

| | |
|------------------|---|
| 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 | 28,583.01 | (0.52) | (0.28) |
| H股 | 11,024.73 | (0.20) | 0.46 |
| 紅籌 | 4,320.53 | (0.17) | 0.14 |
| HSC大型股 | 2,396.02 | (0.66) | (0.63) |
| HSC中型股 | 4,839.49 | (0.62) | (0.46) |
| AH股溢價 | 117.95 | 0.57 | (0.44) |
| 滬深300 | 3,517.66 | 0.07 | (1.79) |
| 富時中國A50 | 11,746.76 | 0.14 | (0.93) |
| 上證180 | 7,693.16 | 0.12 | (1.12) |
| 上證380 | 4,768.88 | 0.15 | (2.05) |
| 臺北加權 | 11,057.51 | 0.22 | 0.56 |
| 日經225 | 22,663.12 | 0.48 | (0.27) |
| 道瓊斯 | 25,415.19 | 0.43 | 0.69 |
| 標普500 | 2,816.29 | 0.49 | (0.15) |
| 納斯達克 | 7,671.79 | 0.55 | (2.16) |
| 德國DAX 30 | 12,805.50 | 0.06 | 0.92 |
| 富時100 | 7,748.76 | 0.62 | 0.52 |
| 法國CAC 40 | 5,511.30 | 0.37 | 1.42 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 68.28 | (0.70) | (1.47) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,223.40 | (0.02) | (0.68) |
| 標普高盛商品指數 | 464.83 | (0.97) | 0.92 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 194.53 | 0.00 | (1.25) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,502.36 | (0.29) | 1.43 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8691 | 0.79 | 1.93 |
| 美元兌人民幣 | 6.8217 | 0.89 | 1.96 |
| 美元兌港元 | 7.8489 | 0.04 | 0.06 |
| 美元兌日元 | 111.83 | 0.76 | 0.83 |
| 歐元兌美元 | 1.1691 | (0.32) | 0.45 |
| 英鎊兌美元 | 1.3120 | (0.52) | (0.18) |
| 澳元兌美元 | 0.7421 | (0.46) | 1.10 |

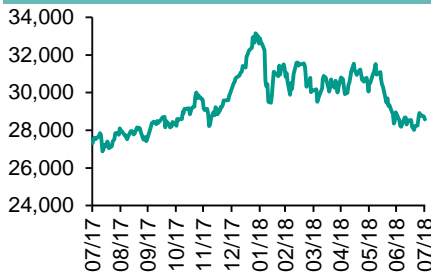
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.4890 | (8.40) | 1.00 |
| 香港(10年期) | 2.19400 | (2.60) | (0.70) |
| 美國(10年期) | 2.95420 | (2.04) | 9.41 |

來源: 彭博

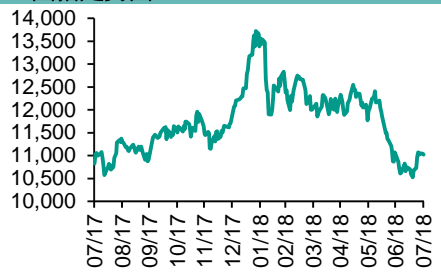
每天導讀

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

昨天美國股市三大指數均上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。有報道指中美展開新一輪貿易談判，工業股支持大市上升。另傳聞特朗普政府將提議把對2,000億美元中國進口商品加征的關稅稅率從原本計劃的10%提高到25%，以加大對北京重返談判桌的壓力。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中工業指數領漲，電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股市均上漲，其中富士100指數漲幅較大。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大，前日美股科技板塊股價下跌，拖累港股科技板塊的預期，導致港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中電訊業及能源業指數領漲，信息科技業及工業製品業指數領跌。昨天上證綜指及深成指表現不一，儘管官方PMI指數回落，但國企板塊受改革政策刺激上升帶動上證指數走高。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，原材料指數領跌。昨天滬股通北向淨買入18.32億人民幣，南向淨賣出7.09億港幣。深股通北向淨買入12.61億人民幣，南向淨賣出2.81億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至2731億元人民幣。今天將公布美國7月ISM製造業指數及歐元區7月Markit歐元區製造業採購經理指數終值。

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 |
|-----|--------------|-------|---------|---------|---------|
| 中國 | 製造業採購經理指數 | 7月 | 51.3 | 51.2 | 51.5 |
| 中國 | 非製造業採購經理指數 | 7月 | 54.9 | 54.0 | 55.0 |
| 日本 | 日本央行政策利率剩餘利率 | 7月31日 | -0.100% | -0.100% | -0.100% |
| 歐元區 | 失業率 | 6月 | 8.3% | 8.3% | 8.3%* |
| 歐元區 | 核心CPI同比 | 7月 | 1.0% | 1.1% | 0.9% |
| 美國 | 經濟諮商局消費者信心 | 7月 | 126.0 | 127.4 | 127.1* |
| 美國 | 芝加哥採購經理指數 | 7月 | 62.0 | 65.5 | 64.1 |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普據稱要求凱利留任白宮幕僚長直至2020年
- 據悉美國和墨西哥接近達成Nafta汽車產業相關協議
- 歐元區通脹走高，經濟增速却有所放緩
- 日本央行維持政策利率不變，允許在債券操作中增加靈活性
- 信貸收緊和貿易戰風險形勢下，中國7月份工廠活動指標下滑
- 美中尋求重啟談判以避免貿易戰
- 陷入貿易摩擦，中國最高領導層暗示更加注重經濟增長
- 美國據悉計劃對2,000億美元中國進口商品加征更高的關稅

國際經濟要聞

特朗普據稱要求凱利留任白宮幕僚長直至2020年

一位知情人士透露，美國總統唐納德·特朗普已經要求白宮幕僚長約翰·凱利留任到2020年總統大選結束，凱利已經同意。除非特朗普或凱利改變主意，否則這一承諾將為白宮的這個最高幕僚職位提供穩定性。(彭博)

據悉美國和墨西哥接近達成Nafta汽車產業相關協議

知情人士透露，美國和墨西哥正處於北美自由貿易協議(Nafta)汽車產業相關談判的最後階段，這是徹底改革Nafta的關鍵問題之一。雙方已就汽車產業的新方案交換了意見，墨西哥經濟部長Ildefonso Guajardo計劃周四前往華盛頓與美國貿易代表Robert Lighthizer會面。(彭博)

歐元區通脹走高，經濟增速却有所放緩

歐元區周二發布的大量經濟數據顯示該地區的經濟指征如果算不上卓越，也仍然維持良好。歐元區的經濟擴張進入第六個年頭，但增速放緩至0.3%，為兩年來最低。通脹進一步超過歐洲央行的目標，儘管主要受到能源價格上漲推動。失業率維持在2008年以來最低水平。(彭博)

日本央行維持政策利率不變，允許在債券操作中增加靈活性

日本央行在周二會議後維持其10年期國債收益率目標在零水平左右不變，同時表示將允許在債券操作中更大的靈活性。日本央行維持政策利率在-0.100%不變，央行下調了通脹預期。(彭博)

大中華經濟要聞

信貸收緊和貿易戰風險形勢下，中國7月份工廠活動指標下滑

中國國家統計局周二發布的數據顯示，7月份中國製造業採購經理指數(PMI)從6月份的51.5降至51.2；這也不及參與彭博調查經濟學家預期的51.3。跟蹤服務業和建築業活動的非製造業PMI從6月份的55降至54。兩項指標依然保持在50這一榮枯分水嶺之上。(彭博)

美中尋求重啟談判以避免貿易戰

知情人士稱，美國財政部長史蒂文·努欽和中國國務院副總理劉鶴的代表正在進行私下對話，尋找重新啟動談判的方式。具體的時間表、待討論的問題和談判的形式均尚未最終確定，但雙方有需要進行更多談判的共識。(彭博)

陷入貿易摩擦，中國最高領導層暗示更加重視經濟增長

政治局召開會議後暗示，在面臨去杠杆運動和對美貿易摩擦的雙重風險中將更加重視支持經濟的增長。下半年將提高政策的前瞻性、靈活性、有效性；在外部環境發生明顯變化的情況下，應精準施策，解決關鍵的問題。(彭博)

美國據悉計劃對2,000億美元中國進口商品加征更高的關稅

據三位知情人士透露，特朗普政府將提議把對2,000億美元中國進口商品加征的關稅稅率從原本計劃的10%提高到25%，此舉將加大對北京重返談判桌的施壓。(彭博)

企業要聞

海航董事長意外過世導致香港航空股權轉讓遭擱置

不願公開身份的知情人士說，私有的香港航空與潛在投資者之間圍繞以2.5億-3億美元出售不超過30%股權的談判原已進入深入階段，但是海航集團前董事長王健7月初在法國意外身故，談判隨即陷入停滯。(彭博)

中國南方電網收購盧森堡電網公司25.5%的股權

據出售上述股份的私募股權公司Ardian SAS的公告，中國南方電網收購Encevo的25.5%股份。後者通過兩家子公司Creos和Enovos管理電力和天然氣網和能源銷售。(彭博)

百度第三季度營收預期中點符合分析師預估

百度預計第三季度營收40.2億美元至42.3億美元，分析師預估41億美元(區間37.8億美元至42億美元)。第二季度經調整每ADS利潤3.18美元，分析師預估2.43美元(區間2.01美元至2.77美元)。(彭博)

中國衛通集團擬在上海首次公開發行不超過4億股

中國衛通集團向證監會提交的招股說明書顯示，擬將12.8億元募集資金投入中星18號衛星項目、補充流動資金等。(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 | 7.11 | 6.25 | 0.88 | (11.97) | 895 | 東江環保* | 11.74 | 17.94 | 2.34 | (35.59) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.81 | 6.23 | 0.86 | (10.75) | 1635 | 大眾公用 | 2.87 | 19.59 | 1.01 | (33.75) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.80 | 5.55 | 0.78 | (9.39) | 753 | 中國國航 | 7.22 | 11.66 | 1.06 | (19.14) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.68 | 5.61 | 0.67 | (11.77) | 670 | 東方航空 | 4.89 | 9.68 | 1.16 | (27.70) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.66 | 5.13 | 0.60 | (14.57) | 1055 | 南方航空 | 5.53 | 8.03 | 0.97 | (32.30) |
| 3968 | 招商銀行 | 30.65 | 9.19 | 1.45 | (6.30) | 1919 | 中國遠洋 | 3.28 | 11.03 | 1.41 | (36.88) |
| 998 | 中信銀行 | 5.03 | 4.92 | 0.57 | (30.37) | 2866 | 中海集運 | 1.25 | 8.67 | 0.83 | (56.60) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.44 | 4.82 | 0.58 | (18.65) | 1138 | 中海發展 | 3.41 | 10.63 | 0.43 | (29.70) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.81 | 4.42 | 0.59 | (17.06) | 2880 | 大連港 | 1.12 | 46.88 | 0.70 | (51.15) |
| 2628 | 中國人壽 | 19.58 | 14.93 | 1.50 | (27.53) | 3369 | 秦港股份 | 1.91 | 8.95 | 0.69 | (58.97) |
| 2318 | 中國平安 | 72.80 | 12.31 | 2.30 | 2.57 | 317 | 廣船國際 | 8.14 | 106.67 | 0.86 | (50.39) |
| 2601 | 中國太保 | 30.60 | 16.40 | 1.75 | (22.41) | 2039 | 中集集團* | 9.03 | 10.13 | 0.76 | (36.90) |
| 1336 | 新華保險 | 36.10 | 18.13 | 1.53 | (36.46) | 1800 | 中國交建 | 8.67 | 6.85 | 0.67 | (44.59) |
| 6030 | 中信證券 | 15.66 | 14.07 | 1.09 | (19.39) | 390 | 中國中鐵 | 6.81 | 8.74 | 0.94 | - |
| 6837 | 海通證券 | 7.92 | 9.17 | 0.67 | (27.41) | 1186 | 中國鐵建 | 9.47 | 7.02 | 0.75 | (19.73) |
| 2611 | 國泰君安 | 16.28 | 13.07 | 1.10 | (5.86) | 1766 | 中國中車 | 6.88 | 15.80 | 1.34 | (28.83) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.98 | 8.48 | 0.86 | (28.83) | 525 | 廣深鐵路 | 4.02 | 24.65 | 0.86 | (19.24) |
| 6886 | 華泰證券 | 12.34 | 8.26 | 0.88 | (30.72) | 177 | 寧滬高速 | 9.54 | 11.63 | 1.77 | (6.12) |
| 6099 | 招商證券 | 10.02 | 10.83 | 0.91 | (35.49) | 548 | 深圳高速 | 7.10 | 9.42 | 0.99 | (23.73) |
| 3958 | 東方證券 | 5.72 | 10.06 | 0.66 | (45.62) | 995 | 皖通高速 | 4.61 | 6.13 | 0.70 | (32.98) |
| 6178 | 光大證券 | 8.75 | 11.08 | 0.71 | (30.58) | 107 | 成渝高速 | 2.51 | 5.67 | 0.47 | (39.99) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.06 | 8.94 | 0.55 | (55.17) | 2238 | 廣汽集團 | 7.36 | 5.31 | 0.94 | (39.91) |
| 1375 | 中州證券 | 2.22 | 17.73 | 0.74 | (58.11) | 1211 | 比亞迪* | 44.40 | 32.72 | 2.06 | (8.77) |
| 857 | 中石油 | 5.99 | 32.95 | 0.79 | (32.74) | 2333 | 長城汽車 | 5.63 | 8.79 | 0.91 | (44.16) |
| 386 | 中石化 | 7.57 | 14.96 | 1.07 | (2.81) | 2338 | 濰柴動力 | 9.57 | 7.04 | 1.88 | (2.63) |
| 338 | 上石化 | 4.71 | 7.18 | 1.57 | (24.30) | 3606 | 福耀玻璃 | 28.45 | 19.72 | 3.26 | (2.05) |
| 1033 | 石化油服 | 1.07 | - | - | (52.13) | 1108 | 洛陽玻璃 | 3.01 | 59.10 | 2.58 | (83.03) |
| 2883 | 中海油田 | 7.20 | - | 0.88 | (34.22) | 38 | 一拖股份 | 2.60 | 41.63 | 0.46 | (63.49) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.43 | 15.54 | 0.53 | (73.48) | 1157 | 中聯重科* | 3.17 | 1.88 | 0.55 | (34.18) |
| 1088 | 中國神華 | 17.70 | 6.49 | 0.96 | (16.46) | 564 | 鄭煤機 | 3.56 | 14.10 | 0.49 | (46.82) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.29 | 10.93 | 0.43 | (42.66) | 1057 | 浙江世寶* | 1.36 | 101.76 | 0.63 | (76.95) |
| 1171 | 兗州煤業 | 9.76 | 5.66 | 0.88 | (29.99) | 1072 | 東方電氣 | 4.90 | 13.74 | 0.45 | (43.22) |
| 902 | 華能國際 | 5.89 | 26.67 | 1.09 | (32.38) | 2727 | 上海電氣 | 2.63 | 12.16 | 0.61 | - |
| 991 | 大唐發電 | 2.27 | 15.45 | 0.63 | (40.66) | 2208 | 金風科技* | 9.99 | 11.28 | 1.36 | (37.80) |
| 1071 | 華電國際 | 3.68 | 71.72 | 0.73 | (28.87) | 42 | 東北電氣 | 0.89 | - | - | (60.79) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.30 | 8.46 | 0.64 | (42.80) | 187 | 京城機電 | 1.80 | 36.21 | 1.16 | (69.06) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 8.32 | 9.32 | 1.05 | 8.26 | 300 | 沈機集團 | 停牌 | - | - | - |
| 323 | 馬鋼股份 | 4.19 | 6.07 | 1.11 | (13.83) | 2607 | 上海醫藥 | 20.80 | 13.79 | 1.43 | (21.95) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.35 | 7.57 | 0.61 | (46.25) | 2196 | 復星醫藥 | 37.45 | 25.48 | 3.21 | (12.15) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.57 | 33.65 | 1.17 | (19.94) | 1513 | 麗珠醫藥* | 36.95 | 5.08 | 2.08 | (28.18) |
| 358 | 江西銅業 | 9.90 | 18.08 | 0.63 | (44.28) | 874 | 白雲山 | 33.40 | 19.00 | 2.38 | (20.47) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.90 | 16.06 | 1.66 | (28.90) | 719 | 新華製藥* | 4.81 | 11.13 | 1.03 | (44.56) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 4.00 | 19.71 | 1.93 | (40.76) | 168 | 青島啤酒 | 41.95 | 38.95 | 2.87 | (17.92) |
| 914 | 海螺水泥 | 50.25 | 14.54 | 2.59 | 13.19 | 6116 | 拉夏貝爾 | 8.08 | 7.13 | 0.99 | (57.96) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.09 | 10.21 | 0.70 | (27.52) | 1533 | 莊園牧場* | 7.33 | 13.83 | 1.06 | (73.79) |
| 2202 | 萬科* | 25.05 | 8.56 | 1.81 | (6.77) | 553 | 南京熊貓 | 2.75 | 17.71 | 0.64 | (61.06) |
| 588 | 北京北辰 | 2.55 | 5.28 | 0.41 | (40.18) | 763 | 中興通訊* | 13.42 | 10.66 | 1.54 | (20.22) |
| 1528 | 美凱龍 | 9.23 | 7.15 | 0.72 | (44.17) | 921 | 海信科龍* | 7.15 | 4.22 | 1.31 | (30.66) |
| 1065 | 創業環保 | 3.53 | 8.73 | 0.81 | (67.75) | 1812 | 晨鳴紙業* | 6.65 | 5.57 | 0.90 | (54.30) |
| | | | | | | 811 | 新華文軒 | 5.28 | 6.15 | 0.70 | (51.96) |

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