

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	25,682.81	-0.81	-1.57
H股	10,169.33	-0.31	-0.31
紅籌	4,164.52	-0.23	0.40
HSC大型股	2,149.44	-0.79	-1.13
HSC中型股	4,208.72	-0.44	-0.02
AH股溢價	130.65	0.66	1.53
滬深300	3,843.24	0.14	-0.72
富時中國A50	13,719.58	0.03	0.13
上證180	8,476.86	0.21	-0.59
上證380	4,602.11	0.58	-1.86
臺北加權	10,889.96	-1.16	-0.53
日經225	21,587.78	0.99	-0.88
道瓊斯	26,346.01	0.70	1.03
標普500	2,919.40	0.91	1.10
納斯達克	7,903.74	1.02	1.52
德國DAX 30	12,094.26	1.04	-1.38
富時100	7,166.50	0.33	0.62
法國CAC 40	5,499.14	0.78	1.41

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.04	-1.05	-0.78
紐約期金(美元/t oz)	1,506.10	0.59	0.34
標普高盛商品指數	400.18	0.17	0.76
CRB大宗商品期貨價格指數	173.07	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,298.73	0.03	0.79

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9114	0.25	0.50
美元兌人民幣	7.1495	0.30	0.56
美元兌港元	7.8450	0.04	0.07
美元兌日元	107.34	0.39	(0.19)
歐元兌美元	1.0983	0.16	(0.54)
英鎊兌美元	1.2212	(0.97)	(1.12)
澳元兌美元	0.6722	(0.30)	(2.03)

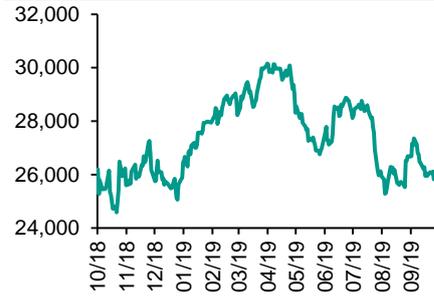
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1220	(1.90)	7.70
香港(10年期)	1.25600	5.50	18.20
美國(10年期)	1.56310	2.90	(16.85)

來源: 彭博

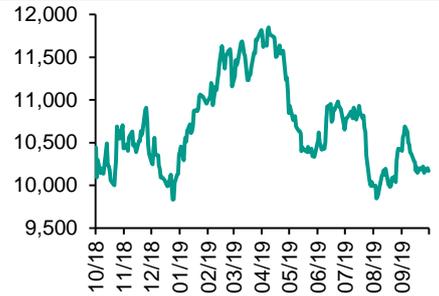
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

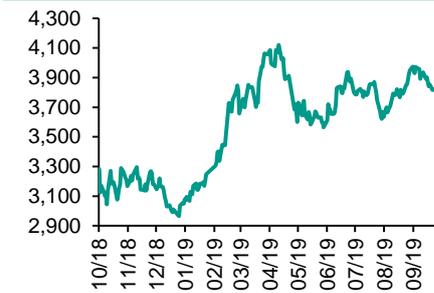
#### 恒指走勢圖



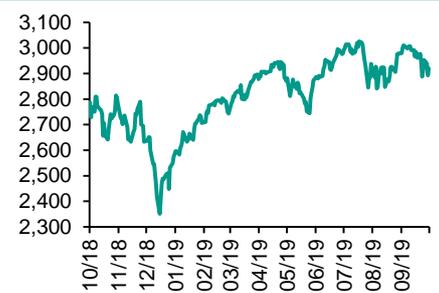
#### 國指走勢圖



#### 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上漲，其中納斯達克指數漲幅較大。紐約股市連跌兩日後反彈。標普500指數10個行業指數均上漲，其中信息技術指數領漲。美股收市後美股期貨下跌，報道稱華盛頓和北京在貿易討論中沒有取得任何進展。昨天歐洲三大股指均上漲，其中法蘭克福DAX漲幅較大。外電報道，中國對達成部分中美貿易協議仍持開放態度，市場氣氛好轉。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。中美貿易談判傳出中方或縮短行程，港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲，工業製品業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲，上證綜指漲幅較大。A股反復靠穩。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出19.83億人民幣，南向淨買入19.67億港幣；深股通北向淨賣出2.33億人民幣，南向淨買入4.42億港幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數及美國上周彭博消費者舒適度指數。

### 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
日本	機床訂單同比	9月	NA	-35.5%	-37.0%
法國	法國央行信心指標	9月	99.0	96.0	99.0
美國	JOLTS職位空缺	8月	7,250	7,051	7,217
美國	批發貿易銷售月環比	8月	NA	0.0%	0.3%
美國	批發庫存月環比	8月	0.4%	0.2%	0.4%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國據悉對與美國達成有限的貿易協議持開放態度
- 中國銀行間債市杠杆率升至三個月以來的新高
- 彭斯表示美國將在貿易談判中要求中國開放市場
- 內媒指第四季度仍有促消費措施落地
- 鮑威爾稱美聯儲將恢復資產負債表擴張，但這不會是量化寬鬆
- 全國首只政府引導投資債轉股基金成立
- 脫歐談判近乎破裂，英國與歐盟領導人互相推諉責任
- 內地首批批發仿製藥目錄涉及33項藥品

## 國際經濟要聞

### 中國據悉對與美國達成有限的貿易協議持開放態度

一位直接瞭解談判的官員稱，中國仍對與美國達成部分貿易協議持開放態度，意味著北京側重於限制中國經濟遭受的損失。匿名官員稱，前往華盛頓周四開始磋商的談判代表對達成全面協議、永久性結束中美貿易戰並不樂觀。據報中國提議將美國大豆的年採購規模從目前的2000萬噸增加到3000萬噸。(彭博)

### 彭斯表示美國將在貿易談判中要求中國開放市場

美國副總統邁克·彭斯表示，美國談判代表本周將在與中國的貿易談判中要求該國開放市場，並處理知識產權和強迫技術轉讓問題。彭斯在愛荷華州得梅因告訴記者稱，本周晚些時候與中國高層領導人的會議將在白宮舉行。(彭博)

### 鮑威爾稱美聯儲將恢復資產負債表擴張，但這不會是量化寬鬆

美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾表示，美聯儲將恢復購買美國國債，以避免貨幣市場重演近期出現過的動蕩狀況，同時，他暗示再次降息的可能性。“我和我的同事很快將宣布隨時間推移增加準備金供應的措施，”他在丹佛全美企業經濟協會的會議上表示。(彭博)

### 脫歐談判近乎破裂，英國與歐盟領導人互相推諉責任

英國脫歐談判已走入一個充斥著怒火的僵局，英國和歐盟領導人一心忙於指責對方拒絕讓步。在倫敦，英國政府周二指責歐盟採取了更加强硬的新立場。歐洲議會主席David Sassoli在會見英國首相約翰遜後，質疑後者是否曾經認真對待過達成脫歐協議一事。在布魯塞爾，雙方的談判人員看起來可能不會在周三見面。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國銀行間債市杠桿率升至三個月以來的新高

根據彭博對中央結算公司發布的數據計算，9月末中國銀行間市場債券杠桿率上升至1.085倍；其中，券商、資管產品是加杠桿的主力，商業銀行和境外投資人則不同程度降低杠桿率。截至9月末，中債托管的債券持有量上升1.03%至60.9萬億元，同時銀行間質押式和買斷式回購質押券餘額達到4.7萬億元，較上月上升了5.8%。(彭博)

### 內媒指第四季度仍有促消費措施落地

據《經濟參考報》報道，為加快消費升級步伐，多部門圍繞促消費提質擴容加緊醞釀相關細則。作為實物消費的重要領域，家電、汽車等領域的綠色消費將成亮點，「以舊換新」新政將出臺。(阿思達克)

### 全國首只政府引導投資債轉股基金成立

內媒報道，全國首只政府引導投資債轉股基金「建信金投(成都)」股權投資基金落地。該基金設計規模達100億元人民幣。(阿思達克)

### 內地首批鼓勵仿製藥目錄涉及33項藥品

國家衛生健康委發布「第一批鼓勵仿製藥目錄」，其中包括不少緊缺藥品，如甲氨蝶呤、甾體類、維A酸等，共涉及藥品33項。與今年6月國家衛生健康委曾公示的「首批鼓勵仿製藥品目錄建議清單」相比，品種數量從34種減少到33種。(阿思達克)

## 企業要聞

### 埃克森美孚據悉考慮出售馬來西亞離岸資產

據知情人士稱，埃克森美孚正考慮出售其馬來西亞上游離岸資產，因這家美國能源巨頭繼續推進其剝離計劃。知情人士說，該公司正與顧問研究可能出售馬來西亞資產的事宜，這筆交易可能籌集約20億至30億美元。由於消息未公開，知情人士不願具名。(彭博)

### 龍光地產9月合約銷售額90.3億人幣 按年增57.8%

龍光地產公布，集團於今年9月之合約銷售額約為90.3億元人民幣(下同)，按年增長57.8%。合約銷售面積約63.1萬平方米，合約銷售單價約為13,884元。(阿思達克)

### 香港交易所史美倫表示未來不排除重新考慮倫敦證交所交易的可能性

香港交易所董事會主席史美倫在新加坡的一個會議上表示，香港交易所不排除將來會重新考慮收購倫敦證交所的可能性。史美倫表示，公司對之前的出價未獲通過感到失望，但表示公司不想展開敵意收購。(彭博)

### Fitbit將把手環和智能手錶生產轉移出中國以應對關稅影響

Fitbit已經制定了一項將其全部手環和智能手錶生產轉移出中國的計劃。預計從2020年1月開始將不再有產自中國的產品，進而不再適用於第301條款關稅。(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	5.96	5.23	0.69	-24.11	1065	創業環保	2.77	8.31	0.61	(64.38)
1398	工商銀行	5.23	5.65	0.73	-14.79	895	東江環保*	7.04	14.50	1.35	(34.15)
1288	農業銀行	3.05	4.72	0.59	-20.55	1635	大眾公用	2.56	12.30	0.89	(52.40)
3988	中國銀行	3.07	4.56	0.52	-22.90	753	中國國航	6.63	11.80	0.98	(23.02)
3328	交通銀行	5.07	4.49	0.52	-16.80	670	東方航空	3.65	20.88	0.82	(35.44)
3968	招商銀行	36.95	9.86	1.59	-4.51	1055	南方航空	4.54	19.61	0.80	(36.40)
998	中信銀行	4.21	3.98	0.45	-34.46	1919	中遠海控	2.76	13.77	1.05	(46.84)
6818	光大銀行	3.41	4.70	0.54	-26.71	598	中國外運	2.45	4.95	0.58	(49.95)
1988	民生銀行	5.35	4.08	0.45	-20.78	2866	中遠海發	0.89	4.81	0.56	(68.14)
6196	鄭州銀行*	2.70	4.52	0.48	-48.65	1138	中遠海能	3.23	14.99	0.42	(51.46)
3866	青島銀行*	6.85	12.63	1.30	5.73	2880	大連港	1.00	18.86	0.64	(54.99)
2628	中國人壽	17.90	14.34	1.25	-41.33	6198	青島港	4.61	7.11	0.95	(44.04)
2318	中國平安	90.55	9.98	2.40	-6.64	3369	秦港股份	1.44	11.50	0.52	(58.70)
2601	中國太保	28.75	9.12	1.46	-27.53	317	廣船國際	5.77	-	0.73	(68.94)
1336	新華保險	30.80	6.90	1.14	-43.48	2039	中集集團*	6.62	7.52	0.64	(39.81)
1339	人保集團	3.11	6.78	0.73	-67.43	1800	中國交建	6.04	4.37	0.49	(45.74)
6030	中信證券	14.56	15.65	1.03	-40.45	390	中國中鐵	4.67	5.34	0.59	(29.94)
6837	海通證券	8.14	11.05	0.70	-48.25	1186	中國鐵建	8.71	6.06	0.62	(17.85)
2611	國泰君安	12.04	13.47	0.83	-37.02	1766	中國中車	5.28	11.57	1.07	(34.24)
6806	申萬宏源*	2.20	8.58	0.62	-58.16	3969	中國通號	4.65	10.26	1.40	(49.37)
1776	廣發證券*	8.31	10.36	0.64	-44.20	525	廣深鐵路	2.40	17.00	0.53	(28.93)
6886	華泰證券	11.76	14.81	0.83	-42.70	177	寧滬高速	10.10	11.09	1.74	(11.28)
6099	招商證券	8.81	10.13	0.65	-51.04	548	深圳高速	10.30	5.05	1.17	(10.82)
3958	東方證券	4.66	17.38	0.56	-58.30	995	皖通高速	4.46	6.07	0.66	(25.87)
6178	光大證券	5.91	31.52	0.51	-52.83	107	成渝高速	2.35	6.36	0.43	(42.72)
6881	銀河證券	4.09	8.95	0.55	-65.70	2238	廣汽集團	7.70	8.04	0.91	(42.62)
6066	中信建投	5.60	11.47	0.89	-78.70	1211	比亞迪*	37.75	26.61	1.79	(28.63)
1375	中州證券	1.53	35.33	0.53	-71.84	2333	長城汽車	5.12	14.03	0.83	(39.15)
857	中石油	3.99	12.31	0.54	-40.53	2338	濰柴動力	10.86	8.34	1.85	(12.08)
386	中石化	4.55	9.73	0.69	-17.43	3606	福耀玻璃	21.40	12.99	2.45	(9.00)
338	上石化	2.20	7.38	0.75	-52.03	1108	洛陽玻璃	1.61	89.51	0.65	(85.62)
1033	石化油服	0.80	100.68	2.10	-67.38	6865	福萊特	3.80	13.93	-	(67.03)
2883	中海油田	9.19	28.15	1.14	-31.23	38	一拖股份	1.62	-	0.36	(78.72)
568	山東墨龍*	1.05	9.77	0.39	-76.72	1157	中聯重科*	5.71	10.61	1.10	(13.77)
1088	中國神華	15.60	6.47	0.83	-24.96	564	鄭煤機	4.06	5.79	0.54	(41.32)
1898	中煤能源	3.18	8.00	0.40	-41.36	1057	浙江世寶*	0.91	-	0.45	(83.87)
1171	兗州煤業	7.93	3.63	0.64	-33.06	1072	東方電氣	4.38	9.14	0.42	(56.67)
1816	中廣核*	1.93	8.69	1.09	-57.41	2727	上海電氣	2.45	10.68	0.55	(55.72)
902	華能國際	3.54	20.48	0.66	-44.51	2208	金風科技*	9.21	11.11	1.20	(36.32)
991	大唐發電	1.55	33.37	0.33	-47.42	42	東北電氣	0.60	70.68	36.49	(70.51)
1071	華電國際	2.89	14.13	0.59	-26.81	187	京城機電	1.35	-	1.20	(78.35)
1618	中國中冶	1.67	5.45	0.45	-46.54	2607	上海醫藥	14.06	8.81	0.91	(29.18)
2068	中鋁國際	2.20	-	0.71	-66.16	2196	復星醫藥	20.90	18.27	1.70	(23.96)
347	鞍鋼股份*	2.78	4.04	0.46	-18.73	1513	麗珠醫藥*	20.45	14.57	1.65	(31.42)
323	馬鋼股份	2.94	5.64	0.76	-1.00	874	白雲山	25.35	11.09	1.59	(34.11)
1053	重慶鋼鐵	0.94	4.57	0.40	-53.80	719	新華製藥*	3.49	7.24	0.70	(53.27)
2600	中國鋁業	2.44	70.52	0.77	-37.51	2359	藥明康德	83.10	40.92	4.95	(9.48)
358	江西銅業	8.79	11.04	0.55	-44.15	168	青島啤酒	46.95	32.94	3.04	(13.65)
2899	紫金礦業	2.68	16.39	1.56	-26.61	6116	拉夏貝爾	2.60	-	0.43	(51.86)
1787	山東黃金	20.55	60.12	2.62	-47.03	1533	莊園牧場*	5.78	15.52	0.82	(55.50)
3993	洛陽鉬業	2.55	20.94	1.27	-35.96	553	南京熊貓	3.80	20.60	0.92	(69.48)
1772	贛鋒鋰業	13.14	21.56	1.94	-46.91	763	中興通訊*	20.70	34.19	3.22	(41.46)
914	海螺水泥	45.95	6.88	1.86	-0.08	6869	長飛光纖	12.26	7.45	-	(66.41)
2009	金隅股份	2.26	5.70	0.49	-39.57	921	海信科龍*	7.47	6.03	1.17	(41.40)
2202	萬科*	27.80	7.68	1.77	-5.69	1812	晨鳴紙業*	3.16	17.48	0.49	(39.90)
588	北京北辰	2.36	3.58	0.35	-35.95	811	新華文軒	5.52	5.81	0.71	(63.02)
1528	美凱龍	6.21	4.91	0.46	-49.36						

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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