

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 25,346.55 | (3.08) | (0.39) |
| H股       | 10,234.90 | (2.44) | 0.89   |
| 紅籌       | 4,111.38  | (3.14) | 0.82   |
| HSC大型股   | 2,090.41  | (3.15) | (0.39) |
| HSC中型股   | 4,142.21  | (3.06) | 0.35   |
| AH股溢價    | 122.96    | (0.48) | 0.47   |
| 滬深300    | 3,183.43  | (2.66) | 2.66   |
| 富時中國A50  | 11,239.46 | (3.07) | 2.05   |
| 上證180    | 7,169.92  | (2.66) | 2.31   |
| 上證380    | 3,910.55  | (2.06) | 2.99   |
| 臺北加權     | 9,775.20  | (2.00) | (2.06) |
| 日經225    | 22,010.78 | 0.71   | 0.29   |
| 道瓊斯      | 25,191.43 | (0.50) | (2.35) |
| 標普500    | 2,740.69  | (0.55) | (2.46) |
| 納斯達克     | 7,437.54  | (0.42) | (2.72) |
| 德國DAX 30 | 11,274.28 | (2.17) | (4.27) |
| 富時100    | 6,955.21  | (1.24) | (1.48) |
| 法國CAC 40 | 4,967.69  | (1.69) | (3.97) |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 66.29    | (0.21) | (4.96) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,233.40 | 1.00   | 0.50   |
| 標普高盛商品指數      | 464.04   | (2.37) | (4.26) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 194.97   | 0.00   | (1.25) |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,490.29 | (1.18) | (2.75) |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8856 | 0.18   | 0.72   |
| 美元兌人民幣 | 6.9421 | 0.17   | 1.06   |
| 美元兌港元  | 7.8390 | (0.01) | 0.35   |
| 美元兌日元  | 112.41 | (0.21) | (0.35) |
| 歐元兌美元  | 1.1471 | (0.25) | (2.36) |
| 英鎊兌美元  | 1.2984 | (1.00) | (1.04) |
| 澳元兌美元  | 0.7088 | (0.30) | (2.26) |

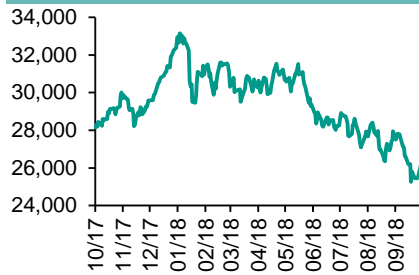
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.5870  | (0.10)  | (11.20)  |
| 香港(10年期) | 2.46800 | 3.40    | 2.60     |
| 美國(10年期) | 3.16190 | (4.12)  | 7.30     |

來源：彭博

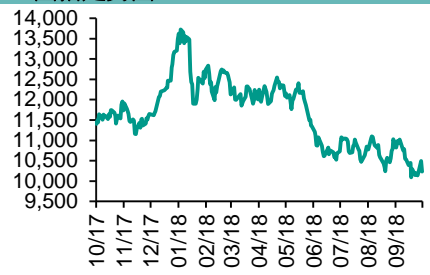
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



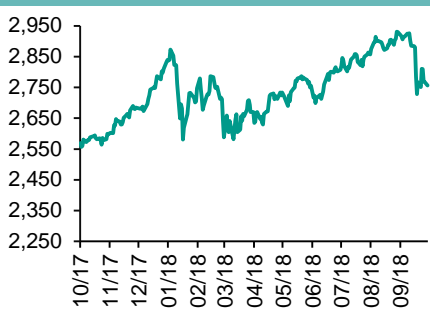
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數均下跌，其中標普500跌幅較大。標普500指數連續第五個交易日收低，工業股因業績遜色承壓，包括必需消費、房地產在內的防禦性股票反彈。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅較大。歐盟首度駁回成員國提交的預算計劃，但意大利政府堅持沒有“B計劃”，不接受預算調整。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。美匯走強觸發亞太股市下挫。港股11個行業指數均下跌，其中信息科技業及消費服務業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。政策未能延續升勢，短綫連續大漲後，大市出現獲利調整。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出6.65億人民幣，南向淨買入1.99億港幣。深股通北向淨賣出2.28億人民幣，南向淨賣出5.53億港幣。昨天滬深兩市總交易量縮減至3576億人民幣。今天將公布美國上周MBA抵押貸款申請指數及歐元區10月Markit製造業PMI初值。

### 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    |
|-----|------------|-----|------|-------|-------|
| 香港  | CPI綜合同比    | 9月  | 2.6% | 2.7%  | 2.3%  |
| 歐元區 | 消費者信心指數    | 10月 | -3.2 | -2.7  | -2.9  |
| 美國  | 裏士滿聯儲製造業指數 | 10月 | 24   | 15    | 29    |
| 日本  | 機床訂單同比     | 9月  | na   | 2.9%  | 2.8%  |
| 日本  | 全國百貨商店銷售同比 | 9月  | na   | -3.0% | -0.2% |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐元區銀行料央行貨幣政策改變將使市場融資環境轉差
- 德國9月PPI年升意外續加快至3.2%，創17個月高
- 日央行前總裁白川方明指寬量未解日本經濟結構性問題
- 法國8月諮商會領先指標環比微降0.1%
- 辛國斌：汽車業產銷高增長期或已過去，低增長恐成常態
- 工信部：首三季移動互聯網累計流量按年增逾兩倍
- 內地首九月快遞服務企業業務量按年增26.8%
- 數據指9月內地十大城市二手房成交量按月降15%

## 國際經濟要聞

### 歐元區銀行料央行貨幣政策改變將使市場融資環境轉差

歐央行調查顯示，歐元區銀行預期信貸需求在第四季進一步上升，但預期歐央行貨幣政策改變將使市場融資環境轉差，並指負存款利率將繼續對銀行淨息差構成壓力。調查又指，銀行內部對商業貸款的指引或批准準則料大致不變，但對房屋及消費者貸款則料有放鬆。(彭博)

### 德國9月PPI年升意外續加快至3.2%，創17個月高

德國聯邦統計局公布，德國9月生產者物價指數(PPI)按月升幅進一步加快至0.5%(前值升0.3%)，且已連升第七個月；按年也意外升幅進一步略加快至3.2%，僅次於去年4月所創高位年升3.3%，市場原先預期升幅再度略放緩至3%。(彭博)

### 日央行前總裁白川方明指量寬未解日本經濟結構性問題

日本央行前總裁白川方明表示，貨幣政策並非日本經濟問題的解決對策，呼籲加強聚焦於解決結構性問題的措施上，包括人口老化下的生產率下滑。他指過去五年的經驗表明，貨幣政策顯然不能解決日本的經濟問題，又指央行既不是超級巨星，也非權威大師。(彭博)

### 法國8月諮商會領先指標環比微彈0.1%

經濟諮商會數據顯示，法國8月諮商會領先指標(LEI)按月再度微彈0.1%，報102.5；7月略下修轉降0.2%至102.4創近期新低。期內，同步指標(CEI)連升第三個月，按月升0.2%，報103.6，屢創近期新高；7月略上修升幅略加快至0.2%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 辛國斌：汽車業產銷高增長期或已過去，低增長恐成常態

工業和信息化部副部長辛國斌表示，中國汽車產銷基數已很大，2017年達到2,940萬輛的產銷規模，這種高速增長恐怕難以持續。從目前的形勢來看，產銷高速增長的時期可能已經過去，低增長恐怕是未來發展的一個常態。不過，行業主營業務收入的增長高於產銷量增速，整體較健康。(彭博)

### 工信部：首三季移動互聯網累計流量按年增逾兩倍

工信部公布，前三季度移動互聯網累計流量達466億GB，按年增長201.9%；其中通過手機上網的流量達到459億GB，按年增長214.7%，佔移動互聯網總流量的98.5%。(彭博)

### 內地首九月快遞服務企業業務量按年增26.8%

從國家郵政局獲悉，今年首九個月，全國快遞服務企業業務量累計完成347.4億件，按年增長26.8%；業務收入累計完成4,246.3億元人民幣，按年增長24%。快遞業務完成量已超過2016年全年業務量。(彭博)

### 數據指9月內地十大城市二手房成交量按月降15%

引述易居房地產研究院發布的最新數據顯示，9月份北京、杭州、無錫等分居一二三線陣營的10大代表城市二手房成交量整體按月下滑15%至5.2萬套，按年亦跌11%，近三個月10城二手房成交情況呈持續低迷態勢。(彭博)

## 企業要聞

### 阿里旗下餓了麼與屈臣氏達成跨平台深度合作

阿里巴巴公布，公司旗下餓了麼與屈臣氏達成跨平台深度合作。屈臣氏從超過1萬類種商品中精選近1,700款商品，通過餓了麼平台進行線上銷售，涵蓋個人護理與美妝、日常應急、洗護用品等。(彭博)

### 美串流視頻商Netflix年內第二度發債集資

美國串流視頻服務商Netflix宣布計劃發債集資20億美元，為今年第二次。Netflix行政總裁Reed Hastings表示，要通過發債集資以收購內容，並將繼續在高收益市場集資以滿足資金需求。(彭博)

### 螞蟻金服斥1億美元參投巴西銀行卡交易處理公司StoneCo上市

引述巴西銀行卡交易處理公司StoneCo Ltd提交的文件指，阿里巴巴的支付關聯企業螞蟻金服承諾對其首次公開發行投資1億美元。報道指，上述IPO或在納斯達克市場籌資至多11億美元。(彭博)

### 平安好醫生內地首個中醫「智能聞診」系統出爐

平安好醫生宣布，其自主研发的內地首個中醫「智能聞診」系統已正式上線。作為公司「現代華佗計劃」的重要組成部分，「智能聞診」融合AI醫療科技和傳統中醫理論精髓，能精準體質，實現聽音辨病。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率    | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) |         |
|------|-------|-------------------|----------|------|----------------|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|---------|
| 939  | 建設銀行  | 6.20              | 5.34     | 0.74 | (21.15)        | 1065 | 創業環保  | 2.86              | 6.71  | 0.65 | (64.04)        |         |
| 1398 | 工商銀行  | 5.24              | 5.64     | 0.79 | (15.21)        | 895  | 東江環保* | 8.06              | 11.92 | 1.64 | (35.09)        |         |
| 1288 | 農業銀行  | 3.49              | 5.15     | 0.68 | (18.92)        | 1635 | 大眾公用  | 2.43              | 15.98 | 0.90 | (34.02)        |         |
| 3988 | 中國銀行  | 3.27              | 4.99     | 0.60 | (20.05)        | 753  | 中國國航  | 6.53              | 10.76 | 0.94 | (19.05)        |         |
| 3328 | 交通銀行  | 5.54              | 5.24     | 0.60 | (15.02)        | 670  | 東方航空  | 4.21              | 12.49 | 0.93 | (22.21)        |         |
| 3968 | 招商銀行  | 29.95             | 8.82     | 1.43 | (8.65)         | 1055 | 南方航空  | 4.21              | 7.06  | 0.73 | (36.73)        |         |
| 998  | 中信銀行  | 4.80              | 4.70     | 0.55 | (26.24)        | 1919 | 中國遠洋  | 2.92              | 31.46 | 1.27 | (29.00)        |         |
| 6818 | 光大銀行  | 3.39              | 4.73     | 0.57 | (23.84)        | 2866 | 中海集運  | 0.83              | 14.63 | 0.53 | (66.15)        |         |
| 1988 | 民生銀行  | 5.51              | 3.51     | 0.45 | (21.08)        | 1138 | 中海發展  | 4.11              | 20.85 | 0.53 | (24.21)        |         |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.84              | 4.16     | 0.70 | (37.98)        | 2880 | 大連港   | 0.99              | 26.65 | 0.63 | (53.14)        |         |
| 2628 | 中國人壽  | 17.36             | 12.02    | 1.34 | (32.16)        | 3369 | 秦港股份  | 1.67              | 7.57  | 0.60 | (51.05)        |         |
| 2318 | 中國平安  | 75.90             | 11.54    | 2.38 | 2.55           | 317  | 廣船國際  | 5.36              | -     | 0.59 | (49.10)        |         |
| 2601 | 中國太保  | 29.90             | 14.62    | 1.73 | (25.35)        | 2039 | 中集集團* | 7.06              | 7.24  | 0.61 | (39.45)        |         |
| 1336 | 新華保險  | 38.95             | 13.53    | 1.64 | (29.50)        | 1800 | 中國交建  | 7.39              | 5.83  | 0.58 | (47.59)        |         |
| 6030 | 中信證券  | 13.34             | 11.97    | 0.95 | (29.34)        | 390  | 中國中鐵  | 7.03              | 8.19  | 0.93 | (16.92)        |         |
| 6837 | 海通證券  | 7.30              | 9.80     | 0.64 | (26.58)        | 1186 | 中國鐵建  | 9.77              | 6.91  | 0.73 | (18.88)        |         |
| 2611 | 國泰君安  | 16.16             | 14.58    | 1.13 | (4.20)         | 1766 | 中國中車  | 6.79              | 15.49 | 1.36 | (27.68)        |         |
| 1776 | 廣發證券* | 9.18              | 8.61     | 0.74 | (32.12)        | 525  | 廣深鐵路  | 3.05              | 16.71 | 0.67 | (12.92)        |         |
| 6886 | 華泰證券  | 12.00             | 8.06     | 0.84 | (32.17)        | 177  | 寧滬高速  | 9.75              | 10.41 | 1.74 | (2.82)         |         |
| 6099 | 招商證券  | 8.17              | 11.97    | 0.62 | (42.33)        | 548  | 深圳高速  | 7.10              | 8.29  | 0.98 | (22.42)        |         |
| 3958 | 東方證券  | 5.00              | 11.44    | 0.60 | (51.42)        | 995  | 皖通高速  | 4.49              | 5.91  | 0.69 | (22.53)        |         |
| 6178 | 光大證券  | 6.57              | 9.76     | 0.55 | (37.67)        | 107  | 成渝高速  | 2.32              | 5.58  | 0.44 | (35.43)        |         |
| 6881 | 銀河證券  | 3.68              | 10.36    | 0.51 | (51.09)        | 2238 | 廣汽集團  | 7.40              | 5.50  | 0.91 | (38.96)        |         |
| 6066 | 中信建投  | 4.36              | 7.31     | 0.69 | (52.12)        | 1211 | 比亞迪*  | 51.60             | 50.44 | 2.48 | (5.75)         |         |
| 1375 | 中州證券  | 1.83              | 13.65    | 0.62 | (59.71)        | 2333 | 長城汽車  | 4.52              | 5.83  | 0.71 | (34.41)        |         |
| 857  | 中石油   | 5.92              | 24.69    | 0.79 | (38.50)        | 2338 | 濰柴動力  | 8.30              | 6.87  | 1.59 | (5.93)         |         |
| 386  | 中石化   | 6.37              | 10.40    | 0.95 | (9.79)         | 3606 | 福耀玻璃  | 25.05             | 15.37 | 2.93 | (8.45)         |         |
| 338  | 上石化   | 3.65              | 4.92     | 1.22 | (43.22)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 2.27              | 26.05 | 0.89 | (83.06)        |         |
| 1033 | 石化油服  | 0.90              | -        | 2.46 | (58.94)        | 38   | 一拖股份  | 2.01              | -     | 0.34 | (60.02)        |         |
| 2883 | 中海油田  | 7.17              | 1,159.36 | 0.89 | (35.96)        | 1157 | 中聯重科* | 2.64              | 1.68  | 0.49 | (29.40)        |         |
| 568  | 山東墨龍* | 1.20              | 13.33    | 0.45 | (75.64)        | 564  | 鄭煤機   | 4.22              | 10.90 | 0.58 | (45.39)        |         |
| 1088 | 中國神華  | 17.84             | 6.82     | 1.01 | (21.05)        | 1057 | 浙江世寶* | 1.03              | -     | 0.49 | (74.10)        |         |
| 1898 | 中煤能源  | 3.34              | 8.42     | 0.43 | (40.99)        | 1072 | 東方電氣  | 4.02              | 11.37 | 0.40 | (48.06)        |         |
| 1171 | 兗州煤業  | 8.56              | 4.36     | 0.76 | (29.52)        | 2727 | 上海電氣  | 2.60              | 11.17 | 0.60 | (58.16)        |         |
| 902  | 華能國際  | 4.45              | 22.95    | 0.72 | (36.16)        | 2208 | 金風科技* | 7.15              | 6.66  | 1.16 | (34.42)        |         |
| 991  | 大唐發電  | 1.74              | 12.54    | 0.60 | (51.87)        | 42   | 東北電氣  | 0.69              | -     | -    | (69.00)        |         |
| 1071 | 華電國際  | 2.70              | 14.18    | 0.54 | (36.78)        | 187  | 京城機電  | 1.28              | 13.14 | 0.85 | (73.22)        |         |
| 1618 | 中國中冶  | 1.97              | 7.09     | 0.55 | (46.35)        | 300  | 沈機集團  | 停牌                | -     | -    | -              |         |
| 2068 | 中鋁國際  | 2.86              | 9.82     | 0.72 | (58.91)        | 2607 | 上海醫藥  | 17.12             | 11.54 | 1.15 | (20.33)        |         |
| 347  | 鞍鋼股份* | 6.55              | 5.76     | 0.81 | (1.23)         | 2196 | 復星醫藥  | 26.80             | 19.67 | 2.32 | (18.46)        |         |
| 323  | 馬鋼股份  | 4.40              | 4.32     | 1.06 | (7.49)         | 1513 | 麗珠醫藥* | 23.40             | 3.24  | 1.44 | (28.21)        |         |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 1.17              | 3.54     | 0.53 | (42.15)        | 874  | 白雲山   | 24.95             | 10.20 | 1.72 | (36.45)        |         |
| 2600 | 中國鋁業  | 3.03              | 29.91    | 0.78 | (26.12)        | 719  | 新華製藥* | 3.97              | 9.59  | 0.86 | (38.46)        |         |
| 358  | 江西銅業  | 8.55              | 13.16    | 0.54 | (42.10)        | 168  | 青島啤酒  | 32.65             | 27.55 | 2.18 | (9.41)         |         |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.95              | 13.27    | 1.74 | (24.97)        | 6116 | 拉夏貝爾  | 6.95              | 7.29  | 0.84 | (34.00)        |         |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 2.74              | 10.33    | 1.32 | (35.84)        | 1533 | 莊園牧場* | 6.24              | 12.01 | 0.92 | (60.69)        |         |
| 914  | 海螺水泥  | 41.05             | 8.70     | 2.01 | 10.00          | 553  | 南京熊貓  | 2.14              | 15.25 | 0.52 | (59.95)        |         |
| 2009 | 金隅股份  | 2.23              | 6.12     | 0.50 | (38.89)        | 763  | 中興通訊* | 12.48             | -     | 2.10 | (36.30)        |         |
| 2202 | 萬科*   | 23.15             | 7.56     | 1.68 | (7.45)         | 6869 | 長飛光纖  | 20.75             | #N/A  | N/A  | 2.09           | (49.87) |
| 588  | 北京北辰  | 1.99              | 4.22     | 0.31 | (28.69)        | 921  | 海信科龍* | 6.24              | 3.76  | 1.17 | (23.29)        |         |
| 1528 | 美凱龍   | 6.71              | 4.43     | 0.53 | (46.15)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.48              | 3.53  | 0.65 | (30.19)        |         |
|      |       |                   |          |      |                | 811  | 新華文軒  | 4.83              | 6.06  | 0.65 | (50.46)        |         |

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**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@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，并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2018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