

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	28,662.57	1.44	1.71
H股	10,973.92	2.26	3.61
紅籌	4,314.40	1.64	1.42
HSC大型股	2,411.31	1.37	1.47
HSC中型股	4,861.69	2.30	2.52
AH股溢價	118.47	(2.12)	(0.68)
滬深300	3,581.71	1.59	3.84
富時中國A50	11,856.56	1.57	5.24
上證180	7,780.13	1.53	4.69
上證380	4,868.54	1.94	2.40
臺北加權	10,995.39	0.44	2.01
日經225	22,396.99	0.51	0.44
道瓊斯	25,241.94	0.79	0.49
標普500	2,820.40	0.48	0.39
納斯達克	7,840.77	(0.01)	(0.18)
德國DAX 30	12,689.39	1.12	0.22
富時100	7,709.05	0.70	1.08
法國CAC 40	5,434.19	1.04	0.21

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.74	0.32	(0.03)
紐約期金(美元/t oz)	1,225.30	(0.02)	(0.21)
標普高盛 商品指數	460.61	0.60	2.00
CRB大宗商品 期貨價格指數	193.19	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,467.17	0.54	1.41

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8676	0.93	3.92
美元兌人民幣	6.8080	0.92	3.91
美元兌港元	7.8464	(0.04)	(0.01)
美元兌日元	111.25	(1.45)	1.33
歐元兌美元	1.1685	0.40	(0.16)
英鎊兌美元	1.3150	0.62	(0.99)
澳元兌美元	0.7426	0.38	0.16

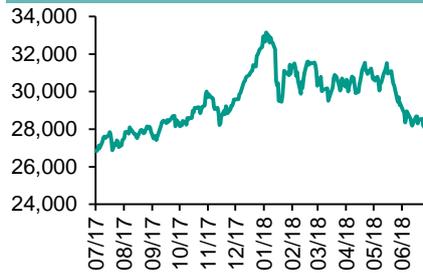
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5670	8.20	(1.90)
香港(10年期)	2.22000	0.90	(8.50)
美國(10年期)	2.94860	8.86	5.37

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



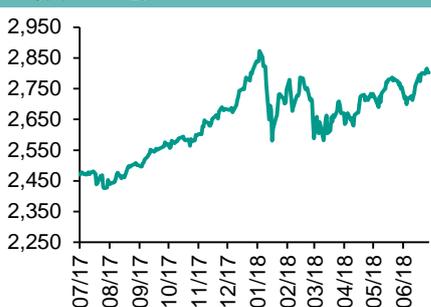
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市個別發展，市場聚焦美國大型企業業績。谷歌母公司Alphabet業績理想，惠而浦上季盈轉虧。標普500指數10個行業指數僅非核心消費品指數下跌，其中電信服務指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX指數升幅最大，主要受企業業績理想帶動。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。國常會確定財政和貨幣政策邊際放鬆以及央行巨量寬鬆，帶動港股造好。港股11個行業指數大多上漲，僅公用事業指數下跌。其中原材料業指數及工業製品業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升。國務院常務會議釋放寬鬆政策言論，內地股市上升。滬深300指數10個行業指數僅公用事業指數下跌，其中工業指數指數領漲。昨天滬股通北向淨買入16.42億人民幣，南向淨買入5.17億港幣。深股通北向淨買入9.92億人民幣，南向淨買入22.44億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至4947億元人民幣。今天將公布德國7月Ifo企業信心指數及美國6月新建住宅銷量年率。

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
德國	Markit德國服務業採購經理指數	7月	54.5	54.4	54.5
德國	Markit德國綜合採購經理指數	7月	54.8	55.2	54.8
歐元區	Markit製造業採購經理指數	7月	54.7	55.1	54.9
歐元區	Markit服務業採購經理指數	7月	55.1	54.4	55.2
美國	Markit製造業採購經理指數	7月	55.1	55.5	55.4
美國	Markit服務業採購經理指數	7月	56.3	56.2	56.5

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普會見容克之前發布推文稱：“關稅最偉大”
- 工信部：中美貿易摩擦不會影響工業發展基本面
- 歐洲央行稱第二季信貸標準放鬆，需求增加
- 貿易衝突升級，中國尋求減少對美國大豆的依賴
- 特裏莎·梅掌控英國脫歐談判大權 努力實現軟脫歐
- 中國外匯局將嚴厲打擊資金“脫實向虛”行為和地下錢莊等違法活動
- IMF公布年度對外部門報告，警告根深蒂固的貿易失衡恐遏制全球經濟
- IIF：美國和中國的市場不會“容忍”貨幣戰爭

國際經濟要聞

特朗普會見容克之前發布推文稱：“關稅最偉大”

就在美國即將與歐洲官員在白宮啟動談判的當口，總統唐納德·特朗普宣稱“關稅最偉大！”；他警告貿易夥伴，除非談判達成“公平的協議”，否則他將實施更多制裁。特朗普周二發布這條推特之際，即將與歐盟委員會主席容克在華盛頓會談，以期避免貿易戰的爆發。(彭博)

歐洲央行稱第二季信貸標準放鬆，需求增加

歐洲央行在銀行貸款調查中指出，第二季公司貸款、消費信貸和抵押貸款的信貸標準有所放鬆。銀行業預計第三季將進一步放鬆。由於利率水平較低，第二季所有貸款類別的需求均上升。(彭博)

特裏莎·梅掌控英國脫歐談判大權 努力實現軟脫歐

英國首相特裏莎將掌控英國脫歐談判的大權，她自己的辦公室將指導相關策略，此舉加強了她與歐盟保持密切聯繫的努力。梅周二改組她的團隊，削弱了她兩年前創建的負責英國退出歐盟事務的部門。(彭博)

IMF公布年度對外部門報告，警告根深蒂固的貿易失衡恐遏制全球經濟

國際貨幣基金組織(IMF)警告說，全球貿易失衡幾乎沒有顯現減少跡象，該趨勢可能會加劇緊張局勢并抑制經濟增長。IMF在其年度對外部門報告中表示，去年經常賬戶餘額相當於全球GDP的3.25%，與前年基本持平。(彭博)

大中華經濟要聞

工信部：中美貿易摩擦不會影響工業發展基本面

針對中美貿易摩擦，國家工信部運行監測協調局副局長黃利斌表示，從上半年的數據和上半年地方調研的情況來看，中美貿易摩擦對中國工業的影響還沒有顯現出來。當然，也有企業反映，存在美國客戶要求暫緩執行訂單和暫停發貨的情況。(阿思達克)

貿易衝突升級，中國尋求減少對美國大豆的依賴

據一位國家機構研究員稱，在決定對進口美國大豆加征25%的關稅後，中國將致力擴大大豆的進口來源。中國社會科學院研究員馬翠萍表示，中國政府一直在積極採取措施，減小小豆供應高度集中的風險。(彭博)

中國外匯局將嚴厲打擊資金“脫實向虛”行為和地下錢莊等違法活動

中國國家外匯局新聞稿稱，下一階段將嚴厲打擊虛假、欺騙性交易和非法套利等資金“脫實向虛”行為；嚴厲打擊地下錢莊、非法外匯交易平臺等違法違規活動，保持健康良性的外匯市場秩序。(彭博)

IIF：美國和中國的市場不會“容忍”貨幣戰爭

據國際金融協會(IIF)發布的報告，儘管人民幣近期走軟，但美中兩國若發動貨幣戰爭，都將面臨重大的損失。沒有競爭性貶值的空間；幾乎沒有貿易局勢進一步升級的空間。(彭博)

企業要聞

長生生物全面自主停產，股票停牌一天周四起實施其他風險警示

長生生物公告稱，目前除百白破聯合疫苗、凍幹人用狂犬病疫苗產品被責令停產外，公司經研究決定對公司其他產品也採取全面自主停產，進行全面、徹底的整改。目前復產時間不確定。公司生產經營活動受到嚴重影響且預計在三個月內不能恢復正常。(彭博)

Facebook成立中國子公司，以建立創新中心

根據提交給國家企業信用信息公示系統的信息，Facebook本月早些時候成立了一家名為臉書科技(杭州)有限公司的中國子公司。一位Facebook發言人表示，該公司正在考慮在浙江建立一個“創新中心”。(彭博)

知情人：復星考慮收購市值百億美元的比利時富杰保險

知情人透露，復星國際正在考慮全部或部分收購比利時富杰保險公司(Ageas)。該筆潛在交易將成為這家中國多元化企業集團在拓展國際版圖中邁出的最為大膽的一步。(彭博)

Farfetch收購中國公司 帶領時尚奢侈品牌走進微信

時尚奢侈品電商Farfetch 收購中國一家數字營銷公司，以助力其在騰訊的即時信息服務平臺微信上向消費者銷售奢侈品牌。Farfetch將收購奇智睿思，并其整合至服務部門。(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	7.14	6.27	0.88	(10.72)	895	東江環保*	11.36	17.33	2.26	(34.59)
1398	工商銀行	5.82	6.23	0.86	(10.11)	1635	大眾公用	2.88	19.63	1.01	(35.01)
1288	農業銀行	3.82	5.57	0.78	(8.56)	753	中國國航	7.26	11.71	1.06	(21.07)
3988	中國銀行	3.68	5.60	0.67	(11.42)	670	東方航空	5.16	10.19	1.22	(25.11)
3328	交通銀行	5.59	5.06	0.60	(15.32)	1055	南方航空	5.66	8.20	0.99	(32.72)
3968	招商銀行	30.55	9.15	1.44	(4.61)	1919	中國遠洋	3.40	11.41	1.46	(37.58)
998	中信銀行	5.03	4.91	0.57	(29.13)	2866	中海集運	1.26	8.72	0.84	(55.98)
6818	光大銀行	3.44	4.82	0.58	(22.17)	1138	中海發展	3.50	10.89	0.44	(29.80)
1988	民生銀行	5.84	4.44	0.59	(15.80)	2880	大連港	1.13	47.22	0.70	(51.29)
2628	中國人壽	20.10	15.31	1.53	(26.94)	3369	秦港股份	1.95	9.13	0.70	(58.38)
2318	中國平安	73.35	12.38	2.31	2.95	317	廣船國際	8.24	107.81	0.87	(49.18)
2601	中國太保	30.55	16.34	1.74	(23.09)	2039	中集集團*	9.53	10.68	0.80	(36.53)
1336	新華保險	36.60	18.36	1.55	(35.85)	1800	中國交建	8.37	6.61	0.65	(45.92)
6030	中信證券	15.72	14.10	1.09	(21.35)	390	中國中鐵	6.74	8.64	0.93	-
6837	海通證券	8.04	9.30	0.68	(28.91)	1186	中國鐵建	9.39	6.95	0.74	(20.07)
2611	國泰君安	16.48	13.21	1.11	(5.74)	1766	中國中車	6.44	14.76	1.25	(32.28)
1776	廣發證券*	11.18	8.62	0.87	(28.92)	525	廣深鐵路	4.11	25.16	0.88	(18.69)
6886	華泰證券	12.78	8.54	0.91	(30.00)	177	寧滬高速	9.63	11.72	1.79	(7.49)
6099	招商證券	10.14	10.94	0.92	(36.56)	548	深圳高速	7.35	9.74	1.02	(20.69)
3958	東方證券	5.98	10.50	0.69	(43.55)	995	皖通高速	4.58	6.08	0.70	(34.08)
6178	光大證券	8.95	11.31	0.72	(30.51)	107	成渝高速	2.51	5.66	0.47	(41.69)
6881	銀河證券	4.16	9.14	0.57	(55.66)	2238	廣汽集團	7.24	5.22	0.92	(42.44)
1375	中州證券	2.32	18.50	0.78	(57.59)	1211	比亞迪*	44.35	32.63	2.05	(13.23)
857	中石油	5.62	30.86	0.74	(35.67)	2333	長城汽車	5.61	8.75	0.90	(47.62)
386	中石化	7.21	14.22	1.02	(4.18)	2338	濰柴動力	9.75	7.16	1.92	(4.21)
338	上石化	4.72	7.19	1.57	(23.55)	3606	福耀玻璃	28.30	19.58	3.24	(6.69)
1033	石化油服	1.10	-	-	(50.61)	1108	洛陽玻璃	2.90	56.85	2.49	(82.75)
2883	中海油田	6.94	-	0.85	(35.89)	38	一拖股份	2.55	40.77	0.45	(63.23)
568	山東墨龍*	1.35	24.54	0.50	(74.40)	1157	中聯重科*	3.18	1.88	0.55	(33.60)
1088	中國神華	17.80	6.51	0.97	(17.25)	564	鄭煤機	3.41	13.48	0.47	(50.51)
1898	中煤能源	3.29	10.91	0.42	(42.06)	1057	浙江世寶*	1.40	104.59	0.65	(76.21)
1171	兗州煤業	10.36	6.00	0.93	(27.25)	1072	東方電氣	4.99	13.97	0.46	(42.27)
902	華能國際	5.83	46.83	0.93	(33.00)	2727	上海電氣	2.65	12.23	0.61	-
991	大唐發電	2.27	15.43	0.63	(40.03)	2208	金風科技*	10.30	11.61	1.40	(38.15)
1071	華電國際	3.57	69.47	0.71	(29.69)	42	東北電氣	0.94	-	-	(58.23)
1618	中國中冶	2.29	8.41	0.64	(44.10)	187	京城機電	1.75	35.15	1.13	(68.80)
347	鞍鋼股份*	7.87	8.80	0.99	6.72	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.91	5.66	1.03	(13.13)	2607	上海醫藥	21.00	13.90	1.44	(27.01)
1053	重慶鋼鐵	1.40	7.84	0.63	(43.84)	2196	復星醫藥	38.50	26.15	3.29	(14.33)
2600	中國鋁業	3.52	33.13	1.15	(22.78)	1513	麗珠醫藥*	38.25	5.25	2.15	(28.12)
358	江西銅業	9.73	17.74	0.61	(46.40)	874	白雲山	34.70	19.71	2.47	(20.07)
2899	紫金礦業	2.90	16.03	1.65	(29.61)	719	新華製藥*	5.14	11.88	1.10	(58.38)
3993	洛陽鉬業	4.03	19.83	1.94	(43.40)	168	青島啤酒	42.80	39.67	2.92	(20.24)
914	海螺水泥	49.00	14.16	2.52	10.57	6116	拉夏貝爾	8.10	7.14	0.99	(62.49)
2009	金隅股份	2.98	9.83	0.67	(32.23)	1533	莊園牧場*	7.41	13.96	1.07	(71.54)
2202	萬科*	25.80	8.80	1.86	(8.30)	553	南京熊貓	2.86	18.39	0.67	(60.60)
588	北京北辰	2.59	5.35	0.41	(36.24)	763	中興通訊*	14.62	11.59	1.68	(24.05)
1528	美凱龍	9.70	7.50	0.75	(43.40)	921	海信科龍*	7.47	4.40	1.37	(30.55)
1065	創業環保	3.63	8.96	0.83	(67.61)	1812	晨鳴紙業*	6.81	5.70	0.92	(54.19)
						811	新華文軒	5.29	6.15	0.70	(51.60)

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