

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	23,851.82	(0.42)	2.38
H股	9,923.82	(0.23)	3.57
紅籌	3,927.20	(0.92)	0.38
HSC大型股	1,933.69	0.62	0.89
HSC中型股	4,341.86	0.58	0.75
AH股溢價	118.12	0.26	(1.38)
滬深300	3,253.29	0.27	(0.68)
富時中國A50	9,598.73	0.20	(0.63)
上證180	6,958.50	0.18	(0.95)
上證380	5,505.96	0.33	(1.00)
臺北加權	9,284.31	0.13	0.14
日經225	17,005.64	0.86	2.45
道瓊斯	18,268.50	0.49	0.41
標普500	2,160.77	0.46	0.11
納斯達克	5,306.85	(0.17)	0.72
德國DAX 30	10,568.80	(0.16)	1.25
富時100	6,999.96	(0.47)	1.16
法國CAC 40	4,480.10	(0.22)	0.82

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.55	0.22	4.79
紐約期金(美元/t oz)	1,253.90	0.33	(4.52)
標普高盛商品指數	372.85	0.30	2.62
CRB大宗商品期貨價格指數	188.54	(0.13)	1.46
羅傑斯國際商品指數	2,236.93	0.04	1.14

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8652	0.51	0.59
美元兌人民幣	6.7117	0.52	0.60
美元兌港元	7.7573	0.01	0.02
美元兌日元	103.76	2.32	1.95
歐元兌美元	1.1142	(0.83)	(0.86)
英鎊兌美元	1.2398	(4.42)	(7.07)
澳元兌美元	0.7574	(1.17)	(1.29)

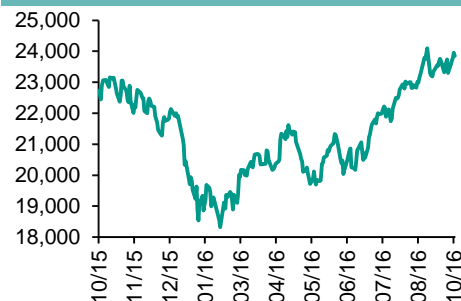
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7360	(0.60)	(7.80)
香港(10年期)	1.04400	7.00	3.60
美國(10年期)	1.72840	13.40	18.93

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

上周五美股走高, 因油價上升, 能源股份造好, 美國總統選舉辯論後, 民意調查顯示民主黨總統候選人希拉莉領先優勢擴大, 對市場有利好作用。標普500指數表現不一, 其中保健指數, 電信服務指數領跌; 信息技術指數, 原材料指數領漲。上周五歐洲股市普遍上升。上周五港股下跌, 國指跑贏恒指; 港股11個行業類別指數均下跌, 電訊業、能源業、消費服務業指數領跌。上周五上證綜指滬深300指數因國慶假期休市。截至上周末, 道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的16年預測市盈率分別為16.99倍、18.32倍、13.12倍、8.70倍、14.12倍、25.19倍; 上周道指、標普500指數分別累跌0.37%和0.67%, 恒指、國指分別累升2.38%、3.57%。今天將有歐洲央行執委Mersch講話及芝加哥聯儲行長Evans講話。

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	非農就業人數增減	9月	172K	156K	151K
美國	失業率	9月	4.9%	5.0%	4.9%
歐元區	貿易餘額	8月	NA	-79.7m	-164.8m
德國	貿易餘額	8月	19.0b	20.0b	19.5b
中國	財新中國PMI綜合	9月	NA	51.4	51.8
印度	工業產值 同比	8月	-0.8%	-0.7%	-2.5%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國9月外匯儲備下降超預期, 央行料拋售美元支持人民幣
- 法國8月工業及製造生產按月轉升2.1%及2.2%, 遠勝預期
- 法國8月季調後經常賬赤字意外收窄至21億歐元
- 英國8月工業生產按月意外轉跌0.4%
- 英國8月全球商品貿易赤字意外擴至121.12億鎊
- 中國9月外匯儲備下降超預期, 央行料拋售美元支持人民幣
- 發改委: 中國企業杠桿率處於較高水平
- 中國國務院: 積極穩妥降低企業杠桿率, 有序開展市場化銀行債權轉股權
- 歐盟將對中國熱軋鋼及厚鋼板徵收反傾銷稅

國際經濟要聞

法國8月工業及製造生產按月轉升2.1%及2.2%，遠勝預期

法國統計局公布，經季節和工作日調整後，法國8月工業生產結束連跌三個月，按月急彈2.1%，遠超市場預期轉升0.6%；按年意外止跌回升0.5%，市場原先預期續跌1.3%。期內，製造業生產按月止跌回升2.2%，遠超市場預期轉升0.3%；按年續升0.7%，市場原先預期跌1.4%。(彭博)

法國8月季調後經常賬赤字意外收窄至21億歐元

法國央行數據顯示，經季節調整後，法國8月經常賬赤字意外按月再度收窄近28%至21億歐元，遠少於市場預期赤字44億歐元。期內，商品貿易42.55億元，7月貿易赤字僅42.61億元。(彭博)

英國8月工業生產按月意外轉跌0.4%

英國統計局公布，英國8月工業生產意外按月轉跌0.4%，市場原先預期維持升0.1%；按年僅續升0.7%，遠遜於市場預期升幅再度收窄至1.3%。期內，製造業產出按月轉升0.2%，終止連月下跌，但不及市場預期轉升0.4%；按年升幅意外收窄至0.5%，不及市場預期升0.8%。(彭博)

英國8月全球商品貿易赤字按月意外擴至121.12億鎊

英國統計局公布，經季節調整後，英國8月全球商品貿易赤字按月意外再度擴至121.12億英鎊，超出市場預期赤字112.5億英鎊。期內，英國對非歐盟貿易赤字37.56億英鎊，但仍略超市場預期赤字37億英鎊。至於英國8月整體商品及服務貿易賬逆差按月意外再度擴至47.33億英鎊，市場原先預期逆差續收窄至40億英鎊。(彭博)

大中華經濟要聞

中國9月外匯儲備下降超預期，央行料拋售美元支持人民幣

中國央行周五公告稱，9月末外匯儲備降至3.17萬億美元，低於經濟學家所得預估中值3.18萬億美元，在9月份G20杭州峰會召開之前，以及人民幣10月1日納入IMF特別提款權(SDR)貨幣籃子前夕，外界就一直懷疑中國央行加大力度干預匯市，以穩定人民幣匯率。(彭博)

發改委：中國企業杠杆率處於較高水平

發改委表示，中國企業杠杆率處於較高水平，一些企業經營困難加劇，一定程度上導致債務風險上升。中國當前杠杆率高企既有經濟的短期性周期性因素，也有長期性結構性因素；既有企業自身因素，也有外部環境因素。(彭博)

中國國務院：積極穩妥降低企業杠杆率，有序開展市場化銀行債權轉股權

國務院在政府網發布，優化債務結構、有序開展市場化銀行債權轉股權，有序開展市場化債轉股；嚴格禁止債轉股企業任何股東特別是大股東掏空企業資產，防範債轉股企業和實施機構可能存在的的正當利益輸送行為。(彭博)

歐盟將對中國熱軋扁鋼及厚鋼板徵收反傾銷稅

據《路透》引述歐盟官方期刊的一份文件顯示，歐盟將對從中國進口的兩個品級的鋼鐵製品徵收反傾銷稅，因它們的價格不公平地低。其中，對熱軋扁鋼徵收的反傾銷稅率介於13.2%至22.6%，厚鋼板的反傾銷稅率為65.1%至73.7%。(彭博)

企業要聞

據報德銀擬分拆資產管理業務上市

《金融時報》引述消息指，德銀擬分拆其資產管理業務上市，並否認早前傳言指將出售相關部門，相信可有助公司集資20億至30億歐元，以降低未來配股的規模，但不會在明年上半年前進行。另外，亦有傳德銀行行政總裁John Cryan即將於本周就其140億美元罰款與美國司法部會面，惟德銀拒絕評論。(阿思達克)

渤海金控旗下Avolon以100億美元收購CIT的飛機租賃業務

海航集團同意以100億美元收購CIT Group Inc.旗下的飛機租賃業務。海航集團稱，旗下的Avolon Holdings Ltd.將組建一個擁有910架飛機（價值超過430億美元）的租賃業務。該交易計劃明年第一季度末完成，但有待監管部門和股東批准。(彭博)

台積電第三季營收優于分析師和公司預估

公司在電話會議上表示，9月份營收較去年同期增長39%至897億元台幣。根據彭博計算，第三季營收為2604億元台幣，26位分析師的平均預估為2560億元台幣。1至9月營收較去年同期增長7.1%至6857億元台幣。(彭博)

德意志銀行據稱計劃將資產管理子公司IPO

《金融時報》報道稱，知情人士透露，德意志銀行正準備將其資產管理業務公開上市，以增強其資本緩衝。德意志銀行尚未就子公司的少數股權的潛在上市做出最後決定，資產管理子公司上市不可能在2017年上半年前進行。(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	5.92	5.57	0.87	(1.22)	1065	創業環保	4.53	14.60	1.23	(55.30)
1398	工商銀行	5.00	5.56	0.87	(2.45)	753	中國國航	5.31	8.90	0.95	(36.61)
1288	農業銀行	3.43	5.39	0.82	(5.28)	670	東方航空	3.66	9.73	0.93	(49.06)
3988	中國銀行	3.64	5.61	0.69	(6.64)	1055	南方航空	4.43	11.06	0.91	(45.30)
3328	交通銀行	6.12	5.84	0.73	(4.35)	1919	中國遠洋	2.82	-	1.23	(51.83)
3968	招商銀行	19.96	7.25	1.15	(4.16)	2866	中海集運	1.76	-	1.29	-
998	中信銀行	5.21	5.13	0.67	(24.70)	1138	中海發展	4.60	8.39	0.60	(38.83)
6818	光大銀行	3.69	5.04	0.65	(15.85)	2880	大連港	1.39	42.64	0.89	(49.09)
1988	民生銀行	9.02	6.09	0.89	(15.81)	317	廣船國際	12.02	22.24	1.42	(61.19)
2628	中國人壽	21.45	39.15	1.73	(13.41)	2039	中集集團*	9.52	249.63	0.89	(41.52)
2318	中國平安	41.90	10.69	1.82	6.01	1800	中國交建	8.38	7.20	0.79	(34.39)
2601	中國太保	29.90	18.59	1.84	(10.11)	390	中國中鐵	5.69	9.17	0.93	(30.34)
1336	新華保險	35.30	18.32	1.65	(25.96)	1186	中國鐵建	9.08	7.95	0.87	(12.90)
6030	中信證券	16.98	14.36	1.31	(8.96)	1766	中國中車	7.18	14.08	1.74	(30.74)
6837	海通證券	13.76	13.76	1.30	(25.25)	525	廣深鐵路	4.15	19.33	0.92	(12.09)
1776	廣發證券	16.88	11.99	1.51	(10.88)	177	寧滬高速	10.64	19.80	2.31	4.38
6886	華泰證券	16.22	14.46	1.27	(21.90)	548	深圳高速	8.30	9.61	1.28	(16.49)
3958	東方證券	7.79	4.61	1.02	(57.47)	995	皖通高速	6.43	9.81	1.11	(54.41)
857	中石油	5.57	89.46	0.75	(33.32)	107	成渝高速	3.03	7.18	0.62	(44.63)
386	中石化	5.95	23.65	0.90	5.82	2238	廣汽集團	10.30	8.84	1.37	(60.08)
338	上石化	3.95	7.92	1.69	(42.04)	1211	比亞迪*	51.50	24.24	3.55	(19.93)
1033	石化油服	1.66	-	1.00	(63.02)	2333	長城汽車	7.94	7.60	1.51	(35.80)
2883	中海油田	7.92	-	0.86	(42.43)	2338	濰柴動力	11.00	26.02	1.19	3.23
568	山東墨龍*	3.72	-	1.05	(70.23)	38	一拖股份	4.29	25.47	0.77	(63.54)
1088	中國神華	15.84	18.43	0.90	(9.93)	1157	中聯重科*	2.87	-	0.51	(46.42)
1898	中煤能源	4.40	-	0.60	(32.69)	564	鄭煤機	3.74	260.75	0.55	(45.49)
1171	兗州煤業	5.84	34.57	0.73	(59.46)	1057	浙江世寶*	11.40	55.27	2.15	(76.13)
902	華能國際	4.96	5.85	0.77	(39.11)	1072	東方電氣	6.34	-	0.57	(42.92)
991	大唐發電	2.16	10.42	0.56	(51.38)	2727	上海電氣	3.78	20.85	1.03	-
1071	華電國際	3.52	4.29	0.72	(38.54)	2208	金風科技*	12.18	9.41	1.60	(32.86)
1618	中國中冶	2.60	8.60	0.83	(43.11)	42	東北電氣	3.04	-	8.03	(63.61)
347	鞍鋼股份*	4.00	-	0.57	(23.51)	187	京城機電	3.28	-	1.84	(70.35)
323	馬鋼股份	1.85	-	0.65	(42.28)	300	沈機集團	2.82	-	1.66	(69.65)
1053	重慶鋼鐵	2.46	-	4.29	-	2607	上海醫藥	21.50	16.25	1.62	(5.82)
2600	中國鋁業	2.95	209.15	0.97	(31.83)	2196	複星醫藥	25.00	18.93	2.63	(7.97)
358	江西銅業	9.13	87.33	0.59	(43.39)	1513	麗珠醫藥*	47.65	25.42	3.67	(24.17)
2899	紫金礦業	2.42	52.82	1.69	(34.84)	874	白雲山	19.70	16.20	2.37	(30.33)
3993	洛陽鉬業	1.68	29.94	1.42	(60.86)	719	新華製藥*	5.89	22.89	1.22	(60.38)
914	海螺水泥	23.00	17.09	1.48	17.98	168	青島啤酒	31.95	23.56	2.19	(13.19)
2009	金隅股份	3.12	6.12	0.36	(37.58)	553	南京熊貓	8.56	60.99	2.08	-
1108	洛陽玻璃	6.34	12.02	6.24	-	763	中興通訊*	11.46	12.19	1.33	(32.98)
2202	萬科*	19.58	10.03	1.92	(35.33)	921	海信科龍*	7.10	13.20	1.90	(48.08)
588	北京北辰	2.62	8.56	0.45	(47.70)	1812	晨鳴紙業*	7.75	8.32	0.67	(26.95)
1065	創業環保	4.53	14.60	1.23	(55.30)	811	新華文軒	7.81	11.60	1.07	(71.76)

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**joycekwan@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, 分析員並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, 並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, 我等並不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動, 以及由於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, 為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入, 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2016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