

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

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,690.76	0.66	3.76
H股	10,430.67	0.45	3.45
红筹	4,230.34	0.11	1.79
HSC大型股	2,221.24	0.59	3.46
HSC中型股	4,331.69	1.10	4.61
AH股溢价	128.36	0.44	-0.17
沪深300	3,948.51	0.59	3.92
富时中国A50	13,952.54	0.80	3.40
上证180	8,698.72	0.66	3.80
上证380	4,723.36	0.14	3.81
台北加权	10,780.64	0.22	1.53
日经225	20,618.57	-0.28	1.04
道琼斯	26,797.46	0.26	1.65
标普500	2,978.71	0.09	1.85
纳斯达克	8,103.07	-0.17	1.63
德国DAX 30	12,191.73	0.54	2.11
富时100	7,282.34	0.15	1.04
法国CAC 40	5,603.99	0.19	2.25

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	56.89	0.65	3.25
纽约期金(美元/t oz)	1,507.20	(0.12)	(1.04)
标普高盛商品指数	404.47	0.05	0.21
CRB大宗商品期货价格指数	172.62	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,304.67	0.00	1.67

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9068	(1.17)	0.19
美元兑人民币	7.1094	(1.19)	0.15
美元兑港元	7.8402	(0.02)	(0.03)
美元兑日元	106.92	0.64	1.15
欧元兑美元	1.1020	0.46	(1.61)
英镑兑美元	1.2280	1.77	2.05
澳元兑美元	0.6845	1.92	0.87

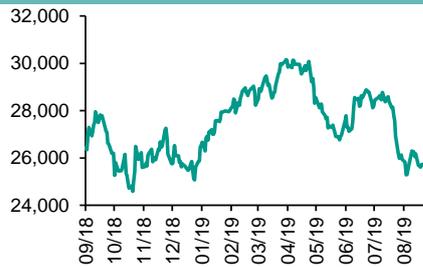
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0100	(5.10)	(6.40)
香港(10年期)	1.09300	0.90	(30.00)
美国(10年期)	1.55170	5.56	(19.30)

来源:彭博

每天导读

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

上周五美国股市三大指数表现不一,其中仅纳斯达克指数下跌。投资者正消化美国经济数据的表现,并预期联储局本月将会再度减息。美国上月非农新增职位13万个,较预期少。标普500指数10个行业指数表现不一,其中能源指数领涨,公用事业指数领跌。上周五欧洲三大股市均上涨,其中德国DAX指数涨幅最大。中国推出刺激措施,全面及定向降准,利好市场气氛。另外,市场憧憬欧洲央行下星期会议将会减息及采取进一步措施推动经济,都对大市带来支持。上周五恒指及国指均上升,恒指升幅较大。市场憧憬下月中美贸易可能有突破,推动港股上升。港股11个行业指数仅公用事业指数下跌,其中工业制品业指数领涨。上周五上证综指及深成指均上升,上证综指升幅较大。中美敲定下月初贸易谈判,市场憧憬两国贸易紧张关系有望缓和,刺激A股收升。沪深300指数中10个行业指数表现不一,其中医药卫生指数领涨,主要消费指数领跌。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17.6倍、18.1倍、15.4倍、10.8倍、8.4倍、11.8倍、18.7倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指分别累涨1.49%、1.79%、2.39%、3.76%、3.45%、3.93%及4.89%。今天将公布英国7月工业产值月环比及德国7月贸易余额。

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	工业产值经季调月环比	7月	0.4%	-0.6%	-1.1%*
俄罗斯	关键利率	9月6日	7.00%	7.00%	7.25%
欧元区	GDP经季调同比	第2季	1.1%	1.2%	1.1%
美国	失业率	8月	3.7%	3.7%	3.7%
美国	非农就业人数增减	8月	160k	130k	159k*
加拿大	失业率	8月	5.7%	5.7%	5.7%

来源:彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

* 库德洛: 中美贸易争端距离解决还有很长道路要走	* 中国央行降准0.5个百分点, 称将释放9000亿元资金
* 美国就业增长放缓让美联储再次降息有了更多理由	* 中国8月出口下滑, 关税战损及对美国出口
* 英国反对党将拒绝鲍里斯约翰逊提前大选的提议	* 中国8月外汇储备小幅增加, 人民币重贬月资本外流压力依然较小
* 俄罗斯央行连续第三次降息, 表明可能进一步放松货币政策	* 中国财政部表示将按规定提前下达明年地方政府专项债券部分新增额度

国际经济要闻

库德洛：美中贸易争端距离解决还有很长道路要走

白宫首席经济顾问库德洛表示，美中贸易战可能需要很长时间才能解决，并称中国尚未要求推迟实施10月1日生效的关税，即将举行的谈判没有预设条件。未来几周，中国高级官员将前往华盛顿与特朗普政府官员进行高级别磋商，以期解决长达多月的贸易争端。库德洛说，双方之间的争端所涉范围广泛，包括贸易，人权和国家安全等问题。(彭博)

美国就业增长放缓让美联储再次降息有了更多理由

8月份的私营部门就业增长放缓，为希望本月降息的美联储鸽派决策者提供了依据，但可能无法支持一些人寻求的更为激进的50个基点降息行动。8月份私营部门非农就业人数增加9.6万人，为三个月最低。但这些数据基本上符合美联储对2019年下半年经济放缓但仍然稳固的判断。(彭博)

英国反对党将拒绝鲍里斯·约翰逊提前大选的提议

英国的反对党将在周日的议会表决中拒绝首相鲍里斯·约翰逊提前举行大选的提议，因为他们试图确保英国不会在无协议的情况下于10月31日退出欧盟。知情人士透露，在周五上午的电话会议上，包括工党、苏格兰民族党、自由民主党，威尔士党和改变独立团体等各方决定，就政府计划的周一投票采取统一立场。(彭博)

俄罗斯央行连续第三次降息，表明可能进一步放松货币政策

俄罗斯央行连续第三次降息，表示随着通胀下降接近4%的目标，未来会议上可能将进一步放松货币政策。据周五公布的声明，基准利率从7.25%降至7%。“如果形势发展与基线预测一致，俄罗斯央行将考虑在未来的某次政策委员会会议上进一步降低关键利率的必要性，”俄罗斯央行在一份声明中表示。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行降准0.5个百分点，称将释放9000亿元资金

中国央行网站公告称，决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，并额外对部分城商行定向下调存款准备金率1个百分点，合计将释放约9000亿元资金。财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司不在此次降准范围。央行并表示，降准将有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，还降低银行资金成本每年约150亿元。(彭博)

中国8月出口下滑，关税战损及对美国出口

中国8月出口意外下滑，随着中美两国贸易战升级，中国对美国的出口大幅减少。海关周日公布，按美元计算，中国8月出口同比下降1%，进口同比下降5.6%，贸易顺差348.4亿美元。(彭博)

中国8月外汇储备小幅增加，人民币重贬月资本外流压力依然较小

8月中国外汇储备增加，表明人民币虽然快速贬值，但资本外流的压力依然较小。中国央行周六公布，外汇储备从7月的3.104万亿美元升至3.107万亿美元。国家外汇管理局的声明表示，汇率折算和资产价格变化等因素共同作用，外汇储备规模有所上升。(彭博)

中国财政部表示将按规定提前下达明年地方政府专项债券部分新增额度

中国财政部在新闻发布会上表示，根据全国人大常委会授权，按规定提前下达明年地方政府专项债券部分新增额度。财政部称，将确保额度明年初即可使用见效，带动有效投资，支持补短板、扩内需。(彭博)

企业要闻

华为与ProtonMail洽谈合作，拟将后者作为Gmail替代品

作为替代谷歌生态系统的计划一部分，华为正在与ProtonMail洽谈，拟将后者的加密电子邮件服务纳入华为未来的移动设备。ProtonMail的首席执行官Andy Yen表示，公司的电邮服务可以预装在未来的华为移动设备上，也可以在其应用商店AppGallery中提供。他说，该公司尚未做出关于在华为渠道提供服务的最终决定。(彭博)

百丽旗下滔搏开始评估香港IPO需求

根据彭博获得的交易条款，私募股权投资支持者支持的中国运动服装零售商滔搏(Topsports International Holdings)周一开始评估香港IPO需求。IPO发售将包括新旧股份。(彭博)

法国财长认为讨论雷诺和菲亚特合并还不到时候

法国财政部长Bruno Le Maire称，在讨论与菲亚特克莱斯勒结盟的可能性前，雷诺和日产汽车首先需要制定共同的发展策略。(彭博)

摩根大通接近赢得沙特阿美IPO的首席顾问角色

CNBC援引匿名知情人士报道，摩根大通接近赢得沙特阿美首次公开募股的首席顾问角色。CNBC表示，预计下周将做出最终决定；决定可能仍有变动。(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	6.03	5.21	0.69	-23.03	1065	创业环保	2.89	8.65	0.64	(65.58)
1398	工商银行	5.18	5.51	0.72	-14.83	895	东江环保*	7.03	14.45	1.35	(38.47)
1288	农业银行	3.08	4.75	0.59	-19.90	1635	大众公用	2.62	12.57	0.91	(54.53)
3988	中国银行	3.09	4.55	0.52	-22.74	753	中国国航	7.16	-	-	(22.55)
3328	交通银行	5.30	4.88	0.54	-13.64	670	东方航空	4.03	23.01	0.91	(33.13)
3968	招商银行	38.45	10.24	1.65	-2.77	1055	南方航空	4.78	20.61	0.84	(37.58)
998	中信银行	4.21	3.97	0.45	-33.78	1919	中远海控	2.92	14.54	1.10	(46.68)
6818	光大银行	3.40	-	-	-22.27	598	中国外运	2.55	5.14	0.60	(48.80)
1988	民生银行	5.36	-	-	-19.99	2866	中远海发	0.91	4.91	0.57	(69.64)
6196	郑州银行*	2.77	4.63	0.49	-49.42	1138	中远海能	4.33	20.07	0.57	(44.88)
3866	青岛银行*	6.69	-	1.27	-0.79	2880	大连港	1.01	18.03	0.64	(56.96)
2628	中国人寿	19.02	15.21	1.32	-41.68	6198	青岛港	5.11	7.87	1.05	(42.95)
2318	中国平安	93.80	10.32	2.48	-6.14	3369	秦港股份	1.49	11.60	0.54	(59.39)
2601	中国太保	32.95	-	-	-23.58	317	广船国际	7.34	-	0.99	(66.54)
1336	新华保险	33.30	7.44	1.23	-41.58	2039	中集集团*	7.05	7.14	0.65	(37.02)
1339	人保集团	3.23	7.03	0.75	-67.96	1800	中国交建	6.22	4.49	0.44	(47.24)
6030	中信证券	15.68	16.83	1.11	-41.07	390	中国中铁	5.25	5.99	0.66	(24.25)
6837	海通证券	8.69	11.78	0.74	-47.80	1186	中国铁建	9.31	6.46	0.66	(15.25)
2611	国泰君安	12.68	14.16	0.87	-38.88	1766	中国中车	5.59	12.22	1.13	(32.53)
6806	申万宏源*	2.38	9.27	0.67	-57.31	3969	中国通号	4.94	10.88	1.48	(54.80)
1776	广发证券*	8.96	-	-	-43.88	525	广深铁路	2.44	17.25	0.54	(30.80)
6886	华泰证券	12.88	-	-	-42.75	177	宁沪高速	10.32	11.32	1.77	(7.63)
6099	招商证券	9.22	-	-	-51.52	548	深圳高速	9.94	5.61	1.10	(8.97)
3958	东方证券	5.05	18.81	0.61	-56.68	995	皖通高速	4.58	6.20	0.68	(26.04)
6178	光大证券	6.35	33.81	0.55	-50.99	107	成渝高速	2.27	6.14	0.43	(45.78)
6881	银河证券	4.29	9.37	-	-66.92	2238	广汽集团	7.83	8.17	0.93	(40.28)
6066	中信建投	6.14	12.55	0.97	-76.54	1211	比亚迪*	41.30	29.07	1.96	(25.76)
1375	中州证券	1.71	39.41	0.59	-70.15	2333	长城汽车	5.31	14.52	0.85	(42.56)
857	中石油	3.99	12.29	0.54	-42.15	2338	潍柴动力	12.84	9.84	2.18	(4.48)
386	中石化	4.64	9.91	0.70	-18.23	3606	福耀玻璃	23.05	13.97	2.64	(8.92)
338	上石化	2.35	7.87	0.80	-50.40	1108	洛阳玻璃	1.72	62.57	0.70	(85.40)
1033	石化油服	0.85	106.79	2.22	-67.03	6865	福莱特	4.53	16.54	2.02	(62.73)
2883	中海油田	9.70	29.66	1.20	-31.06	38	一拖股份	1.69	-	0.37	(79.82)
568	山东墨龙*	1.12	10.44	0.42	-76.03	1157	中联重科*	5.55	10.46	1.07	(15.91)
1088	中国神华	16.32	6.51	0.87	-24.58	564	郑煤机	3.62	5.16	0.50	(43.84)
1898	中煤能源	3.18	7.99	0.40	-44.60	1057	浙江世宝*	0.93	410.54	0.45	(84.87)
1171	兖州煤业	8.19	3.74	0.66	-33.57	1072	东方电气	4.84	10.63	0.47	(54.90)
1816	中广核*	2.05	9.21	1.16	-60.83	2727	上海电气	2.57	11.18	0.57	(55.74)
902	华能国际	4.29	24.77	0.80	-38.78	2208	金风科技*	9.80	11.80	1.27	(34.46)
991	大唐发电	1.68	36.10	0.36	-45.15	42	东北电气	0.63	75.97	65.67	(70.06)
1071	华电国际	3.13	15.27	0.64	-26.78	187	京城机电	1.43	-	1.27	(78.83)
1618	中国中冶	1.80	5.86	0.49	-44.43	2607	上海医药	15.08	9.44	0.97	(29.74)
2068	中铝国际	2.27	78.52	0.61	-66.82	2196	复星医药	24.00	20.17	2.00	(24.10)
347	鞍钢股份*	2.94	4.27	0.48	-18.15	1513	丽珠医药*	21.80	15.50	1.76	(30.33)
323	马钢股份	2.95	5.64	0.73	-3.34	874	白云山	29.70	12.97	1.86	(28.35)
1053	重庆钢铁	1.01	4.91	0.43	-52.26	719	新华制药*	3.78	8.32	0.76	(52.35)
2600	中国铝业	2.47	71.27	0.78	-39.58	2359	药明康德	82.45	40.53	4.90	(8.92)
358	江西铜业	9.23	12.07	0.57	-43.70	168	青岛啤酒	50.50	35.37	3.27	(9.62)
2899	紫金矿业	2.81	17.15	1.63	-27.96	6116	拉夏贝尔	2.78	-	0.40	(53.45)
1787	山东黄金	18.44	55.79	2.39	-55.96	1533	庄园牧场*	6.05	15.89	0.86	(55.50)
3993	洛阳钼业	2.45	11.14	0.24	-39.90	553	南京熊猫	3.00	16.71	0.71	(78.70)
1772	赣锋锂业	9.35	15.31	1.38	-61.50	763	中兴通讯*	21.25	35.04	3.30	(42.41)
914	海螺水泥	47.20	7.06	1.91	-0.75	6869	长飞光纤	13.88	8.42	1.17	(65.27)
2009	金隅股份	2.34	5.89	0.50	-39.67	921	海信科龙*	8.30	6.79	1.32	(35.28)
2202	万科*	28.10	7.75	1.79	-5.16	1812	晨鸣纸业*	3.07	10.05	0.48	(41.71)
588	北京北辰	2.63	4.10	0.56	-31.61	811	新华文轩	5.60	6.44	0.70	(64.06)
1528	美凯龙	6.50	5.13	0.48	-47.09						

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