

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	28,366.62	(0.84)	2.49
H股	10,943.08	(0.70)	2.33
紅籌	4,274.35	0.04	2.29
HSC大型股	2,384.41	(0.65)	2.77
HSC中型股	4,761.00	(0.14)	2.82
AH股溢價	116.64	(0.03)	0.66
滬深300	3,405.02	0.22	2.71
富時中國A50	11,460.92	(0.01)	4.00
上證180	7,495.29	0.04	2.70
上證380	4,604.64	0.53	1.64
臺北加權	10,907.40	(0.69)	(1.06)
日經225	22,074.99	(1.06)	(0.93)
道瓊斯	25,313.14	(0.77)	(0.59)
標普500	2,833.28	(0.71)	(0.25)
納斯達克	7,839.11	(0.67)	0.35
德國DAX 30	12,424.35	(1.99)	(1.52)
富時100	7,667.01	(0.97)	0.10
法國CAC 40	5,414.68	(1.59)	(1.17)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.79	0.24	(1.77)
紐約期金(美元/t oz)	1,211.10	(0.07)	(0.26)
標普高盛 商品指數	458.18	0.22	(0.86)
CRB大宗商品 期貨價格指數	191.69	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,470.51	(0.47)	(0.73)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8760	0.15	2.39
美元兌人民幣	6.8764	0.16	2.40
美元兌港元	7.8498	0.01	0.02
美元兌日元	110.50	(0.81)	(1.70)
歐元兌美元	1.1382	(1.49)	(2.59)
英鎊兌美元	1.2751	(1.49)	(3.56)
澳元兌美元	0.7274	(1.53)	(2.02)

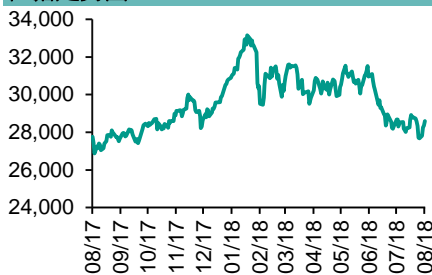
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5570	9.30	0.80
香港(10年期)	2.15900	(6.60)	(4.10)
美國(10年期)	2.85690	(8.26)	2.98

來源：彭博

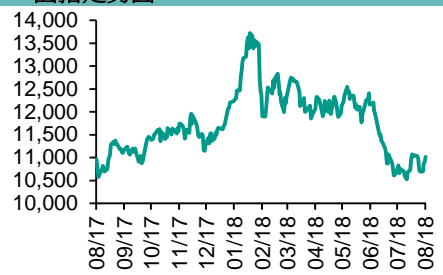
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



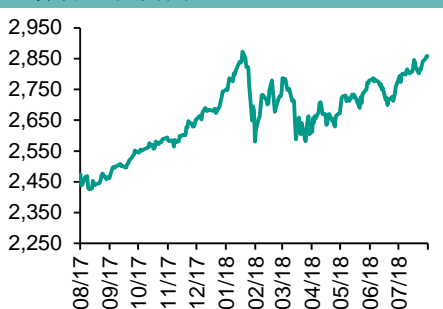
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數全線下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大。美國總統特朗普較宣布，將對土耳其進口鋁的關稅調高一倍，市場憂慮當地經濟危機加劇，土耳其里拉大跌。標普500指數10個行業僅能源指數上升，其中原材料指數領跌。上週五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數跌幅較大。上週五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大，科技股及金融股在近日上升後有獲利回吐，令恒指下跌。港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲；原材料業指數領跌。上週五上證綜指及深成指均窄幅上落。中美貿易戰持續，加上臨近週末投資者入市意欲低，令市場交投淡靜。滬深300指數中10個行業表現不一，醫藥衛生指數領漲，公用事業指數領跌。截至上週末，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16.3倍、17.6倍、15.9倍、11.5倍、7.9倍、11.2倍、15.9倍。上週道指、標普500及日經225指數分別累跌0.59%、0.25%、1.82%，恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升2.49%、2.33%、2.00%及2.46%。今天將公布新加坡第二季度GDP同比終值及意大利7月歐盟調和消費價格同比終值。

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
日本	PPI 同比	7月	2.9%	3.1%	2.8%
法國	工業產值 同比	6月	1.4%	1.7%	-0.9%
英國	工業產值 同比	6月	0.7%	1.1%	0.8%
英國	GDP 同比	2季	1.3%	1.3%	1.2%
美國	CPI 月環比	7月	0.2%	0.2%	0.1%
美國	CPI 同比	7月	2.9%	2.9%	2.9%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普授權對土耳其鋁加稅，土耳其里拉重挫
- 芝加哥聯儲總裁指經濟條件良好，料今年再加息一至兩次
- 澳洲央行下調今年通脹預測
- 日本次季季調後實際GDP初值恢復季增0.5%，勝預期
- 據報多家內銀加大對公信貸項目儲備投放力度
- 中國央行承諾不搞強刺激，在貿易摩擦中不動用人民幣匯率
- 內地次季外資金融直接投資淨流入56億
- 崔世安：澳門批新賭牌擬引博企責任指標

國際經濟要聞

特朗普授權對土耳其鋼鋁加倍施加關稅，土耳其里拉重挫

美國總統特朗普表示，批准對進口自土耳其的鋼鋁加倍徵收關稅。由于土耳其拘留一名美國牧師引發的衝突升級，美國與土耳其關係惡化。鋁關稅將達到20%，鋼鐵將達到50%。在特朗普發布推文後，土耳其里拉兌美元重挫。(彭博)

芝加哥聯儲總裁指經濟條件良好，料今年再加息一至兩次

據報道，美國芝加哥聯儲總裁埃文斯表示，目前美國經濟表現相當好。相信極強勁的經濟表現將支持美國通脹維持聯儲局的2%目標以上，失業率將持續低企，至明年經濟增長可望達2.5%-3%。于有關條件下，他料今年將再加息一至兩次，指目前經濟環境為制訂貨幣政策的好時機。(彭博)

澳洲央行下調今年通脹預測

澳洲央行今早發表會議聲明指出，近月外部風險逐漸形成，并警告貿易保護主義抬頭對經濟前景構成了愈來愈大的威脅。澳洲央行下調通脹預期，因政府下調管理價格，如電力價格及燃氣價格，以及學童補貼。澳洲央行料2018年底核心通脹預期為1.75%；原先料核心通脹將達約2%。(彭博)

日本次季季調後實際GDP初值恢復季增0.5%，勝預期

日本內閣府公布，經季節調整後，日本今年第二季實際國內生產總值初值環比恢復增長0.5%，優于市場預期增長0.3%；年化季率也恢復增長1.9%(首季下修九季來首陷收縮0.9%)，優于市場預期增長1.4%。此外，首季平減指數初值按年意外續升0.1%(首季回升0.5%)，市場原先預期跌0.2%。(彭博)

大中華經濟要聞

據報多家內銀加大對公信貸項目儲備投放力度

據報道，多家銀行已明確要求下半年各地分行進一步加大對公信貸項目儲備、加大投放力度。業內人士指下半年社會融資總額和表內信貸增速均會有提升。從貸款投向看，「大的」基建投資，「小的」的中小微企業、高端製造業等料成信貸投放重點。(彭博)

中國央行承諾不搞強刺激，在貿易摩擦中不動用人民幣匯率

中國央行表示，不會將人民幣匯率作為工具來應對貿易爭端等外部擾動，也不會進行任何強刺激。中國人民銀行表示，堅持不搞“大水漫灌”式強刺激。報告還表示，穩健的貨幣政策要“保持中性、鬆緊適度。”(彭博)

內地次季外資金融直接投資淨流入56億

國家外匯管理局公布，以人民幣計，今年第二季，境外投資者對中國境內金融機構直接投資流入221億元，流出165億元，淨流入56億元；中國境內金融機構對境外直接投資流出226億元，流入90億元，淨流出136億元。(彭博)

崔世安：澳門批新賭牌擬引博企責任指標

據報道，澳門兩賭牌將於2020年到期，澳門行政長官崔世安表示，政府將于新的合同中加強博彩業監管及博彩業發展如何配合建設世界旅游休閒中心等。當局亦同意引入博企的責任指標。(彭博)

企業要聞

南韓三星電子冀Galaxy Note 9推出改善銷售

據報道，南韓三星電子期望將推出的旗艦手機Galaxy Note 9能扭轉銷售逆境及吸納蘋果iPhone用戶。Galaxy Note 9附6.4寸屏幕及手寫筆，將設兩個版本：內存128GB版本售999.99美元，512GB版本售1,249.99美元，價格較蘋果最貴iPhone X版本還要高。(彭博)

傳吉利控股計劃向蓮花最少投入15億英鎊重塑品牌

據報道，吉利控股正計劃向旗下蓮花汽車投入最少15億英鎊，以增加在英國的生產及研發設施，期望將蓮花重塑為全球領先的豪華車品牌，同時計劃從蓮花另一主要股東Etika增持股權。吉利目前在蓮花持股51%。(彭博)

海航紐約物業鄰近特朗普大廈受查

海航集團2016年3月以4.63億美元買入紐約曼哈頓城中第三大道850號大樓擁有權，由于該物業距離特朗普旗下大廈不足1英里，美國外國投資委員會認為大樓位置獨特涉及國家安全，因此正審查大樓的真正擁有人。(彭博)

Booking上季盈利佳惟盈測遜預期

美國大型旅遊網站Booking公布，次季淨利潤按年升35.7%至9.77億美元，每股盈利為20.67美元，高于市場預期。不過，集團盈利指引遜預期，預期第三季每股盈利為介乎36.7至37.7美元，低于市場預測。(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	7.02	6.20	0.87	(10.61)	895	東江環保*	11.82	18.15	2.37	(31.26)
1398	工商銀行	5.78	6.23	0.86	(8.33)	1635	大眾公用	2.83	19.42	1.00	(34.17)
1288	農業銀行	3.76	5.52	0.77	(9.15)	753	中國國航	7.03	11.41	1.04	(18.89)
3988	中國銀行	3.62	5.54	0.66	(10.80)	670	東方航空	4.75	9.45	1.13	(24.94)
3328	交通銀行	5.56	5.07	0.60	(13.08)	1055	南方航空	5.30	7.73	0.93	(31.20)
3968	招商銀行	30.50	9.19	1.45	(6.45)	1919	中國遠洋	3.46	11.69	1.49	(32.03)
998	中信銀行	5.00	4.92	0.57	(26.70)	2866	中海集運	1.24	8.64	0.83	(56.39)
6818	光大銀行	3.37	4.75	0.57	(18.12)	1138	中海發展	3.72	11.65	0.48	(25.58)
1988	民生銀行	5.73	4.38	0.58	(16.14)	2880	大連港	1.10	46.27	0.69	(52.02)
2628	中國人壽	19.16	14.69	1.47	(25.09)	3369	秦港股份	1.84	8.67	0.67	(57.98)
2318	中國平安	71.95	12.23	2.29	3.84	317	廣船國際	7.84	103.25	0.83	(46.45)
2601	中國太保	31.45	16.94	1.81	(18.98)	2039	中集集團*	8.96	10.10	0.76	(33.99)
1336	新華保險	34.60	17.47	1.48	(32.74)	1800	中國交建	8.29	6.59	0.65	(46.87)
6030	中信證券	15.32	13.83	1.07	(18.37)	390	中國中鐵	6.81	8.79	0.95	-
6837	海通證券	7.49	8.72	0.64	(25.84)	1186	中國鐵建	9.62	7.17	0.76	(25.21)
2611	國泰君安	16.32	13.17	1.11	(2.70)	1766	中國中車	7.22	16.66	1.41	(27.69)
1776	廣發證券*	10.80	8.39	0.85	(29.22)	525	廣深鐵路	3.94	24.28	0.85	(16.99)
6886	華泰證券	12.28	8.26	0.88	(30.80)	177	寧滬高速	9.41	11.52	1.76	(5.33)
6099	招商證券	9.70	10.53	0.88	(36.48)	548	深圳高速	7.14	9.52	1.00	(21.16)
3958	東方證券	5.32	9.40	0.62	(44.36)	995	皖通高速	4.48	5.98	0.69	(33.31)
6178	光大證券	8.25	10.50	0.67	(33.43)	107	成渝高速	2.49	5.65	0.46	(39.67)
6881	銀河證券	4.00	8.85	0.55	(53.42)	2238	廣汽集團	7.30	5.29	0.94	(39.01)
1375	中州證券	2.18	17.50	0.73	(55.78)	1211	比亞迪*	44.90	33.25	2.09	(6.06)
857	中石油	5.93	32.78	0.79	(35.58)	2333	長城汽車	4.80	7.53	0.78	(44.69)
386	中石化	7.39	14.67	1.05	(2.77)	2338	濰柴動力	8.80	6.51	1.74	(4.53)
338	上石化	4.68	7.17	1.56	(23.84)	3606	福耀玻璃	26.85	18.70	3.09	(0.89)
1033	石化油服	1.05	-	-	(53.27)	1108	洛陽玻璃	2.90	57.23	2.50	(82.66)
2883	中海油田	7.48	-	0.92	(36.84)	38	一拖股份	2.50	40.23	0.45	(61.94)
568	山東墨龍*	1.39	15.22	0.51	(75.31)	1157	中聯重科*	3.13	1.86	0.55	(34.53)
1088	中國神華	17.76	6.54	0.97	(14.51)	564	鄭煤機	3.96	15.76	0.55	(42.14)
1898	中煤能源	3.24	10.82	0.42	(43.48)	1057	浙江世寶*	1.30	97.76	0.61	(77.37)
1171	兗州煤業	9.46	5.51	0.85	(29.47)	1072	東方電氣	4.83	13.61	0.45	(42.44)
902	華能國際	5.29	26.88	0.85	(33.51)	2727	上海電氣	2.58	11.99	0.60	(57.93)
991	大唐發電	2.08	14.23	0.58	(42.95)	2208	金風科技*	9.23	10.47	1.26	(38.77)
1071	華電國際	3.26	63.86	0.65	(27.46)	42	東北電氣	0.81	-	-	(63.77)
1618	中國中冶	2.25	8.32	0.63	(44.71)	187	京城機電	1.88	38.01	1.22	(67.91)
347	鞍鋼股份*	7.84	8.83	0.99	7.02	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.07	5.93	1.08	(14.25)	2607	上海醫藥	20.65	13.76	1.42	(18.01)
1053	重慶鋼鐵	1.33	7.49	0.61	(46.04)	2196	復星醫藥	36.50	24.96	3.14	(7.01)
2600	中國鋁業	3.42	32.40	1.13	(21.08)	1513	麗珠醫藥*	36.00	4.98	2.04	(24.95)
358	江西銅業	9.67	17.75	0.61	(43.47)	874	白雲山	33.00	18.87	2.37	(20.28)
2899	紫金礦業	2.94	16.36	1.69	(25.23)	719	新華製藥*	4.35	10.12	0.94	(44.85)
3993	洛陽鉬業	3.59	17.78	1.74	(37.50)	168	青島啤酒	40.90	38.16	2.81	(8.87)
914	海螺水泥	49.45	14.39	2.56	11.60	6116	拉夏貝爾	8.04	7.13	0.99	(55.07)
2009	金隅股份	2.98	9.89	0.67	(30.31)	1533	莊園牧場*	7.20	13.65	1.04	(69.29)
2202	萬科*	25.00	8.59	1.81	(5.92)	553	南京熊貓	2.43	15.73	0.57	(64.20)
588	北京北辰	2.56	5.33	0.41	(39.48)	763	中興通訊*	12.98	10.36	1.50	(21.92)
1528	美凱龍	9.02	7.02	0.71	(41.59)	921	海信科龍*	6.57	3.90	1.21	(28.09)
1065	創業環保	3.38	8.40	0.78	(66.84)	1812	晨鳴紙業*	6.50	5.47	0.88	(27.40)
						811	新華文軒	5.19	6.08	0.70	(49.19)

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

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