

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	26,719.58	-0.48	1.56
H股	10,540.04	-0.45	0.84
紅籌	4,311.35	-0.53	0.12
HSC大型股	2,233.83	-0.39	1.57
HSC中型股	4,369.87	-0.41	1.05
AH股溢價	128.64	-0.48	-0.82
滬深300	3,869.38	-1.42	-1.08
富時中國A50	13,882.51	-1.53	-0.58
上證180	8,520.66	-1.60	-1.22
上證380	4,606.66	-1.16	-1.37
臺北加權	11,180.22	-0.06	2.67
日經225	22,451.86	-0.09	4.18
道瓊斯	26,770.20	-0.95	-0.17
標普500	2,986.20	-0.39	0.54
納斯達克	8,089.54	-0.83	0.40
德國DAX 30	12,633.60	-0.17	0.97
富時100	7,150.57	-0.44	-1.33
法國CAC 40	5,636.25	-0.65	-0.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.59	-0.35	0.00
紐約期金(美元/t oz)	1,489.90	0.11	-0.12
標普高盛商品指數	406.70	-0.10	-0.67
CRB大宗商品期貨價格指數	175.75	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,339.57	-0.05	-0.02

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9014	0.03	(0.62)
美元兌人民幣	7.0693	0.00	(0.57)
美元兌港元	7.8426	(0.04)	0.05
美元兌日元	108.38	(0.02)	0.77
歐元兌美元	1.1158	1.19	1.50
英鎊兌美元	1.2905	2.36	3.83
澳元兌美元	0.6852	1.14	1.17

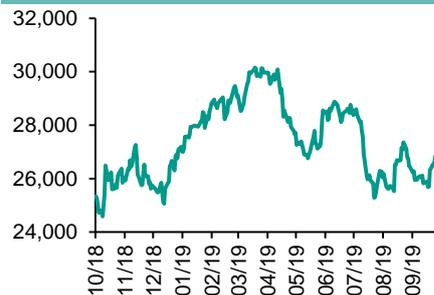
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1860	3.00	5.90
香港(10年期)	1.41000	4.40	10.80
美國(10年期)	1.73960	1.06	1.81

來源: 彭博

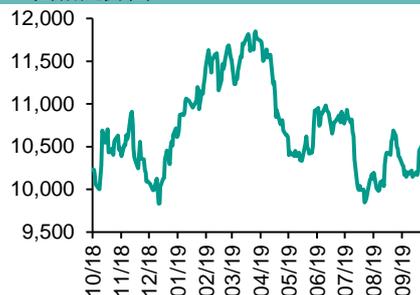
每天導讀

各股市走勢圖

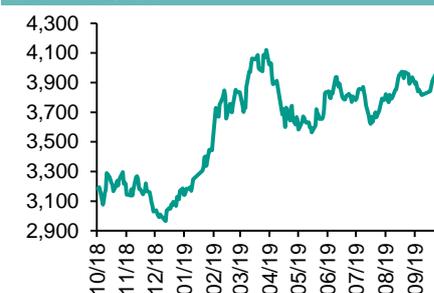
恒指走勢圖



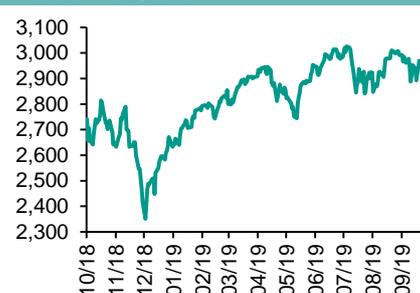
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。中國第3季經濟增長創1992年紀錄新低，加深市場對全球經濟增長放緩的憂慮，加上波音及強生股價下跌拖累，三大指數全面低收。標普500指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，信息技術指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅最大。市場聚焦英國議會就新的脫歐協議投票的結果，入市態度審慎。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。中國第3季GDP增速差過市場預期，拖累港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲，原材料業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。中國第3季經濟增長遜預期且續創27年新低，A股反復下跌。滬深300指數中10個行業指數全線下跌，其中信息技術指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為17.8倍、18.2倍、16.6倍、10.7倍、8.4倍、11.6倍、18.5倍。上週道指、上證綜指及深成指分別累跌0.17%、1.19%及1.38%，標普500、日經225、恒指及國指分別累漲0.54%、1.56%及0.84%。今天將公布日本8月所有產業活動指數月環比及德國9月PPI同比。

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
中國	GDP 同比	第3季	6.1%	6.0%	6.2%
中國	工業產值 同比	9月	4.9%	5.8%	4.4%
中國	零售銷售額 同比	9月	7.8%	7.8%	7.5%
中國	固定資產除農村年迄今同比	9月	5.5%	5.4%	5.5%
日本	國民消費物價指數 同比	9月	0.2%	0.2%	0.3%
美國	領先指數	9月	0.0%	-0.1%	-0.2%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英脫歐進程遇挫
- 中國副總理劉鶴證實：美中經貿磋商在諸多領域取得進展
- 美聯儲進入“減點期”前夕，市場認為10月降息幾成定局
- 中國央行行長易綱稱當前人民幣匯率處於“適當”水平
- 歐洲央行行長德拉吉敦促政府採取財政措施，維持貿易開放提振經濟
- 中國對走紅的銀行高收益存款產品收緊監管規則
- 日本政府下調對經濟的評估，因出口疲軟
- 中國證監會發布修訂後的上市公司重大資產重組管理辦法

國際經濟要聞

英脫歐進程遇挫

英國首相約翰遜的脫歐進程遇挫，下議院決定推遲表決脫歐協議，迫使約翰遜正式要求歐盟將脫歐日期延遲至明年1月31日，不過，約翰遜仍不死心，他明確表示寧願不延期脫歐。歐洲理事會主席唐納德·圖斯克表示，他將開始就此諮詢歐盟領導人，而這可能需要幾天時間。獲准延期需要獲得一致投票通過。(彭博)

美聯儲進入“緘默期”前夕，市場認為10月降息幾成定局

美聯儲即將進入為期兩周的緘默期，官員們在此之前發表的講話讓交易員幾乎確信10月份將迎來連續第三次降息。美聯儲將於10月29日至30日召開政策會議。在副主席Richard Clarida周五表示風險仍然“顯著”，美聯儲將“採取適當行動”以維持經濟增長後，期貨市場定價反映了對此次會議降息23個基點的預期。(彭博)

歐洲央行行長德拉吉敦促政府採取財政措施，維持貿易開放提振經濟

歐洲央行行長德拉吉呼籲歐元區政府增加支出以重振歐元區經濟，同時也警告稱，全球經濟增長正受到貿易保護主義的威脅。“貨幣政策的有效性可以而且應該通過其他政策來加強”。“鑒於經濟前景走弱、下行風險持續突出，擁有財政空間且正面臨增長放緩的政府應及時採取有效行動。”(彭博)

日本政府下調對經濟的評估，因出口疲軟

日本內閣府發表月度報告稱，政府下調對經濟的評估，這是自5月以來首次，理由是出口長期疲軟。政府還下調了對生產和企業信心的看法，預期生產疲軟和持續對前景保持審慎，尤其是在製造商中，維持原先“日本經濟正在溫和復蘇”的觀點，承諾採取充分措施，防止本月實施的消費稅上調將經濟推離復蘇之路。(彭博)

大中華經濟要聞

中國副總理劉鶴證實：美中經貿磋商在多領域取得進展

中國和美國的新一輪高級別磋商“在諸多領域取得了實質性進展，為簽署階段性協議奠定了重要的基礎，”中國國務院副總理劉鶴周六在江西南昌舉行的一個科技大會上表示。他重申，中方“願與美方相向而行，在平等和相互尊重的基礎上解決彼此的核心關切”。(彭博)

中國央行行長易綱稱當前人民幣匯率處於“適當”水平

中國央行行長易綱表示，8月初人民幣兌美元匯率跌破7元以來，目前人民幣匯率處於“適當的水平”，跨境資本流動也一直保持平衡。“自8月初以來的匯率貶值是由市場力量驅動和決定的，反映了市場動態的變化”。(彭博)

中國對走紅的銀行高收益存款產品收緊監管規則

中國銀保監會網站發布通知稱，銀行發行結構性存款應當具備普通類衍生產品交易業務資格，銷售結構性存款應參照理財業務監管規定，銀行有12個月過渡期逐步滿足新監管要求。(彭博)

中國證監會發布修訂後的上市公司重大資產重組管理辦法

中國證監會發布關於修訂上市公司重大資產重組管理辦法的決定，自即日起實施。修訂內容包括簡化重組上市認定標準，取消淨利潤指標；允許符合國家戰略的高新技術產業和戰略新興產業相關資產在創業板重組上市。(彭博)

企業要聞

國泰航空在香港動蕩中擱置美元債券發行

知情人士透露，在香港持續動蕩的局勢下，國泰航空已擱置其難得的美元債券發行計劃。這家香港最大的航空公司9月24日和25日分別於香港和新加坡會晤投資者，探討其潛在的未評級美元債券。此次潛在交易的規模未公開。彭博數據顯示，國泰航空9月27日發行了8億港元的債券。(彭博)

中信泰富擬以30億港元將大昌行私有化

中信泰富建議以每股3.70港元的價格將大昌行私有化，應付股東現金總額為30億港元。根據在港交所的聯合公告，要約價較最後收盤價溢價約37.55%。交易須符合條件的股份至少75%投票同意。(彭博)

小米計劃在2020年推出10款5G手機

《第一財經》報道，小米首席執行官雷軍周日在烏鎮的世界互聯網大會上表示，明年小米將會推出10款以上的5G智能手機，覆蓋中高端價格段。(彭博)

JS環球生活尋求在香港IPO籌資4.62億美元

根據彭博獲得的交易文件，JS環球生活將在香港進行首次公開募股(IPO)，擬以每股5.55-7.25港元發售4.998億股股份。根據推介區間的中點計算，行使超額配股權前公司的隱含市值為27.35億美元。(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	6.26	5.46	0.72	-22.03	1065	創業環保	2.89	8.61	0.63	(63.60)
1398	工商銀行	5.42	5.82	0.75	-13.68	895	東江環保*	7.13	14.59	1.36	(36.44)
1288	農業銀行	3.17	4.87	0.61	-19.82	1635	大眾公用	2.59	12.35	0.74	(54.05)
3988	中國銀行	3.17	4.68	0.53	-21.79	753	中國國航	7.00	12.37	1.02	(22.63)
3328	交通銀行	5.28	4.65	0.54	-15.01	670	東方航空	3.90	22.15	0.87	(33.55)
3968	招商銀行	37.95	10.05	1.62	-5.28	1055	南方航空	4.88	20.94	0.86	(34.72)
998	中信銀行	4.39	4.00	0.45	-34.15	1919	中遠海控	2.91	14.42	1.10	(44.45)
6818	光大銀行	3.64	4.93	0.57	-25.47	598	中國外運	2.50	5.02	0.59	(46.76)
1988	民生銀行	5.47	4.14	0.45	-18.89	2866	中遠海發	0.90	4.83	0.57	(68.25)
6196	鄭州銀行*	2.59	4.31	0.46	-50.76	1138	中遠海能	3.53	16.27	0.46	(48.92)
3866	青島銀行*	6.97	12.77	1.31	-1.04	2880	大連港	1.00	18.73	0.63	(55.52)
2628	中國人壽	18.76	14.92	1.30	-42.28	6198	青島港	4.73	7.25	0.97	(42.05)
2318	中國平安	94.60	10.35	2.49	-4.82	3369	秦港股份	1.46	11.58	0.52	(59.81)
2601	中國太保	29.45	9.27	1.48	-25.84	317	廣船國際	5.84	-	0.74	(67.45)
1336	新華保險	31.55	7.02	1.16	-42.24	2039	中集集團*	7.19	8.11	0.69	(33.89)
1339	人保集團	3.20	6.93	0.74	-67.09	1800	中國交建	6.13	4.41	0.49	(44.37)
6030	中信證券	14.82	15.82	1.04	-39.17	390	中國中鐵	4.78	5.43	0.59	(27.21)
6837	海通證券	8.15	10.99	0.69	-48.61	1186	中國鐵建	8.92	6.16	0.63	(16.10)
2611	國泰君安	12.26	13.62	0.84	-36.56	1766	中國中車	5.36	11.66	1.08	(33.43)
6806	申萬宏源*	2.29	8.88	0.64	-56.83	3969	中國通號	4.72	10.34	1.41	(47.58)
1776	廣發證券*	8.30	10.28	0.64	-45.09	525	廣深鐵路	2.42	17.03	0.53	(29.51)
6886	華泰證券	11.96	14.96	0.84	-40.76	177	寧滬高速	10.22	11.15	1.75	(10.05)
6099	招商證券	8.93	10.19	0.66	-51.48	548	深圳高速	10.44	5.08	1.18	(9.18)
3958	東方證券	4.61	17.08	0.55	-58.58	995	皖通高速	4.50	6.08	0.66	(26.39)
6178	光大證券	5.86	31.04	0.50	-53.30	107	成渝高速	2.31	6.21	0.42	(44.67)
6881	銀河證券	4.09	8.89	0.55	-65.22	2238	廣汽集團	8.07	8.37	0.95	(43.82)
6066	中信建投	5.65	11.49	0.89	-77.39	1211	比亞迪*	38.45	26.92	1.81	(25.97)
1375	中州證券	1.54	35.32	0.53	-71.74	2333	長城汽車	5.34	14.53	0.85	(36.64)
857	中石油	4.06	12.44	0.55	-39.50	2338	濰柴動力	12.20	9.30	2.06	(7.11)
386	中石化	4.61	9.79	0.70	-16.58	3606	福耀玻璃	22.05	13.29	2.51	(7.56)
338	上石化	2.22	7.40	0.75	-51.34	1108	洛陽玻璃	2.10	17.81	0.82	(83.79)
1033	石化油服	0.81	101.25	2.11	-67.20	6865	福萊特	3.79	13.80	-	(64.54)
2883	中海油田	9.43	28.69	1.16	-36.36	38	一拖股份	1.62	-	0.36	(77.32)
568	山東墨龍*	1.04	9.62	0.38	-76.70	1157	中聯重科*	5.77	10.65	1.11	(12.29)
1088	中國神華	15.70	6.47	0.83	-22.02	564	鄭煤機	4.09	5.80	0.54	(38.65)
1898	中煤能源	3.13	7.83	0.39	-40.87	1057	浙江世寶*	0.93	-	0.45	(83.76)
1171	兗州煤業	8.11	3.69	0.65	-30.72	1072	東方電氣	4.45	9.23	0.43	(56.18)
1816	中廣核*	1.99	8.90	1.12	-55.63	2727	上海電氣	2.46	10.66	0.55	(55.03)
902	華能國際	3.63	20.85	0.68	-43.39	2208	金風科技*	9.25	11.08	1.20	(31.87)
991	大唐發電	1.59	34.00	0.60	-46.23	42	東北電氣	0.58	67.86	35.04	(71.38)
1071	華電國際	3.01	14.61	0.61	-24.92	187	京城機電	1.40	-	1.24	(77.34)
1618	中國中冶	1.72	5.58	0.46	-45.31	2607	上海醫藥	14.60	9.09	0.93	(28.62)
2068	中鋁國際	2.23	-	0.71	-64.67	2196	復星醫藥	22.00	19.11	1.78	(21.60)
347	鞍鋼股份*	2.67	3.85	0.44	-21.21	1513	麗珠醫藥*	20.95	14.82	1.68	(32.20)
323	馬鋼股份	2.95	5.62	0.76	-0.60	874	白雲山	26.80	11.65	1.67	(32.33)
1053	重慶鋼鐵	0.96	4.64	0.40	-52.89	719	新華製藥*	3.61	7.44	0.72	(51.92)
2600	中國鋁業	2.47	70.91	0.71	-36.09	2359	藥明康德	87.15	42.63	5.16	(11.08)
358	江西銅業	8.83	11.01	0.55	-43.49	168	青島啤酒	46.75	32.58	3.01	(10.90)
2899	紫金礦業	2.65	16.09	1.53	-25.45	6116	拉夏貝爾	2.04	-	0.34	(61.22)
1787	山東黃金	18.86	54.80	2.39	-47.06	1533	莊園牧場*	6.18	16.48	0.87	(53.54)
3993	洛陽鉬業	2.52	20.55	1.25	-34.99	553	南京熊貓	3.79	20.40	0.91	(67.93)
1772	贛鋒鋰業	14.06	22.91	2.07	-43.20	763	中興通訊*	20.80	34.12	3.21	(42.26)
914	海螺水泥	47.55	7.07	1.91	1.41	6869	長飛光纖	12.64	7.63	-	(65.20)
2009	金隅股份	2.32	5.81	0.50	-39.10	921	海信科龍*	7.89	6.32	1.23	(37.67)
2202	萬科*	28.70	7.88	1.82	-3.87	1812	晨鳴紙業*	3.18	17.47	0.49	(39.55)
588	北京北辰	2.53	3.81	0.37	-32.41	811	新華文軒	5.65	5.91	0.72	(60.91)
1528	美凱龍	6.24	4.90	0.46	-48.54						

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連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8842

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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

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并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并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。本研究報告并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。我等并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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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2019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