01)	874	白雲山	20.40	14.99	1.57	(37.46)
2899	紫金礦業	2.68	25.39	1.77	(40.96)	719	新華製藥*	7.56	16.39	1.39	(58.28)
3993	洛陽鉬業	4.69	48.21	3.61	(49.00)	168	青島啤酒	29.90	30.67	2.03	(17.27)
914	海螺水泥	31.15	11.78	1.76	6.35	6116	拉夏貝爾	10.34	8.23	1.26	(50.28)
2009	金隅股份	3.96	13.45	0.79	(46.83)	553	南京熊貓	4.97	35.37	1.17	(65.04)
2202	萬科*	25.70	10.53	2.15	(16.53)	763	中興通訊*	25.55	-	3.15	(23.03)
588	北京北辰	2.92	8.21	0.47	(56.86)	921	海信科龍*	8.55	9.11	2.04	(44.99)
1065	創業環保	4.92	12.86	1.27	(74.36)	1812	晨鳴紙業*	14.80	10.26	1.56	(35.66)
						811	新華文軒	6.40	8.47	0.81	(63.11)

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聯繫人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部聯繫人**

**關寶娟**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話: (852) 2147 8842

**農銀國際研究部聯繫人**

**陳宋恩**

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

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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，並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。本研究報告並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。我等並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2017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