

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	25,601.92	(2.39)	(3.34)
H股	10,431.46	(2.54)	(2.40)
紅籌	4,195.43	(2.16)	(2.20)
HSC大型股	2,118.57	(2.51)	(3.48)
HSC中型股	4,246.64	(1.95)	(2.70)
AH股溢價	117.84	0.03	(2.37)
滬深300	3,167.44	(1.41)	(3.73)
富時中國A50	11,020.70	(2.28)	(4.52)
上證180	7,136.16	(1.66)	(3.76)
上證380	3,991.56	(0.43)	(1.51)
臺北加權	9,830.01	(1.16)	(0.77)
日經225	22,250.25	(1.05)	1.60
道瓊斯	25,989.30	(0.77)	2.84
標普500	2,781.01	(0.92)	2.13
納斯達克	7,406.90	(1.65)	0.68
德國DAX 30	11,529.16	0.02	0.09
富時100	7,105.34	(0.49)	0.16
法國CAC 40	5,106.75	(0.48)	0.09

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.71	0.86	(3.79)
紐約期金(美元/t oz)	1,211.30	0.22	(1.70)
標普高盛商品指數	440.55	(0.63)	(2.22)
CRB大宗商品期貨價格指數	188.45	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,409.07	(0.52)	(1.56)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8870	0.48	0.38
美元兌人民幣	6.9476	0.50	0.42
美元兌港元	7.8326	0.00	(0.03)
美元兌日元	113.88	0.61	1.47
歐元兌美元	1.1324	(0.73)	(2.04)
英鎊兌美元	1.2941	(0.77)	(1.61)
澳元兌美元	0.7221	0.14	1.50

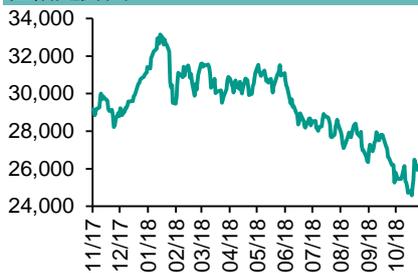
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4900	(6.40)	(13.80)
香港(10年期)	2.45300	4.80	(8.80)
美國(10年期)	3.18190	(1.89)	2.06

來源：彭博

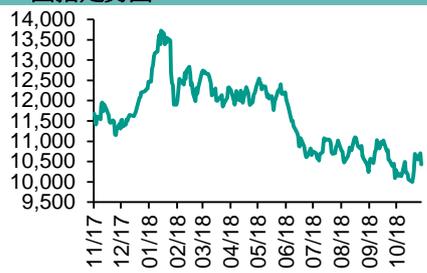
每天導讀

各股市走勢圖

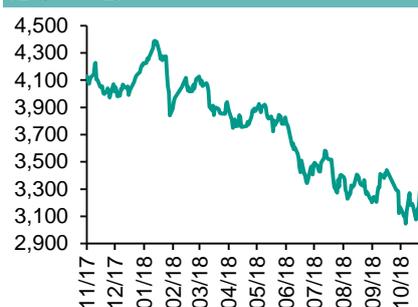
恒指走勢圖



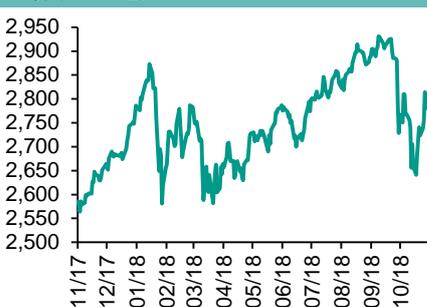
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大股指數均下跌，主要受到油價下跌、PPI上漲、房地產市場數據影響；標普500指數中的行業指數表現不一，其中僅公用事業和核心消費品指數上漲，而信息技術、非核心消費品、電信服務、原材料指數跌幅較大。上周五歐洲三大股市中僅德國DAX指數上漲，市場受到美國下跌影響。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大，主要受到內銀股下跌影響；港股11個行業指數均下跌，其中信息技術指數大幅領跌，跌幅超過4%；而金融、電訊、能源、消費服務指數跌幅也超過2%。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大，銀行股下跌拖累大市；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中僅電信業務指數上漲，而金融地產指數領跌。截至上周五，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.4倍、17.2倍、16.0倍、11.0倍、8.3倍、10.8倍、14.8倍；上週道指、標普500指數、日經225指數、恒指、上證綜指、深成指分別累漲2.84%、2.13%、0.03%、3.19%、1.13%、1.72%，國指則累跌2.4%。今天將公布日本10月機床訂單同比初值；中國將會在未來幾天公布一系列金融貨幣數據。

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	PPI最終需求 月環比	10月	0.2%	0.6%	0.2%
美國	批發庫存月環比	9月	0.3%	0.4%	0.3%
美國	密歇根大學信心	11月	98.0	98.3	98.6
英國	GDP 同比	3季度	1.5%	1.5%	1.2%
英國	貿易餘額	9月	-£1500m	-£27m	-£2101m*
中國	PPI同比	10月	3.3%	3.3%	3.6%
中國	CPI 同比	10月	2.5%	2.5%	2.5%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國10月生產者價格環比漲幅創下2012年來最高紀錄
- 中國證監會發布支持上市公司股份回購的意見
- 白宮貿易顧問納瓦羅警告華爾街不要插手中美貿易談判
- 中國央行準備好及時應對經濟環境的「深刻」變化
- 英國第三季度GDP創近兩年來最大增幅，8、9兩月增速減緩惹人憂
- 中國要求政企合作投資基金對民營企業PPP項目給予傾斜
- 歐元集團主席：希望義大利能夠提出改進的預算計畫
- 中國國家糧油信息中心預計國內玉米消費成長，產量持穩

國際經濟要聞

美國10月生產者價格環比漲幅創下2012年來最高紀錄

美國勞工部周五公布的報告顯示，由于商品和服務成本普遍上漲，美國10月生產者價格漲幅高于預期，并創六年來最高環比上漲紀錄。10月生產者價格指數環比增0.6%，9月增0.2%；同比漲幅從9月的2.6%升至2.9%；不含食品、能源成本的核心PPI漲幅同樣超出預期，同比增2.6%，環比增0.5%。(彭博)

白宮貿易顧問納瓦羅警告華爾街不要插手中美貿易談判

白宮貿易顧問彼得·納瓦羅警告華爾街銀行家和對沖基金經理們稱，不要推動總統唐納德·川普與中國國家主席習近平快速達成貿易協議。納瓦羅表示，投資者應該將他們「數以十億計的」美元投入到幫助重建製造業就業崗位流失的地區。(彭博)

英國第三季度GDP創近兩年來最大增幅8、9兩月增速減緩惹人憂

英國國家統計局周五公佈的數據顯示，國內生產毛額季環比成長0.6%，為2016年底以來的最大增幅。該數據表現符合預期。經濟增速較第二季度0.4%的增幅有所加快，在一定程度上受到了家庭支出的推動，第三季度初氣溫創紀錄、加上世界杯發揮了關鍵的作用。淨貿易也做出了重大貢獻。(彭博)

歐元集團主席：希望義大利能夠提出改進的預算計畫

歐元集團主席Mario Centeno在與義大利財政部長Giovanni Tria的聯合記者招待會上說，「共同使用一種貨幣意味著政策上要協調」，而這只能「通過對話」來實現。Centeno說，「今天就是對話的例子，未來將繼續對話」。Tria：義大利預算計畫的要點不會改變。(彭博)

大中華經濟要聞

中國證監會發布支持上市公司股份回購的意見

中國證監會在微博發布公告稱，證監會、財政部和國資委聯合發布《關於支持上市公司回購股份的意見》。監管機構鼓勵上市公司在章程中完善股份回購機制；如果股價低於每股淨資產，或20個交易日內累計下跌達30%，可進行股份回購；支持實施股份回購的上市公司以簡便快捷方式再融資。(彭博)

中國央行準備好及時應對經濟環境的「深刻」變化

「外部環境發生深刻變化，經濟下行壓力有所加大，部分企業經營困難較多，長期積累的風險隱患有所暴露，」中國央行在周五晚間公佈的季度貨幣政策報告中稱。「根據形勢變化及時動態預調微調。」(彭博)

中國要求政企合作投資基金對民營企業PPP項目給予傾斜

財政部公告通知，政企合作投資基金要加大對公共服務行業投入，加大對西部偏遠區域、東北省份支持力度；要積極探索與民營資本合作的模式、路徑，對民營企業參與的政府和社會資本合作（PPP）項目要給予傾斜。(彭博)

中國國家糧油信息中心預計國內玉米消費成長，產量持穩

中國國家糧油信息中心表示，中國的玉米消費量將在10月1日起的年度內成長5%以上，成長勢頭源於澱粉和甜味劑行業擴張以及貿易戰爆發導致替代品的進口量下降；預計2018-19年度玉米消費量為2.929億噸。(彭博)

企業要聞

阿里巴巴「雙十一」成交額創下2,135億元人民幣的新紀錄

阿里巴巴一年一度的「雙十一」購物狂歡節吸引了全球各地的購物者蜂擁而至，商品成交額創下了2,135億元人民幣的新紀錄。小米、蘋果和戴森的產品位列購物節啟動時銷售榜前三甲。阿里巴巴網站公佈的數據，今年「雙十一」購物節開賣不到兩小時，成交額已突破1,000億元人民幣。(彭博)

螞蟻金服牽手歐足聯，將成官方數字錢包服務商

這家由阿里巴巴集團創始人馬雲控制的全球最大線上金融服務公司簽署了一份協議，將成為歐足聯賽事的官方數字錢包服務商。螞蟻金服的支付寶將向歐足聯提供線上支付和其他金融服務，直至2026年。(彭博)

中國時尚品電商MOGU擬在美國上市，計畫募資2億美元

Mogu計畫通過首次公開募股發行美國存託股票(ADS)，經辦行為摩根士丹利，瑞信和華興資本。這家中國時尚產品電商擬發行2億美元ADS；打算將收入用於內容開發和技術的進一步投資和開發。(彭博)

東風集團股份10月份汽車銷量下降至267,720輛，去年同期313,647輛

據東風集團股份遞交給香港交易所的公告，10月份產量從去年同期的294,140輛跌到255,166輛。1-10月份的銷量同比減少4.8%，至246萬輛；1-10月份的產量同比減少2.5%，至254萬輛。(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	6.43	5.56	0.77	(15.01)	1065	創業環保	2.98	7.41	0.68	(63.19)	
1398	工商銀行	5.34	5.69	0.78	(11.35)	895	東江環保*	8.14	12.08	1.61	(34.51)	
1288	農業銀行	3.50	5.09	0.70	(14.83)	1635	大眾公用	2.79	16.15	1.04	(40.86)	
3988	中國銀行	3.35	5.06	0.59	(17.12)	753	中國國航	7.14	11.80	1.03	(18.90)	
3328	交通銀行	5.95	5.52	0.63	(8.88)	670	東方航空	4.77	14.20	1.06	(19.15)	
3968	招商銀行	31.75	9.08	1.45	(1.40)	1055	南方航空	4.69	7.89	0.81	(36.31)	
998	中信銀行	4.85	4.72	0.54	(24.29)	1919	中國遠洋	2.91	31.46	1.27	(33.73)	
6818	光大銀行	3.40	4.69	0.57	(21.36)	2866	中海集運	0.85	15.03	0.54	(67.32)	
1988	民生銀行	5.70	4.32	0.55	(18.08)	1138	中海發展	4.24	60.64	0.54	(20.21)	
6196	鄭州銀行*	3.90	4.24	0.71	(36.44)	2880	大連港	1.05	21.75	0.67	(52.66)	
2628	中國人壽	16.28	11.31	1.27	(33.85)	3369	秦港股份	1.73	7.87	0.62	(51.68)	
2318	中國平安	77.15	11.90	2.37	6.04	317	廣船國際	5.49	-	0.61	(49.42)	
2601	中國太保	30.50	14.97	1.77	(17.91)	2039	中集集團*	7.19	5.54	0.59	(42.00)	
1336	新華保險	36.75	12.81	1.55	(29.64)	1800	中國交建	7.44	5.89	0.59	(45.16)	
6030	中信證券	14.26	14.28	1.00	(25.14)	390	中國中鐵	7.39	8.64	0.99	(9.96)	
6837	海通證券	7.99	10.76	0.70	(23.45)	1186	中國鐵建	10.32	7.33	0.78	(13.85)	
2611	國泰君安	15.50	13.77	1.08	(8.16)	1766	中國中車	7.09	16.23	1.42	(25.56)	
1776	廣發證券*	10.78	10.15	0.87	(24.01)	525	廣深鐵路	2.91	16.00	0.64	(15.26)	
6886	華泰證券	13.00	8.77	0.92	(30.98)	177	寧滬高速	10.50	11.25	1.89	(1.21)	
6099	招商證券	9.92	14.58	0.75	(35.87)	548	深圳高速	7.33	8.59	1.01	(18.82)	
3958	東方證券	5.25	16.84	0.63	(49.43)	995	皖通高速	4.73	6.25	0.73	(23.20)	
6178	光大證券	7.00	14.73	0.59	(36.49)	107	成渝高速	2.35	6.07	0.45	(35.58)	
6881	銀河證券	3.96	11.19	0.55	(51.08)	2238	廣汽集團	7.92	5.91	0.98	(35.29)	
6066	中信建投	4.61	7.75	0.73	(53.47)	1211	比亞迪*	53.30	52.87	2.55	(5.32)	
1375	中州證券	1.92	14.37	0.66	(62.52)	2333	長城汽車	4.63	6.00	0.73	(33.78)	
857	中石油	5.91	17.66	0.79	(35.11)	2338	濰柴動力	8.25	6.85	1.58	(1.11)	
386	中石化	6.71	10.02	1.00	(2.94)	3606	福耀玻璃	24.55	15.12	2.88	(2.09)	
338	上石化	3.55	4.81	1.19	(39.25)	1108	洛陽玻璃	2.27	46.53	0.89	(83.50)	
1033	石化油服	0.86	-	2.36	(60.83)	38	一拖股份	1.90	-	0.33	(62.66)	
2883	中海油田	7.55	-	0.94	(32.54)	1157	中聯重科*	2.79	1.73	0.52	(27.12)	
568	山東墨龍*	1.29	14.38	0.48	(74.76)	564	鄭煤機	4.02	9.33	0.56	(42.22)	
1088	中國神華	18.60	7.23	1.01	(19.33)	1057	浙江世寶*	1.12	-	0.53	(74.49)	
1898	中煤能源	3.50	8.85	0.45	(39.87)	1072	東方電氣	4.41	9.26	0.44	(47.98)	
1171	兗州煤業	7.52	3.85	0.67	(33.93)	2727	上海電氣	2.68	11.55	0.62	(53.69)	
902	華能國際	4.58	23.70	0.75	(38.46)	2208	金風科技*	7.01	6.55	1.14	(37.05)	
991	大唐發電	1.80	13.02	0.63	(49.73)	42	東北電氣	0.70	-	-	(70.95)	
1071	華電國際	3.10	16.34	0.62	(34.75)	187	京城機電	1.28	9.78	0.86	(74.74)	
1618	中國中冶	1.93	6.97	0.54	(45.41)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.23	7.68	0.56	(67.74)	2607	上海醫藥	18.48	12.50	1.25	(18.18)	
347	鞍鋼股份*	6.79	5.99	0.84	4.16	2196	復星醫藥	26.45	19.49	2.30	(14.60)	
323	馬鋼股份	4.25	4.19	1.03	(6.56)	1513	麗珠醫藥*	25.40	14.41	1.52	(27.62)	
1053	重慶鋼鐵	1.12	2.87	0.51	(45.64)	874	白雲山	30.90	11.09	2.06	(27.76)	
2600	中國鋁業	2.99	29.61	0.78	(27.44)	719	新華製藥*	4.27	10.35	0.93	(40.37)	
358	江西銅業	9.21	14.22	0.58	(38.45)	168	青島啤酒	31.65	26.80	2.12	(14.01)	
2899	紫金礦業	2.93	12.90	1.70	(23.91)	6116	拉夏貝爾	7.20	7.58	0.88	(30.87)	
1787	山東黃金	16.82	24.90	1.68	(41.07)	1533	莊園牧場*	6.66	12.86	0.98	(53.53)	
3993	洛陽鉬業	3.28	11.90	1.52	(29.29)	553	南京熊貓	2.34	13.83	0.56	(60.49)	
914	海螺水泥	41.50	8.82	2.04	10.52	763	中興通訊*	15.20	-	2.57	(32.06)	
2009	金隅股份	2.25	6.19	0.50	(40.35)	6869	長飛光纖	20.90	#N/A	N/A	2.11	(53.10)
2202	萬科*	25.25	8.28	1.84	(4.77)	921	海信科龍*	5.74	3.47	1.08	(28.80)	
588	北京北辰	2.18	4.64	0.34	(31.82)	1812	晨鳴紙業*	4.76	4.11	0.70	(30.00)	
1528	美凱龍	7.33	4.86	0.58	(44.36)	811	新華文軒	4.98	6.27	0.67	(49.96)	

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

joycekwon@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