

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	23,669.90	0.59	1.96
H股	9,849.06	1.00	2.90
紅籌	3,956.28	0.63	1.02
HSC大型股	1,913.98	0.64	2.02
HSC中型股	4,347.65	0.55	2.15
AH股溢價	118.97	(0.63)	(2.96)
滬深300	3,266.64	0.28	0.12
富時中國A50	9,610.30	0.15	(0.61)
上證180	7,002.68	0.14	(0.41)
上證380	5,554.09	(0.01)	1.03
臺北加權	9,228.50	0.73	3.15
日經225	16,807.62	1.91	0.47
道瓊斯	18,293.70	0.90	1.44
標普500	2,163.12	1.09	1.76
納斯達克	5,295.18	1.03	2.35
德國DAX 30	10,436.49	0.41	0.56
富時100	6,834.77	0.06	2.42
法國CAC 40	4,409.55	0.48	0.90

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.56	0.49	3.76
紐約期金(美元/t oz)	1,334.00	0.51	1.52
標普高盛商品指數	354.90	1.35	2.43
CRB大宗商品期貨價格指數	184.86	1.03	2.99
羅傑斯國際商品指數	2,184.61	1.02	2.41

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8601	0.35	0.10
美元兌人民幣	6.6702	0.30	0.13
美元兌港元	7.7554	(0.04)	0.03
美元兌日元	100.32	(1.77)	(0.01)
歐元兌美元	1.1191	(0.47)	(1.14)
英鎊兌美元	1.3035	(1.54)	(0.78)
澳元兌美元	0.7641	1.68	0.20

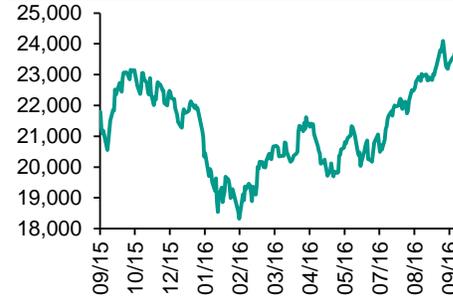
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7650	(0.80)	5.00
香港(10年期)	1.10100	(3.00)	12.30
美國(10年期)	1.65110	(4.65)	7.30

來源：彭博

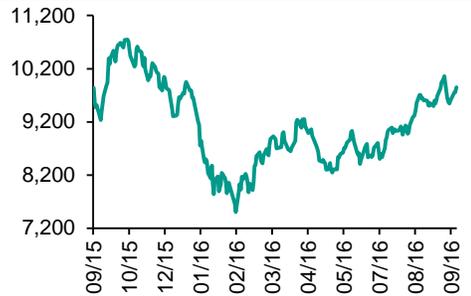
每天導讀

各股市走勢圖

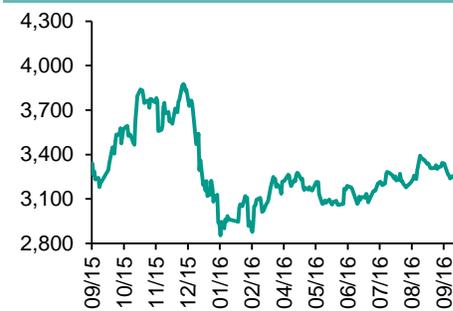
恒指走勢圖



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

昨晚美國股指上漲，儘管經濟出現改善迹象，但美聯儲仍宣布維持利率不變，給股市掃除障礙；標普500指數均上升，中能源指數、公用事業指數、原材料指數上漲。歐洲股市創近1個月來最大漲幅，此前日本央行控制收益率曲線的新政策框架提振了日本銀行股。昨天港股回升，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數均上升，能源業、信息科技業、消費服務業指數領漲。昨天上證綜指升0.09%，深成指升0.37%；滬深300指數中金融地產指數、醫藥衛生指數、信息技術指數等上漲；能源指數、主要消費指數等下跌。昨天港股通全日使用額度為38.47億元，使用比例為36.64%；因賣盤多於買盤，滬股通全日使用額度為130.85億元。昨天滬深兩市兩融餘額微升到8974.70億元，滬深兩市總交易量下跌至3513.53億元。今天歐元區將公布9月消費者信心指數，美國將公布上周首次申領失業救濟人數。同時，今天歐洲央行將公布經濟公報。

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	MBA抵押貸款申請指數	9月16日	n.a.	-7.3%	4.2%
美國	FOMC利率決策(上限)	9月21日	0.5%	0.5%	0.5%
英國	政府淨借款額	8月	10.3b	10.1b	-2.4b*
南非	CPI同比	8月	5.9%	5.9%	6.0%
澳洲	Westpac領先指數月環比	8月	n.a.	0.00%	0.08%*
俄羅斯	每周CPI-年迄今	9月19日	n.a.	4.0%	3.9%
韓國	PPI同比	8月	n.a.	-1.7%	-2.5%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日本央行調整貨幣政策框架，以國內收益率曲線為目標
- 美聯儲維持基準利率不變，暗示2016年仍有加息可能
- 中國發布新的指導意見促進創業投資
- 中國8月份汽油出口67萬噸，同比增長44%
- 日本8月份出口連續第11個月下滑
- 歐洲央行據悉已成立特別行動小組，擬加倍推進各成員國的經濟改革
- 李克強：中國經濟下半年會繼續保持上半年穩定增長勢頭
- 李克強：中國願同法國在航空、核電等領域取得更多進展

國際經濟要聞

日本央行調整貨幣政策框架，以國內收益率曲線為目標

日本央行調整其貨幣刺激政策重心，擺脫僵硬的擴大貨幣供應目標，轉向以收益率曲線為控制對象。央行貨幣政策委員會決定維持負0.1%的基準利率不變，適用於銀行存放在央行的部分準備金。日本央行表示，因其尋求控制收益率曲線，因此短期內貨幣基礎目標可能出現波動，之前這個目標一直設在年增量為80萬億日元。(彭博)

美聯儲維持基準利率不變，暗示2016年仍有加息可能

美聯儲連續第六次會議維持政策利率不變，決策者內部對此存在分歧。聯儲表示將等待其目標實現取得進展的更多證據，同時預測今年年底之前仍有可能加息。現在焦點轉向12月份，這可能也是美聯儲2016年最後一次加息的機會，此舉取決於未來幾個月圍繞備受爭議的總統大選，經濟、通脹和市場會如何表現。(彭博)

日本8月份出口連續第11個月下滑

日本8月份出口表現持續疲弱，連續第11個月下滑，因為日元走強，且全球經濟不振削減需求。財務省周三指出，8月份出口較去年同期下滑9.6%。8月份進口較去年同期下跌17.3%；8月份貿易逆差187億日元(1.84億美元)。(彭博)

歐洲央行據悉已成立特別行動小組，擬加倍推進各成員國的經濟改革

歐洲央行官員已經屢次抱怨歐元區成員國政府并未盡其所能提振區內經濟。知情人士透露，總部設在法蘭克福的歐洲央行已經從各成員國央行抽調人員成立了一個專門的經濟改革行動小組。該行動組是因為歐洲央行不滿於各國政府拖其後腿而於今年春天成立的，目前尚未舉行首次會議。(彭博)

大中華經濟要聞

李克強：中國經濟下半年會繼續保持上半年穩定增長勢頭

中國國務院總理李克強在對紐約經濟俱樂部發表的演講中表示，在世界經濟低迷、貿易增長下降情況下，中國經濟繼續保持增長，今年1至8月份創造950萬新增就業崗位。經濟結構正在深刻變化，服務業將超過GDP比重60%。中國必須保持中高速增長以進入中等收入國家行列，總理表示人均GDP比總量GDP更重要。(彭博)

中國發布新的指導意見促進創業投資

國務院向政府各機構發布新指導意見，尋求全國範圍促進創業投資，同時避免投資泡沫和非法集資。指導意見中稱，各類受到保護的機構投資者、孵化器和天使投資參與創投，並將通過管理機制的完善進一步拓寬創投市場化退出機制。(彭博)

中國8月份汽油出口67萬噸，同比增長44%

中國8月份柴油出口同比增長47.6%至107萬噸；進口同比增長1026%至7萬噸。8月份煤油出口同比增長16.8%至113萬噸；進口同比增長21.3%至32萬噸。8月份液化天然氣進口同比增長60.1%至226萬噸；氣態天然氣進口同比減少46%至108萬噸。(彭博)

李克強：中國願同法國在航空、核電等領域取得更多進展

中國政府網新聞稿稱，中國總理李克強在紐約會見法國總統奧朗德時稱，當前中法關係保持健康快速發展勢頭，中方願同法方密切高層交往，進一步鞏固政治互信，推動中法關係穩步前行。(彭博)

企業要聞

中國選定首家美國人民幣業務清算行，中行稱難點在於市場接受度

正在美國訪問的中國總理李克強表示，中國已經決定在紐約設立人民幣清算行，歡迎紐約有條件的銀行設立人民幣清算行。李克強話音剛落，中國央行即在網站公告，授權中國銀行紐約分行擔任美國人民幣業務清算行。這是中國首次在美國設立人民幣清算行，也是2016年首家新指定的人民幣清算行。(彭博)

中國地產開發商綠地進軍券商銀行領域，擬申請香港投行牌照

中國房地產開發商綠地控股計劃以一家子公司涉足證券投資領域，目標是三年內將資產管理規模做到100億美元。管理層表示儘管有不少開發商涉足金融領域作為資金來源，綠地的目標是打造側重於收益增長的金融企業。(彭博)

萬達商業回歸A股非易事，王健林還將面臨重重挑戰

在完成了香港的最大私有化交易之後，王健林得設法讓其房地產子公司回歸A股，否則就得面臨償還投資者逾50億美元的前景。萬達商業周二從香港交易所退市，王健林尋求讓該公司回歸A股以獲得更高估值。(彭博)

中國神華獲批9月份有條件增產；鋼廠請求增加煤炭供應

知情人士稱中國煤炭工業協會向中國神華集團下發通知，允許神華有條件增產。神華9月份有14個下屬煤礦獲准增加產量，月度允許最大增量合計為279萬噸。伊泰和華電等集團旗下部分煤礦也獲准增加產量，目的打擊煤價的過快上漲。(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	5.98	5.60	0.87	(0.54)	1065	創業環保	4.63	14.84	1.25	(56.63)
1398	工商銀行	5.03	5.57	0.87	(1.92)	753	中國國航	5.42	9.04	0.97	(36.76)
1288	農業銀行	3.40	5.32	0.81	(6.59)	670	東方航空	3.74	9.89	0.95	(48.54)
3988	中國銀行	3.67	5.62	0.69	(6.63)	1055	南方航空	4.45	11.05	0.91	(46.18)
3328	交通銀行	6.18	5.87	0.73	(3.90)	1919	中國遠洋	2.84	-	1.23	(52.39)
3968	招商銀行	19.36	6.99	1.11	(6.89)	2866	中海集運	1.79	-	1.30	(61.61)
998	中信銀行	5.34	5.23	0.68	(22.69)	1138	中海發展	4.36	7.91	0.56	(42.23)
6818	光大銀行	3.82	5.19	0.67	(12.87)	2880	大連港	1.43	43.65	0.91	(49.81)
1988	民生銀行	8.83	5.93	0.87	(18.62)	317	廣船國際	12.12	22.31	1.43	(62.11)
2628	中國人壽	21.35	38.77	1.71	(14.92)	2039	中集集團*	9.26	241.58	0.86	(42.55)
2318	中國平安	42.65	10.83	1.84	5.78	1800	中國交建	8.33	7.12	0.78	(37.06)
2601	中國太保	29.45	18.22	1.81	(12.82)	390	中國中鐵	5.66	9.08	0.92	(33.05)
1336	新華保險	34.00	17.56	1.58	(29.45)	1186	中國鐵建	8.88	7.74	0.84	(16.45)
6030	中信證券	17.08	14.37	1.31	(9.45)	1766	中國中車	7.02	13.69	1.69	(33.66)
6837	海通證券	13.62	13.55	1.28	(26.57)	525	廣深鐵路	4.16	19.28	0.92	(13.59)
1776	廣發證券	16.90	11.94	1.50	(10.46)	177	寧滬高速	10.64	19.70	2.30	3.38
6886	華泰證券	16.58	14.70	1.30	(23.51)	548	深圳高速	7.93	9.13	1.21	(19.30)
3958	東方證券	8.19	4.82	1.06	(56.77)	995	皖通高速	6.81	10.33	1.17	(53.19)
857	中石油	5.00	79.89	0.67	(40.78)	107	成渝高速	3.02	7.12	0.61	(44.86)
386	中石化	5.39	21.31	0.81	(3.03)	2238	廣汽集團	10.74	9.17	1.42	(59.56)
338	上石化	3.99	7.96	1.69	(41.75)	1211	比亞迪*	53.55	25.08	3.67	(18.86)
1033	石化油服	1.51	-	0.91	(66.53)	2333	長城汽車	7.75	7.38	1.46	(33.95)
2883	中海油田	6.19	-	0.67	(55.49)	2338	濰柴動力	10.68	25.13	1.15	2.16
568	山東墨龍*	3.51	-	0.99	(71.39)	38	一拖股份	4.40	25.99	0.79	(62.98)
1088	中國神華	14.82	17.15	0.84	(14.98)	1157	中聯重科*	2.96	-	0.52	(44.06)
1898	中煤能源	3.99	-	0.54	(38.62)	564	鄭煤機	3.55	246.24	0.52	(47.55)
1171	兗州煤業	4.94	29.09	0.61	(62.96)	1057	浙江世寶*	11.18	53.92	2.09	(76.32)
902	華能國際	5.02	5.89	0.78	(39.37)	1072	東方電氣	6.58	-	0.59	(41.79)
991	大唐發電	2.14	10.27	0.55	(52.81)	2727	上海電氣	3.85	21.13	1.04	-
1071	華電國際	3.56	4.32	0.72	(39.14)	2208	金風科技*	12.82	9.85	1.68	(30.01)
1618	中國中冶	2.71	8.92	0.86	(43.30)	42	東北電氣	2.98	-	7.83	(63.13)
347	鞍鋼股份*	4.17	-	0.60	(25.29)	187	京城機電	3.46	-	1.93	(69.55)
323	馬鋼股份	1.88	-	0.66	(43.08)	300	沈機集團	2.99	-	1.75	(67.37)
1053	重慶鋼鐵	2.42	-	4.20	-	2607	上海醫藥	21.00	15.79	1.58	(9.39)
2600	中國鋁業	2.83	199.62	0.93	(36.13)	2196	複星醫藥	23.95	18.05	2.50	(12.55)
358	江西銅業	9.04	86.03	0.58	(44.47)	1513	麗珠醫藥*	44.90	23.83	3.44	(26.93)
2899	紫金礦業	2.56	55.59	1.78	(32.26)	874	白雲山	20.05	16.41	2.40	(30.08)
3993	洛陽鉬業	1.74	30.85	1.46	(60.93)	719	新華製藥*	5.99	23.16	1.23	(60.19)
914	海螺水泥	21.45	15.86	1.37	10.78	168	青島啤酒	31.20	22.89	2.13	(16.76)
2009	金隅股份	3.00	5.86	0.35	(38.87)	553	南京熊貓	6.80	48.20	1.64	(60.46)
1108	洛陽玻璃	6.30	11.88	6.17	-	763	中興通訊*	11.80	12.79	1.08	(31.44)
2202	萬科*	20.10	10.24	1.96	(29.80)	921	海信科龍*	6.79	12.56	1.81	(49.58)
588	北京北辰	2.70	8.78	0.46	(44.85)	1812	晨鳴紙業*	7.55	8.06	0.65	(26.22)
1065	創業環保	4.63	14.84	1.25	(56.63)	811	新華文軒	8.30	12.26	1.13	(73.68)

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
電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

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

農銀國際研究部聯繫人

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