

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	23,530.86	(0.08)	1.03
H股	9,751.44	0.04	1.01
紅籌	3,931.43	(0.06)	0.16
HSC大型股	1,901.79	(0.03)	1.08
HSC中型股	4,323.66	0.08	1.14
AH股溢價	119.72	(0.44)	(1.90)
滬深300	3,257.40	(0.18)	(1.83)
富時中國A50	9,595.83	(0.27)	(2.20)
上證180	6,993.22	(0.20)	(1.82)
上證380	5,554.48	(0.03)	(1.76)
臺北加權	9,161.58	0.10	1.19
日經225	16,492.15	(0.16)	(1.08)
道瓊斯	18,129.96	0.05	0.35
標普500	2,139.76	0.03	0.60
納斯達克	5,241.35	0.12	1.67
德國DAX 30	10,393.86	0.19	0.07
富時100	6,830.79	0.25	2.48
法國CAC 40	4,388.60	(0.13)	0.03

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	44.93	1.98	3.07
紐約期金(美元/t oz)	1,315.00	0.08	(0.53)
標普高盛商品指數	350.19	0.35	(0.12)
CRB大宗商品期貨價格指數	182.97	0.73	1.33
羅傑斯國際商品指數	2,162.65	0.73	0.85

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8614	0.23	0.26
美元兌人民幣	6.6822	0.22	0.31
美元兌港元	7.7571	(0.01)	0.05
美元兌日元	101.61	(0.81)	1.26
歐元兌美元	1.1153	(0.86)	(1.48)
英鎊兌美元	1.2983	(1.90)	(1.17)
澳元兌美元	0.7554	1.14	(0.94)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7540	(1.90)	3.90
香港(10年期)	1.10400	8.00	12.60
美國(10年期)	1.68920	(3.79)	11.11

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

昨晚美國股指窄幅向上，市場在注視美國與日本央行的議息結果；標普500指數中保健指數、核心消費品指數領漲；能源指數、原材料指數領跌。歐洲股市表現不一，投資者猜測美聯儲政策方向。昨天港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數中原材料業、公用事業、地產建築業指數領漲；消費服務業、綜合企業指數領跌。昨天上證綜指跌0.1%，深成指跌0.12%；滬深300指數中信息技術指數、醫藥衛生指數、電信業務指數等上漲；可選消費指數、公用事業指數、工業指數等下跌。昨天港股通全天使用額度為42.55億元，使用比例為40.53%；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為136.59億元。昨天滬深兩市兩融餘額微升到8966.10億元，滬深兩市總交易量上升至3557.84億元。今天日本將公佈8月機床訂單，美國將公佈上周MBA抵押貸款申請指數。同時，今天日本央行將公佈貨幣政策決定，美聯儲將公佈貨幣政策決定。

### 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	新宅開工指數	8月	1190k	1142k	1212k*
美國	建築許可	8月	1165k	1139k	1144k*
德國	生產者價格指數月環比	8月	0.0%	-0.1%	0.2%
德國	PPI同比	8月	-1.6%	-1.6%	-2.0%
日本	貿易餘額調整	8月	494b	408.4b	340.2b*
巴西	每週貿易餘額	9月18日	n.a.	879m	997m
香港	綜合利率	8月	n.a.	0.3%	0.3%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐洲央行稱貿易疲軟是後危機時代的“新常态”
- 美國8月份新建住宅開工下滑，南部地區大幅下降
- OPEC秘書長有信心在阿爾及爾會議上達成非正式協議
- 白井早由裡：日本央行降息的可能性大於增加債券購買規模
- 中國國務院：鼓勵支持境內外投資者在跨境創業投資中使用人民幣
- 山西將信貸扶持省屬龍頭煤企，七大集團債券收益率大幅下降
- 商務部沈丹陽：仍不能對中國外貿的進出口盲目樂觀
- 中國總理李克強稱人民幣沒有持續貶值的基礎

## 國際經濟要聞

### 歐洲央行稱貿易疲軟是後危機時代的“新常态”

歐洲央行在發佈的經濟公報中寫道，在金融危機之前，全球貿易平均增速大致是全球GDP增速的兩倍，但是進口增速與全球GDP增速之比在過去五年裡停滯不前，並且可能會維持在現有水平。新興經濟體（其經濟增長中的貿易密集度通常較低）的重要性日益加強，以及結構性因素的減弱，降低了全球各國的貿易彈性。(彭博)

### 美國8月份新建住宅開工下滑，南部地區大幅下降

美國新建住宅開工8月份下滑，住房建築活動比較集中的南部地區下滑較大，抵消了全美其他地區的漲幅。南部地區新宅開工下滑14.8%，折合年率降至54.3萬套，降幅為10月份以來最大。其他三大地區：東北，中西部以及西部地區都錄得了增長。(彭博)

### OPEC秘書長有信心在阿爾及爾會議上達成非正式協議

石油輸出國組織(OPEC)秘書長Mohammed Barkindo在接受意大利《共和報》(LaRepubblica)採訪時稱有信心在9月26至28日的阿爾及爾會議達成非正式供應協議。Barkindo稱所有成員國基本同意降低庫存水平，而伊朗總統盧哈尼亦鄭重表示會予以合作。(彭博)

### 白井早由裡：日本央行降息的可能性大於增加債券購買規模

日本央行政策委員會委員任期已於今年早些時候屆滿的白井早由裡表示進一步加深負利率的成本會小於擴大資產購買規模。現時日本央行購買更多ETF並無益處，而貨幣基礎目標最好不要是一個範圍。日本央行推遲通膨目標實現時間不可避免；應當先把目標設在1%。同時購買外國債券很難成為日本央行的政策工具。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國國務院：鼓勵支持境內外投資者在跨境創業投資中使用人民幣

據中國政府網，國務院發佈關於促進創業投資持續健康發展的若干意見將有效進一步降低商業保險資金進入創業投資領域的門檻，支持創業投資企業及其股東依法依規發行企業債券和其他債務融資工具融資並增強投資能力，同時進一步完善創業投資企業投資抵扣稅收優惠政策，研究開展天使投資人個人所得稅政策試點工作。(彭博)

### 山西將信貸扶持省屬龍頭煤企，七大集團債券收益率大幅下降

山西銀監局週二給持有山西龍頭煤企債券的投資者帶來了個好消息，表示將重點扶持優質煤企，特別是省屬七大煤炭集團，同時要求銀行業“有序退出”落後煤炭產能，以推進供給側改革。對省屬煤炭集團的“合理融資需求”予以支持。(彭博)

### 商務部沈丹陽：仍不能對中國外貿的進出口盲目樂觀

中國商務部沈丹陽在例行發佈會上稱，今後幾個月，商務部將會繼續會同各部門落實好已經出臺的一系列政策措施，實現回穩。然而削減201項信息技術產品關稅的實施，將對中國產業轉型升級和外經貿穩定增長產生重要的影響。(彭博)

### 中國總理李克強稱人民幣沒有持續貶值的基礎

李克強總理在美國表示，人民幣匯率將在合理均衡水平上保持基本穩定。中國經濟發展擁有巨大回旋餘地，呈現穩定向好態勢。另外中方始終堅持實現半島無核化、堅持維護半島和平穩定、堅持通過對話協商解決問題。(彭博)

## 企業要聞

### 寶鋼股份擬換股吸收合併武鋼股份

武鋼股份在上交所發佈重大資產重組進展公告，初步交易方案擬為寶鋼股份向武鋼股份全體換股股東發行A股股票，換股吸收合併武鋼股份。寶鋼股份為合併方暨存續方，武鋼股份為被合併方暨非存續方，預計不會導致公司最終控制權發生變更，也不會構成借殼上市。各方仍在就方案進行進一步論證和完善，尚未最終確定。(彭博)

### 中國大型銀行加快不良貸款資產證券化步伐

根據工行、建行和招行過去一周發佈的聲明，從本週二到下週一，這三家銀行將發行總計約40億元人民幣（6億美元）的不良貸款支持證券。政府為遏制危及經濟增長的不良債務而於今年5月啟動的證券化試點發行規模將擴大近一倍。(彭博)

### 鞍鋼股份澄清報道，稱對報章所稱可能合併事項並不知情

鞍鋼股份在港交所發佈澄清公告。公告稱，上證報今天報道鞍鋼可能與本鋼集團進行合併，公司向其控股股東鞍山鋼鐵集團公司進行核實，本公司對該報道所提及的可能合併事項並不知情。(彭博)

### 富國銀行發生醜聞後，Stumpf稱對不起客戶和美國公眾

富國銀行的John Stumpf針對該行擅自開立數百萬個賬戶的指控表示辜負了客戶和美國公眾。富國銀行本月稍早同意向消費者金融保護局和其他監管機構支付1.85億美元，以和解這起對該行員工未經客戶許可擅自開立逾200萬個賬戶的訴訟。(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	5.93	5.56	0.86	(0.96)	1065	創業環保	4.68	15.01	1.27	(57.09)
1398	工商銀行	4.97	5.50	0.86	(2.85)	753	中國國航	5.47	9.12	0.98	(36.08)
1288	農業銀行	3.36	5.26	0.80	(7.37)	670	東方航空	3.83	10.13	0.97	(47.38)
3988	中國銀行	3.62	5.55	0.68	(6.78)	1055	南方航空	4.58	11.38	0.94	(44.36)
3328	交通銀行	6.11	5.80	0.73	(4.45)	1919	中國遠洋	2.85	-	1.23	(51.93)
3968	招商銀行	19.32	6.98	1.11	(6.33)	2866	中海集運	1.78	-	1.29	(61.53)
998	中信銀行	5.30	5.19	0.68	(22.87)	1138	中海發展	4.32	7.84	0.56	(42.48)
6818	光大銀行	3.74	5.08	0.65	(14.45)	2880	大連港	1.45	44.27	0.92	(49.09)
1988	民生銀行	8.70	5.85	0.86	(19.71)	317	廣船國際	12.08	22.24	1.42	(62.11)
2628	中國人壽	21.15	38.41	1.70	(15.43)	2039	中集集團*	9.29	242.42	0.86	(42.39)
2318	中國平安	42.40	10.77	1.83	4.65	1800	中國交建	8.24	7.04	0.77	(38.10)
2601	中國太保	28.95	17.92	1.78	(13.60)	390	中國中鐵	5.64	9.05	0.91	(33.27)
1336	新華保險	34.00	17.56	1.58	(29.31)	1186	中國鐵建	8.67	7.56	0.82	(18.41)
6030	中信證券	16.88	14.21	1.29	(10.38)	1766	中國中車	6.99	13.64	1.68	(33.93)
6837	海通證券	13.48	13.42	1.27	(27.17)	525	廣深鐵路	4.13	19.14	0.91	(13.78)
1776	廣發證券	16.86	11.92	1.50	(9.87)	177	寧滬高速	10.66	19.74	2.31	3.49
6886	華泰證券	16.42	14.57	1.28	(23.74)	548	深圳高速	7.97	9.18	1.22	(18.78)
3958	東方證券	8.15	4.80	1.06	(56.84)	995	皖通高速	6.88	10.44	1.18	(52.85)
857	中石油	4.96	79.27	0.66	(41.32)	107	成渝高速	3.04	7.17	0.62	(45.18)
386	中石化	5.31	21.00	0.80	(5.83)	2238	廣汽集團	10.98	9.38	1.45	(59.22)
338	上石化	3.95	7.88	1.68	(42.51)	1211	比亞迪*	53.20	24.92	3.65	(18.74)
1033	石化油服	1.49	-	0.90	(66.88)	2333	長城汽車	7.93	7.55	1.50	(32.67)
2883	中海油田	6.06	-	0.65	(56.35)	2338	濰柴動力	10.50	24.72	1.13	2.05
568	山東墨龍*	3.49	-	0.98	(72.21)	38	一拖股份	4.42	26.11	0.79	(63.09)
1088	中國神華	14.62	16.92	0.83	(16.11)	1157	中聯重科*	2.97	-	0.52	(42.98)
1898	中煤能源	4.00	-	0.54	(38.34)	564	鄭煤機	3.58	248.39	0.52	(46.91)
1171	兗州煤業	4.94	29.10	0.61	(63.40)	1057	浙江世寶*	11.08	53.45	2.08	(76.85)
902	華能國際	4.96	5.82	0.77	(40.42)	1072	東方電氣	6.46	-	0.57	(42.66)
991	大唐發電	2.16	10.37	0.55	(52.36)	2727	上海電氣	3.76	20.64	1.01	-
1071	華電國際	3.58	4.34	0.72	(38.90)	2208	金風科技*	12.58	9.67	1.65	(30.90)
1618	中國中冶	2.69	8.86	0.86	(43.71)	42	東北電氣	2.98	-	7.83	(63.33)
347	鞍鋼股份*	4.04	-	0.58	(22.61)	187	京城機電	3.41	-	1.90	(70.16)
323	馬鋼股份	1.86	-	0.65	(42.24)	300	沈機集團	2.90	-	1.70	(67.31)
1053	重慶鋼鐵	2.39	-	4.15	-	2607	上海醫藥	20.80	15.64	1.56	(10.41)
2600	中國鋁業	2.84	200.37	0.93	(35.72)	2196	複星醫藥	24.70	18.61	2.58	(10.06)
358	江西銅業	8.96	85.29	0.58	(44.72)	1513	麗珠醫藥*	43.70	23.20	3.35	(26.69)
2899	紫金礦業	2.52	54.73	1.75	(32.69)	874	白雲山	20.15	16.49	2.41	(29.86)
3993	洛陽鉬業	1.74	30.86	1.46	(60.92)	719	新華製藥*	5.96	23.05	1.23	(61.60)
914	海螺水泥	21.70	16.05	1.39	10.97	168	青島啤酒	30.55	22.41	2.09	(18.92)
2009	金隅股份	3.04	5.94	0.35	(37.45)	553	南京熊貓	6.73	47.72	1.62	(60.86)
1108	洛陽玻璃	6.13	11.56	6.01	-	763	中興通訊*	11.84	12.83	1.08	(31.00)
2202	萬科*	19.52	9.95	1.90	(28.92)	921	海信科龍*	6.38	11.81	1.70	(54.46)
588	北京北辰	2.70	8.78	0.46	(44.57)	1812	晨鳴紙業*	7.54	8.05	0.65	(25.54)
1065	創業環保	4.68	15.01	1.27	(57.09)	811	新華文軒	8.25	12.19	1.12	(74.02)

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**  
[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@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，分析員並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，並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，我等並不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由於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，為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入，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2016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