

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	24,340.85	(0.03)	0.11
H股	9,732.15	(1.15)	0.50
紅籌	3,809.70	(0.72)	1.12
HSC大型股	2,323.05	(1.58)	0.87
HSC中型股	4,911.74	(0.43)	4.10
AH股溢價	145.06	0.19	1.39
滬深300	4,632.71	(0.53)	1.11
富時中國A50	15,276.51	(1.10)	0.05
上證180	9,640.21	(0.77)	0.81
上證380	5,747.64	0.02	2.18
臺北加權	12,872.74	(0.80)	1.43
日經225	23,319.37	(0.67)	-0.37
道瓊斯	27,901.98	(0.47)	1.33
標普500	3,357.01	(0.84)	0.53
納斯達克	10,910.28	(1.27)	-0.09
德國DAX 30	13,208.12	(0.36)	-0.01
富時100	6,049.92	(0.47)	0.78
法國CAC 40	5,039.50	(0.69)	0.31

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	40.90	(0.17)	9.56
紐約期金(美元/t oz)	1,949.80	0.44	0.53
標普高盛商品指數	356.23	1.20	4.85
CRB大宗商品期貨價格指數	150.78	0.00	2.98
羅杰斯國際商品指數	2,020.69	0.68	3.21

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8712	(1.18)	(2.27)
美元兌人民幣	6.7522	(1.20)	(2.28)
美元兌港元	7.7501	(0.00)	(0.00)
美元兌日元	104.77	(1.33)	(0.61)
歐元兌美元	1.1855	0.08	(0.64)
英鎊兌美元	1.2986	1.48	(1.91)
澳元兌美元	0.7320	0.49	1.06

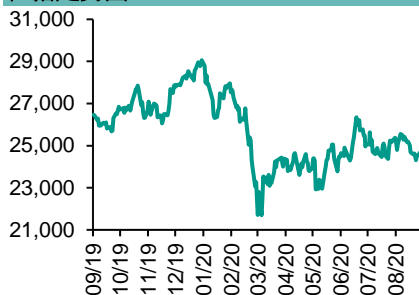
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1490	0.10	16.90
香港(10年期)	0.54300	5.70	4.60
美國(10年期)	0.68380	1.80	1.51

來源：彭博

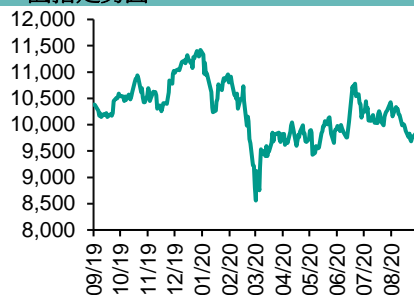
每天導讀

各股市走勢圖

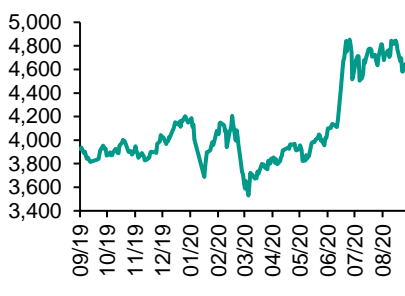
恒指走勢圖



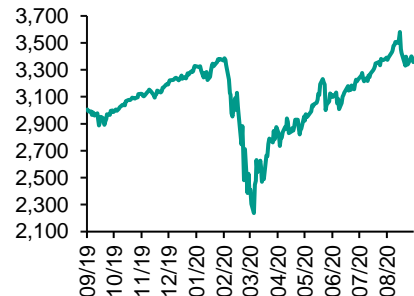
國指走勢圖



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，其中納斯達克指數跌幅最大。科技股繼續弱勢。美國上周新申領失業援助人數下跌但仍高企在86萬人，亦打擊投資氣氛。標普500指數11個行業指數表現不一，其中房地產指數領跌，原材料指數領漲。昨天歐洲三大股指均下跌，其中法國CAC40指數跌幅最大，歐股主要受銀行股同科技股下跌拖累。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。美國科技股受壓，加上市場關注中美冷戰，抵消聯儲局表明維持近零利率政策至2023年的消息，港股下跌。港股各行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指個別發展，上證綜指下跌，但深成指上升。滬深300指數各行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出23.23億人民幣，南向淨買入8.62億港幣；深股通北向淨買入27.62億人民幣，南向淨買入7.93億港幣。今天將公佈德國8月PPI同比及美國9月密歇根大學信心。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	首次失業人數	9月12日	850k	860k	893k*
美國	新宅開工指數	8月	1483k	1416k	1492k*
美國	建築許可	8月	1512k	1470k	1483k*
俄羅斯	黃金與外匯儲備	9月11日	NA	591.8b	591.7b
歐元區	CPI 同比	8月	-0.2%	-0.2%	-0.2%
英國	英國央行銀行利率	9月17日	0.100%	0.100%	0.100%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美聯儲考慮延長對銀行派息和股票回購的限制

*中國國務院要求進一步為民營企業發展創造公平競爭環境

*英國央行在經濟前景不確定之際加緊討論負利率

*中國據悉考慮在十四五規劃中提高清潔能源目標

*歐央行向銀行提供更多資本救濟以應對疫情

*臺灣央行維持利率在歷史低點

*OPEC+小組強調成員國需做好進一步行動準備

*經濟衰退之際，香港失業率8月份保持在6.1%

國際經濟要聞

美聯儲考慮延長對銀行派息和股票回購的限制

剛剛啓動第二輪華爾街壓力測試的美聯儲，正考慮延長對美國最大銀行的派息和股票回購所設置的前所未見的限制。美聯儲表示將在未來兩周決定是否延長原定于第三季度末失效的限制措施。若延長到年底，可能使銀行失望；摩根大通已經表示，如果監管機構允許，它可能在第四季度恢復股票回購。(彭博)

英國央行在經濟前景不確定之際加緊討論負利率

隨著經濟進入異常不確定的時期，英國央行將加緊討論負利率問題。行長安德魯·貝利領導的決策者周四一致投票決定將基準利率維持在0.1%不變，資產購買目標維持在7,450億英鎊(9,660億美元)不變。他們還表示，在今年晚些時候將與英國審慎監管局就如何實施負利率舉行“結構性接觸”。(彭博)

歐洲央行向銀行提供更多資本救濟以應對疫情

歐洲央行向銀行業提供了又一輪資本救濟，以幫助他們繼續向飽受疫情打擊的經濟發放貸款。到明年6月下旬前，銀行業在計算衡量財務實力的杠杆率時，可以不計入存放在央行的硬幣、紙鈔和存款。歐洲央行表示，基于3月底的數據，救濟措施將使銀行的總杠杆率從5.36%提高至5.66%左右。(彭博)

OPEC+小組強調成員國需做好進一步行動準備

鑒于新冠疫情出現反彈迹象，OPEC+聯合部長級監督委員會(JMMC)敦促各成員國積極主動，做好採取進一步行動的準備。會後公報稱，“全球還沒有出現出現普遍的復蘇，而且一些國家的感染人數有所增加。在當前環境下，建議成員國在需要時採取進一步必要措施”。(彭博)

大中華經濟要聞

中國國務院要求進一步為民營企業發展創造公平競爭環境

據央廣報道，中國國務院常務會議提出，要推動油氣基礎設施向各種所有制企業公平開放；支持民企參與重大鐵路項目建設。加快電網企業剝離裝備製造等競爭性業務，鼓勵各地建立中小微企業貸款風險分擔機制。(彭博)

中國據悉考慮在十四五規劃中提高清潔能源目標

隨著世界最大排放國採取措施減少溫室氣體排放，中國正在考慮把加快提高清潔能源占比納入從2021年開始的下一個五年規劃。中國當前目標是，到2030年把非化石能源占一次能源消費比重至多提高到20%。(彭博)

臺灣央行維持利率在歷史低點

臺灣央行周四決議維持重貼現率在1.125%不變，為3月會議調降25基點以後，再次維持利率于歷史低位。央行并上修今年經濟增長率預測，預期今、明年經濟表現仍將相對穩健。(彭博)

經濟衰退之際，香港失業率8月份保持在6.1%

香港的失業率8月份保持在6.1%，香港企業繼續在長期衰退和抗疫限制措施之中掙扎。香港最新一波Covid-19感染于8月底開始放緩，政府本月已經逐步取消給餐飲和零售行業帶來壓力的社交疏離措施。(彭博)

企業要聞

甲骨文和字節跳動據悉接受美國財政部關於TikTok交易的新條款

據知情人士透露，美國財政部、TikTok母公司字節跳動和甲骨文就甲骨文收購TikTok美國業務的交易條款達成了初步共識。知情人士稱，美國財政部長姆努欽于周三晚間發給字節跳動修改後的條款，該公司與甲骨文接受了這些條款。(彭博)

騰訊的遊戲投資招致美國國家安全審查

據知情人士透露，特朗普政府要求遊戲公司提供與中國科技巨頭騰訊有關的數據安全協議的信息。美國外國投資委員會(Cfius)已經致函Epic Games Inc.、Riot Games等公司，要求提供處理美國個人數據的安全協議。(彭博)

快手據悉考慮規模50億美元的香港IPO

據知情人士透露，獲騰訊控股投資的中國初創企業快手考慮在香港首次公開募股(IPO)，有望籌資多達50億美元。因信息尚未公開而要求匿名的知情人士稱，快手正在與顧問就股票發售進行籌劃，最早可能在明年初進行。(彭博)

中國人力資源公司前程無憂收到價值53億美元的收購交易提議

中國綜合人力資源服務供應商前程無憂表示，公司收到了來自亞洲私募基金公司DCP Capital Partners一項價值53億美元的收購提議，擬以每股79.05美元的價格收購前程無憂所有已發行普通股。(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	5.30	4.74	0.54	-24.79	895	東江環保*	4.64	10.76	0.81	(57.42)
1398	工商銀行	4.24	4.53	0.52	-25.09	1635	大眾公用	2.24	10.07	0.70	(56.94)
1288	農業銀行	2.51	3.86	0.43	-30.90	753	中國國航	5.96	-	0.91	(35.86)
3988	中國銀行	2.50	4.06	0.38	-32.03	670	東方航空	3.73	-	0.93	(41.13)
1658	郵儲銀行	3.40	4.39	0.50	-35.07	1055	南方航空	4.80	-	0.90	(35.95)
3328	交通銀行	3.90	3.73	0.36	-26.64	1919	中遠海控	3.73	-	-	(41.87)
3968	招商銀行	38.85	9.34	1.43	-10.47	598	中國外運	1.88	4.32	0.43	(56.25)
998	中信銀行	3.15	2.96	0.27	-45.99	2866	中遠海發	0.82	5.04	0.49	(67.47)
6818	光大銀行	2.61	3.60	0.37	-38.10	1138	中遠海能	3.39	4.73	0.39	(58.79)
2016	浙商銀行	3.71	5.87	0.61	-23.81	2880	大連港	0.69	9.11	0.41	(70.04)
1988	民生銀行	4.39	3.43	0.37	-29.57	6198	青島港	4.81	7.18	0.88	(29.09)
6196	鄭州銀行*	1.83	3.83	0.32	-58.41	3369	秦港股份	1.22	6.24	0.40	(60.42)
3866	青島銀行*	4.53	7.49	0.79	-25.12	317	廣船國際	7.70	148.40	0.71	(75.50)
3618	重慶農商行	3.05	3.17	0.33	-47.19	2039	中集集團*	8.54	74.12	0.78	(18.19)
2628	中國人壽	17.76	8.67	1.05	-63.91	1800	中國交建	4.14	3.83	0.30	(52.77)
2318	中國平安	81.75	10.51	1.86	-9.69	390	中國中鐵	3.85	3.45	0.42	(41.05)
2601	中國太保	22.20	6.81	0.94	-36.10	1186	中國鐵建	5.53	3.54	0.30	(44.01)
1336	新華保險	29.90	6.66	0.89	-57.28	1766	中國中車	3.24	7.50	0.60	(49.32)
1339	人保集團	2.40	4.81	0.48	-69.11	3969	中國通號	2.85	8.37	0.70	(61.26)
6030	中信證券	16.90	12.54	1.08	-50.19	525	廣深鐵路	1.45	-	0.32	(47.71)
6837	海通證券	6.70	7.07	0.51	-58.65	177	寧滬高速	8.08	14.89	1.37	(25.22)
2611	國泰君安	11.12	-	-	-46.38	548	深圳高速	7.14	14.07	0.78	(29.67)
6806	申萬宏源*	2.09	6.99	0.54	-64.85	995	皖通高速	3.87	8.54	0.54	(36.15)
1776	廣發證券*	9.70	7.08	0.69	-46.28	107	成渝高速	1.80	54.52	0.33	(56.12)
6886	華泰證券	12.54	-	-	-46.40	2238	廣汽集團	7.19	15.85	0.80	(42.38)
6099	招商證券	9.57	8.05	0.79	-58.98	1211	比亞迪*	109.70	168.47	4.72	(17.42)
3958	東方證券	5.09	-	-	-58.48	2333	長城汽車	10.30	19.89	1.54	(53.06)
6178	光大證券	7.19	26.28	0.59	-70.58	2338	濰柴動力	16.24	13.27	2.31	(12.40)
6881	銀河證券	4.20	6.08	0.51	-69.68	3606	福耀玻璃	28.00	26.13	2.99	(31.74)
6066	中信建投	10.52	9.70	1.43	-81.62	1108	洛陽玻璃	2.53	22.56	0.93	(84.46)
1375	中州證券	1.49	-	0.52	-75.69	6865	福萊特	15.70	28.92	5.10	(45.80)
1456	國聯證券	3.36	11.42	0.67	-83.57	38	一拖股份	2.68	6.31	0.53	(78.64)
857	中石油	2.51	-	0.34	-48.21	1157	中聯重科*	7.92	8.82	1.23	(18.78)
386	中石化	3.34	99.39	0.51	-25.83	564	鄭煤機	8.40	8.79	0.98	(28.96)
338	上石化	1.46	-	0.51	-62.30	1057	浙江世寶*	0.88	-	0.46	(84.23)
1033	石化油服	0.52	17.70	1.17	-75.73	1072	東方電氣	5.62	10.09	0.51	(55.61)
2883	中海油田	5.73	7.36	0.63	-59.24	2727	上海電氣	2.25	8.73	0.45	(62.88)
568	山東墨龍*	0.72	-	0.31	-82.69	2208	金風科技*	7.16	11.94	0.90	(39.21)
1088	中國神華	13.40	6.15	0.66	-27.59	42	東北電氣	0.47	-	-	(75.84)
1898	中煤能源	1.88	5.32	0.22	-59.49	187	京城機電	1.41	-	1.14	(70.06)
1171	兗州煤業	5.88	3.09	0.45	-43.61	2607	上海醫藥	13.44	7.86	0.78	(41.99)
1816	中廣核*	1.63	7.33	0.79	-51.45	2196	復星醫藥	31.50	20.00	2.14	(41.23)
902	華能國際	3.07	21.41	0.56	-52.07	1513	麗珠醫藥*	33.55	17.44	2.47	(38.21)
991	大唐發電	1.01	19.01	0.39	-62.96	874	白雲山	19.58	11.48	1.11	(44.82)
1071	華電國際	2.07	5.61	0.38	-51.44	719	新華製藥*	3.99	6.61	0.72	(63.50)
956	新天綠能	1.98	-	0.57	-80.67	1349	復旦張江	4.12	20.06	2.01	(85.72)
1618	中國中冶	1.33	3.89	0.33	-58.25	1877	君實生物*	49.95	-	14.32	(52.73)
2068	中鋁國際	1.28	-	0.41	-71.65	6185	康希諾	174.90	-	24.68	(46.45)
347	鞍鋼股份*	2.29	21.72	0.36	-25.15	9989	海普瑞*	14.24	14.62	2.11	(45.08)
323	馬鋼股份	1.99	16.64	0.49	-37.30	2359	藥明康德	106.00	84.04	11.41	(2.91)
1053	重慶鋼鐵	0.76	13.58	0.30	-57.75	3759	康龍化成*	94.60	99.66	8.44	(14.92)
2600	中國鋁業	1.80	293.08	0.54	-47.98	3347	泰格醫藥	109.50	-	-	(2.95)
358	江西銅業	9.39	14.72	0.55	-45.33	168	青島啤酒	65.70	37.30	3.85	(24.45)
2899	紫金礦業	5.57	25.75	2.72	-28.51	6116	拉夏貝爾	0.52	-	0.47	(81.09)
1787	山東黃金	21.00	32.00	2.36	-29.94	1533	莊園牧場*	6.00	43.12	0.81	(53.50)
3993	洛陽鉬業	3.00	27.19	1.39	-34.38	553	南京熊貓	4.43	153.83	1.03	(49.59)
1772	贛鋒鋳業	40.00	207.68	5.47	-34.93	981	中芯國際	18.94	13.00	1.85	(50.48)
914	海螺水泥	56.85	7.64	1.84	-15.26	763	中興通訊*	18.94	13.00	1.85	(50.48)
2009	金隅股份	1.55	6.84	0.31	-57.46	6869	長飛光纖	12.92	13.55	-	(63.25)
2202	萬科*	24.85	6.19	1.29	-22.71	921	海信科龍*	10.00	8.87	1.37	(34.63)
588	北京北辰	1.57	12.60	0.22	-49.25	1812	晨鳴紙業*	3.54	10.38	0.53	(44.93)
1528	美凱龍	4.91	5.60	0.33	-57.78	811	新華文軒	5.05	4.73	0.58	(59.38)
1065	創業環保	2.89	6.60	0.57	-63.45						

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8806

農銀國際研究部連絡人

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2020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