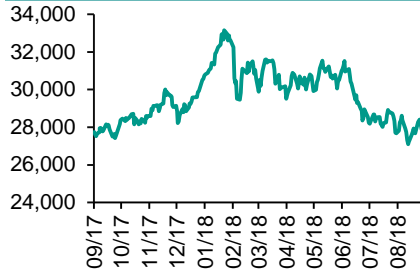
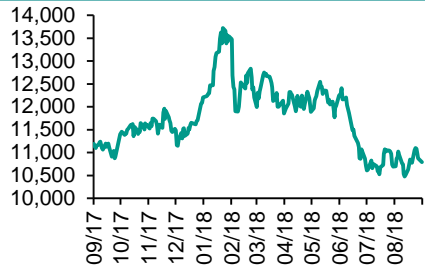
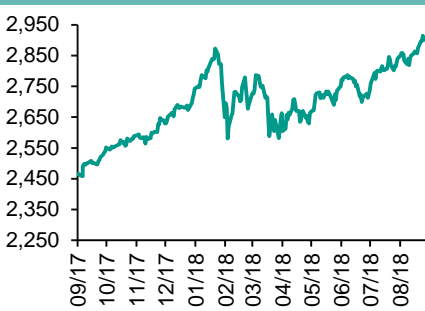


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

## 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指數均下跌。美國總統特朗普表示，除早前公布擬對2000億美元中國商品加征關稅外，白宮若認為有需要，亦預備對另外2670億美元的中國貨徵收關稅。標普500指數10個行業指數僅保健指數上升，其中公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市個別發展，環球貿易形勢不明朗繼續困擾市況。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大，新興市場貨幣大跌，美國可能升級貿易戰均拖累港股。港股11個行業指數表現不一，其中電訊業指數領漲；信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。受美國準備擴大貿易戰影響，導致A股下跌。滬深300指數中10個行業表現不一，其中金融地產指數領漲，主要消費指數領跌。截至上周末，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16.6倍、17.8倍、15.7倍、11.0倍、7.6倍、10.8倍、15.3倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌0.27%、1.02%、1.75%、3.28%、2.91%、0.84%及1.69%。今天將公布中國8月工業生產者出廠價格同比及中國8月居民消費價格同比。

### 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	外匯儲備	8月	3115B	3109B	3117B
中國	出口同比	8月	10.0%	9.8%	12.2%
中國	進口同比	8月	17.7%	20.0%	27.3%
中國	貿易餘額	8月	31.0B	27.9B	28.1B
美國	非農就業人數增減	8月	190K	201K	157K
美國	失業率	8月	3.8%	3.9%	3.9%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普：除了2000億美元外還可能對2670億美元中國商品加征關稅
- 貿易戰下中國對美貿易順差創新高，儘管總體出口增速下降
- 據悉特朗普顧問考慮在對華貿易問題上動用網絡安全制裁措施
- 中國向一些受特朗普關稅影響的出口商提供退稅優惠
- 庫德洛：特朗普可能會在聯合國和20國集團峰會上與中國討論貿易問題
- 中國外儲8月下降82億美元超預期
- 中國央行：必要時可以宏觀審慎措施保持人民幣銷售業務平穩
- 美國8月非農就業人數增加20.1萬人，薪資增速加快至2.9%

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,973.47	(0.01)	(3.28)
H股	10,559.54	(0.18)	(2.91)
紅籌	4,267.30	0.85	(1.14)
HSC大型股	2,248.99	(0.01)	(3.35)
HSC中型股	4,450.90	(0.13)	(3.72)
AH股溢價	119.84	1.05	1.82
滬深300	3,277.64	0.45	(1.71)
富時中國A50	11,089.41	0.74	(1.90)
上證180	7,276.07	0.69	(1.29)
上證380	4,340.70	0.17	(1.05)
臺北加權	10,846.99	(0.71)	(1.96)
日經225	22,317.96	0.02	(1.76)
道瓊斯	25,916.54	(0.31)	(0.27)
標普500	2,871.68	(0.22)	(1.02)
納斯達克	7,902.54	(0.25)	(2.30)
德國DAX 30	11,959.63	0.04	(3.27)
富時100	7,277.70	(0.56)	(2.08)
法國CAC 40	5,252.22	0.16	(2.86)

商品期貨指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.08	0.49	(2.46)
紐約期金(美元/t oz)	1,196.00	0.08	(0.47)
標普高盛商品指數	461.03	0.27	(1.76)
CRB大宗商品期貨價格指數	190.36	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,439.04	0.15	(1.66)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8745	0.42	(0.07)
美元兌人民幣	6.8643	0.43	(0.07)
美元兌港元	7.8497	0.00	(0.00)
美元兌日元	110.96	(0.10)	0.12
歐元兌美元	1.1560	(0.51)	1.29
英鎊兌美元	1.2927	0.44	1.32
澳元兌美元	0.7114	(1.39)	(2.57)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6450	5.00	14.50
香港(10年期)	2.25200	6.10	7.40
美國(10年期)	2.94240	8.20	6.92

來源：彭博

## 國際經濟要聞

**特朗普：除了2000億美元外還可能對2670億美元中國商品加征關稅**

美國總統唐納德·特朗普表示，除了擬議的對2000億美元中國商品加征關稅外，對另外2670億美元中國商品加征關稅的措施也很快準備就緒。特朗普表示，對中國2000億美元產品加征關稅的舉措將很快付諸實施，具體時間視局勢發展而定。(彭博)

**據悉特朗普顧問考慮在對華貿易問題上動用網絡安全制裁措施**

知情人士透露，特朗普政府考慮對通過網絡攻擊竊取美國知識產權的中國企業實施制裁。這些消息人士稱，該項正在討論的計劃將使用歐巴馬政府時期頒布的一個的行政令，該令允許美國對參與“惡意網絡活動”的個人或實體實施制裁。(彭博)

**庫德洛：特朗普可能會在聯合國和20國集團峰會上與中國討論貿易問題**

當被問及美國總統特朗普是否可能與中國國家主席習近平舉行會談時，白宮國家經濟委員會主任庫德洛說：“聯合國大會即將召開。而且秋季晚些時候將在阿根廷舉行20國集團領導人峰會。我不想超前評論。那些會談是可能的”。(彭博)

**美國8月非農就業人數增加20.1萬人，薪資增速加快至2.9%**

美國8月就業人數增幅超預期，薪資意外錄得經濟擴張期內的最大增幅，令美聯儲維持在本月加息的軌道上，甚至可能令其年內再加息一次。美國勞工部周五公布的數據顯示，8月非農就業人數增加201,000人，7月數據下修為增加147,000人。(彭博)

## 大中華經濟要聞

**貿易戰下中國對美貿易順差創新高，儘管總體出口增速下降**

根據彭博計算，8月份中美貿易順差擴大到311億美元。不過，中國總體出口却降至3月以來最低增速。海關總署周六發布的數據顯示，按美元計算，8月份出口增長9.8%，進口大增20%。(彭博)

**中國向一些受特朗普關稅影響的出口商提供退稅優惠**

中國財政部表示，將從潤滑劑到兒童書籍的397種商品的出口退稅率提高。新的退稅率將從9月15日開始生效。其中約六分之一的產品屬美國最近對500億美元中國商品徵收關稅的範圍之內，如減壓閥或潤滑劑。(彭博)

**中國外儲8月下降82億美元超預期**

央行公布的數據顯示，8月末外儲餘額為31097億美元，自上月的31180億美元回落。預測中值為31150億美元，環比降幅僅30億美元。當月，境內人民幣兌美元匯率連續第五個月下跌，不過跌幅縮窄至不足0.2%。(彭博)

**中國央行：必要時可以宏觀審慎措施保持人民幣購售業務平穩**

中國央行新聞稿稱，根據國際收支形勢和人民幣購售業務發展需要，必要時可採取宏觀審慎措施，包括但不限於提高平盤手續費率等，以保持人民幣購售業務平穩開展。(彭博)

## 企業要聞

**蘋果警告對華關稅將推高產品價格**

蘋果公司表示，美國擬對2,000億美元中國商品加征關稅，將導致該公司一些暢銷產品的價格上漲，如Apple Watch和AirPods耳機。蘋果公司稱，Mac迷你臺式電腦，iPad的Apple Pencil手寫筆配件，各種充電器和適配器，以及用于在美國生產和設計一些產品的工具設備也將受到影響。(彭博)

**德銀第一大股東海航集團據稱計劃退出持股**

知情人士透露，德意志銀行最大的投資者海航集團計劃退出其全部持股。此舉可能為其他投資者打開大門，對這家德國最大銀行的未來發揮更大決定權。(彭博)

**滴滴出行據說短短6個月虧損40億元人民幣**

知情人士透露，中國叫車服務平臺滴滴出行在2018年前六個月虧損40億元人民幣（約合5.85億美元）。知情人士說，雖然是全球第二高估值的創業公司，但成立六年來，滴滴從未取得盈利。(彭博)

**舜宇光學8月手機鏡頭出貨量按年升46.2%**

舜宇光學公布8月份出貨量數據。期內，手機鏡頭為9,065萬件，按年升46.2%，主要是因為公司手機鏡頭市場份額的上升；按月計升2.6%。手機攝像模組為4,589.2萬件，按年升36.4%，按月升73.3%。(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	6.67	5.78	0.82	(12.68)	895	東江環保*	9.43	14.47	1.89	(29.06)
1398	工商銀行	5.64	5.98	0.84	(8.09)	1635	大眾公用	2.74	17.75	1.00	(33.64)
1288	農業銀行	3.70	5.37	0.71	(10.14)	753	中國國航	7.17	11.64	1.02	(18.18)
3988	中國銀行	3.43	5.16	0.62	(14.80)	670	東方航空	4.98	14.55	1.09	(21.77)
3328	交通銀行	5.56	5.18	0.60	(12.82)	1055	南方航空	4.96	8.19	0.84	(32.85)
3968	招商銀行	28.95	8.40	1.36	(10.40)	1919	中國遠洋	3.05	32.37	1.30	(31.82)
998	中信銀行	4.80	4.63	0.54	(28.22)	2866	中海集運	1.10	12.72	0.73	(58.12)
6818	光大銀行	3.26	4.48	0.54	(23.80)	1138	中海發展	3.44	17.14	0.44	(27.38)
1988	民生銀行	5.54	3.47	0.46	(19.36)	2880	大連港	1.04	43.73	0.65	(53.74)
2628	中國人壽	16.90	11.53	1.29	(31.69)	3369	秦港股份	1.80	8.04	0.65	(56.16)
2318	中國平安	74.55	11.24	2.30	3.53	317	廣船國際	6.00	78.98	0.64	(52.49)
2601	中國太保	28.20	13.59	1.60	(24.84)	2039	中集集團*	8.17	8.25	0.69	(34.77)
1336	新華保險	33.95	11.62	1.40	(36.44)	1800	中國交建	7.39	5.74	0.57	(45.07)
6030	中信證券	13.44	11.88	0.95	(26.26)	390	中國中鐵	6.69	7.67	0.87	(18.76)
6837	海通證券	6.90	9.12	0.59	(29.23)	1186	中國鐵建	9.27	6.46	0.69	(18.94)
2611	國泰君安	15.72	14.41	1.08	(5.67)	1766	中國中車	6.60	14.83	1.36	(28.61)
1776	廣發證券*	9.50	8.78	0.75	(38.19)	525	廣深鐵路	3.35	18.08	0.72	(17.96)
6886	華泰證券	10.78	7.13	0.75	(36.84)	177	寧滬高速	9.66	10.16	1.70	(7.85)
6099	招商證券	8.92	12.30	0.66	(38.67)	548	深圳高速	7.10	8.17	0.96	(25.96)
3958	東方證券	5.34	12.03	0.64	(47.27)	995	皖通高速	4.58	5.92	0.70	(27.53)
6178	光大證券	7.78	11.38	0.64	(30.43)	107	成渝高速	2.34	5.31	0.44	(40.87)
6881	銀河證券	3.64	10.10	0.50	(55.80)	2238	廣汽集團	7.39	5.41	0.90	(37.02)
1375	中州證券	2.00	14.70	0.67	(57.68)	1211	比亞迪*	44.85	43.19	2.12	(8.68)
857	中石油	5.80	23.83	0.77	(38.33)	2333	長城汽車	4.25	5.40	0.66	(46.69)
386	中石化	7.37	11.86	1.08	(3.81)	2338	濰柴動力	8.03	6.54	1.51	(9.31)
338	上石化	4.37	5.81	1.44	(31.96)	3606	福耀玻璃	27.95	16.89	3.22	(2.80)
1033	石化油服	1.00	-	2.69	(55.52)	1108	洛陽玻璃	2.48	28.02	2.14	(84.08)
2883	中海油田	6.70	1,067.12	0.82	(44.58)	38	一拖股份	2.20	-	0.39	(64.08)
568	山東墨龍*	1.25	13.68	0.46	(74.42)	1157	中聯重科*	2.79	1.75	0.51	(34.61)
1088	中國神華	17.30	6.52	0.96	(20.15)	564	鄭煤機	4.14	10.53	0.57	(42.25)
1898	中煤能源	3.22	7.99	0.41	(44.85)	1057	浙江世寶*	1.17	87.94	0.55	(77.03)
1171	兗州煤業	8.79	4.41	0.77	(29.76)	1072	東方電氣	4.31	11.58	0.40	(49.22)
902	華能國際	4.98	25.30	0.80	(38.67)	2727	上海電氣	2.48	10.49	0.56	(56.93)
991	大唐發電	1.98	14.06	0.45	(46.39)	2208	金風科技*	7.99	7.33	1.08	(41.61)
1071	華電國際	2.87	14.85	0.56	(31.63)	42	東北電氣	0.73	-	-	(68.49)
1618	中國中冶	2.03	7.20	0.56	(47.95)	187	京城機電	1.74	35.16	1.13	(68.85)
347	鞍鋼股份*	7.43	6.43	0.91	7.07	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.23	6.16	1.12	(9.83)	2607	上海醫藥	20.30	13.46	1.35	(17.80)
1053	重慶鋼鐵	1.19	6.70	0.54	(48.38)	2196	復星醫藥	30.90	22.34	2.64	(9.29)
2600	中國鋁業	3.18	30.92	0.81	(30.69)	1513	麗珠醫藥*	29.15	3.98	1.76	(31.79)
358	江西銅業	8.75	13.50	0.54	(45.82)	874	白雲山	28.20	11.35	1.92	(31.63)
2899	紫金礦業	2.73	12.10	1.59	(30.81)	719	新華製藥*	4.08	9.49	0.88	(44.51)
3993	洛陽鉬業	3.05	11.32	1.45	(40.64)	168	青島啤酒	35.10	29.18	2.31	(7.77)
914	海螺水泥	46.70	9.74	2.25	13.04	6116	拉夏貝爾	7.00	7.24	0.86	(49.56)
2009	金隅股份	2.69	7.27	0.59	(35.57)	1533	莊園牧場*	6.80	12.89	0.98	(66.69)
2202	萬科*	25.05	8.06	1.79	(5.90)	553	南京熊貓	2.42	16.96	0.57	(63.05)
588	北京北辰	2.38	5.46	0.38	(45.54)	763	中興通訊*	13.90	-	1.61	(33.01)
1528	美凱龍	7.82	5.08	0.61	(48.11)	921	海信科龍*	6.58	3.90	1.21	(31.30)
1065	創業環保	3.06	7.08	0.71	(67.47)	1812	晨鳴紙業*	5.02	4.23	0.68	(30.64)
						811	新華文軒	5.22	6.45	0.70	(52.79)

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
林允文  
[yivianlin@abci.com.hk](mailto:yivianlin@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](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，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