

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	27,888.55	(0.98)	0.78
H股	10,875.58	(0.84)	0.89
紅籌	4,316.62	(0.43)	2.31
HSC大型股	2,327.06	(1.13)	0.44
HSC中型股	4,622.67	(0.37)	0.82
AH股溢價	117.70	0.93	0.20
滬深300	3,334.50	(0.50)	0.28
富時中國A50	11,304.44	(0.22)	0.20
上證180	7,371.18	(0.31)	0.19
上證380	4,386.90	(1.06)	(0.68)
臺北加權	11,063.94	(0.27)	2.36
日經225	22,865.15	(0.40)	1.18
道瓊斯	25,964.82	(0.09)	0.68
標普500	2,901.52	0.01	0.93
納斯達克	8,109.54	0.26	2.06
德國DAX 30	12,364.06	(1.04)	(0.25)
富時100	7,432.42	(1.11)	(1.73)
法國CAC 40	5,406.85	(1.30)	(0.47)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	69.83	0.04	1.39
紐約期金(美元/t oz)	1,198.80	(0.23)	(0.84)
標普高盛商品指數	468.69	(0.13)	1.06
CRB大宗商品期貨價格指數	192.96	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,480.30	0.11	0.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8736	0.92	0.17
美元兌人民幣	6.8563	0.91	0.15
美元兌港元	7.8488	(0.01)	(0.00)
美元兌日元	111.01	(0.06)	(0.22)
歐元兌美元	1.1597	(0.69)	0.25
英鎊兌美元	1.2925	0.26	(0.58)
澳元兌美元	0.7184	(2.27)	(2.97)

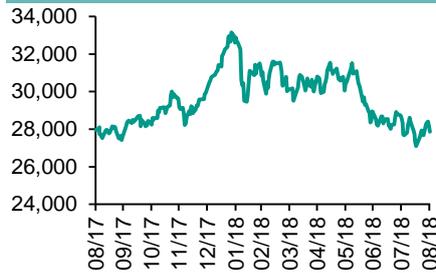
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5950	(3.90)	10.80
香港(10年期)	2.19100	5.10	(0.30)
美國(10年期)	2.86040	1.45	(8.84)

來源：彭博

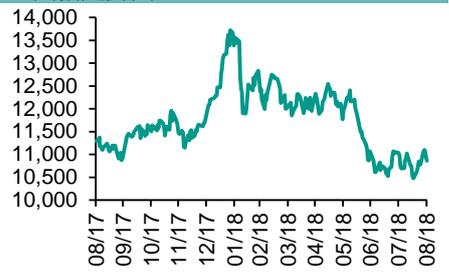
每天導讀

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

上周五美國股市三大指數個別發展，其中道瓊斯指數下跌，納斯達克指數及標普500指數上漲。美加貿易談判一直影響股市的表現，但談判在周五限期前無進展。標普500指數10個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市全線下跌。市場憂慮美國的貿易政策不明朗。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。受美國準備開大貿易戰影響，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、18.0倍、16.1倍、11.3倍、7.8倍、10.9倍、15.5倍。上周道指、標普500、日經225、恒指及國指分別累升0.68%、0.93%、1.17%、0.78%及0.89%，上證綜指及深成指分別累跌0.15%及0.23%。今天將公布中國8月財新製造業PMI及歐元區8月Markit製造業PMI終值。

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
英國	全國房價指數未經季調同比	8月	2.7%	2.0%	2.5%
歐元區	失業率	7月	8.2%	8.2%	8.3%
歐元區	核心CPI同比	8月	1.1%	1.0%	1.1%
意大利	歐盟調和CPI 同比	8月	1.7%	1.7%	1.9%
美國	芝加哥採購經理指數	8月	63.0	63.6	65.5
美國	密歇根大學信心	8月	95.5	96.2	95.3

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟提出歐美雙邊取消汽車關稅，特朗普認為讓步不足够
- 印尼央行干預匯市，購3萬億印尼盾國債
- 歐央行委員：希臘復甦道路仍然漫长
- 法國7月國內PPI環比升幅加快至0.6%
- 國務院推新舉措支持實體經濟發展，完善基本藥物制度
- 內地8月官方製造業PMI升至51.3，高于預期
- 內地8月官方非製造業PMI升至54.2，高于預期
- 內地新個稅法獲通過，起徵點10月起上調至每月5,000人民幣

國際經濟要聞

歐盟提出歐美雙邊取消汽車關稅，特朗普認為讓步不足

歐盟貿易專員Malstrom表示，歐美雙方小組將討論工業貨品的關稅問題，但在貿易政策方面與美國有重大分歧。她表示若美國取消對歐盟汽車開徵進口關稅，歐盟亦會取消美國汽車進口關稅。特朗普認為歐美雙邊取消汽車關稅并不足夠，因為歐洲人只習慣購買歐洲汽車，而非美國汽車。(路透)

印尼央行干預匯市，購3萬億印尼盾國債

據引述一名資深官員報道，由于印尼盾跌至接近1998年亞洲金融危機以來的最低水平，印尼央行31日「果斷」干預外匯及債券市場。該名官員表示這次干預行動中，央行從市場買入3萬億印尼盾(約2.04億美元)國債。央行今年累積買入約80萬億印尼盾債券。(路透)

歐央行委員：希臘復蘇道路仍然漫長

歐央行委員魏德曼(Jens Weidmann)表示，希臘在8月20日完成拯救計劃後，仍面對漫長的復蘇道路，並需要繼續平衡預算及清理銀行體系。他表示，希臘完成第三輪拯救援助計劃並不是到達終點，只是漫長復蘇道路的里程碑。(路透)

法國7月國內PPI環比升幅加快至0.6%

法國統計局公布，受采礦石產品、能源和水價格升幅加快推動，法國7月國內生產者物價指數(PPI)連升三個月，且按月升幅再度加快至0.6%(前值僅續升0.1%)；按年升幅繼續進一步加快至4%(前值升3.4%)，創六年半高位。(彭博)

大中華經濟要聞

國務院推新舉措支持實體經濟發展，完善基本藥物制度

國務院28日召開常務會議。對因去產能和調結構等政策性停產停業企業給予房產稅和城鎮土地使用稅減免。鼓勵增加小微企業貸款，將符合條件的小微企業授信額度上限由500萬元人民幣提高到1,000萬元。今後新審批上市、療效有顯著改善且價格合理的藥品將加快調入。(彭博)

內地8月官方製造業PMI升至51.3，高于預期

國家統計局公布，8月份製造業採購經理指數(PMI)為51.3，高于預期的51。製造業PMI的5個分類指數中，生產指數為53.3%，高於上月0.3個百分點，繼續處于臨界點之上，表明製造業生產保持擴張。(彭博)

內地8月官方非製造業PMI升至54.2，高于預期

國家統計局公布，8月份非製造業PMI錄54.2，高于預期的53.7。從行業大類看，零售業、鐵路運輸業、航空運輸業、電信廣播電視、互聯網軟件、貨幣金融服務等行業商務活動指數均位于56%以上，業務活動較為活躍。(路透)

內地新個稅法獲通過，起徵點10月起上調至每月5,000人民幣

十三屆全國人大常委會31日通過修改個人所得稅法的決定，自2019年1月1日起施行。但工資、薪金所得基本減除費用標準從現行每月3,500元人民幣提高至每月5,000元等部分減稅政策，將從2018年10月1日起先行實施。(路透)

企業要聞

傳蘋果9月推出三款新iPhone

據報道蘋果公司將於9月12日舉行發布會，預計將會公布推出三款新iPhone，當中包括螢幕加大的型號，及類似iPhone X的無邊框但采用成本較低LCD版型號。有科技網站透露，新型號iPhone將會稱為iPhone XS，並將推出顯示屏較大的Apple Watch。(彭博)

巴菲特指若蘋果收購特斯拉是非常差劣的想法

巴菲特被問及會否支持蘋果公司收購特斯拉時，巴菲特稱會支持蘋果公司行政總裁庫克的任何決定，但認為蘋果進入汽車業是非常差的想法。他指汽車銷售并非容易做的業務，因為有足夠的競爭對手，且無先行者優勢。(彭博)

日本軟銀傳放棄入股中國電動車初創蔚來

據報道，日本軟銀決定放棄入股將於美國上市的中國電動車初創蔚來。蔚來計劃上市集資最多13.2億美元。日本軟銀目前直接投資多間研發電動車及自動駕駛汽車的企業，去年投資優步(Uber)，投資額93億美元。(彭博)

美國一元店連鎖Dollar Tree尋求中國以外供應商緩解關稅衝擊

據報道，美國「一元店」連鎖店Dollar Tree表示，正尋求中國以外供應商及採取其他措施，緩解美國對中國貨品開徵關稅的影響。公司進口貨品占其銷售40%至42%，業務面臨關稅政策影響。(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	6.95	6.01	0.86	(12.04)	895	東江環保*	9.80	15.02	1.96	(30.57)
1398	工商銀行	5.78	6.12	0.86	(7.49)	1635	大眾公用	2.77	18.98	0.98	(31.87)
1288	農業銀行	3.80	5.51	0.72	(8.85)	753	中國國航	7.36	12.00	1.04	(17.52)
3988	中國銀行	3.53	5.30	0.63	(13.42)	670	東方航空	5.02	14.65	1.09	(24.38)
3328	交通銀行	5.67	5.27	0.61	(12.15)	1055	南方航空	5.19	8.56	0.88	(33.05)
3968	招商銀行	30.10	8.72	1.42	(7.36)	1919	中國遠洋	3.27	34.66	1.40	(30.38)
998	中信銀行	4.90	4.72	0.56	(28.53)	2866	中海集運	1.14	13.16	0.76	(57.03)
6818	光大銀行	3.28	4.50	0.55	(23.43)	1138	中海發展	3.43	17.07	0.44	(27.16)
1988	民生銀行	5.62	3.52	0.46	(18.03)	2880	大連港	1.06	44.51	0.66	(52.18)
2628	中國人壽	17.74	12.09	1.35	(30.11)	3369	秦港股份	1.85	8.25	0.67	(55.50)
2318	中國平安	75.60	11.39	2.33	4.52	317	廣船國際	6.55	86.11	0.69	(47.96)
2601	中國太保	29.25	14.07	1.66	(22.26)	2039	中集集團*	8.35	8.42	0.71	(35.03)
1336	新華保險	35.55	12.15	1.47	(32.49)	1800	中國交建	7.79	6.05	0.60	(45.91)
6030	中信證券	14.06	12.41	0.99	(23.39)	390	中國中鐵	6.78	7.77	0.89	(17.78)
6837	海通證券	6.94	9.16	0.59	(29.49)	1186	中國鐵建	9.49	6.60	0.70	(22.05)
2611	國泰君安	16.20	14.83	1.11	(3.52)	1766	中國中車	6.50	14.59	1.34	(30.90)
1776	廣發證券*	9.85	9.09	0.78	(36.42)	525	廣深鐵路	3.43	18.49	0.74	(21.41)
6886	華泰證券	11.76	7.77	0.81	(33.34)	177	寧滬高速	9.92	10.42	1.75	(2.62)
6099	招商證券	9.09	12.52	0.68	(39.58)	548	深圳高速	7.61	8.74	1.03	(21.12)
3958	東方證券	5.29	11.91	0.63	(47.54)	995	皖通高速	4.55	5.87	0.70	(27.97)
6178	光大證券	7.65	11.18	0.63	(36.01)	107	成渝高速	2.35	5.32	0.44	(40.69)
6881	銀河證券	3.84	10.64	0.53	(54.76)	2238	廣汽集團	8.52	6.23	1.03	(28.67)
1375	中州證券	2.01	14.75	0.68	(57.73)	1211	比亞迪*	46.65	44.86	2.20	(8.64)
857	中石油	5.84	23.96	0.77	(36.75)	2333	長城汽車	4.83	6.13	0.75	(40.85)
386	中石化	7.89	12.68	1.16	0.44	2338	濰柴動力	8.32	6.77	1.57	(9.45)
338	上石化	4.61	6.12	1.52	(27.02)	3606	福耀玻璃	28.95	17.48	3.33	(0.84)
1033	石化油服	1.01	-	2.71	(55.36)	1108	洛陽玻璃	2.65	29.90	2.28	(83.33)
2883	中海油田	6.96	1,107.09	0.85	(41.16)	38	一拖股份	2.23	-	0.40	(62.59)
568	山東墨龍*	1.29	14.10	0.47	(73.63)	1157	中聯重科*	2.88	1.80	0.53	(35.20)
1088	中國神華	17.50	6.58	0.97	(17.59)	564	鄭煤機	4.01	10.18	0.55	(43.41)
1898	中煤能源	3.34	8.28	0.42	(41.95)	1057	浙江世寶*	1.22	91.58	0.57	(76.39)
1171	兗州煤業	9.07	4.55	0.80	(29.36)	1072	東方電氣	4.35	11.67	0.40	(47.03)
902	華能國際	5.04	25.57	0.81	(37.49)	2727	上海電氣	2.46	10.39	0.56	(57.07)
991	大唐發電	2.01	14.25	0.46	(43.73)	2208	金風科技*	8.40	7.69	1.21	(39.90)
1071	華電國際	2.92	15.09	0.57	(31.84)	42	東北電氣	0.74	-	-	(68.72)
1618	中國中冶	2.15	7.61	0.59	(47.71)	187	京城機電	1.75	35.32	1.13	(69.09)
347	鞍鋼股份*	7.72	6.68	0.94	9.66	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.11	5.97	1.09	(8.24)	2607	上海醫藥	20.60	13.64	1.36	(15.67)
1053	重慶鋼鐵	1.20	6.75	0.55	(49.03)	2196	復星醫藥	31.70	22.89	2.69	(5.47)
2600	中國鋁業	3.32	32.24	0.84	(28.45)	1513	麗珠醫藥*	31.70	4.32	1.91	(28.08)
358	江西銅業	9.30	14.33	0.58	(44.19)	874	白雲山	28.90	11.62	1.96	(28.67)
2899	紫金礦業	2.93	12.97	1.70	(24.96)	719	新華製藥*	4.15	9.64	0.89	(44.58)
3993	洛陽鉬業	3.22	11.94	1.53	(40.35)	168	青島啤酒	37.30	30.97	2.45	(5.04)
914	海螺水泥	47.80	9.98	2.30	12.09	6116	拉夏貝爾	7.59	7.84	0.93	(47.55)
2009	金隅股份	2.92	7.88	0.64	(27.97)	1533	莊園牧場*	7.14	13.52	1.03	(64.76)
2202	萬科*	27.20	8.74	1.94	(1.52)	553	南京熊貓	2.44	17.08	0.57	(63.56)
588	北京北辰	2.39	5.48	0.38	(42.67)	763	中興通訊*	15.24	-	1.76	(30.49)
1528	美凱龍	8.06	5.23	0.63	(46.63)	921	海信科龍*	6.35	3.76	1.17	(34.41)
1065	創業環保	3.16	7.30	0.73	(66.16)	1812	晨鳴紙業*	5.45	4.58	0.74	(28.64)
						811	新華文軒	5.23	6.46	0.70	(50.93)

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

joycekwon@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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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