

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	27,100.06	(0.82)	(5.27)
H股	10,479.68	(0.53)	(4.90)
紅籌	4,024.89	(0.46)	(5.80)
HSC大型股	2,260.28	(0.81)	(5.82)
HSC中型股	4,469.74	(0.24)	(6.25)
AH股溢價	117.05	0.45	0.33
滬深300	3,276.73	(0.46)	(3.56)
富時中國A50	10,985.59	(0.18)	(4.16)
上證180	7,215.38	(0.38)	(3.70)
上證380	4,465.72	(0.98)	(2.50)
臺北加權	10,683.90	(0.31)	(3.12)
日經225	22,274.63	0.52	(0.48)
道瓊斯	25,558.73	1.58	0.19
標普500	2,840.69	0.79	(0.45)
納斯達克	7,806.52	0.42	(1.08)
德國DAX 30	12,237.17	0.61	(3.46)
富時100	7,556.38	0.78	(2.39)
法國CAC 40	5,349.02	0.83	(2.78)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	65.34	(0.18)	(3.39)
紐約期金(美元/t oz)	1,176.20	(0.11)	(2.95)
標普高盛商品指數	449.37	0.95	(1.71)
CRB大宗商品期貨價格指數	188.38	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,426.10	1.12	(2.26)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8754	0.03	2.17
美元兌人民幣	6.8717	0.04	2.18
美元兌港元	7.8497	(0.00)	0.01
美元兌日元	110.93	0.09	(1.76)
歐元兌美元	1.1369	(0.39)	(2.50)
英鎊兌美元	1.2713	(0.35)	(3.07)
澳元兌美元	0.7256	(0.63)	(1.80)

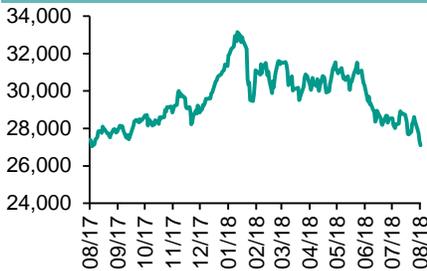
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6100	5.90	11.60
香港(10年期)	2.16000	(2.10)	(3.50)
美國(10年期)	2.86410	(0.91)	0.41

來源：彭博

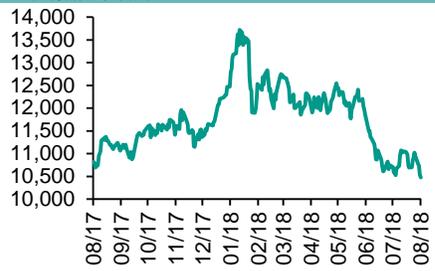
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



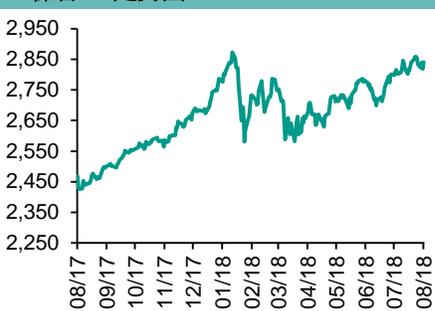
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國三大指數均上升，其中道瓊斯指數升幅較大。沃爾瑪等企業業績理想，加上即將重啓美中貿易談判，支撐股市向上。標普500指數10個行業指數均上升，其中電信服務指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，其中巴黎CAC指數升幅較大。中美快將重啓貿易磋商，投資者風險胃納上升。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。騰訊業績遜預期，科技股下跌，拖慮港股表現。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。昨天上證綜指及深成指均下跌。早段受海外股市拖累下跌，其後受中美將重啓貿易談判的消息推動，收市跌幅收窄。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，其中主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入14.40億人民幣，南向淨賣出22.55億港幣。深股通北向淨買入7.32億人民幣，南向淨賣出15.69億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至2713億人民幣。今天將公布歐元區7月消費價格同比終值及美國8月密歇根大學消費者信心指數初值。

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
歐元區	貿易餘額(經季調)	6月	16.9B	16.7B	16.9B
歐元區	貿易餘額(未經季調)	6月	NA	22.5B	16.5B
美國	首次失業人數	8月	215K	212K	213K
美國	持續領取失業救濟人數	8月	1738K	1721K	1755K
美國	新宅開工月環比	7月	7.4%	0.9%	-12.3%
美國	建設許可月環比	7月	1.4%	1.5%	-2.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普施壓中國拿出更好的交換條件
- 中國與美國將恢復貿易談判
- 美國財長努欽：如果不釋放美國牧師 土耳其將遭受更多制裁
- 美國7月份新屋開工數反彈 因單戶住宅開工增加
- 路透：中國敦促四大資產管理公司幫助解決P2P風險
- 中國發改委：中國去槓桿長期來看有助於經濟增長
- 路透：據悉中國央行禁止自貿區銀行通過同業往來賬戶向境外存放人民幣
- 央視：國務院要求確保經濟運行在合理區間 做好精準施策和預調微調

國際經濟要聞

特朗普施壓中國拿出更好的交換條件

美國總統特朗普向中國施壓，希望後者拿出更多交換條件。“我們正在跟中國談，他們的談判意願很強烈，”特朗普于周四在白宮內閣會議上表示。“他們還沒能拿出我們可接受的方案，所以我們不會定下任何協議，除非得到對美國公平的條件。”(彭博)

中國與美國將恢復貿易談判

中國將派遣商務部副部長王受文于8月底前往美國進行貿易談判，這是兩個月前雙方談判破裂以來首次正式交流。中國商務部在其網站上發表聲明稱，應美國的邀請，以王受文為首的中國代表團將會見一個以美國財政部副部長馬爾帕斯為首的美方代表團。(彭博)

美國財長努欽：如果不釋放美國牧師 土耳其將遭受更多制裁

美國財政部長史蒂文·努欽表示，如果土耳其拒絕釋放被其拘留的美國牧師，美國將準備加大制裁力度。美國認為土耳其拘留這位牧師是非法的。美國總統特朗普周四在白宮內閣會議上表示，土耳其“未證明是美國的好朋友”。(彭博)

美國7月份新屋開工數反彈 因單戶住宅開工增加

美國7月份新屋開工數增長不及預期，但單戶和多戶住宅開工數均有反彈，表明該行業在下半年伊始之際力圖重新站穩腳跟。周四發布的官方數據顯示，新屋開工數增長0.9%，至折年率117萬，預估126萬；6月份數據下修為116萬。多戶型住宅開工率增長0.7%，單戶型住宅開工率增長0.9%。(彭博)

大中華經濟要聞

路透：中國敦促四大資產管理公司幫助解決P2P風險

據路透社引述兩位未具名知情人士報道，中國銀保監會周三敦促四家中國國有資產管理公司幫助解決P2P貸款行業正在上升的風險。監管機構要求中國華融資產、信達資產、東方資產和長城資產通過積極參與解決P2P問題來維持社會穩定。(彭博)

中國發改委：中國去杠杆長期來看有助於經濟增長

中國發改委財政金融司司長陳洪宛在發布會表示，“僵尸企業”破產有助於改善經濟效率。產業協調司副司長蔡榮華：中國在供給側結構性改革中，將更好地處置“僵尸企業”。(彭博)

路透：據悉中國央行禁止自貿區銀行通過同業往來賬戶向境外存放人民幣

路透社記者援引未具名人士的消息表示，中國央行禁止自貿區商業銀行通過同業往來賬戶向境外存放或拆放人民幣。中國央行要求對商業銀行向境外存放或拆放人民幣的限制不得影響實體經濟真實的跨境資金收付需求。(彭博)

央視：國務院要求確保經濟運行在合理區間 做好精準施策和預調微調

央視報道：國務院認為，今年以來中國經濟總體穩中向好，面對新形勢新變化，要加大改革開放力度，激發市場活力，對苗頭性傾向性問題，精準施策，做好預調微調，確保經濟運行在合理區間。(彭博)

企業要聞

沃爾瑪上季業績好過預期，上調年度盈利預測

全球最大零售商沃爾瑪上季業績由盈轉虧，蝕8.61億美元，每股虧損29美仙，去年同期錄得盈利29億元。扣除一次性項目後，每股盈利1.29元，好過市場預期的1.22元。期內，收入1280億元，按年上升3.8%，亦好過預期。(RTHK)

個人電腦市場回暖，聯想利潤超預期

聯想集團所公布的利潤超過預期。聯想集團截至6月的三個月淨利潤為7700萬美元，超過了6620萬美元的預估均值。收入大增19%至119億美元，預估為112億美元。(彭博)

京東上季業績差過預期

京東上季虧損擴大至22.8億元人民幣，去年同期虧損3.81億元，差過預期。第二季京東按照美國非通用會計準則盈利4.8億美元。期內，營業收入1223億元，按年上升31.2%，差過市場預期。(RTHK)

平安好醫生以10億元人民幣全購萬家醫療

平安好醫生公布，收購萬家醫療全部股權，作價9.8億元人民幣。公司指，收購有助整合上綫下醫療資源，擴大服務種類及服務提供者網絡，深化與商業保險公司的合作。同時，集團可以透過整合以擴大用戶基礎。(RTHK)

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	6.75	6.00	0.84	(10.29)	895	東江環保*	10.70	16.52	2.16	(30.48)
1398	工商銀行	5.60	6.07	0.84	(6.79)	1635	大眾公用	2.78	19.18	0.99	(32.64)
1288	農業銀行	3.68	5.43	0.76	(8.04)	753	中國國航	6.50	10.61	0.96	(21.14)
3988	中國銀行	3.52	5.42	0.65	(11.02)	670	東方航空	4.45	8.90	1.06	(26.49)
3328	交通銀行	5.47	5.01	0.59	(12.13)	1055	南方航空	4.86	7.13	0.86	(34.82)
3968	招商銀行	28.45	8.62	1.36	(6.68)	1919	中國遠洋	3.14	10.67	1.36	(34.89)
998	中信銀行	4.82	4.77	0.56	(26.47)	2866	中海集運	1.15	8.06	0.77	(57.44)
6818	光大銀行	3.16	4.48	0.54	(20.58)	1138	中海發展	3.45	10.87	0.44	(27.60)
1988	民生銀行	5.51	4.24	0.56	(16.96)	2880	大連港	1.07	45.26	0.67	(51.87)
2628	中國人壽	18.50	14.26	1.43	(25.63)	3369	秦港股份	1.77	8.38	0.65	(57.93)
2318	中國平安	68.45	11.70	2.19	5.37	317	廣船國際	7.32	96.94	0.78	(48.80)
2601	中國太保	29.55	16.00	1.71	(20.32)	2039	中集集團*	8.31	9.42	0.70	(36.73)
1336	新華保險	32.60	16.55	1.40	(34.08)	1800	中國交建	8.02	6.41	0.63	(45.34)
6030	中信證券	14.08	12.78	0.99	(22.57)	390	中國中鐵	6.77	8.78	0.95	-
6837	海通證券	7.11	8.32	0.61	(26.20)	1186	中國鐵建	9.30	6.97	0.74	(22.75)
2611	國泰君安	15.82	12.84	1.08	(3.50)	1766	中國中車	6.94	16.10	1.37	(28.97)
1776	廣發證券*	10.04	7.84	0.79	(32.98)	525	廣深鐵路	3.60	22.31	0.78	(21.45)
6886	華泰證券	11.54	7.80	0.83	(32.11)	177	寧滬高速	9.32	11.48	1.75	(4.05)
6099	招商證券	9.27	10.12	0.85	(39.18)	548	深圳高速	6.80	9.12	0.96	(23.92)
3958	東方證券	5.09	9.05	0.60	(46.27)	995	皖通高速	4.25	5.71	0.66	(32.95)
6178	光大證券	8.01	10.25	0.65	(34.76)	107	成渝高速	2.41	5.50	0.45	(39.26)
6881	銀河證券	3.88	8.63	0.53	(54.26)	2238	廣汽集團	6.85	4.99	0.88	(41.32)
1375	中州證券	2.00	16.15	0.68	(58.63)	1211	比亞迪*	42.55	31.69	1.99	(11.68)
857	中石油	5.74	31.91	0.77	(36.59)	2333	長城汽車	4.51	7.12	0.73	(44.13)
386	中石化	7.19	14.36	1.03	(1.30)	2338	濰柴動力	8.28	6.16	1.65	(5.06)
338	上石化	4.36	6.72	1.46	(26.60)	3606	福耀玻璃	24.45	17.12	2.83	(7.04)
1033	石化油服	1.02	-	-	(53.16)	1108	洛陽玻璃	2.70	53.58	2.34	(83.62)
2883	中海油田	7.00	-	0.87	(41.30)	38	一拖股份	2.28	36.90	0.41	(62.69)
568	山東墨龍*	1.28	14.09	0.47	(75.54)	1157	中聯重科*	2.96	1.77	0.52	(36.67)
1088	中國神華	16.56	6.14	0.91	(15.89)	564	鄭煤機	3.75	15.01	0.52	(43.48)
1898	中煤能源	3.07	10.31	0.40	(44.71)	1057	浙江世寶*	1.24	93.77	0.58	(76.96)
1171	兗州煤業	8.80	5.16	0.80	(31.45)	1072	東方電氣	4.46	12.64	0.41	(45.21)
902	華能國際	5.02	25.65	0.81	(36.28)	2727	上海電氣	2.45	11.44	0.57	(57.61)
991	大唐發電	1.97	13.55	0.55	(44.44)	2208	金風科技*	8.10	9.24	1.11	(40.89)
1071	華電國際	3.09	60.86	0.62	(28.67)	42	東北電氣	0.76	-	-	(65.99)
1618	中國中冶	2.09	7.77	0.59	(47.32)	187	京城機電	1.73	35.17	1.13	(69.22)
347	鞍鋼股份*	7.41	8.39	0.94	5.68	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.88	5.68	1.04	(12.74)	2607	上海醫藥	19.48	13.05	1.35	(19.97)
1053	重慶鋼鐵	1.24	7.02	0.57	(48.45)	2196	復星醫藥	34.10	23.45	2.95	(8.98)
2600	中國鋁業	3.04	29.73	0.78	(26.74)	1513	麗珠醫藥*	32.00	4.45	1.82	(30.26)
358	江西銅業	9.01	16.63	0.58	(44.50)	874	白雲山	29.20	16.79	2.11	(24.40)
2899	紫金礦業	2.67	14.94	1.54	(27.72)	719	新華製藥*	4.14	9.68	0.90	(45.48)
3993	洛陽鉬業	3.33	16.59	1.62	(39.90)	168	青島啤酒	37.00	34.72	2.56	(10.42)
914	海螺水泥	46.25	13.53	2.41	10.81	6116	拉夏貝爾	7.68	6.85	0.95	(55.27)
2009	金隅股份	2.82	9.41	0.64	(29.73)	1533	莊園牧場*	6.48	12.36	0.94	(69.85)
2202	萬科*	23.70	8.19	1.73	(8.50)	553	南京熊貓	2.37	15.43	0.56	(64.53)
588	北京北辰	2.32	4.85	0.37	(44.09)	763	中興通訊*	13.02	10.45	1.51	(27.99)
1528	美凱龍	7.99	6.25	0.63	(46.01)	921	海信科龍*	6.01	3.59	1.11	(31.54)
1065	創業環保	3.09	7.72	0.72	(68.99)	1812	晨鳴紙業*	5.96	5.05	0.81	(28.19)
						811	新華文軒	5.00	5.89	0.67	(49.99)

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

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

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