

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	26,521.85	0.81	2.71
H股	10,507.85	0.53	3.55
紅籌	4,302.77	-0.08	3.79
HSC大型股	2,216.34	0.77	2.68
HSC中型股	4,369.42	1.04	3.47
AH股溢價	130.38	0.52	0.91
滬深300	3,953.24	1.06	3.64
富時中國A50	14,096.20	0.95	3.92
上證180	8,716.05	1.04	3.65
上證380	4,737.26	1.42	3.68
臺北加權	11,066.95	1.63	1.76
日經225	21,551.98	0.45	0.66
道瓊斯	26,787.36	-0.11	1.17
標普500	2,966.15	-0.14	0.93
納斯達克	8,048.65	-0.10	1.16
德國DAX 30	12,486.56	-0.20	3.22
富時100	7,213.45	-0.46	0.22
法國CAC 40	5,643.08	-0.40	2.20

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.48	-0.21	1.62
紐約期金(美元/t oz)	1,491.70	0.61	-0.40
標普高盛商品指數	405.25	-1.02	1.51
CRB大宗商品期貨價格指數	174.99	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,327.98	-0.51	1.50

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9016	(1.30)	(0.18)
美元兌人民幣	7.0722	(1.30)	0.14
美元兌港元	7.8446	(0.00)	0.32
美元兌日元	108.34	1.15	0.20
歐元兌美元	1.1024	0.61	0.21
英鎊兌美元	1.2606	3.17	1.41
澳元兌美元	0.6768	0.59	(1.41)

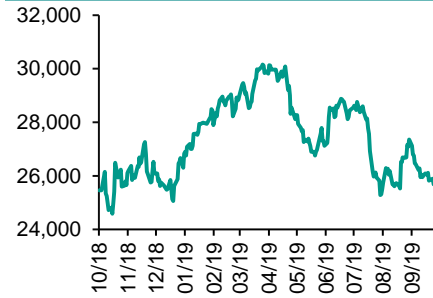
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1650	5.50	7.60
香港(10年期)	1.40100	28.40	14.40
美國(10年期)	1.70460	17.57	(19.12)

來源: 彭博

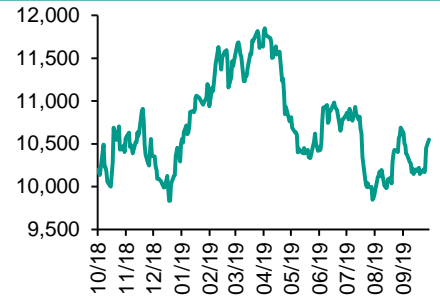
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

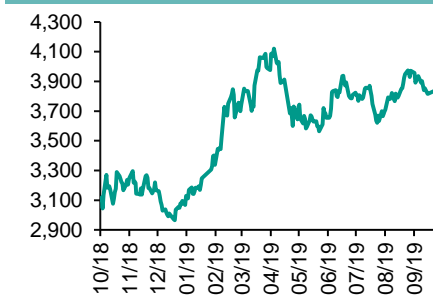
#### 恒指走勢圖



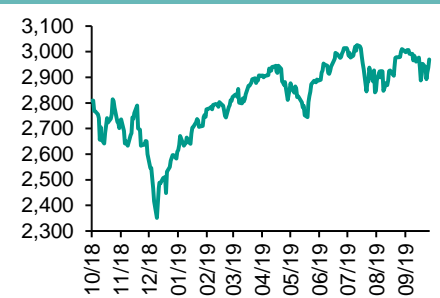
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大股指均下跌，其中標普500指數跌幅較大。市場認為中美首階段貿易協議并未降低關稅或能短期推動全球經濟增長，市場轉而觀望英國脫歐談判，與及關注美企公布季績，美股反覆偏軟。標普500指數10個行業指數普遍下跌，其中原材料指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中英國富時100指數跌幅較大。市場消化中美達成首階段貿易協議消息，及關注英國脫歐談判尚未完成。昨天恒指及國指均上漲，恒指漲幅較大。中美達成首階段貿易協議，港股承接上週後期氣勢，進一步造好。港股11個行業指數表現不一，其中綜合企業指數領漲；電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。中美貿易談判取得重要進展，抵消內地9月進出口遜預期的不利消息，A股上揚。滬深300指數10個行業指數普遍上升，其中信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入5.20億人民幣，南向淨買入21.20億港幣；深股通北向淨買入21.82億人民幣，南向淨買入11.11億港幣。今天將公布中國9月居民消費價格同比及日本8月工業產值環比終值。

### 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
中國	進口同比人民幣	9月	-2.3%	-6.2%	-2.6%
中國	出口同比人民幣	9月	1.5%	-0.7%	2.6%
印度	批發價格同比	9月	0.84%	0.33%	1.08%
土耳其	工業產值 同比	8月	-0.7%	-3.6%	-1.2%
歐元區	工業產值經季調月環比	8月	0.3%	0.4%	-0.4%
德國	批發價格指數同比	9月	NA	-1.9%	-1.1%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

·美國貨幣市場基金半年淨流入3220億，創11年新高

·新任歐央行委員直指歐央行現有貨幣政策錯誤

·英國歐盟稱要達脫歐協議，須完成大量工作

·日韓就出口管制未達協議，同意再磋商

·報道指國企混改進入實質性落地階段

·中國信通院：內地9月手機出貨量按年跌7.1%

·民航局：內地9月民航運輸旅客量增8.9%

·乘聯會：中國9月廣義乘用車零售銷量約181萬輛，按年跌6.6%

## 國際經濟要聞

### 美國貨幣市場基金半年淨流入3220億，創11年新高

據一項調查顯示，過去半年流入貨幣市場基金的資金達3220億美元，是2008年下半年以來半年最高金額紀錄，累計貨幣市場基金總資產達3.5萬億美元，也是2009年9月以來最高。有分析指流入貨幣市場資金創新高可算是好消息，因為證明市場觀望氣氛濃，一旦貿易爭拗降溫，資金將轉回股市。(彭博)

### 新任歐央行委員直指歐央行現有貨幣政策錯誤

新任歐央行管委兼奧地利央行行長Robert Holzmann猛烈批評歐央行超寬鬆貨幣政策，直指目前貨幣政策錯誤，未來須採取其他貨幣政策。他指企業按盈利增長前景決定投資，利率考慮僅占小部分。負利率使銀行承擔企業負面動能的風險。(阿思達克)

### 英國歐盟稱要達脫歐協議，須完成大量工作

英國首相指出，他與內閣成員較早時舉行電話會議，表示雙方仍有可能在最後時刻達成脫歐協議，但是在此前，雙方有大量工作要完成。另外，歐盟發表聲明，表示雙方分歧仍在于關稅問題方面，如果要達成協議，雙方還有大量工作有待完成。(彭博)

### 日韓就出口管制未達協議，同意再磋商

據報道，因日本加強對南韓出口半導體材料的管制，南韓此前向世界貿易組織提起了訴訟。日韓兩國在WTO瑞士日內瓦總部，圍繞有關問題舉行了雙邊磋商，但并未談妥。雙方同意就此問題再度舉行磋商，但日程未定。(信報)

## 大中華經濟要聞

### 報道指國企混改進入實質性落地階段

據報道，國企混改進入實質性落地階段。據統計，2019年1至9月的國企改革產權交易項目一共有1,438項，其中第三季度的國企改革項目占到745項，超過上半年的總和。有分析認為，由2013年開始的國企改革，經過6年的框架搭建，已經進入實質性落地階段。(阿思達克)

### 中國信通院：內地9月手機出貨量按年跌7.1%

中國信息通信研究院公布，9月國內手機市場總體出貨量3,623.6萬部，年降7.1%，其中4G手機3,428.6萬部、5G手機49.7萬部。今年首九個月，國內手機市場總體出貨量2.87億部，年降5.7%，其中4G手機2.75億部，5G手機78.7萬部。(彭博)

### 民航局：內地9月民航運輸旅客量增8.9%

國家民航局公布，9月航空客運市場增速有所提升，國際航線增長較快。全行業共完成旅客運輸量5,475.3萬人次，年增8.9%。今年首九個月，全行業共完成旅客運輸量約5億人次，年增8.7%。(路透)

### 乘聯會：中國9月廣義乘用車零售銷量約181萬輛，按年跌6.6%

乘聯會月度報告顯示，中國9月廣義乘用車零售銷量180.68萬輛，年降6.6%，為連續第3個月下跌；狹義乘用車零售178.14萬輛，下降6.5%。今年首9個月狹義乘用車零售年降8.6%。(彭博)

## 企業要聞

### 傳日本軟銀擬透過注資取得WeWork控制權

據報道，日本軟銀擬透過提供融資方案，取得辦公室分享初創WeWork控制權，進一步削弱創辦人Adam Neumann的權力。Neumann早前同意辭去行政總裁職位，並透過減少其持股投票權為普通股10倍降至3倍以放棄其對公司的控制權。Neumann持有WeWork約1.15億股，為最大單一股東。(阿思達克)

### 德國大眾否認把林寶堅尼出售或分拆上市

德國大眾汽車表示，公司沒有計劃把旗下豪華品牌林寶堅尼出售或分拆上市，並指有關炒作沒有根據。大眾行政總裁曾于3月表示檢視公司品牌組合，考慮是否出售部分非核心業務。他上月稱公司擬騰出資源研發及大規模生產電動車。(彭博)

### 特斯拉首三季交付量超去年全年

特斯拉文件顯示，今年首三季共向消費者交付25.52萬輛電動車，已超越2018年全年交付的24.49萬輛。今年特斯拉電動車的交付量，有望達到其交付量目標的下限。特斯拉計劃今年交付36萬輛至40萬輛電動車。(彭博)

### 寶馬首三季在華銷量創新高，首破50萬輛

德國寶馬集團公布，集團最大單一市場中國，首三季銷量首次突破50萬輛。統計顯示，寶馬首三季全球銷量約187萬輛，年增1.7%；核心品牌寶馬全球銷量160萬輛，增長2.2%。(路透)

**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	6.22	5.41	0.71	-23.23	1065	創業環保	2.81	8.35	0.61	(65.41)
1398	工商銀行	5.43	5.82	0.75	-14.47	895	東江環保*	7.02	14.33	1.33	(38.41)
1288	農業銀行	3.18	4.87	0.61	-19.52	1635	大眾公用	2.61	12.43	0.90	(54.78)
3988	中國銀行	3.16	4.65	0.53	-22.42	753	中國國航	7.14	12.59	1.04	(24.14)
3328	交通銀行	5.25	4.61	0.53	-17.02	670	東方航空	3.87	21.94	0.87	(35.79)
3968	招商銀行	38.55	10.19	1.64	-5.69	1055	南方航空	4.87	20.85	0.85	(36.78)
998	中信銀行	4.35	4.07	0.46	-36.06	1919	中遠海控	3.00	14.83	1.13	(47.92)
6818	光大銀行	3.66	4.94	0.57	-28.31	598	中國外運	2.50	5.01	0.59	(49.72)
1988	民生銀行	5.48	4.14	0.45	-21.25	2866	中遠海發	0.93	4.98	0.58	(68.73)
6196	鄭州銀行*	2.71	4.50	0.48	-50.47	1138	中遠海能	4.07	18.71	0.53	(50.11)
3866	青島銀行*	6.82	12.47	1.28	-8.56	2880	大連港	1.00	18.69	0.63	(56.89)
2628	中國人壽	18.68	14.83	1.29	-42.00	6198	青島港	4.71	7.20	0.96	(44.60)
2318	中國平安	94.60	10.33	2.49	-5.77	3369	秦港股份	1.47	11.64	0.53	(59.87)
2601	中國太保	29.55	9.28	1.48	-28.22	317	廣船國際	6.03	-	0.76	(68.67)
1336	新華保險	31.75	7.05	1.17	-43.63	2039	中集集團*	7.23	8.14	0.69	(37.54)
1339	人保集團	3.22	6.96	0.75	-67.91	1800	中國交建	6.16	4.42	0.49	(45.80)
6030	中信證券	15.46	16.47	1.08	-39.67	390	中國中鐵	4.80	5.44	0.60	(28.87)
6837	海通證券	8.54	11.49	0.72	-49.25	1186	中國鐵建	8.77	6.04	0.62	(18.87)
2611	國泰君安	12.80	14.19	0.87	-36.21	1766	中國中車	5.42	11.77	1.09	(34.28)
6806	申萬宏源*	2.31	8.93	0.65	-57.61	3969	中國通號	4.82	10.54	1.44	(48.79)
1776	廣發證券*	8.64	10.68	0.66	-45.37	525	廣深鐵路	2.45	17.20	0.54	(29.48)
6886	華泰證券	12.60	15.72	0.88	-40.50	177	寧滬高速	10.32	11.23	1.76	(11.45)
6099	招商證券	9.16	10.43	0.67	-52.13	548	深圳高速	10.60	5.15	1.20	(9.82)
3958	東方證券	4.81	17.78	0.58	-58.45	995	皖通高速	4.48	6.04	0.65	(27.92)
6178	光大證券	6.08	32.13	0.52	-54.35	107	成渝高速	2.35	6.31	0.43	(45.57)
6881	銀河證券	4.30	9.32	0.58	-65.50	2238	廣汽集團	8.20	8.49	0.96	(45.15)
6066	中信建投	5.85	11.87	0.92	-78.80	1211	比亞迪*	39.00	27.25	1.83	(28.07)
1375	中州證券	1.60	36.61	0.55	-72.01	2333	長城汽車	5.28	14.34	0.84	(39.78)
857	中石油	4.13	12.63	0.56	-39.59	2338	濰柴動力	12.44	9.47	2.10	(8.20)
386	中石化	4.70	9.96	0.71	-16.64	3606	福耀玻璃	22.35	13.45	2.54	(8.63)
338	上石化	2.27	7.55	0.77	-51.53	1108	洛陽玻璃	1.66	91.46	0.66	(85.73)
1033	石化油服	0.84	104.77	2.18	-67.38	6865	福萊特	3.79	13.77	-	(66.91)
2883	中海油田	9.96	30.24	1.22	-34.11	38	一拖股份	1.65	-	0.36	(78.52)
568	山東墨龍*	1.06	9.78	0.39	-77.53	1157	中聯重科*	5.82	10.72	1.11	(13.75)
1088	中國神華	15.92	6.55	0.84	-24.27	564	鄭煤機	4.15	5.87	0.54	(40.93)
1898	中煤能源	3.22	8.03	0.41	-41.98	1057	浙江世寶*	0.94	-	0.46	(83.68)
1171	兗州煤業	8.11	3.68	0.65	-34.23	1072	東方電氣	4.56	9.43	0.44	(56.48)
1816	中廣核*	2.05	9.14	1.15	-56.23	2727	上海電氣	2.51	10.84	0.55	(55.66)
902	華能國際	3.71	21.27	0.69	-42.86	2208	金風科技*	9.53	11.39	1.23	(35.20)
991	大唐發電	1.60	34.13	0.60	-47.00	42	東北電氣	0.60	70.04	36.16	(71.25)
1071	華電國際	3.04	14.73	0.62	-25.16	187	京城機電	1.38	-	1.22	(78.56)
1618	中國中冶	1.74	5.63	0.47	-45.38	2607	上海醫藥	14.46	8.98	0.92	(30.03)
2068	中鋁國際	2.25	-	0.72	-65.93	2196	復星醫藥	21.75	18.85	1.75	(23.21)
347	鞍鋼股份*	2.79	4.02	0.46	-20.95	1513	麗珠醫藥*	21.15	14.93	1.69	(32.74)
323	馬鋼股份	2.95	5.60	0.76	-2.28	874	白雲山	27.25	11.82	1.70	(31.72)
1053	重慶鋼鐵	0.95	4.58	0.40	-54.95	719	新華製藥*	3.62	7.44	0.72	(53.41)
2600	中國鋁業	2.53	72.47	0.73	-36.86	2359	藥明康德	88.40	43.14	5.22	(9.80)
358	江西銅業	8.90	11.07	0.55	-45.08	168	青島啤酒	46.45	32.30	2.98	(13.39)
2899	紫金礦業	2.72	16.48	1.57	-26.41	6116	拉夏貝爾	2.54	-	0.42	(55.13)
1787	山東黃金	19.00	55.08	2.40	-49.65	1533	莊園牧場*	6.00	15.96	0.85	(55.29)
3993	洛陽鉬業	2.64	21.48	1.30	-34.83	553	南京熊貓	3.78	20.31	0.91	(70.13)
1772	贛鋒鋲業	14.48	23.54	2.12	-42.98	763	中興通訊*	21.35	34.94	3.29	(41.64)
914	海螺水泥	47.85	7.10	1.92	-0.09	6869	長飛光纖	12.88	7.76	-	(66.20)
2009	金隅股份	2.35	5.87	0.50	-41.02	921	海信科龍*	7.57	6.05	1.18	(42.40)
2202	萬科*	28.95	7.93	1.83	-3.82	1812	晨鳴紙業*	3.30	18.09	0.51	(39.45)
588	北京北辰	2.56	3.85	0.37	-34.66	811	新華文軒	5.66	5.90	0.72	(65.61)
1528	美凱龍	6.38	4.99	0.47	-49.93						

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](mailto: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](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

**農銀國際研究部連絡人**

**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