

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 28,458.04 | 0.28   | 2.95   |
| H股       | 11,459.09 | 0.54   | 3.84   |
| 紅籌       | 4,410.35  | 0.98   | 2.59   |
| HSC大型股   | 2,385.32  | 0.31   | 3.08   |
| HSC中型股   | 5,439.73  | 1.23   | 4.02   |
| AH股溢價    | 124.89    | (0.59) | (4.38) |
| 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     | 10,532.81 | 0.14   | 1.96   |
| 日經225    | 20,690.71 | 0.01   | 1.34   |
| 道瓊斯      | 22,773.67 | (0.01) | 1.65   |
| 標普500    | 2,549.33  | (0.11) | 1.19   |
| 納斯達克     | 6,590.18  | 0.07   | 1.45   |
| 德國DAX 30 | 12,955.94 | (0.09) | 1.98   |
| 富時100    | 7,522.87  | 0.20   | 2.04   |
| 法國CAC 40 | 5,359.90  | (0.36) | 0.56   |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 49.50    | 0.43   | (2.14) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,271.60 | 0.13   | (0.77) |
| 標普高盛商品指數      | 391.85   | (1.72) | (1.87) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 180.95   | (1.09) | (1.17) |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,248.22 | (1.09) | (0.98) |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8515 | (0.32) | 1.70   |
| 美元兌人民幣 | 6.6466 | (0.40) | 1.62   |
| 美元兌港元  | 7.8057 | (0.09) | (0.07) |
| 美元兌日元  | 112.55 | (0.20) | 2.81   |
| 歐元兌美元  | 1.1743 | 0.09   | (1.76) |
| 英鎊兌美元  | 1.3083 | (1.45) | (0.61) |
| 澳元兌美元  | 0.7775 | (0.66) | (3.16) |

| 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) | 1.70300 | 8.40    | 36.60    |
| 美國(10年期) | 2.35890 | 1.81    | 30.82    |

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

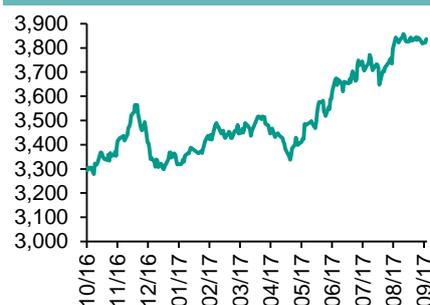
#### 恒指走勢圖



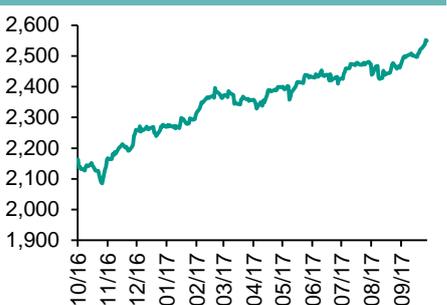
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國三大股指表現不一，其中納斯達克指數上升，道瓊斯指數及標普500指數下跌。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，電信服務指數領跌。上周五歐洲三大股市的股指表現不一，其中富時100指數上升，德國DAX30指數及法國CAC 40下跌。上周五恒指及國指均上升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業及工業製品業指數領漲，消費服務業及電訊業指數領跌。中國股市上周因國慶假期休市。截至上周末，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18.4倍、19.3倍、13.0倍、8.8倍、14.7倍、23.6倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指分別累漲1.65%、1.19%、3.28%、5.03%。今天將公布中國9月財新綜合PMI及德國8月工業產值環比。

### 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  | 勞工現金收入同比      | 8月 | 0.5%  | 0.9%  | -0.6% |
| 日本  | 領先指數 CI       | 8月 | 107.1 | 106.8 | 105.2 |
| 德國  | 工廠訂單(工作日調整)同比 | 8月 | 4.7%  | 7.8%  | 5.0%  |
| 英國  | 哈利法克斯房屋價格月環比  | 9月 | 0.0%  | 0.8%  | 1.1%  |
| 意大利 | 零售總額月環比       | 8月 | 0.2%  | -0.3% | -0.2% |
| 美國  | 非農就業人數增減      | 9月 | 80k   | -33k  | 156k  |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 德國8月工廠訂單環比增長3.6%，預估值環比增長0.7%
- 特朗普：與軍事將領的聚會可能是“暴風雨前的寧靜”
- 澳洲央行的Ilan Harper不排除降息的可能性
- 麻生：與美國第二輪經濟會談定于10月16日
- 標普：中國去杠杆政策可能對銀行構成壓力
- 重慶市：今年至2020年新能源汽車免繳路橋年費
- 歐盟將提交市場扭曲問題報告，目前只針對中國進口產品
- 中國批准惠普以11億美元收購三星打印機事業

## 國際經濟要聞

**德國8月工廠訂單環比增長3.6%，預估環比增長0.7%**

德國聯邦統計辦公室表示，工作日調整後工廠訂單同比增長7.8%，預估同比上漲4.7%。來自36位經濟學家的預測範圍為環比-0.5%至2.3%；資本財訂單環比增長1.6%；消費財訂單環比上漲4.8%。(彭博)

**特朗普：與軍事將領的聚會可能是“暴風雨前的寧靜”**

美國總統特朗普與軍事將領合照，還語帶玄機表示，這次聚會可能代表“暴風雨前的寧靜”。他在白宮國宴廳向高階將領和配偶做了上述表示，這場晚宴還預計會討論一系列國家安全問題。在言談中，特朗普似乎也隱約對朝鮮政權發出威脅，朝鮮利用一連串核彈和彈道導彈試驗來對抗美國。(彭博)

**澳洲央行的Ian Harper不排除降息的可能性**

《華爾街日報》援引對澳洲央行理事Ian Harper的採訪報導，7,8月份澳洲零售銷售下滑不代表立即的警訊，但如果整體經濟的消費全面失去動能，可能就有必要通過利率應對。工資增長緩慢導致家庭收入增長緩慢，對澳洲央行理事會正在“構成問題”。(彭博)

**麻生：與美國第二輪經濟會談定于10月16日**

日本財務相麻生太郎周五表示，他將於10月16日在美國華盛頓特區與美國副總統彭斯會面，舉行第二輪美日經濟對話。他說，希望與美國討論雙贏的經濟關係；另外，麻生還表示，日本央行早些時候宣布與菲律賓簽署雙邊貨幣互換協議，在美國可能繼續加息下，希望加強區域金融合作。(彭博)

## 大中華經濟要聞

**標普：中國去杠杆政策可能對銀行構成壓力**

標普全球評級指出，政府推動去杠杆政策後，中國銀行業的資產增長速度落後中國的名義GDP，為2012年以來頭一遭。標普指出，相信中國銀行的資本和流動性將在未來2年內收緊。這些情況增加了利率上升不穩定周期、資產品質惡化、資本不足的尾部風險。(彭博)

**重慶市：今年至2020年新能源汽車免繳路橋年費**

據《新華社》報道，重慶市近日出臺《新能源汽車路橋通行年費免繳實施細則》，規定凡符合條件的新能源汽車，在2017年1月1日至2020年12月31日期間，通過相應手續，可免繳主城區路橋通行年費。(路透)

**歐盟將提交市場扭曲問題報告，目前只針對中國進口產品**

歐盟執委會一名官員表示，為限制過于便宜的進口產品進入歐盟，新貿易規定將對中國給予特別注意。執委會、歐盟成員國和歐盟議員取得一致，在判定是否存在產品傾銷的問題上，對世界貿易組織成員國一視同仁。(路透)

**中國批准惠普以11億美元收購三星打印機事業**

中國商務部表示，已經批准惠普以11億美元收購三星電子旗下打印機(印表機)事業，但附加限制性條件，因對惠普在國內激光打印機市場的支配地位存有疑慮。(路透)

## 企業要聞

**百勝中國提拔首席運營官為CEO**

美國快餐業巨頭的亞洲事業百勝中國即將迎來一位新的首席執行官。百勝中國周四宣布，該公司現任首席運營官屈翠容還將於明年3月從潘偉奇手中接過最高領導權。百勝中國還公布了第三季業績，顯示出其重要連鎖品牌表現參差不齊。(彭博)

**渣打據稱因14億美元的客戶資產轉移交易正接受調查**

知情人士透露，歐洲和亞洲的監管機構正在調查，渣打集團在新的納稅透明法規推出之前將14億美元私人銀行客戶資產從根西島(Guernsey)轉移到新加坡的過程中，其員工在其中扮演了什麼角色。(彭博)

**台積電9月份營收885.8億元台幣，年減1.3%**

公司在電話會議上表示，9月份營收885.8億元台幣，較上月減少3.6%。累計1-9月營收6,998.8億元台幣，較上年同期增長2.1%。據彭博計算，第三季營收2521億元台幣；分析師預估第三季營收2478億台幣。(彭博)

**中飛租賃融資案規模提高逾一倍至4.25億美元**

湯森路透旗下基點引述消息人士報導，中國飛機租賃集團控股有限公司(中飛租賃)的4.5年發貨前付款融資案規模已提高逾一倍，從最初目標1.75億美元增至4.25億美元，因有11家銀行參貸。(路透)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 6.88              | 6.20  | 0.91 | (16.00)        | 895  | 東江環保* | 11.44             | 15.53  | 2.37 | (40.06)        |
| 1398 | 工商銀行  | 6.38              | 6.94  | 1.00 | (9.51)         | 1635 | 大眾公用  | 3.59              | 13.89  | 1.25 | (40.33)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.66              | 5.58  | 0.79 | (18.47)        | 753  | 中國國航  | 6.65              | 10.78  | 1.01 | (35.10)        |
| 3988 | 中國銀行  | 4.06              | 5.89  | 0.75 | (16.14)        | 670  | 東方航空  | 3.95              | 8.67   | 0.90 | (50.28)        |
| 3328 | 交通銀行  | 6.00              | 5.54  | 0.65 | (19.21)        | 1055 | 南方航空  | 5.48              | 9.79   | 1.01 | (43.61)        |
| 3968 | 招商銀行  | 29.65             | 9.64  | 1.52 | (1.25)         | 1919 | 中國遠洋  | 4.38              | -      | 1.87 | (45.90)        |
| 998  | 中信銀行  | 5.10              | 5.09  | 0.60 | (31.11)        | 2866 | 中海集運  | 1.81              | 8.30   | 1.27 | (59.57)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.81              | 4.95  | 0.66 | (19.95)        | 1138 | 中海發展  | 4.35              | 6.40   | 0.53 | (41.71)        |
| 1988 | 民生銀行  | 7.45              | 4.77  | 0.65 | (20.95)        | 2880 | 大連港   | 1.36              | 27.07  | 0.84 | (60.37)        |
| 2628 | 中國人壽  | 24.10             | 27.76 | 1.88 | (26.07)        | 3369 | 秦港股份  | 2.65              | 13.65  | 0.99 | (71.63)        |
| 2318 | 中國平安  | 63.80             | 14.76 | 2.33 | 0.24           | 317  | 廣船國際  | 14.60             | 225.09 | 1.69 | -              |
| 2601 | 中國太保  | 35.10             | 21.76 | 2.06 | (19.12)        | 2039 | 中集集團* | 14.72             | 24.34  | 1.34 | (30.99)        |
| 1336 | 新華保險  | 47.45             | 25.96 | 2.04 | (28.75)        | 1800 | 中國交建  | 9.84              | 7.60   | 0.81 | (45.31)        |
| 6030 | 中信證券  | 17.96             | 18.27 | 1.29 | (15.98)        | 390  | 中國中鐵  | 6.60              | 9.32   | 0.95 | (35.07)        |
| 6837 | 海通證券  | 13.06             | 16.38 | 1.14 | (24.81)        | 1186 | 中國鐵建  | 9.96              | 7.83   | 0.85 | (28.54)        |
| 2611 | 國泰君安  | 17.52             | 11.55 | 1.26 | (31.07)        | 1766 | 中國中車  | 7.21              | 16.66  | 1.46 | (36.94)        |
| 1776 | 廣發證券* | 17.48             | 13.71 | 1.40 | (21.63)        | 525  | 廣深鐵路  | 4.71              | 29.20  | 1.01 | (20.79)        |
| 6886 | 華泰證券  | 18.40             | 17.56 | 1.34 | (30.78)        | 177  | 寧滬高速  | 12.42             | 14.45  | 2.42 | 7.74           |
| 6099 | 招商證券  | 13.48             | 13.17 | 1.25 | (46.37)        | 548  | 深圳高速  | 7.64              | 10.94  | 1.10 | (32.56)        |
| 3958 | 東方證券  | 8.30              | 15.45 | 1.07 | (56.02)        | 995  | 皖通高速  | 5.99              | 8.74   | 0.95 | (61.15)        |
| 6178 | 光大證券  | 10.82             | 14.66 | 0.89 | (40.71)        | 107  | 成渝高速  | 3.16              | 8.60   | 0.61 | (41.54)        |
| 6881 | 銀河證券  | 7.09              | 11.74 | 0.98 | (61.42)        | 2238 | 廣汽集團  | 19.66             | 12.60  | 2.19 | (37.67)        |
| 1375 | 中州證券  | 3.73              | 20.16 | 1.23 | (65.61)        | 1211 | 比亞迪*  | 80.45             | 42.68  | 3.83 | 0.23           |
| 857  | 中石油   | 5.04              | 38.44 | 0.66 | (46.32)        | 2333 | 長城汽車  | 9.97              | 9.57   | 1.66 | -              |
| 386  | 中石化   | 5.84              | 11.14 | 0.84 | (15.77)        | 2338 | 濰柴動力  | 8.72              | 8.90   | 0.91 | (0.93)         |
| 338  | 上石化   | 4.84              | 8.20  | 1.81 | (34.73)        | 3606 | 福耀玻璃  | 28.10             | 19.56  | 3.44 | (6.19)         |
| 1033 | 石化油服  | 1.35              | -     | 2.57 | (63.53)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 4.51              | 52.60  | 3.86 | (83.22)        |
| 2883 | 中海油田  | 7.15              | -     | 0.84 | (46.39)        | 38   | 一拖股份  | 3.77              | 32.78  | 0.66 | (62.83)        |
| 568  | 山東墨龍* | 1.38              | -     | 0.51 | (76.79)        | 1157 | 中聯重科* | 3.62              | 22.75  | 0.63 | (31.24)        |
| 1088 | 中國神華  | 19.56             | 8.19  | 1.16 | (20.51)        | 564  | 鄭煤機   | 5.17              | 69.63  | 0.72 | -              |
| 1898 | 中煤能源  | 3.87              | 11.66 | 0.50 | (46.71)        | 1057 | 浙江世寶* | 2.93              | 30.61  | 1.33 | (78.67)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 8.28              | 7.35  | 0.82 | (45.97)        | 1072 | 東方電氣  | 7.91              | -      | 0.73 | (35.46)        |
| 902  | 華能國際  | 4.89              | 23.89 | 0.77 | (40.04)        | 2727 | 上海電氣  | 3.49              | 18.79  | 0.86 | (62.97)        |
| 991  | 大唐發電  | 2.49              | 7.15  | 0.69 | (53.12)        | 2208 | 金風科技* | 9.89              | 12.47  | 1.45 | (35.56)        |
| 1071 | 華電國際  | 3.09              | 53.93 | 0.61 | (40.24)        | 42   | 東北電氣  | 1.95              | -      | 7.94 | -              |
| 1618 | 中國中冶  | 2.62              | 9.35  | 0.75 | (56.45)        | 187  | 京城機電  | 2.50              | -      | 1.72 | (71.71)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 7.10              | 13.90 | 0.95 | (7.76)         | 300  | 沈機集團  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 323  | 馬鋼股份  | 3.88              | 10.41 | 1.19 | (28.22)        | 2607 | 上海醫藥  | 19.84             | 13.35  | 1.39 | (28.88)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 1.74              | -     | -    | -              | 2196 | 復星醫藥  | 35.05             | 23.73  | 2.94 | (12.76)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 7.09              | 82.48 | 2.41 | -              | 1513 | 麗珠醫藥* | 44.75             | 25.00  | 3.20 | (24.89)        |
| 358  | 江西銅業  | 12.82             | 32.36 | 0.80 | (40.90)        | 874  | 白雲山   | 21.40             | 15.70  | 1.64 | (34.52)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.76              | 26.10 | 1.82 | (39.31)        | 719  | 新華製藥* | 7.14              | 15.46  | 1.31 | (60.67)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 4.90              | 50.28 | 3.76 | (46.82)        | 168  | 青島啤酒  | 30.55             | 31.28  | 2.07 | (15.62)        |
| 914  | 海螺水泥  | 31.80             | 12.01 | 1.79 | 8.37           | 6116 | 拉夏貝爾  | 10.42             | 8.28   | 1.26 | (49.99)        |
| 2009 | 金隅股份  | 4.02              | 13.63 | 0.80 | (46.13)        | 553  | 南京熊貓  | 5.25              | 37.30  | 1.24 | (63.14)        |
| 2202 | 萬科*   | 28.00             | 11.46 | 2.34 | (9.23)         | 763  | 中興通訊* | 30.10             | -      | 3.70 | (9.49)         |
| 588  | 北京北辰  | 2.97              | 8.34  | 0.48 | (56.20)        | 921  | 海信科龍* | 8.93              | 9.50   | 2.13 | (42.65)        |
| 1065 | 創業環保  | 4.99              | 13.02 | 1.28 | (74.04)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 15.10             | 10.45  | 1.59 | (34.47)        |
|      |       |                   |       |      |                | 811  | 新華文軒  | 6.42              | 8.48   | 0.81 | (63.06)        |

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