

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	23,275.53	(0.85)	(1.86)
H股	9,281.52	(1.09)	(3.08)
紅籌	3,533.93	(1.14)	(4.79)
HSC大型股	2,225.21	(0.85)	(2.08)
HSC中型股	4,724.48	0.04	(1.98)
AH股溢價	148.87	0.88	1.53
滬深300	4,591.80	0.22	(0.95)
富時中國A50	15,189.88	(0.27)	(1.08)
上證180	9,542.30	(0.08)	(1.17)
上證380	5,615.18	0.55	(2.05)
臺北加權	12,467.73	0.04	(1.41)
日經225	23,511.62	1.32	0.65
道瓊斯	27,452.66	(0.48)	0.60
標普500	3,335.47	(0.48)	0.60
納斯達克	11,085.25	(0.29)	1.11
德國DAX 30	12,825.82	(0.35)	1.84
富時100	5,897.50	(0.51)	1.17
法國CAC 40	4,832.07	(0.23)	1.24

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	38.98	(0.79)	(2.38)
紐約期金(美元/t oz)	1,893.00	(0.07)	1.75
標普高盛商品指數	344.88	(1.62)	(0.89)
CRB大宗商品期貨價格指數	146.76	0.00	(0.66)
羅杰斯國際商品指數	1,955.48	(1.37)	(1.01)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8802	(0.08)	(0.39)
美元兌人民幣	6.8217	(0.05)	(0.38)
美元兌港元	7.7500	(0.00)	(0.00)
美元兌日元	105.71	0.30	(0.19)
歐元兌美元	1.1746	0.74	(1.59)
英鎊兌美元	1.2863	1.09	(3.79)
澳元兌美元	0.7146	1.05	(3.12)

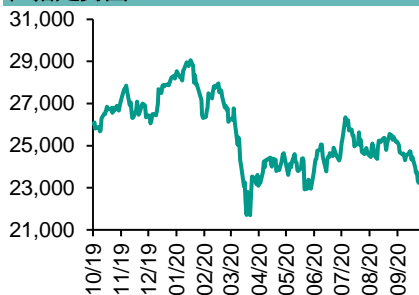
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1370	4.60	6.20
香港(10年期)	0.44300	(6.70)	(11.80)
美國(10年期)	0.65120	(2.12)	(6.99)

來源：彭博

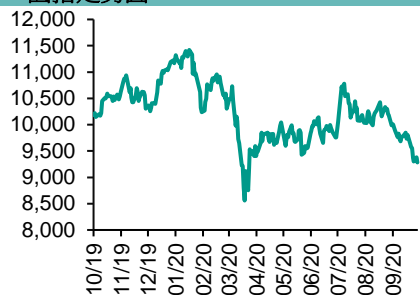
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



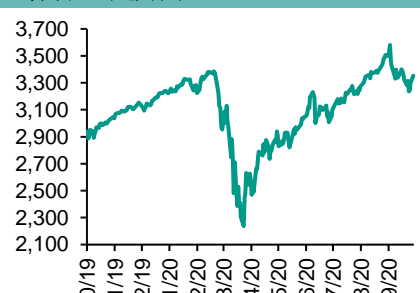
國指走勢圖



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，其中道瓊斯指數跌幅最大。歐美確診個案再度飆升影響金融市場氣氛，加上投資者觀望美國總統候選人首場辯論，美股欠缺動力。標普500指數11個行業指數除電信服務指數外均下跌，其中能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中英國富時100指數跌幅最大。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。隔晚美股連升第三個交易日，三大指數收市均升逾1%，不過港股在欠缺北向資金下收跌。港股各行業指數表現不一，其中工業製品業指數領漲；電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲，其中深成指漲幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出27.84億人民幣，南向關閉；深股通北向淨買入26.90億人民幣，南向關閉。今天將公布美國上週MBA抵押貸款申請指數環比及德國8月零售銷售環比。

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
韓國	工業產值 同比	8月	-3.0%	-3.0%	-2.5%
英國	按揭許可	8月	71.3k	84.7k	66.3k
德國	CPI 同比	9月	0.0%	-0.2%	0.0%
加拿大	工業生產價格指數月環比	8月	0.1%	0.3%	0.7%
美國	批發庫存月環比	8月	-0.1%	0.5%	-0.3%
美國	經濟諮商局消費者信心	9月	90.0	101.8	84.8

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

‘世銀料亞洲今年經濟增長僅0.9%逾五十年最差，中國增長2%’
 ‘拉加德：疫情拖累經濟前景，準備好推出刺激措施’
 ‘達拉斯聯儲9月製造業指數擴張加快至22個月高，遠勝預期’
 ‘IDC料今年全球智能家居裝置出貨量升4.1%至8.54億台’

‘住建部：首八月全國新開工改造老舊小區2.78萬個’
 ‘內地三季度房企發債規模創歷史新高’
 ‘國稅總局：截至9月20日全國企業累計銷售收入已超去年同期’
 ‘國稅總局：首八月累計實現減稅降費近1.9萬億人民幣’

國際經濟要聞

世銀料亞洲今年經濟增長僅0.9%逾五十年最差，中國增長2%

世銀發表最新經濟報告，預計疫情將導致東亞、太平洋地區以及中國的經濟出現逾五十年來最慢的增長，上述地區今年的增長僅為0.9%，是自1967年以來最差，當中東亞及太平洋地區將萎縮3.5%。中國今年經濟增長將為2%，主要受惠于政府開支、出口表現強勁以及疫情已受到控制。(路透)

拉加德：疫情拖累經濟前景，準備好推出刺激措施

歐洲央行行長拉加德稱，疫情正在削弱經濟前景，央行已部署好更多的刺激措施，以在必要時協助經濟復蘇。目前市場人士預計，歐洲央行有可能于12月擴大1.35萬億歐元的緊急買債計劃。拉加德稱，歐元區各國國家的復蘇并不一致，消費者態度謹慎，加上企業不願作出投資，這對經濟帶來下行風險。(路透)

達拉斯聯儲9月製造業指數擴張加快至22個月高，遠勝預期

美國達拉斯聯邦儲備銀行公布，經季節調整後，美國9月達拉斯製造業活動指數由紀錄低位連彈第五個月，由8月半年來首呈擴張8，急升至13.6，為2018年11月以來最高，遠勝于市場預期8.5。不過，公司展望指數終止由紀錄低位連彈五個月，由8月16.6，回落至14.9，但仍遠高于均值水平。(阿思達克)

IDC料今年全球智能家居裝置出貨量升4.1%至8.54億台

調查機構IDC發表的報告指，料今年全球智能家居裝置出貨量將按年增長4.1%至8.54億台，而到2024年出貨量則會達14億台，意味年複合增長達14%。該行的分析指，在需求層面來看智能家居設備在疫情下維持穩健，主要因為消費者將部分旅遊、渡假及外出用餐等的開支轉向智能家居等。(彭博)

大中華經濟要聞

住建部：首八月全國新開工改造老舊小區2.78萬個

住建部根據各地上報情況匯總統計顯示，2020年首八個月，全國新開工改造城鎮老舊小區2.78萬個，占年度目標任務(約3.9萬個)的70.7%，較7月末提高了14.3個百分點；涉及居民539.97萬戶，占年度目標任務(約700萬戶)的76.4%，較7月末提高了13.8個百分點。(彭博)

內地三季度房企發債規模創歷史新高

據報道，2020年第三季度房企境內外債券融資規模約3,247億元人民幣，年增14%，三季度發債規模刷新歷史記錄。今年下半年，監管部門已多次釋放金融收緊信號，預計四季增速將放緩。(阿思達克)

國稅總局：截至9月20日全國企業累計銷售收入已超去年同期

國家稅務總局收入規劃核算司司長表示，截至今年9月20日，全國企業累計銷售收入已超去年同期水平，年內累計增速首次實現正增長。今年首八個月，全國企業發票銷售收入按年降幅收窄至0.5%，已基本與去年持平。(信報)

國稅總局：首八月累計實現減稅降費近1.9萬億人民幣

國家稅務總局公布數據顯示，今年首八個月累計實現減稅降費1.88萬億元人民幣，其中今年出臺的政策新增減稅降費1.17萬億元。去年出臺的政策翹尾因素實現減稅降費7,062億元。(路透)

企業要聞

日本電訊商NTT擬私有化Docomo 涉資380億美元

日本電訊商NTT考慮將Docomo私有化，NTT需要收購34%的Docomo股權，以上日收市價溢價30%計算，收購金額或高達4萬億日圓(約380億美元)。日本新任首相菅義偉正在推動日本三大流動電訊商削減收費，政府是NTT的最大股東，擁有34%股份。(信報)

長城汽車(2333 HK) 簽俄羅斯特別投資合同，涉37億人民幣

長城汽車(2333 HK)公布，旗下俄羅斯圖拉工廠與俄羅斯聯邦工業和貿易部正式簽署特別投資合同，根據協議長城汽車預計總投資424億盧布(約37億元人民幣)，用于建設具備核心零部件深度本地化能力的汽車製造廠。(彭博)

德國大眾集團將向中國投資150億歐元，加碼發展電動車市場

德國大眾汽車集團發表聲明，計劃到2024年與其中國合作，在中國投資電動汽車約150億歐元，并計劃在五年內將15種新型電動汽車推向中國市場，電動汽車在大眾汽車公司提供的全部產品中所占份額將增加到35%。(阿思達克)

馬斯克計劃將SpaceX太空互聯網分支Starlink分拆上市

Tesla(TSLA US)行政總裁馬斯克計劃在未來數年內，將私人持有的太空探索企業SpaceX旗下太空互聯網分支Starlink分拆上市，但前題是要Starlink有穩定及可預見收入。(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	5.01	4.51	0.51	(28.24)	895	東江環保*	5.01	11.70	0.89	(53.52)
1398	工商銀行	3.99	4.29	0.50	(28.53)	1635	大眾公用	2.24	10.15	0.71	(54.40)
1288	農業銀行	2.40	3.72	0.41	(33.42)	753	中國國航	5.02	-	0.77	(37.73)
3988	中國銀行	2.39	3.91	0.36	(34.31)	670	東方航空	3.28	-	0.83	(41.61)
1658	郵儲銀行	3.16	4.12	0.47	(38.65)	1055	南方航空	4.12	-	0.78	(37.85)
3328	交通銀行	3.66	3.52	0.34	(29.41)	1919	中遠海控	3.76	-	1.10	(43.86)
3968	招商銀行	35.75	8.66	1.32	(13.41)	598	中國外運	1.86	4.30	0.43	(55.67)
998	中信銀行	2.97	2.81	0.26	(48.17)	2866	中遠海發	0.77	4.77	0.46	(67.60)
6818	光大銀行	2.45	3.41	0.35	(40.15)	1138	中遠海能	3.27	4.60	0.38	(60.17)
2016	浙商銀行	3.73	5.46	0.62	(22.26)	2880	大連港	0.66	8.78	0.40	(70.68)
1988	民生銀行	4.13	3.25	0.35	(31.47)	6198	青島港	4.71	7.09	0.87	(27.46)
6196	鄭州銀行*	1.82	3.84	0.32	(57.66)	3369	秦港股份	1.22	6.29	0.41	(58.57)
3866	青島銀行*	4.55	7.58	0.80	(21.69)	317	廣船國際	8.27	160.62	0.77	(74.83)
3618	重慶農商行	2.87	3.01	0.32	(49.52)	2039	中集集團*	8.24	72.07	0.76	(18.85)
2628	中國人壽	17.30	8.51	1.03	(66.55)	1800	中國交建	4.02	3.74	0.29	(52.73)
2318	中國平安	79.45	10.30	1.82	(9.02)	390	中國中鐵	3.65	3.30	0.40	(40.99)
2601	中國太保	21.95	6.78	0.94	(38.62)	1186	中國鐵建	5.35	3.45	0.30	(43.65)
1336	新華保險	28.85	6.48	0.87	(60.20)	1766	中國中車	3.09	7.21	0.58	(50.58)
1339	人保集團	2.31	4.66	0.47	(70.30)	3969	中國通號	2.62	7.42	0.65	(63.54)
6030	中信證券	17.10	12.79	1.10	(50.30)	525	廣深鐵路	1.33	-	0.29	(50.01)
6837	海通證券	6.57	6.98	0.51	(59.96)	177	寧滬高速	7.76	14.41	1.33	(28.24)
2611	國泰君安	10.64	-	-	(49.17)	548	深圳高速	6.85	13.60	0.76	(30.91)
6806	申萬宏源*	2.09	7.05	0.54	(66.15)	995	皖通高速	3.88	8.65	0.70	(34.88)
1776	廣發證券*	9.77	7.18	0.70	(46.10)	107	成渝高速	1.79	54.63	0.33	(55.65)
6886	華泰證券	12.72	-	-	(46.01)	2238	廣汽集團	6.39	14.20	0.71	(41.28)
6099	招商證券	9.33	7.91	0.78	(62.50)	1211	比亞迪*	108.20	167.46	4.69	(11.80)
3958	東方證券	5.30	11.79	0.60	(59.15)	2333	長城汽車	9.43	18.35	1.42	(53.95)
6178	光大證券	7.44	27.40	0.61	(70.74)	2338	濰柴動力	14.94	12.31	2.14	(11.88)
6881	銀河證券	4.37	6.38	0.54	(70.28)	3606	福耀玻璃	27.20	25.58	2.93	(24.59)
6066	中信建投	10.64	9.89	1.46	(81.30)	1108	洛陽玻璃	2.51	22.56	0.93	(84.05)
1375	中州證券	1.38	-	0.48	(78.05)	6865	福萊特	18.64	34.60	6.10	(39.73)
1456	國聯證券	4.45	15.24	0.89	-	38	一拖股份	2.60	6.17	0.51	(78.89)
857	中石油	2.27	-	0.31	(51.19)	1157	中聯重科*	7.05	7.92	1.11	(22.59)
386	中石化	3.12	93.57	0.48	(29.46)	564	鄭煤機	7.96	8.40	0.94	(23.57)
338	上石化	1.39	-	0.49	(63.18)	1057	浙江世寶*	0.85	-	0.45	(83.42)
1033	石化油服	0.50	16.98	1.12	(76.08)	1072	東方電氣	5.82	10.53	0.53	(53.17)
2883	中海油田	5.29	6.85	0.59	(60.41)	2727	上海電氣	2.12	8.29	0.43	(63.15)
568	山東墨龍*	0.69	-	0.30	(82.95)	2208	金風科技*	6.64	11.16	0.79	(41.54)
1088	中國神華	13.92	6.43	0.69	(25.85)	42	東北電氣	0.49	-	-	(73.67)
1898	中煤能源	1.88	5.36	0.22	(58.35)	187	京城機電	1.31	-	1.07	(70.31)
1171	兗州煤業	5.80	3.08	0.45	(46.64)	2607	上海醫藥	12.92	7.62	0.75	(44.57)
1816	中廣核*	1.60	7.25	0.78	(50.63)	2196	復星醫藥	32.60	20.86	2.23	(42.76)
902	華能國際	2.91	20.45	0.53	(51.71)	1513	麗珠醫藥*	34.70	18.18	2.57	(36.82)
991	大唐發電	0.98	18.59	0.38	(62.53)	874	白雲山	19.02	11.24	1.09	(44.52)
1071	華電國際	2.00	5.12	0.37	(51.41)	719	新華製藥*	3.77	6.29	0.68	(64.42)
956	新天綠能	2.02	-	0.59	(80.98)	1349	復旦張江	3.74	18.35	1.83	(85.58)
1618	中國中冶	1.24	3.65	0.31	(59.31)	1877	君實生物*	49.30	-	14.25	(49.08)
2068	中鋁國際	1.25	-	0.40	(70.37)	6185	康希諾	159.10	-	22.62	(57.53)
347	鞍鋼股份*	2.08	19.88	0.33	(29.91)	9989	海普瑞*	14.00	14.49	2.09	(45.69)
323	馬鋼股份	1.81	15.25	0.45	(40.82)	2359	藥明康德	109.10	87.16	11.83	(4.62)
1053	重慶鋼鐵	0.72	12.97	0.29	(57.79)	3759	康龍化成*	93.00	98.73	8.37	(19.25)
2600	中國鋁業	1.59	80.55	0.44	(52.44)	3347	泰格醫藥	110.90	-	-	(5.22)
358	江西銅業	8.69	13.48	0.51	(46.37)	168	青島啤酒	61.60	35.24	3.64	(24.84)
2899	紫金礦業	4.92	22.92	2.42	(30.10)	6116	拉夏貝爾	0.56	-	0.51	(76.66)
1787	山東黃金	19.08	29.30	2.16	(34.19)	1533	莊園牧場*	5.99	43.38	0.81	(49.25)
3993	洛陽鉬業	2.75	25.12	1.28	(35.51)	553	南京熊貓	4.70	164.47	1.10	(45.75)
1772	贛鋒鋳業	37.85	198.04	5.22	(39.18)	981	中芯國際	17.92	12.39	1.77	(52.11)
914	海螺水泥	53.10	7.20	1.73	(16.38)	763	中興通訊*	17.92	12.39	1.77	(52.11)
2009	金隅股份	1.43	6.36	0.29	(59.17)	6869	長飛光纖	11.68	12.34	-	(65.12)
2202	萬科*	23.45	5.89	1.22	(27.10)	921	海信科龍*	9.38	8.39	1.29	(34.94)
588	北京北辰	1.46	11.81	0.21	(50.61)	1812	晨鳴紙業*	3.47	10.26	0.52	(41.76)
1528	美凱龍	4.67	5.37	0.31	(57.44)	811	新華文軒	4.90	4.63	0.57	(59.42)
1065	創業環保	2.85	6.56	0.57	(62.42)						

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