

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	24,649.68	2.20	3.71
H股	9,878.74	2.71	4.56
紅籌	3,725.61	2.09	4.43
HSC大型股	2,376.75	2.11	4.31
HSC中型股	5,049.37	1.66	4.62
AH股溢價	148.10	-0.46	1.36
滬深300	4,839.20	0.33	5.62
富時中國A50	15,973.02	0.21	4.87
上證180	9,968.32	-0.04	4.38
上證380	5,893.64	0.54	5.53
臺北加權	12,947.13	-0.07	3.18
日經225	23,601.78	0.18	0.76
道瓊斯	28,679.81	-0.55	3.27
標普500	3,511.93	-0.63	4.49
納斯達克	11,863.90	-0.10	6.36
德國DAX 30	13,018.99	-0.91	0.88
富時100	5,969.71	-0.53	0.33
法國CAC 40	4,947.61	-0.64	1.07

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	40.23	0.07	0.70
紐約期金(美元/t oz)	1,889.70	0.06	0.32
標普高盛商品指數	358.41	0.74	1.32
CRB大宗商品期貨價格指數	150.38	0.39	2.04
羅杰斯國際商品指數	2,002.83	0.24	0.54

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8692	0.02	(1.07)
美元兌人民幣	6.7365	0.03	(1.07)
美元兌港元	7.7501	0.00	0.00
美元兌日元	105.45	(0.50)	(0.27)
歐元兌美元	1.1746	(0.14)	(1.01)
英鎊兌美元	1.2941	0.17	0.74
澳元兌美元	0.7168	0.41	(1.65)

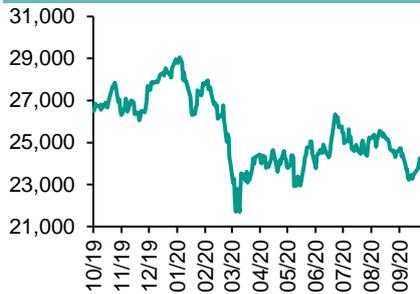
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1930	4.50	4.00
香港(10年期)	0.54100	8.00	4.60
美國(10年期)	0.73050	(5.63)	5.82

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

昨天美國股市三大指數均下跌，其中標普500指數跌幅最大。強生暫停旗下新冠疫苗測試，原因是其中一名測試者出現原因不明的疾病。禮來亦表示，因為安全原因暫停新型肺炎抗體測試。美國眾議院議長拒絕白宮提出新一份疫情紓緩方案，均影響投資者信心。標普500指數11個行業指數表現不一，其中金融指數領跌，電信服務指數領漲。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅最大。銀行股跟隨債券收益率向下，拖累歐股表現。昨天香港股市因颱風休市。昨天上證綜指及深成指均上漲，其中深成指漲幅較大。中國出口增速創一年新高，A股延續上日漲勢。滬深300指數各行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，金融地產指數領跌。今天將公布美國9月PPI最終需求月環比及歐元區8月工業產值經季調月環比。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
中國	出口同比	9月	10.0%	9.9%	9.5%
中國	進口同比	9月	0.4%	13.2%	-2.1%
中國	貿易餘額	9月	\$60.00b	\$37.00b	\$58.93b
美國	CPI 月環比	9月	0.2%	0.2%	0.4%
德國	CPI 月環比	9月	-0.2%	-0.2%	-0.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

英國脫歐貿易談判進展緩慢，與歐盟相互指責

IMF上調全球經濟展望

英國央行行長淡化英國經濟V形復蘇的說法

德國央行：銀行業必須為更大的危機做好應變準備

中國央行擬設非銀行支付機構行業保障基金，以化解和處置行業風險

中國叫停澳大利亞煤炭進口

中國9月出口增長，進口颯升

中國最早有望於周三確定60億美元債券的發行定價

國際經濟要聞

英國脫歐貿易談判進展緩慢，與歐盟相互指責

歐盟首席談判代表·巴尼耶在歐洲事務部長會議上稱，英國與歐盟在貿易協議談判上的進展有限，英國有責任拿出行動。巴尼耶稱雙方還沒有取得足夠多可以進入最後階段談判的進展。英國首相約翰遜周二對內閣表示，英國“準備好並願意”在達不成貿易協議的情況下離開歐盟。(彭博)

IMF上調全球經濟展望

根據IMF周二發布的世界經濟展望，目前預測今年全球GDP將萎縮4.4%，6月預測萎縮5.2%。IMF預計2021年全球經濟增長5.2%，低於先前增長5.4%的預測。該報告對6月預測和其它歷史數據進行了修正，以反映最新的國家權重。(彭博)

英國央行行長淡化英國經濟V形復蘇的說法

英國央行行長安德魯·貝利淡化了經濟會出現V型復蘇的說法，其對前景的看法比他的一些同事更為謹慎。貝利周一對上議院經濟事務委員會成員說，儘管經濟活動有所回升，但產出仍比去年年底的水平低約9%。(彭博)

德國央行：銀行業必須為更大的危機做好應變準備

德國央行在周二發布的《金融穩定評估》報告中表示，“真正的經濟危機尚未完全到達德國金融體系，危機持續的時間越長，企業的償付能力問題在金融體系中將變得越發明顯”，市場估值僅部分反映了經濟基本面。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行擬設非銀行支付機構行業保障基金，以化解和處置行業風險

中國央行擬建立非銀行支付機構行業保障基金，並就相關管理辦法徵求意見。該基金是用于化解和處置因支付機構客戶備付金缺口導致的行業風險的非政府性行業互助資金。基金來源主要為清算保證金利息按比例劃入基金，計提比例按照支付機構分類評級結果確定，區間為9.5%至12%。(彭博)

中國叫停澳大利亞煤炭進口

中國決定暫停澳大利亞煤炭進口，本土煤礦公司可能成為最大贏家。叫停澳大利亞煤炭進口之際，中國最近數月的煤炭進口已經全面減少，這個迹象表明當局正準備敦促國內煤炭企業加大發電用的動力煤產量。(彭博)

中國9月出口增長，進口飆升

中國海關總署周二表示，9月份按美元計的出口同比增長9.9%，進口增13.2%。本月貿易順差因而為370億美元。經濟學家們此前預測出口增長10%，而進口僅增長0.4%。(彭博)

中國最早有望于周三確定60億美元債券的發行定價

中國政府周二為潛在60億美元債券發行安排了一系列投資者電話會議，最早有望于周三確定發行價。中國財政部尋求通過多品種債券發行籌集大約60億美元的資金，所發債券可能包括3年期、5年期、10年期和30年期品種。(彭博)

企業要聞

蘋果發布iPhone 12系列手機，支持5G網絡

蘋果公司發布最新iPhone系列，華爾街預計該產品線將為這家全球最大的科技公司開啓新的銷售增長周期。這些手機的正面外觀類似于去年的iPhone 11，但側邊現在是直角而不是弧邊。蘋果今年的所有新iPhone都支持5G，這種新的無線標準的傳輸數據速度是當前4G LTE技術的10倍。(彭博)

奧迪與中國一汽將成立新公司，2024年開始在華生產電動汽車

奧迪在新聞稿中表示，周二與中國一汽簽署了一項諒解備忘錄，成立一家將於2024年開始在中國生產電動汽車的公司。奧迪表示，新車的設計將滿足當地高端買家的需求，使用與保時捷共同開發的PPE電動汽車平臺。(彭博)

騰訊據稱計劃增持Vivendi旗下環球音樂的股權

知情人士透露，騰訊控股計劃在選擇權1月份到期之前增持10%的環球音樂股權。去年，這家中國科技公司牽頭的財團從法國媒體公司Vivendi SA手中收購了全球最大音樂公司環球音樂10%的股份。(彭博)

螞蟻集團稱其IPO計劃在獲得監管批准方面正取得進展

在路透關於可能延期的報道後，螞蟻集團表示，上海和香港兩地上市計劃在獲得必需的監管批准方面正取得“穩步進展”。該公司發言人在回復的電郵中稱，螞蟻集團的上市計劃與其它A+H股上市一樣沒有明確的時間表。(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	5.30	4.72	0.53	-25.23	895	東江環保*	5.63	13.02	0.99	(50.45)
1398	工商銀行	4.24	4.51	0.52	-24.98	1635	大眾公用	2.24	10.05	0.70	(56.67)
1288	農業銀行	2.53	3.88	0.43	-30.53	753	中國國航	5.11	-	0.78	(38.31)
3988	中國銀行	2.49	4.04	0.38	-32.48	670	東方航空	3.34	-	0.80	(42.43)
1658	郵儲銀行	3.35	4.32	0.49	-36.47	1055	南方航空	4.21	-	0.79	(39.43)
3328	交通銀行	3.93	3.75	0.36	-25.31	1919	中遠海控	4.16	-	1.20	(40.05)
3968	招商銀行	38.60	9.25	1.42	-11.09	598	中國外運	2.09	4.79	0.47	(53.94)
998	中信銀行	3.11	2.91	0.27	-47.43	2866	中遠海發	0.82	5.03	0.48	(66.64)
6818	光大銀行	2.65	3.65	0.37	-41.60	1138	中遠海能	3.29	4.58	0.38	(61.25)
2016	浙商銀行	3.80	5.51	0.63	-21.98	2880	大連港	0.68	8.95	0.40	(70.40)
1988	民生銀行	4.08	3.07	0.29	-33.49	6198	青島港	4.64	6.91	0.84	(30.84)
6196	鄭州銀行*	1.83	3.82	0.32	-58.08	3369	秦港股份	1.24	6.32	0.41	(58.96)
3866	青島銀行*	4.64	7.65	0.81	-21.57	317	廣船國際	8.70	167.24	0.80	(74.90)
3618	重慶農商行	2.99	3.10	0.33	-48.76	2039	中集集團*	9.33	80.76	0.85	(16.19)
2628	中國人壽	18.22	8.87	1.08	-66.25	1800	中國交建	4.11	3.79	0.29	(53.05)
2318	中國平安	82.25	10.55	1.86	-12.02	390	中國中鐵	3.68	3.29	0.40	(41.65)
2601	中國太保	23.50	7.19	1.00	-37.65	1186	中國鐵建	5.33	3.40	0.29	(45.29)
1336	新華保險	30.40	6.76	0.91	-59.92	1766	中國中車	3.27	7.55	0.60	(49.35)
1339	人保集團	2.34	4.68	0.47	-70.82	3969	中國通號	2.65	7.43	0.65	(63.90)
6030	中信證券	18.16	13.44	1.16	-49.58	525	廣深鐵路	1.36	-	0.30	(50.26)
6837	海通證券	6.86	7.22	0.52	-60.22	177	寧滬高速	7.92	14.56	1.34	(27.12)
2611	國泰君安	10.90	-	-	-49.42	548	深圳高速	6.95	13.66	0.76	(32.10)
6806	申萬宏源*	2.13	7.11	0.55	-66.35	995	皖通高速	3.77	8.32	0.67	(37.85)
1776	廣發證券*	10.30	7.50	0.73	-44.99	107	成渝高速	1.82	54.98	0.33	(55.87)
6886	華泰證券	13.20	-	-	-46.43	2238	廣汽集團	6.66	14.65	0.74	(44.20)
6099	招商證券	9.94	8.34	0.82	-61.34	1211	比亞迪*	129.00	197.61	5.54	(13.15)
3958	東方證券	5.33	11.74	0.60	-59.51	2333	長城汽車	11.58	22.30	1.73	(58.12)
6178	光大證券	7.66	27.92	0.62	-70.15	2338	濰柴動力	16.74	13.65	2.37	(8.98)
6881	銀河證券	4.49	6.49	0.54	-70.37	3606	福耀玻璃	28.60	26.62	3.05	(23.54)
6066	中信建投	11.26	10.36	1.53	-80.76	1108	洛陽玻璃	2.93	26.06	1.07	(83.03)
1375	中州證券	1.47	-	0.51	-77.43	6865	福萊特	25.65	47.13	8.31	(41.24)
1456	國聯證券	5.40	18.31	1.07	-74.56	38	一拖股份	2.99	7.03	0.58	(77.56)
857	中石油	2.29	-	0.31	-51.97	1157	中聯重科*	8.04	8.93	1.25	(18.52)
386	中石化	3.21	95.28	0.49	-29.08	564	鄭煤機	8.20	8.56	0.95	(28.26)
338	上石化	1.54	-	0.54	-61.26	1057	浙江世寶*	0.93	-	0.48	(83.71)
1033	石化油服	0.51	17.32	1.14	-76.00	1072	東方電氣	7.05	12.63	0.64	(47.32)
2883	中海油田	5.69	7.29	0.63	-58.69	2727	上海電氣	2.18	8.44	0.44	(64.40)
568	山東墨龍*	0.70	-	0.30	-82.74	2208	金風科技*	7.55	12.56	0.89	(39.76)
1088	中國神華	13.84	6.33	0.68	-28.25	42	東北電氣	0.45	-	-	(77.35)
1898	中煤能源	1.91	5.39	0.22	-59.05	187	京城機電	1.40	-	1.13	(69.61)
1171	兗州煤業	5.40	2.83	0.41	-51.79	2607	上海醫藥	12.52	7.31	0.72	(48.98)
1816	中廣核*	1.64	7.36	0.79	-51.11	2196	復星醫藥	34.75	22.01	2.35	(48.60)
902	華能國際	3.06	21.28	0.55	-50.94	1513	麗珠醫藥*	36.00	18.67	2.64	(40.05)
991	大唐發電	0.97	18.21	0.37	-64.07	874	白雲山	19.72	11.54	1.12	(45.47)
1071	華電國際	2.07	5.25	0.38	-49.95	719	新華製藥*	3.92	6.47	0.70	(65.25)
956	新天綠能	2.29	-	0.66	-80.13	1349	復旦張江	3.78	18.36	1.83	(86.54)
1618	中國中冶	1.28	3.73	0.31	-59.04	1877	君實生物*	55.30	-	15.74	(48.79)
2068	中鋁國際	1.29	-	0.41	-70.68	6185	康希諾	180.90	-	25.46	(55.39)
347	鞍鋼股份*	2.06	19.49	0.32	-32.08	9989	海普瑞*	14.70	15.05	2.17	(45.03)
323	馬鋼股份	1.77	14.76	0.44	-43.56	2359	藥明康德	117.30	92.76	12.59	(6.32)
1053	重慶鋼鐵	0.74	13.19	0.29	-57.34	3759	康龍化成*	108.00	113.49	9.62	(16.06)
2600	中國鋁業	1.72	279.34	0.52	-50.42	3347	泰格醫藥	125.10	-	-	(3.75)
358	江西銅業	9.14	14.04	0.53	-46.42	168	青島啤酒	63.90	36.18	3.74	(27.28)
2899	紫金礦業	5.44	25.08	2.65	-28.03	6116	拉夏貝爾	0.49	-	0.44	(80.45)
1787	山東黃金	20.85	31.69	2.34	-31.17	1533	莊園牧場*	5.97	42.79	0.80	(52.45)
3993	洛陽鉬業	2.95	26.67	1.36	-34.99	553	南京熊貓	4.86	168.33	1.12	(47.12)
1772	贛鋒鋳業	43.15	223.46	5.89	-36.82	981	中芯國際	19.98	13.68	1.95	(51.34)
914	海螺水泥	53.70	7.20	1.73	-17.19	763	中興通訊*	19.98	13.68	1.95	(51.34)
2009	金隅股份	1.51	6.65	0.31	-58.14	6869	長飛光纖	12.76	13.35	-	(63.58)
2202	萬科*	24.00	5.96	1.24	-25.36	921	海信科龍*	9.88	8.74	1.35	(33.94)
588	北京北辰	1.57	12.57	0.22	-48.04	1812	晨鳴紙業*	3.47	10.15	0.52	(43.65)
1528	美凱龍	4.75	5.41	0.32	-57.72	811	新華文軒	4.93	4.61	0.57	(59.82)
1065	創業環保	2.82	6.42	0.56	-64.11						

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8806

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2020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