

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	25,824.72	-0.44	-1.25
H股	9,997.94	0.04	-0.83
紅籌	4,088.46	-0.51	-0.34
HSC大型股	2,151.58	-0.38	-1.07
HSC中型股	4,089.48	0.13	-0.60
AH股溢價	131.20	0.92	1.55
滬深300	3,699.11	1.80	0.64
富時中國A50	13,238.60	1.93	1.45
上證180	8,198.76	1.63	0.71
上證380	4,371.79	1.57	-1.20
臺北加權	10,472.36	-0.21	-0.73
日經225	20,593.35	0.37	-2.34
道瓊斯	25,897.71	-1.48	0.70
標普500	2,883.09	-1.22	1.35
納斯達克	7,863.41	0.00	0.38
德國DAX 30	11,679.68	-0.12	0.18
富時100	7,226.72	-0.37	0.04
法國CAC 40	5,310.31	-0.33	1.31

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.80	-0.24	2.18
紐約期金(美元/t oz)	1,505.30	0.58	2.78
標普高盛 商品指數	397.15	-0.64	-1.18
CRB大宗商品 期貨價格指數	170.62	0.00	-1.25
羅傑斯國際 商品指數	2,253.57	-0.61	-0.20

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9048	0.56	2.93
美元兌人民幣	7.0986	0.63	3.17
美元兌港元	7.8456	0.10	0.24
美元兌日元	105.32	(1.09)	(2.46)
歐元兌美元	1.1214	0.13	(0.39)
英鎊兌美元	1.2079	(0.76)	(3.49)
澳元兌美元	0.6756	(0.07)	(4.02)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0270	(4.10)	(13.00)
香港(10年期)	1.22800	(23.50)	(42.10)
美國(10年期)	1.64880	(5.35)	(47.31)

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下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。投資者繼續擔心中美貿易戰長時間未解決觸發經濟衰退。標普500指數10個行業指數均下跌，其中能源指數指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中倫敦富時指數跌幅最大。歐洲股市受銀行股拖累。昨天恒指下跌，國指上升。本港短期經濟前景持續不明朗。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指跑贏上證綜指。人民銀行報告表示將保持流動性合理充裕，適時適度實施逆周期調節，支持A股上升。滬深300指數10個行業指數普遍上升，其中信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入3.02億人民幣，南向淨買入16.00億港幣。深股通北向淨買入19.38億人民幣，南向淨買入6.66億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至3635億人民幣。今天將公布美國7月NFIB中小企業樂觀程度指數及美國7月消費價格環比。

### 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
中國	新增人民幣貸款CNY	7月	1275B	1060B	1660B
中國	貨幣供應M0年同比	7月	4.4%	4.5%	4.3%
中國	貨幣供應M1年同比	7月	4.7%	3.1%	4.4%
中國	貨幣供應M2年同比	7月	8.4%	8.1%	8.5%
加拿大	全國經濟信心指數	8月	NA	57.8	58.6

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- ‘歐盟可能對中國、臺灣和印尼的不銹鋼徵收反傾銷關稅
- ‘中國7月信貸增速顯著放緩
- ‘美國前財長薩默斯：美國和世界經濟處於十年來最危險的時刻
- ‘中國商業銀行第二季度不良貸款率略有攀升
- ‘IMF表示隨著貿易戰擴大中國應保持匯率彈性
- ‘人行報告：二季度房貸增速繼續回落樓市降溫跡象隱現
- ‘知情人士：英國預計歐盟對脫歐問題的立場至少一個月內都不會改變
- ‘中國人民銀行稱其研發的數字貨幣“呼之欲出”

國際經濟要聞

歐盟可能對中國、臺灣和印尼的不銹鋼徵收反傾銷關稅

面對中國、臺灣和印度尼西亞競爭對手涉嫌價格傾銷，包括奧托昆普和阿塞裏諾克斯在內的歐洲不銹鋼生產商可能贏得歐盟委員會的關稅支持。歐盟開始調查中國、臺灣和印尼的不銹鋼卷板出口商是否在歐洲以低於成本的價格銷售產品。(彭博)

美國前財長薩默斯：美國和世界經濟處於十年來最危險的時刻

美國前財長薩默斯表示，美國和全球經濟處於十年前全球金融危機以來最危險的時刻，因為貿易緊張局勢持續加劇。薩默斯談及特朗普政府與中國進行他稱之為“施受虐且愚蠢的貿易衝突”。(彭博)

IMF表示隨著貿易戰擴大 中國應保持匯率彈性

根據國際貨幣基金組織（IMF）在最近緊張局勢升級之前完成的報告，如果與美國的貿易戰進一步加劇可能加重對經濟的危害，則中國應該保持其匯率的彈性。國際貨幣基金組織報告中表示，如果美國將剩餘的中國進口產品的關稅提高至25%，那麼通過減少需求和收緊金融條件，可能會使接下來一年的經濟增長率減少0.8個百分點。(彭博)

知情人士：英國預計歐盟對脫歐問題的立場至少一個月內都不會改變

一位知情人士表示，英國政府預計歐盟對於脫歐問題的立場至少一個月之內都不會改變。首相鮑里斯·約翰遜堅持認為，歐盟必須與其重談與前首相特裏莎·梅達成的脫歐協議，同時放棄所謂的愛爾蘭邊境後備方案，該方案旨在維持愛爾蘭邊境的開放。(彭博)

大中華經濟要聞

中國7月信貸增速顯著放緩

在需求疲軟和季節性因素的影響下，中國7月信貸增幅放緩至今年以來的第二低位，給政府放鬆政策增添壓力。中國人民銀行發布的數據顯示，中國7月份社會融資規模增量1.01萬億元人民幣（1430億美元），6月約為2.26萬億元；經濟學家的預估中值為1.625萬億元。(彭博)

中國商業銀行第二季度不良貸款率略有攀升

中國銀保監會發布的數據顯示，第二季度末商業銀行不良貸款率較上季末增加1個基點，至1.81%。這是連續兩個季度下降後不良貸款率的首度上升。中國監管機構正試圖在保持信貸流動與防止不良貸款失控之間取得平衡。(彭博)

人行報告：二季度房貸增速繼續回落樓市降溫痕迹隱現

人民銀行發布2019年第二季度中國貨幣政策執行報告顯示，房地產貸款增速繼續回落。截至6月末，全國主要金融機構(含外資)房地產貸款餘額為41.9萬億元人民幣，按年增長17.1%，增速較3月末下降1.6個百分點。(阿思達克)

中國人民銀行稱其研發的數字貨幣“呼之欲出”

中國人民銀行支付結算司副司長穆長春周末在中國金融四十人伊春論壇上表示，從去年開始，該行的研究人員加緊開發相關系統，央行數字貨幣現在可以說是“呼之欲出”。他沒有說明具體時間。(彭博)

企業要聞

台積電上月收入按年升幅收窄至14%，按月倒跌逾1%

台積電公布，7月收入847.6億新臺幣，按年升14%，連續兩個月顯著上升。不過，上月收入按月跌1.3%，差過6月的升6.8%，結束兩個月升勢。今年首7個月收入累計5444.6億新臺幣，按年跌2%。(RTHK)

報道指國家油氣管網公司挂牌時間最遲不會超過9月

據《經濟觀察報》引述知情人士透露，原定于8月完成油公司剝離管道資產并組建管網公司，但籌備小組開會後發現尚有難點需要解決，但相信最遲不會超過9月。(阿思達克)

利福國際中期多賺45%

利福國際中期盈利12.9億元，按年升45%，因為錄得投資正收入超過4億元，派中期息每股30港仙。期內，營業額約21億元，按年下跌近2%，受累直接銷售減少2.8%，而來自特許專櫃銷售的備金收入亦下跌2.4%。(RTHK)

中汽協：7月汽車銷量按年跌4.3% 乘用車銷量跌3.9%

中國汽車工業協會發布7月產銷數據顯示，7月乘用車銷量按年下降3.9%至153萬輛，汽車銷量按年下降4.3%至181萬輛。(阿思達克)

**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	5.73	4.98	0.65	-28.30	1065	創業環保	2.56	6.52	0.56	-68.10
1398	工商銀行	4.98	5.32	0.69	-18.69	895	東江環保*	6.67	13.62	1.28	-37.36
1288	農業銀行	3.01	4.58	0.57	-22.19	1635	大眾公用	2.69	12.42	0.92	-51.79
3988	中國銀行	3.00	4.48	0.51	-24.61	753	中國國航	6.41	10.78	0.90	-26.35
3328	交通銀行	5.30	4.90	0.54	-13.78	670	東方航空	3.70	17.57	0.86	-34.60
3968	招商銀行	36.50	10.02	1.56	-7.27	1055	南方航空	4.42	14.18	0.75	-39.38
998	中信銀行	4.07	3.93	0.43	-34.96	1919	中遠海控	2.74	24.35	1.10	-44.61
6818	光大銀行	3.31	4.83	0.54	-21.01	598	中國外運	2.48	4.96	0.58	-45.85
1988	民生銀行	5.13	4.00	0.48	-20.84	2866	中遠海發	0.88	5.95	0.54	-68.83
6196	鄭州銀行*	2.60	4.15	0.48	-50.55	1138	中遠海能	4.01	23.52	0.52	-39.16
3866	青島銀行*	6.49	11.61	1.24	2.07	2880	大連港	1.00	17.70	0.63	-53.63
2628	中國人壽	17.98	41.25	1.44	-43.34	6198	青島港	4.65	6.98	0.94	-42.69
2318	中國平安	87.85	11.08	2.41	-8.63	3369	秦港股份	1.50	12.80	0.54	-55.90
2601	中國太保	31.80	14.39	1.73	-24.01	317	廣船國際	7.00	-	0.94	-
1336	新華保險	34.65	12.27	1.48	-39.06	2039	中集集團*	6.83	6.85	0.63	-36.26
1339	人保集團	3.06	8.96	0.80	-67.03	1800	中國交建	6.06	4.68	0.45	-47.07
6030	中信證券	13.70	15.89	0.98	-42.24	390	中國中鐵	5.26	6.49	0.68	-20.60
6837	海通證券	7.30	14.61	0.64	-49.21	1186	中國鐵建	8.68	5.84	0.61	-15.03
2611	國泰君安	11.12	14.25	0.78	-40.02	1766	中國中車	5.65	12.41	1.12	-31.77
6806	申萬宏源*	2.26	9.03	0.64	-56.09	3969	中國通號	5.08	11.34	1.39	-56.68
1776	廣發證券*	7.72	12.20	0.62	-44.75	525	廣深鐵路	2.47	20.51	0.55	-26.18
6886	華泰證券	11.76	15.74	0.84	-45.72	177	寧滬高速	10.52	10.85	1.71	-8.91
6099	招商證券	8.47	14.09	0.63	-51.71	548	深圳高速	9.00	5.03	0.99	-13.31
3958	東方證券	4.66	24.14	0.57	-58.16	995	皖通高速	4.63	6.19	0.68	-23.43
6178	光大證券	5.56	31.53	0.47	-53.38	107	成渝高速	2.23	7.22	0.42	-44.27
6881	銀河證券	3.79	11.94	0.52	-67.89	2238	廣汽集團	7.45	6.26	0.90	-37.48
6066	中信建投	5.30	12.75	0.86	-72.68	1211	比亞迪*	43.70	42.20	2.09	-23.21
1375	中州證券	1.53	71.04	0.54	-71.26	2333	長城汽車	4.93	10.38	0.76	-44.42
857	中石油	3.85	12.03	0.52	-44.05	2338	濰柴動力	11.28	8.81	1.91	-10.59
386	中石化	4.67	8.78	0.69	-15.81	3606	福耀玻璃	21.45	11.78	2.40	-9.32
338	上石化	2.49	4.54	0.80	-49.77	1108	洛陽玻璃	1.63	58.78	0.66	-85.44
1033	石化油服	0.84	53.13	1.85	-65.01	6865	福萊特	4.19	16.51	1.85	-60.15
2883	中海油田	7.93	45.38	0.99	-27.65	38	一拖股份	1.68	-	0.37	-78.50
568	山東墨龍*	1.22	9.81	0.45	-73.10	1157	中聯重科*	4.77	16.42	0.88	-22.54
1088	中國神華	15.10	5.85	0.79	-26.21	564	鄭煤機	3.73	7.03	0.51	-42.64
1898	中煤能源	2.81	8.12	0.36	-41.07	1057	浙江世寶*	0.95	415.69	0.46	-83.40
1171	兗州煤業	6.27	3.23	0.53	-39.67	1072	東方電氣	4.28	9.32	0.41	-57.50
902	華能國際	4.41	25.24	0.82	-40.34	2727	上海電氣	2.50	11.11	0.58	-54.38
991	大唐發電	1.73	20.13	0.63	-44.61	2208	金風科技*	8.40	8.83	1.13	-35.19
1071	華電國際	3.21	19.64	0.54	-27.26	42	東北電氣	0.63	34.79	65.09	-69.20
1618	中國中冶	1.79	5.52	0.48	-41.65	187	京城機電	1.42	-	1.25	-78.05
2068	中鋁國際	2.30	29.65	0.71	-65.80	2607	上海醫藥	13.84	9.09	0.91	-28.36
347	鞍鋼股份*	2.73	3.40	0.44	-22.28	2196	復星醫藥	21.70	18.08	1.79	-22.96
323	馬鋼股份	2.94	4.43	0.72	-4.17	1513	麗珠醫藥*	17.86	13.26	1.36	-35.16
1053	重慶鋼鐵	0.99	4.77	0.41	-52.12	874	白雲山	28.45	10.53	1.80	-27.49
2600	中國鋁業	2.30	49.72	0.59	-41.38	719	新華製藥*	3.47	7.57	0.70	-51.22
358	江西銅業	9.07	11.75	0.57	-44.11	2359	藥明康德	71.85	40.27	5.76	-4.38
2899	紫金礦業	3.02	16.10	1.71	-26.77	168	青島啤酒	47.85	37.22	3.10	-5.80
1787	山東黃金	17.68	53.02	2.27	-65.49	6116	拉夏貝爾	3.05	-	0.43	-46.09
3993	洛陽鉬業	2.34	13.08	1.12	-43.41	1533	莊園牧場*	5.90	15.27	0.83	-57.67
1772	贛鋒鋲業	9.57	8.05	1.41	-59.45	553	南京熊貓	2.36	13.03	0.56	-79.57
914	海螺水泥	43.75	6.98	1.85	1.60	763	中興通訊*	19.86	-	3.27	-37.85
2009	金隅股份	2.12	5.29	0.47	-41.32	6869	長飛光纖	12.40	5.30	1.03	-65.43
2202	萬科*	27.30	7.97	1.72	-11.56	921	海信科龍*	7.91	6.41	1.25	-33.74
588	北京北辰	2.59	5.44	0.40	-30.65	1812	晨鳴紙業*	3.18	6.22	0.47	-41.13
1528	美凱龍	6.26	4.81	0.48	-47.22	811	新華文軒	5.10	5.82	0.63	-55.67

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

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@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，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