

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	26,041.93	0.37	(1.61)
H股	10,212.27	0.43	(1.67)
紅籌	4,155.92	(0.08)	(2.53)
HSC大型股	2,170.37	0.38	(1.62)
HSC中型股	4,224.18	0.13	(2.85)
AH股溢價	129.93	(0.65)	0.28
滬深300	3,841.14	(0.77)	(2.12)
富時中國A50	13,712.56	0.07	(0.68)
上證180	8,491.75	(0.42)	(1.65)
上證380	4,602.92	(1.85)	(3.51)
臺北加權	10,871.99	(0.02)	(0.21)
日經225	22,048.24	0.13	0.02
道瓊斯	26,891.12	(0.30)	(0.75)
標普500	2,977.62	(0.24)	(0.97)
納斯達克	8,030.66	(0.58)	(1.86)
德國DAX 30	12,288.54	0.44	(1.36)
富時100	7,351.08	0.84	(0.07)
法國CAC 40	5,620.57	0.66	(0.68)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.28	(0.23)	(3.12)
紐約期金(美元/t oz)	1,506.00	(0.13)	(0.13)
標普高盛商品指數	411.39	(0.08)	(1.70)
CRB大宗商品期貨價格指數	176.23	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,335.80	(0.17)	(1.33)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9093	0.04	(0.44)
美元兌人民幣	7.1286	0.06	(0.53)
美元兌港元	7.8397	0.04	(0.10)
美元兌日元	107.68	0.11	1.79
歐元兌美元	1.0915	(0.93)	(1.58)
英鎊兌美元	1.2320	(1.27)	0.24
澳元兌美元	0.6746	(0.30)	(0.09)

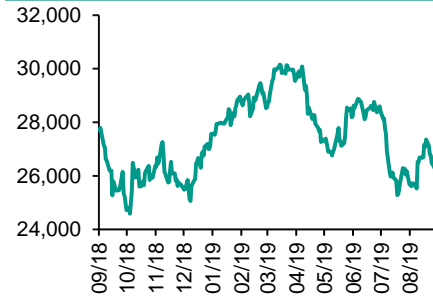
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1420	4.30	8.80
香港(10年期)	1.20100	(10.20)	16.10
美國(10年期)	1.68520	(3.63)	21.41

來源: 彭博

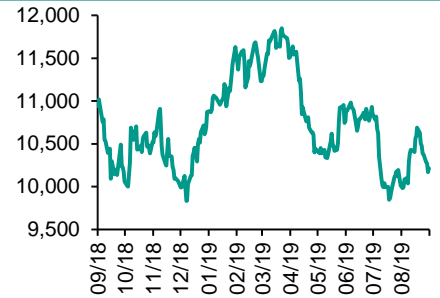
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



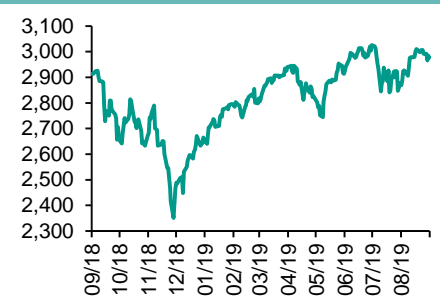
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市受到總統特朗普彈劾調查的進展、中美貿易戰談判進展、經濟數據公佈的綜合影響，三大股指均下跌，其中納指跌幅最大；標普500指數11個行業指數表現不一，其中房地產指數領漲，而能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，市場主要受到中美貿易談判進展的影響。特朗普稱中美貿易協議或快達成，推動港股上漲，昨天恒指及國指均上漲，國指漲幅較大，港股11個行業指數表現不一，其中消費服務指數領漲，電訊和原材料指數領跌；昨天內地股市對中美貿易談判前景仍存疑慮，上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大，滬深300指數10個行業指數表現不一，其中僅金融地產指數上漲，而電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入14.17億人民幣，南向淨買入5.86億港幣。深股通北向淨買入10.81億人民幣，南向淨買入5.03億港幣。今天將公佈美國8月個人消費支出核心平減指數環比、美國8月耐用品訂單環比初值、歐元區9月消費者信心指數終值、中國8月規模以上工業企業利潤同比。

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
美國	GDP年度化季環比	2季度	2.0%	2.0%	2.0%
美國	首次失業人數	9月21	212k	213k	210k*
美國	持續領取失業救濟人數	9月14	1666k	1650k	1665k*
歐元區	M3貨幣供應同比	8月	5.1%	5.7%	5.1%*
日本	機床訂單同比	8月	N/A	-37.0%	-37.1%
香港	出口同比	8月	-7.4%	-6.3%	-5.7%
香港	進口同比	8月	-11.0%	-11.1%	-8.7%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國商務部：中國企業正採購美國農產品，已成交相當規模的大豆和豬肉
- 中國內地8月份從香港進口黃金15,731公斤
- 財政部新規有望限制銀行藏利潤，盈利釋放預期助漲高撥備銀行股
- 美國商務部：中國企業正採購美國農產品，已成交相當規模的大豆和豬肉
- 美國首次申請失業救濟人數升至三周高點21.3萬
- 中國外匯局：8月服務貿易逆差264億美元
- 據悉歐盟認為英國脫歐談判陷入僵局，10月達成協議可能性幾乎為零
- 據悉歐盟認為英國脫歐談判陷入僵局，10月達成協議可能性幾乎為零

國際經濟要聞

美國二手房簽約量反彈幅度超出預期

美國全國地產經紀商協會周四發布的數據顯示，二手房簽約量指數環比增長1.6%，達到107.3，是2019年底以來的次高水平。接受彭博調查的經濟學家預期中值為增長1%；7月份為下降2.5%。未經調整的二手房簽約量同比增長1.1%，連續第二個月上升。(彭博)

美國首次申領失業救濟人數升至三周高點21.3萬

美國首次申領失業救濟人數連續第二周上升，但還是接近歷史低位，表明勞動力市場仍大致保持強勁。美國勞工部周四公布的數據顯示，截至9月21日當周首次申領失業救濟人數增加3000人，達到21.3萬人的三周高點，幾乎與預期一致。波動較小的四周均值降至21.2萬，為7月底以來最低。(彭博)

據悉歐盟認為英國脫歐談判陷入僵局，10月達成協議可能性幾乎為零

一名知情官員透露，歐盟認為脫歐會談停滯不前，而且正在倒退，因為英國迄今沒有提出認真的方案。該官員說，現在看來英國和歐盟不太可能達成協議；歐盟對於妥協持開放態度，但由於英國首相約翰遜未能在議會中搭起溝通橋梁，歐盟的立場變得更為強硬；歐盟正在觀望下周英國保守黨會議後是否會提出提案。(彭博)

德國DIW預計本季度經濟萎縮，從而顯示德國經濟將陷入衰退

德國DIW Institute表示，隨著製造業下滑的加劇，德國經濟這個季度可能再次萎縮，從而意味著陷入衰退。DIW周四報告的要點：儘管企業信心惡化，但行業訂單已經穩定；製造業產出將在第三季度萎縮；服務業為經濟增長做出了正面貢獻；消費者服務企業受益於家庭購買力的提高；就業增長明顯放緩，但工資顯著增加。(彭博)

大中華經濟要聞

中國商務部：中國企業正採購美國農產品，已成交相當規模的大豆和豬肉

中國商務部發言人高峰在新聞發布會上稱，近期中方企業正在開展美國農產品的詢價和採購，並已經成交相當規模的大豆和豬肉，中國對這些採購予以加征關稅排除。高峰表示，中美兩國在農業領域互補性強，合作空間廣闊。就穩定豬肉價格措施的問題，高峰稱，中國將在國慶前再向市場投放中央儲備豬肉1萬噸。(彭博)

中國內地8月份從香港進口黃金15,731公斤

據香港特別行政區政府統計處通過電郵發布的數據，中國內地8月向香港出口黃金2,708公斤。剔除金幣和碎金料，中國內地的黃金進口與出口分別為15,661和2,664公斤。據彭博計算，中國內地從香港淨進口量為13,023公斤。(彭博)

財政部新規有望限制銀行藏利潤，盈利釋放預期助漲高撥備銀行股

財政部周四公布《金融企業財務規則(徵求意見稿)》指出，銀行業撥備覆蓋率超過監管規定的2倍以上，應視為存在隱藏利潤的傾向，要對超額計提部分還原或未分配利潤分配。目前監管部門對銀行不良資產撥備覆蓋率基本標準為150%。(彭博)

中國外匯局：8月服務貿易逆差264億美元

中國外匯局公告，8月，服務貿易收入191億美元，支出455億美元，逆差264億美元。國際收支口徑的國際貨物和服务貿易收入2310億美元，支出2146億美元，順差164億美元。中國7月份服務貿易逆差243億美元。(彭博)

企業要聞

雅生活服務將收購中民物業股權

雅生活服務在呈交香港交易所的公告中表示，子公司計劃以15.6億元人民幣的固定對價收購中民物業60%股權；還計劃以不超過5億元人民幣的可變對價收購重組後這間物業管理服務公司60%的股權。賣方為一家有限合夥企業，是獨立第三方，由陳小鳳、陸景輝、尉立東和王平最終擁有。(彭博)

房多多據稱即將提交美國IPO申請

據知情人士透露，中國在綫房地產經紀商房多多計劃最早在本周向美國提交其計劃中的IPO申請；擬議的股票發行可能籌集多達3億美元；有關股票發行的討論仍在進行中，發行細節仍可能改變。(彭博)

財新網：Arm表示後續芯片架構可以授權給華為海思

財新網9月25日報道稱，英國芯片企業Arm全球負責芯片授權的IP產品事業群總裁熱內·哈斯(Rene Haas)表示，華為和海思是Arm的長期合作夥伴，後續的芯片架構都可以授權給華為海思。(彭博)

恒生銀行成為首家在中國證券交易所參與債券交易的外資銀行

恒生銀行(中國)在一份聲明中說，已完成準備工作，成為首家進入證券交易所參與債券交易的外資銀行。恒生中國可同時在上海和深圳證券交易所參與債券現券的競價交易，交易品種包括利率債、金融債、公開發行的企業債等。(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	5.96	5.24	0.69	(23.09)	1065	創業環保	2.85	8.55	0.63	(63.32)
1398	工商銀行	5.25	5.68	0.73	(13.94)	895	東江環保*	7.08	14.59	1.36	(34.47)
1288	農業銀行	3.06	4.74	0.59	(20.46)	1635	大眾公用	2.51	12.07	0.88	(53.20)
3988	中國銀行	3.08	4.58	0.52	(22.38)	753	中國國航	6.96	12.39	1.03	(23.25)
3328	交通銀行	5.13	4.55	0.53	(15.45)	670	東方航空	3.76	21.52	0.85	(34.96)
3968	招商銀行	37.15	9.92	1.60	(4.03)	1055	南方航空	4.75	20.53	0.84	(35.60)
998	中信銀行	4.22	3.99	0.45	(33.46)	1919	中遠海控	2.79	13.93	1.06	(50.13)
6818	光大銀行	3.37	4.60	0.53	(25.04)	598	中國外運	2.44	4.93	0.58	(46.76)
1988	民生銀行	5.31	4.05	0.44	(20.28)	2866	中遠海發	0.90	4.87	0.57	(68.26)
6196	鄭州銀行*	2.73	4.57	0.48	(47.71)	1138	中遠海能	停牌	-	-	-
3866	青島銀行*	7.09	13.09	1.35	8.05	2880	大連港	1.01	19.06	0.65	(53.59)
2628	中國人壽	18.20	14.59	1.27	(41.09)	6198	青島港	4.86	7.50	1.00	(40.89)
2318	中國平安	90.40	9.97	2.40	(6.91)	3369	秦港股份	1.46	11.67	0.53	(57.70)
2601	中國太保	28.90	9.17	1.47	(26.33)	317	廣船國際	6.24	-	0.79	(66.43)
1336	新華保險	31.20	6.99	1.16	(42.72)	2039	中集集團*	6.56	7.46	0.63	(38.60)
1339	人保集團	3.16	6.89	0.74	(66.95)	1800	中國交建	6.16	4.46	0.50	(44.51)
6030	中信證券	14.64	15.75	1.03	(41.38)	390	中國中鐵	4.83	5.53	0.61	(27.37)
6837	海通證券	8.23	11.18	0.70	(48.99)	1186	中國鐵建	8.56	5.96	0.61	(18.54)
2611	國泰君安	12.10	13.54	0.83	(38.81)	1766	中國中車	5.50	12.06	1.11	(32.10)
6806	申萬宏源*	2.16	8.43	0.61	(59.06)	3969	中國通號	4.79	10.58	1.44	(50.19)
1776	廣發證券*	8.17	10.19	0.63	(45.86)	525	廣深鐵路	2.42	17.15	0.53	(29.21)
6886	華泰證券	11.74	14.79	0.83	(44.31)	177	寧滬高速	10.26	11.28	1.77	(11.35)
6099	招商證券	8.88	10.21	0.66	(52.22)	548	深圳高速	10.58	5.19	1.20	(9.19)
3958	東方證券	4.69	17.51	0.57	(59.01)	995	皖通高速	4.39	5.98	0.65	(26.45)
6178	光大證券	5.95	31.75	0.51	(52.93)	107	成渝高速	2.35	6.37	0.44	(43.44)
6881	銀河證券	4.16	9.11	0.56	(65.56)	2238	廣汽集團	7.58	7.92	0.90	(43.15)
6066	中信建投	5.74	11.77	0.91	(77.26)	1211	比亞迪*	39.15	27.62	1.86	(26.54)
1375	中州證券	1.60	36.97	0.55	(71.06)	2333	長城汽車	5.30	14.53	0.85	(37.94)
857	中石油	3.97	12.26	0.54	(40.79)	2338	濰柴動力	11.40	8.76	1.94	(7.72)
386	中石化	4.62	9.89	0.70	(15.93)	3606	福耀玻璃	21.25	12.91	2.44	(10.87)
338	上石化	2.28	7.66	0.78	(50.61)	1108	洛陽玻璃	1.62	90.13	0.65	(85.26)
1033	石化油服	0.79	99.49	2.07	(67.18)	6865	福萊特	4.15	15.22	1.80	(63.80)
2883	中海油田	9.54	29.25	1.18	(28.80)	38	一拖股份	1.64	-	0.37	(77.66)
568	山東墨龍*	1.06	9.88	0.39	(76.01)	1157	中聯重科*	5.48	10.19	1.06	(12.53)
1088	中國神華	15.90	6.60	0.85	(25.05)	564	鄭煤機	4.05	5.78	0.53	(41.33)
1898	中煤能源	3.17	7.99	0.40	(40.29)	1057	浙江世寶*	0.93	-	0.46	(83.82)
1171	兗州煤業	8.17	3.74	0.66	(30.53)	1072	東方電氣	4.31	9.00	0.42	(56.86)
1816	中廣核*	1.98	8.92	1.12	(57.31)	2727	上海電氣	2.44	10.64	0.54	(55.78)
902	華能國際	3.96	22.92	0.74	(39.55)	2208	金風科技*	9.35	11.28	1.22	(32.27)
991	大唐發電	1.62	34.90	0.34	(45.21)	42	東北電氣	0.60	70.73	36.52	(70.01)
1071	華電國際	3.05	14.92	0.62	(23.56)	187	京城機電	1.39	-	1.24	(77.21)
1618	中國中冶	1.73	5.65	0.47	(43.79)	2607	上海醫藥	14.34	9.00	0.93	(28.71)
2068	中鋁國際	2.27	-	0.73	(64.39)	2196	復星醫藥	21.60	18.90	1.76	(21.77)
347	鞍鋼股份*	2.77	4.03	0.46	(18.18)	1513	麗珠醫藥*	20.40	14.54	1.65	(29.27)
323	馬鋼股份	2.94	5.64	0.76	(0.56)	874	白雲山	26.00	11.39	1.63	(31.53)
1053	重慶鋼鐵	0.99	4.82	0.42	(51.05)	719	新華製藥*	3.67	7.62	0.74	(49.94)
2600	中國鋁業	2.49	72.02	0.78	(35.64)	2359	藥明康德	86.15	42.46	5.14	(8.86)
358	江西銅業	9.06	11.87	0.56	(42.96)	168	青島啤酒	47.00	33.00	3.05	(12.48)
2899	紫金礦業	2.76	16.89	1.61	(24.14)	6116	拉夏貝爾	2.70	-	0.45	(50.57)
1787	山東黃金	18.94	55.45	2.42	(49.59)	1533	莊園牧場*	6.26	16.82	0.89	(51.73)
3993	洛陽鉬業	2.65	21.77	1.32	(34.48)	553	南京熊貓	3.31	17.96	0.80	(72.89)
1772	贛鋒鋰業	13.10	21.51	1.94	(48.58)	763	中興通訊*	21.00	34.71	3.27	(41.41)
914	海螺水泥	47.40	7.11	1.92	2.65	6869	長飛光纖	12.62	7.68	-	(65.75)
2009	金隅股份	2.30	5.81	0.49	(36.78)	921	海信科龍*	7.65	6.18	1.20	(39.05)
2202	萬科*	27.50	7.60	1.76	(4.58)	1812	晨鳴紙業*	3.19	17.65	0.50	(38.90)
588	北京北辰	2.52	3.82	0.37	(30.10)	811	新華文軒	5.68	5.98	0.73	(63.14)
1528	美凱龍	6.47	5.11	0.48	(49.26)						

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