

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)
上証180	8,491.75	(0.42)	(1.65)
上証380	4,602.92	(1.85)	(3.51)
台北加權	10,871.99	(0.02)	(0.21)
日經225	22,098.84	0.09	0.44
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)
羅杰斯國際商品指數	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)

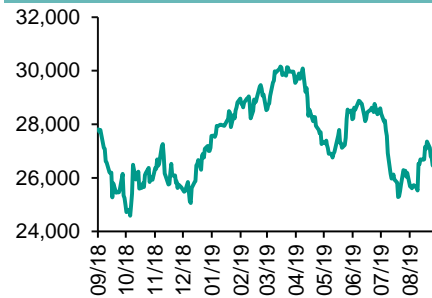
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1420	4.30	8.80
香港(10年期)	1.20100	(10.20)	16.10
美國(10年期)	1.68520	(3.63)	21.41

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

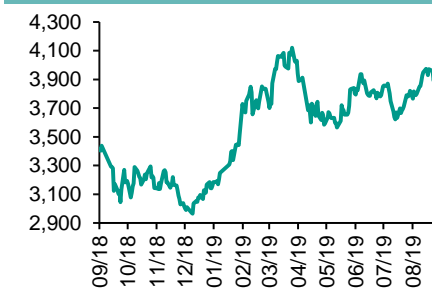
恒指走勢圖



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、中美貿易戰談判進程、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，市場主要收到中美貿易談判進程的影響。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，上証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

- 美國二手房簽約量反彈幅度超出預期
- 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
- 美國首次申領失業救濟人數升至三週高點21.3萬
- 中國內地8月份從香港進口黃金15,731公斤
- 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
- 財政部新規有望限制銀行藏利潤, 盈利釋放預期助漲高撥各銀行股
- 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
- 中國外匯局: 8月服務貿易逆差264億美元

国际经济要闻

美国二手房签约量反弹幅度超出预期

美国全国地产经纪商协会周四发布的数据显示，二手房签约量指数环比增长1.6%，达到107.3，是2019年底以来的次高水平。接受彭博调查的经济学家预期中值为增长1%；7月份为下降2.5%。未经调整的二手房签约量同比增长1.1%，连续第二个月上升。(彭博)

美国首次申领失业救济人数升至三周高点21.3万

美国首次申领失业救济人数连续第二周上升，但还是接近历史低位，表明劳动力市场仍大致保持强劲。美国劳工部周四公布的数据显示，截至9月21日当周首次申领失业救济人数增加3000人，达到21.3万人的三周高点，几乎与预期一致。波动较小的四周均值降至21.2万，为7月底以来最低。(彭博)

据悉欧盟认为英国脱欧谈判陷入僵局，10月达成协议可能性几乎为零

一名知情官员透露，欧盟认为脱欧会谈停滞不前，而且正在倒退，因为英国迄今没有提出认真的方案。该官员说，现在看来英国和欧盟不太可能达成协议；欧盟对于妥协持开放态度，但由于英国首相约翰逊未能在议会中搭起沟通桥梁，欧盟的立场变得更为强硬；欧盟正在观望下周英国保守党会议后是否会提出提案。(彭博)

德国DIW预计本季度经济萎缩，从而显示德国经济将陷入衰退

德国DIW Institute表示，随着制造业下滑的加剧，德国经济这个季度可能再次萎缩，从而意味着陷入衰退。DIW周四报告的要点：尽管企业信心恶化，但行业订单已经稳定；制造业产出将在第三季度萎缩；服务业为经济增长做出了正面贡献；消费者服务企业受益于家庭购买力的提高；就业增长明显放缓，但工资显著增加。(彭博)

大中华经济要闻

中国商务部：中国企业正采购美国农产品，已成交相当规模的大豆和猪肉

中国商务部发言人高峰在新闻发布会上称，近期中方企业正在开展美国农产品的询价和采购，并已经成交相当规模的大豆和猪肉，中国对这些采购予以加征关税排除。高峰表示，中美两国在农业领域互补性强，合作空间广阔。就稳定猪肉价格措施的问题，高峰称，中国将在国庆前再向市场投放中央储备猪肉1万吨。(彭博)

中国内地8月份从香港进口黄金15,731公斤

据香港特别行政区政府统计处通过电邮发布的数据，中国内地8月向香港出口黄金2,708公斤。剔除金币和碎金料，中国内地的黄金进口与出口分别为15,661和2,664公斤。据彭博计算，中国内地从香港净进口量为13,023公斤。(彭博)

财政部新规有望限制银行藏利润，盈利释放预期助涨高拨备银行股

财政部周四公布《金融企业财务规则(征求意见稿)》指出，银行业拨备覆盖率超过监管规定的2倍以上，应视为存在隐藏利润的倾向，要对超额计提部分还原成未分配利润分配。目前监管部门对银行不良资产拨备覆盖率基本标准为150%。(彭博)

中国外汇局：8月服务贸易逆差264亿美元

中国外汇局公告，8月，服务贸易收入191亿美元，支出455亿美元，逆差264亿美元。国际收支口径的国际货物和服务贸易收入2310亿美元，支出2146亿美元，顺差164亿美元。中国7月份服务贸易逆差243亿美元。(彭博)

企业要闻

雅生活服务将收购中民物业股权

雅生活服务在呈交香港交易所的公告中表示，子公司计划以15.6亿元人民币的固定对价收购中民物业60%股权；还计划以不超过5亿元人民币的可变对价收购重组后这间物业管理服务公司60%的股权。卖方为一家有限合伙企业，是独立第三方，由陈小凤、陆景辉、尉立东和王平最终拥有。(彭博)

房多多据称即将提交美国IPO申请

据知情人士透露，中国在线房地产经纪商房多多计划最早在本周向美国提交其计划中的IPO申请；拟议的股票发行可能筹集多达3亿美元；有关股票发行的讨论仍在进行中，发行细节仍可能改变。(彭博)

财新网：Arm表示后续芯片架构可以授权给华为海思

财新网9月25日报道称，英国芯片企业Arm全球负责芯片授权的IP产品事业群总裁热内·哈斯(Rene Haas)表示，华为和海思是Arm的长期合作伙伴，后续的芯片架构都可以授权给华为海思。(彭博)

恒生银行成为首家在中国证券交易所参与债券交易的外资银行

恒生银行(中国)在一份声明中说，已完成准备工作，成为首家进入证券交易所参与债券交易的外资银行。恒生中国可同时在上海和深圳证券交易所参与债券现券的竞价交易，交易品种包括利率债、金融债、公开发行的企业债等。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	5.96	5.24	0.69	(23.09)	1065	创业环保	2.85	8.55	0.63	(63.32)
1398	工商银行	5.25	5.68	0.73	(13.94)	895	东江环保*	7.08	14.59	1.36	(34.47)
1288	农业银行	3.06	4.74	0.59	(20.46)	1635	大众公用	2.51	12.07	0.88	(53.20)
3988	中国银行	3.08	4.58	0.52	(22.38)	753	中国国航	6.96	12.39	1.03	(23.25)
3328	交通银行	5.13	4.55	0.53	(15.45)	670	东方航空	3.76	21.52	0.85	(34.96)
3968	招商银行	37.15	9.92	1.60	(4.03)	1055	南方航空	4.75	20.53	0.84	(35.60)
998	中信银行	4.22	3.99	0.45	(33.46)	1919	中远海控	2.79	13.93	1.06	(50.13)
6818	光大银行	3.37	4.60	0.53	(25.04)	598	中国外运	2.44	4.93	0.58	(46.76)
1988	民生银行	5.31	4.05	0.44	(20.28)	2866	中远海发	0.90	4.87	0.57	(68.26)
6196	郑州银行*	2.73	4.57	0.48	(47.71)	1138	中远海能	停牌	-	-	-
3866	青岛银行*	7.09	13.09	1.35	8.05	2880	大连港	1.01	19.06	0.65	(53.59)
2628	中国人寿	18.20	14.59	1.27	(41.09)	6198	青岛港	4.86	7.50	1.00	(40.89)
2318	中国平安	90.40	9.97	2.40	(6.91)	3369	秦港股份	1.46	11.67	0.53	(57.70)
2601	中国太保	28.90	9.17	1.47	(26.33)	317	广船国际	6.24	-	0.79	(66.43)
1336	新华保险	31.20	6.99	1.16	(42.72)	2039	中集集团*	6.56	7.46	0.63	(38.60)
1339	人保集团	3.16	6.89	0.74	(66.95)	1800	中国交建	6.16	4.46	0.50	(44.51)
6030	中信证券	14.64	15.75	1.03	(41.38)	390	中国中铁	4.83	5.53	0.61	(27.37)
6837	海通证券	8.23	11.18	0.70	(48.99)	1186	中国铁建	8.56	5.96	0.61	(18.54)
2611	国泰君安	12.10	13.54	0.83	(38.81)	1766	中国中车	5.50	12.06	1.11	(32.10)
6806	申万宏源*	2.16	8.43	0.61	(59.06)	3969	中国通号	4.79	10.58	1.44	(50.19)
1776	广发证券*	8.17	10.19	0.63	(45.86)	525	广深铁路	2.42	17.15	0.53	(29.21)
6886	华泰证券	11.74	14.79	0.83	(44.31)	177	宁沪高速	10.26	11.28	1.77	(11.35)
6099	招商证券	8.88	10.21	0.66	(52.22)	548	深圳高速	10.58	5.19	1.20	(9.19)
3958	东方证券	4.69	17.51	0.57	(59.01)	995	皖通高速	4.39	5.98	0.65	(26.45)
6178	光大证券	5.95	31.75	0.51	(52.93)	107	成渝高速	2.35	6.37	0.44	(43.44)
6881	银河证券	4.16	9.11	0.56	(65.56)	2238	广汽集团	7.58	7.92	0.90	(43.15)
6066	中信建投	5.74	11.77	0.91	(77.26)	1211	比亚迪*	39.15	27.62	1.86	(26.54)
1375	中州证券	1.60	36.97	0.55	(71.06)	2333	长城汽车	5.30	14.53	0.85	(37.94)
857	中石油	3.97	12.26	0.54	(40.79)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	1.62	90.13	0.65	(85.26)
1033	石化油服	0.79	99.49	2.07	(67.18)	6865	福莱特	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	山东墨龙*	1.06	9.88	0.39	(76.01)	1157	中联重科*	5.48	10.19	1.06	(12.53)
1088	中国神华	15.90	6.60	0.85	(25.05)	564	郑煤机	4.05	5.78	0.53	(41.33)
1898	中煤能源	3.17	7.99	0.40	(40.29)	1057	浙江世宝*	0.93	-	0.46	(83.82)
1171	兖州煤业	8.17	3.74	0.66	(30.53)	1072	东方电气	4.31	9.00	0.42	(56.86)
1816	中广核*	1.98	8.92	1.12	(57.31)	2727	上海电气	2.44	10.64	0.54	(55.78)
902	华能国际	3.96	22.92	0.74	(39.55)	2208	金风科技*	9.35	11.28	1.22	(32.27)
991	大唐发电	1.62	34.90	0.34	(45.21)	42	东北电气	0.60	70.73	36.52	(70.01)
1071	华电国际	3.05	14.92	0.62	(23.56)	187	京城机电	1.39	-	1.24	(77.21)
1618	中国中冶	1.73	5.65	0.47	(43.79)	2607	上海医药	14.34	9.00	0.93	(28.71)
2068	中铝国际	2.27	-	0.73	(64.39)	2196	复星医药	21.60	18.90	1.76	(21.77)
347	鞍钢股份*	2.77	4.03	0.46	(18.18)	1513	丽珠医药*	20.40	14.54	1.65	(29.27)
323	马钢股份	2.94	5.64	0.76	(0.56)	874	白云山	26.00	11.39	1.63	(31.53)
1053	重庆钢铁	0.99	4.82	0.42	(51.05)	719	新华制药*	3.67	7.62	0.74	(49.94)
2600	中国铝业	2.49	72.02	0.78	(35.64)	2359	药明康德	86.15	42.46	5.14	(8.86)
358	江西铜业	9.06	11.87	0.56	(42.96)	168	青岛啤酒	47.00	33.00	3.05	(12.48)
2899	紫金矿业	2.76	16.89	1.61	(24.14)	6116	拉夏贝尔	2.70	-	0.45	(50.57)
1787	山东黄金	18.94	55.45	2.42	(49.59)	1533	庄园牧场*	6.26	16.82	0.89	(51.73)
3993	洛阳钼业	2.65	21.77	1.32	(34.48)	553	南京熊猫	3.31	17.96	0.80	(72.89)
1772	赣锋锂业	13.10	21.51	1.94	(48.58)	763	中兴通讯*	21.00	34.71	3.27	(41.41)
914	海螺水泥	47.40	7.11	1.92	2.65	6869	长飞光纤	12.62	7.68	-	(65.75)
2009	金隅股份	2.30	5.81	0.49	(36.78)	921	海信科龙*	7.65	6.18	1.20	(39.05)
2202	万科*	27.50	7.60	1.76	(4.58)	1812	晨鸣纸业*	3.19	17.65	0.50	(38.90)
588	北京北辰	2.52	3.82	0.37	(30.10)	811	新华文轩	5.68	5.98	0.73	(63.14)
1528	美凯龙	6.47	5.11	0.48	(49.26)						

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183