

各股市走势图 1
 股市短评 1
 主要经济数据公布 1
 主要新闻总结 1
 国际经济要闻 2
 大中华经济要闻 2
 企业要闻 2
 中港两地上市的 H 股股份 3
 免责声明 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,974.82	(0.99)	(4.22)
H股	10,578.58	(0.63)	(3.55)
红筹	4,231.25	(0.19)	(2.40)
HSC大型股	2,249.17	(1.04)	(4.43)
HSC中型股	4,456.71	(0.93)	(3.95)
AH股溢价	118.59	0.03	1.70
沪深300	3,262.88	(1.07)	(2.63)
富时中国A50	11,008.23	(1.28)	(2.84)
上证180	7,226.42	(0.88)	(2.27)
上证380	4,333.32	(0.67)	(2.27)
台北加权	10,924.30	(0.64)	(1.53)
日经225	22,487.94	(0.41)	(1.26)
道琼斯	25,995.87	0.08	(0.49)
标普500	2,878.05	(0.37)	(1.24)
纳斯达克	7,922.73	(0.91)	(2.31)
德国DAX 30	11,955.25	(0.71)	(4.31)
富时100	7,318.96	(0.87)	(2.62)
法国CAC 40	5,243.84	(0.31)	(4.28)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	67.91	0.21	(3.33)
纽约期金(美元/t oz)	1,200.90	0.16	0.08
标普高盛商品指数	459.79	(0.80)	(1.75)
CRB大宗商品期货价格指数	189.78	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,435.27	(0.57)	(1.70)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8714	(0.09)	0.26
美元兑人民币	6.8403	(0.08)	0.29
美元兑港元	7.8494	0.00	(0.00)
美元兑日元	110.48	(0.50)	(0.81)
欧元兑美元	1.1623	0.18	0.21
英镑兑美元	1.2928	(0.25)	(0.09)
澳元兑美元	0.7194	0.07	(3.06)

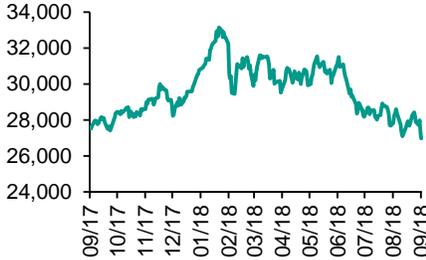
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6330	3.80	13.30
香港(10年期)	2.22300	2.20	2.30
美国(10年期)	2.87310	1.81	(6.64)

来源：彭博

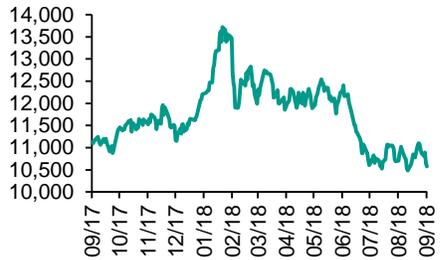
每天导读

各股市走势图

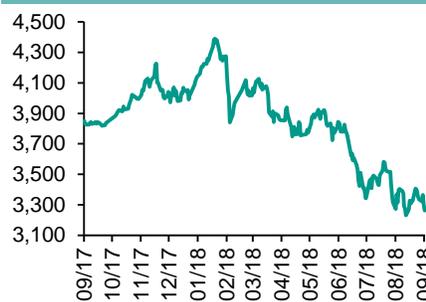
恒指走势图



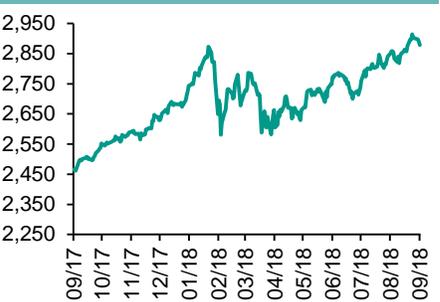
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数个别发展，市场关注美国即将扩大对中国进口商品征收关税，加上投资者忧虑科技企业或受更严格的监管。标普500指数10个行业指数表现不一，其中电信服务指数领涨，能源指数领跌。昨天欧洲三大股市均下跌，其中英国富时100指数跌幅最大。中美贸易战升级忧虑、新兴市场持续波动，拖累大市向下。昨天恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。市场继续忧虑新兴市场货币动荡及中美贸易战，科技股拖累港股下跌。港股11个行业指数仅电讯业和能源业指数上升，其中信息科技业和消费服务业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌。市场静候美国会否对额外2000亿美元进口中国货品加征关税，交投持续淡静。沪深300指数10个行业指数仅电讯业指数上升，其中主要消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入9.66亿人民币，南向净买入4.66亿港元。深股通北向净卖出0.80亿人民币，南向净买入0.57亿港元。昨天沪深两市总交易量跌至2497亿人民币。今天将公布欧元区第二季度GDP环比终值及美国8月非农就业人数增减。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
德国	工厂订单月环比	7月	1.8%	-0.9%	-4.0%
德国	工厂订单(工作日调整)同比	7月	1.9%	-0.9%	-0.8%
德国	Markit德国建造业采购经理指数	8月	NA	51.5	50.0
美国	非农生产产力	2Q	3.0%	2.9%	2.9%
美国	单位劳务成本	2Q	-0.9%	-1.0%	-0.9%
美国	首次失业人数	9月	213K	203K	213K

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储Williams表示他没有看到通货膨胀的压力
- 中国商务部称如果美方推进加征关税，中方将被迫进行反制
- 美国服务业8月份扩张速度超过预期 表明第三季度经济稳健
- 商务部：「消费降级」说法有失偏颇
- 惠誉：贸易战升级可能会在2019年导致全球经济增速下滑0.4%
- 华尔街日报：标普在为中国开发定制的信用评级量表
- 金正恩暗示无核化时间表，蓬佩奥慎言仍需大量工作
- 中国拟完善上市公司回购制度

国际经济要闻

美联储Williams表示他没有看到通货膨胀的压力

纽约联邦储备银行行长John Williams表示，“我们认为没有必要更快加息。”他在纽约州的布法罗表示，“从政策制定者的角度来看，在某种程度上说，目前经济正处于温和适中的状态”。(彭博)

美国服务业8月份扩张速度超过预期表明第三季度经济稳健

供应管理学会(ISM)周四发布的数据显示，美国服务业8月份增速超过预期，进一步表明第三季度经济增长依然稳健。非制造业指数从11个月低点55.7升至58.5(预估56.8)；读数高于50表示扩张。企业活动指数从56.5升至60.7；新订单指数从57升至60.4。(彭博)

惠誉：贸易战升级可能会在2019年导致全球经济增速下滑0.4%

根据惠誉评级的数据，全球贸易战升级可能使明年的全球经济增长率下降0.4%。惠誉首席经济学家Brian Coultton在纽约表示，“在这种情况下，美国会遭受相对较大的冲击，这是一个非常重要的影响”。(彭博)

金正恩暗示无核化时间表，蓬佩奥慎言仍需大量工作

朝鲜领导人金正恩在与韩国官员会见时暗示，他想在美国总统唐纳德·特朗普的第一届任期内“实现无核化”。但美国最高外交官员表示可能仍需做更多工作。韩国官员称，金正恩于周三告诉到访的韩国特使，他准备接受“更有力的”限核措施，并希望与美国宣布正式结束朝鲜战争。(彭博)

大中华经济要闻

中国商务部称如果美方推进加征关税，中方将被迫进行反制

中国商务部发言人高峰在例行发布会上表示，如美国罔顾来自听证会上的反对意见，对中国商品进一步加征关税，中方将不得不采取必要的反制措施。高峰：中国和美国在8月下旬华盛顿经贸问题磋商之后，保持了工作层级的接触。(彭博)

商务部：「消费降级」说法有失偏颇

国家商务部新闻发言人高峰表示，关于「消费降级」的说法是有失偏颇的。当期市场出现部分大众化商品销售较好的情况，从一个侧面反映了消费升级的新趋势。(阿思达克)

华尔街日报：标普在为中国开发定制的信用评级量表

《华尔街日报》援引标普的文件报道，鉴于中国国内资本市场的规模、范围和多样化程度，标普在为中国开发特殊的评级标准和方法。标普表示对于其中国评级量表，将不会设有映射表。(彭博)

中国拟完善上市公司回购制度

中国证监会今日公告，提出完善上市公司股份回购修法建议，拟增加回购情形、完善实施回购的决策程序、建立库存股制度等等。(彭博)

企业要闻

丰田汽车与吉利汽车就混合动力技术方面的合作展开商讨

丰田汽车表示正在与中国汽车制造商吉利汽车商讨在油电混合动力技术方面展开合作，这可能有助于该公司提振中国市场销量的愿景。丰田汽车发言人表示，丰田对与合作伙伴展开合作持开放政策，这也适用于电气化技术领域。(彭博)

腾讯将对其最热门游戏实施最严格实名策略，接入公安数据库进行校验

腾讯将开始接入公安数据库，以验证《王者荣耀》玩家的年龄和身份，加强移动游戏防沉迷措施，以回应针对该行业弊端越来越多的批评。《王者荣耀》是腾讯最大的移动游戏。(彭博)

花旗大刀阔斧重组投资银行部

花旗集团对投资银行部门实施重组。企业与投资银行业务全球负责人McGuire将出任集团副董事长，Dickson和Falco将执掌重组后的投行部门，新业务包括企业与投资银行业务，和资本市场发起业务。(彭博)

吉利汽车8月汽车总销量按年升约30%

吉利汽车8月汽车总销量逾12.55万辆，按年增长约30%，按月增长约4%。当中逾一万辆是新能源和电气化汽车。公司上月汽车出口量按年增长约24%，达到2548辆，内地市场总销量近12.3万辆，按年增长约30%。(RTHK)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.70	5.79	0.82	(12.55)	895	东江环保*	9.12	13.98	1.83	(29.42)
1398	工商银行	5.65	5.98	0.84	(7.71)	1635	大众公用	2.70	17.47	0.98	(34.70)
1288	农业银行	3.71	5.38	0.71	(9.52)	753	中国国航	7.13	11.55	1.01	(17.78)
3988	中国银行	3.44	5.16	0.62	(14.43)	670	东方航空	4.89	14.27	1.06	(21.16)
3328	交通银行	5.64	5.25	0.60	(12.32)	1055	南方航空	4.88	8.05	0.83	(33.51)
3968	招商银行	29.15	8.44	1.37	(7.71)	1919	中国远洋	3.04	32.21	1.30	(32.83)
998	中信银行	4.79	4.61	0.54	(28.96)	2866	中海集运	1.11	12.81	0.74	(57.80)
6818	光大银行	3.28	4.50	0.55	(23.24)	1138	中海发展	3.46	17.22	0.44	(26.53)
1988	民生银行	5.54	3.47	0.45	(19.61)	2880	大连港	1.05	44.08	0.66	(52.88)
2628	中国人寿	17.04	11.61	1.30	(31.41)	3369	秦港股份	1.81	8.07	0.66	(55.74)
2318	中国平安	74.90	11.28	2.31	6.34	317	广船国际	6.13	80.58	0.65	(52.14)
2601	中国太保	28.15	13.54	1.60	(23.98)	2039	中集集团*	8.24	8.31	0.70	(34.48)
1336	新华保险	34.20	11.69	1.41	(35.21)	1800	中国交建	7.46	5.79	0.58	(43.72)
6030	中信证券	13.50	11.91	0.95	(25.89)	390	中国中铁	6.79	7.78	0.89	(16.86)
6837	海通证券	6.86	9.06	0.59	(29.57)	1186	中国铁建	9.37	6.52	0.69	(17.18)
2611	国泰君安	15.42	14.12	1.06	(7.16)	1766	中国中车	6.57	14.74	1.36	(29.03)
1776	广发证券*	9.54	8.80	0.75	(38.02)	525	广深铁路	3.32	17.89	0.71	(19.26)
6886	华泰证券	11.00	7.26	0.76	(35.90)	177	宁沪高速	9.61	10.09	1.69	(6.83)
6099	招商证券	8.93	12.29	0.66	(38.59)	548	深圳高速	7.19	8.26	0.98	(25.12)
3958	东方证券	5.31	11.95	0.63	(46.49)	995	皖通高速	4.54	5.86	0.69	(27.74)
6178	光大证券	7.71	11.26	0.64	(31.58)	107	成渝高速	2.35	5.32	0.44	(40.18)
6881	银河证券	3.69	10.22	0.50	(55.13)	2238	广汽集团	7.52	5.50	0.91	(35.43)
1375	中州证券	1.99	14.60	0.67	(57.85)	1211	比亚迪*	44.85	43.12	2.12	(8.34)
857	中石油	5.75	23.59	0.76	(39.32)	2333	长城汽车	4.26	5.41	0.66	(45.94)
386	中石化	7.42	11.92	1.09	(3.58)	2338	潍柴动力	8.00	6.51	1.51	(8.95)
338	上石化	4.40	5.84	1.45	(31.72)	3606	福耀玻璃	27.85	16.81	3.20	(3.71)
1033	石化油服	0.98	-	2.63	(56.25)	1108	洛阳玻璃	2.46	27.75	2.12	(84.23)
2883	中海油田	6.82	1,084.66	0.83	(43.98)	38	一拖股份	2.18	-	0.39	(64.52)
568	山东墨龙*	1.25	13.66	0.46	(74.69)	1157	中联重科*	2.81	1.76	0.52	(34.41)
1088	中国神华	17.16	6.46	0.95	(17.09)	564	郑煤机	4.09	10.39	0.56	(43.39)
1898	中煤能源	3.19	7.91	0.41	(44.34)	1057	浙江世宝*	1.19	89.32	0.56	(76.61)
1171	兖州煤业	8.69	4.36	0.76	(29.03)	1072	东方电气	4.35	11.67	0.40	(48.68)
902	华能国际	4.94	25.06	0.79	(40.35)	2727	上海电气	2.42	10.22	0.55	(57.78)
991	大唐发电	1.99	14.11	0.45	(46.19)	2208	金风科技*	8.02	7.35	1.08	(41.42)
1071	华电国际	2.85	14.72	0.56	(31.83)	42	东北电气	0.73	-	-	(68.69)
1618	中国中冶	2.05	7.26	0.57	(46.88)	187	京城机电	1.75	35.31	1.13	(69.16)
347	鞍钢股份*	7.40	6.40	0.90	7.74	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	4.22	6.13	1.12	(7.46)	2607	上海医药	19.84	13.13	1.31	(19.06)
1053	重庆钢铁	1.22	6.86	0.55	(46.89)	2196	复星医药	30.35	21.92	2.58	(8.09)
2600	中国铝业	3.24	31.45	0.82	(28.77)	1513	丽珠医药*	28.05	3.82	1.69	(33.26)
358	江西铜业	8.88	13.68	0.55	(44.94)	874	白云山	28.15	11.32	1.91	(31.48)
2899	紫金矿业	2.74	12.13	1.59	(29.63)	719	新华制药*	4.15	9.63	0.89	(43.55)
3993	洛阳钼业	3.05	11.31	1.45	(40.73)	168	青岛啤酒	35.20	29.22	2.32	(7.41)
914	海螺水泥	46.95	9.78	2.26	14.24	6116	拉夏贝尔	7.06	7.29	0.87	(48.99)
2009	金隅股份	2.68	7.23	0.59	(35.01)	1533	庄园牧场*	6.90	13.06	1.00	(66.97)
2202	万科*	25.40	8.16	1.81	(3.05)	553	南京熊猫	2.38	16.66	0.56	(64.40)
588	北京北辰	2.36	5.41	0.38	(46.49)	763	中兴通讯*	13.90	-	1.60	(35.25)
1528	美凯龙	7.86	5.10	0.61	(48.00)	921	海信科龙*	6.57	3.89	1.21	(31.08)
1065	创业环保	3.04	7.02	0.70	(67.72)	1812	晨鸣纸业*	5.08	4.27	0.69	(30.13)
						811	新华文轩	5.15	6.36	0.69	(53.82)

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕
angeladai@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟
joycekwan@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855
林允文
vivianlin@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩
philipchan@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8805
周秀成
stevechow@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2018年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183