

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	28,765.40	1.07	1.03
H股	10,909.41	1.16	1.12
红筹	4,454.56	0.62	(0.04)
HSC大型股	2,378.13	1.07	1.12
HSC中型股	4,508.01	0.91	0.87
AH股溢价	126.66	(0.24)	(1.30)
沪深300	3,807.96	1.05	(0.02)
富时中国A50	13,544.76	1.28	(0.32)
上证180	8,450.93	1.09	(0.04)
上证380	4,547.81	0.72	(0.16)
台北加权	10,922.30	0.45	0.42
日经225	21,469.18	(0.31)	(0.30)
道琼斯	27,154.20	(0.25)	(0.65)
标普500	2,976.61	(0.62)	(1.23)
纳斯达克	8,146.49	(0.74)	(1.18)
德国DAX 30	12,260.07	0.26	(0.51)
富时100	7,508.70	0.21	0.04
法国CAC 40	5,552.34	0.03	(0.37)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	55.84	0.38	(6.28)
纽约期金(美元/t oz)	1,424.80	(0.13)	0.80
标普高盛商品指数	415.92	0.80	(4.31)
CRB大宗商品期货价格指数	178.59	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,339.54	0.66	(2.69)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8817	0.39	0.15
美元兑人民币	6.8809	0.11	0.07
美元兑港元	7.8040	(0.29)	(0.08)
美元兑日元	107.95	0.04	0.60
欧元兑美元	1.1212	(0.41)	(1.64)
英镑兑美元	1.2505	(0.09)	(1.87)
澳元兑美元	0.7043	0.06	1.15

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1720	(1.40)	(8.30)
香港(10年期)	1.52900	(7.40)	0.00
美国(10年期)	2.05520	(3.35)	0.12

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

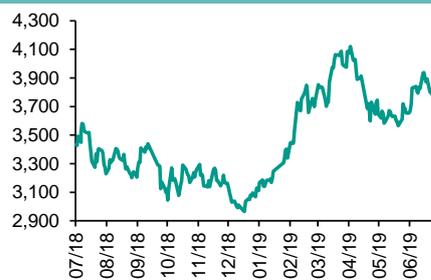
#### 恒指走势图



#### 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

上周五美国股市三大指数均下跌，其中纳斯达克指数跌幅较大。联储局不准备大幅加息半厘，联储局拟月底只减息25个基点的消息，限制了美股的表现。标普500指数10个行业指数表现不一，其中能源指数领涨，公用事业指数领跌。上周五欧洲三大股市均上涨，其中德国DAX 30指数涨幅较大。美国财长努钦表示，中美官员可能在通电话后举行面对面的会谈，消息带动欧洲股市上升。上周五恒指及国指均上升，国指升幅较大。中国恢复采购美国高粱，两国官员通电话并有望会面化解贸易分歧，带动港股上升。港股11个行业指数全线上升，其中能源业指数及原材料指数领涨。上周五上证综指及深成指均上升，深成指升幅较大。中美经贸官员通电话，寻求解贸易纷争，A股上升。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中金融地产指数领涨，医药卫生指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2019年预测市盈率分别为17.2倍、17.9倍、15.2倍、11.3倍、8.6倍、11.4倍、17.3倍。上周道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指分别累跌0.40%、0.62%、2.26%、0.03%、0.04%、0.57%及0.02%。今天将公布美国6月芝加哥联储全美活动指数。

### 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
日本	所有产业活动指数月环比	5月	0.3%	0.3%	0.8%*
德国	PPI同比	6月	1.5%	1.2%	1.9%
德国	生产者价格指数月环比	6月	-0.1%	-0.4%	-0.1%
加拿大	零售总额月环比	5月	0.3%	-0.1%	0.2%*
英国	政府净借款额	6月	3.3b	6.5b	3.8b*
美国	密歇根大学信心	7月	98.8	98.4	98.2

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- \*在普遍降息预期之际，美联储Rosengren暗示他反对降息
- \*中国金融委强调以针对性措施防范经济金融稳定运行的风险
- \*特朗普表示债务上限谈判进展良好，尽管佩洛西提出反对意见
- \*中国买家向美国农产品询价并申请关税豁免
- \*英国财政大臣哈蒙德将在约翰逊胜选后辞职，永不支持无协议脱欧
- \*科创板股票将于2020年1月22日起纳入上证综指
- \*利比亚石油产量降至五个月最低，部分石油出口中断
- \*中国宣布11条金融业进一步对外开放措施

国际经济要闻

**在普遍降息预期之际，美联储Rosengren暗示他反对降息**

波士顿联邦储备银行行长Eric Rosengren表示，鉴于自6月中旬以来的正面经济数据，他认为美国经济不需要降息。“经济实际上表现相当不错，”Rosengren周五接受CNBC采访时表示，“经济实际上并没有放缓。”Rosengren今年在联邦公开市场委员会拥有投票权。他引用了6月底G20峰会的积极结果以及就业、通胀和消费方面的强劲数据。(彭博)

**特朗普表示债务上限谈判进展良好，尽管佩洛西提出反对意见**

美国总统唐纳德·特朗普表示，尽管众议院议长南希·佩洛西拒绝了白宫周五早些时候做出的节支1500亿美元的提议，但是他认为提高债务上限的谈判依然进展良好。特朗普称债务上限是重要而神圣的，其在白宫告诉记者：“我无法想象有人会考虑拿债务上限作为谈判筹码。我必须假设我们现在状态不错”。(彭博)

**英国财政大臣哈蒙德将在约翰逊胜选后辞职，永不支持无协议脱欧**

英国财政大臣菲利普·哈蒙德说他，如果鲍里斯·约翰逊成为下一任首相，他打算周三辞职，理由是他反对无协议脱欧的可能性。哈蒙德在BBC电视台的“马尔秀”节目中表示，约翰逊要求他的政府成员准备接受在10月31日无协议脱欧，这意味着如果目前竞选领先的约翰逊成功接替特里莎·梅出任首相和保守党领袖，哈蒙德不得不排除自己留在内阁的可能性。(彭博)

**利比亚石油产量降至五个月最低，部分石油出口中断**

利比亚石油产量降至大约每天100万桶，是五个月来的最低水平，此前据报一个不明组织关闭了一个阀门并关停了这个北非国家最大的油田。国家石油公司在一份声明中表示，利比亚西南部沙拉拉油田遭遇不可抗力，导致该国的石油日产量减少29万桶，相当于每天损失1900万美元。(彭博)

大中华经济要闻

**中国金融委强调以针对性措施防范经济金融稳定运行的风险**

中国政府网发布消息，7月19日，国务院金融稳定发展委员会召开第六次会议，国务院副总理、金融委主任刘鹤主持会议。会议强调，要继续实施好稳健货币政策，适时适度进行逆周期调节，保持流动性合理充裕。会议指出，中国经济金融风险总体可控，重要金融机构运行稳健，居民储蓄率较高，处置风险能力较强。(彭博)

**中国买家向美国农产品询价并申请关税豁免**

一些中国公司已经就采购农产品向美国出口商询价，并正在申请关税豁免。一周多前，美国总统唐纳德·特朗普抱怨中国没有增加对美国农产品的采购。新华社报道称，国务院关税税则委员会将组织专家对企业提出的排除申请进行评审。(彭博)

**科创板股票将于2020年1月22日起纳入上证综指**

上海证券交易所公告，科创板股票与存托凭证将于2020年1月22日起按照现行指数规则纳入上证综指。上证科创板50成份指数将于科创板上市股票与存托凭证数量满30只后的第11个交易日正式发布。(彭博)

**中国宣布11条金融业进一步对外开放措施**

中国央行宣布11条金融业进一步对外开放措施，包括提前取消券商外资股比限制，并将进一步推动评级领域对外开放。允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照。进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场等。(彭博)

企业要闻

**波音公司将为737 Max停飞计提49亿美元成本，预计第四季初恢复飞行**

波音公司计划在下周公布的第二季度业绩中提列49亿美元的费用，这一迹象表明该公司陷入困境的737 Max喷气客机招致的财务损失不断扩大。随着Max飞机停飞进入第五个月，波音周四发布公告称，这笔相当于每股8.74美元的税后拨备，包括对被迫取消航班和排队更换飞机之航空公司客户的潜在支出。(彭博)

**南航集团实施股权多元化改革，引入合计300亿元人民币地方国资**

南航在集团层面引入广东恒健投资控股有限公司、广州市城市建设投资集团有限公司、深圳市鹏航股权投资基金合伙企业（有限合伙）的增资资金各100亿元，合计增资300亿元。(彭博)

**中国兴业太阳能宣布建议离岸债务重组事项**

中国兴业太阳能表示，与离岸票据多名主要持有人的协商“已取得进展”，各方原则上同意离岸票据重组的条款。根据重组支持协议，在12月31日之前，公司尽合理努力促使其股份恢复在联交所买卖。(彭博)

**英国将把有关华为的决定延迟到新首相上台后**

英国将于下周公布对其延迟后的电信政策评估报告--但不包括是否允许中国华为参与其第五代无线网络的决定。据知情人士透露，对华为的决定将被推迟到下一任首相就职之后。(彭博)

## 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	6.25	5.33	0.70	(23.98)	1065	创业环保	2.81	7.02	0.61	(68.98)
1398	工商银行	5.58	5.83	0.73	(12.13)	895	东江环保*	7.35	14.71	1.38	(39.14)
1288	农业银行	3.26	4.86	0.61	(19.47)	1635	大众公用	2.85	12.90	0.95	(60.36)
3988	中国银行	3.29	4.81	0.55	(20.94)	753	中国国航	8.05	13.26	1.11	(21.56)
3328	交通银行	5.97	5.41	0.54	(9.07)	670	东方航空	4.59	21.42	1.01	(32.65)
3968	招商银行	39.85	10.72	1.67	(3.37)	1055	南方航空	5.40	16.98	0.90	(37.34)
998	中信银行	4.50	4.26	0.46	(33.30)	1919	中远海控	3.14	27.36	1.24	(45.60)
6818	光大银行	3.59	5.13	0.57	(16.24)	598	中国外运	2.79	5.47	0.64	(47.31)
1988	民生银行	5.52	4.22	0.51	(18.87)	2866	中远海发	1.00	6.63	0.60	(68.95)
6196	郑州银行*	3.12	4.89	0.57	(44.86)	1138	中远海能	4.67	26.85	0.59	(35.95)
3866	青岛银行*	6.49	11.38	1.21	(8.57)	2880	大连港	1.01	17.52	0.63	(57.18)
2628	中国人寿	20.75	46.67	1.62	(39.27)	6198	青岛港	5.63	8.29	1.11	(38.09)
2318	中国平安	95.45	11.80	2.57	(4.72)	3369	秦港股份	1.50	12.55	0.53	(60.63)
2601	中国太保	33.05	14.66	1.77	(24.84)	317	广船国际	7.63	-	1.00	(59.37)
1336	新华保险	38.45	13.35	1.61	(37.44)	2039	中集集团*	7.46	7.34	0.67	(36.56)
1339	人保集团	3.36	9.65	0.86	(67.51)	1800	中国交建	6.94	5.25	0.50	(44.71)
6030	中信证券	15.66	17.80	1.09	(40.42)	390	中国中铁	5.84	7.07	0.74	(20.52)
6837	海通证券	8.45	16.58	0.73	(47.11)	1186	中国铁建	9.64	6.36	0.66	(14.99)
2611	国泰君安	13.16	16.53	0.90	(35.81)	1766	中国中车	6.30	13.56	1.22	(28.77)
6806	申万宏源*	2.69	10.53	0.75	(52.84)	525	广深铁路	2.58	21.00	0.56	(28.45)
1776	广发证券*	9.60	14.87	0.76	(39.22)	177	宁沪高速	10.84	10.96	1.73	(4.88)
6886	华泰证券	13.40	17.58	0.94	(44.18)	548	深圳高速	9.43	5.17	1.02	(11.72)
6099	招商证券	9.25	15.08	0.68	(52.13)	995	皖通高速	4.88	6.40	0.71	(27.79)
3958	东方证券	4.95	25.13	0.59	(58.70)	107	成渝高速	2.40	7.62	0.45	(46.69)
6178	光大证券	6.20	34.46	0.52	(52.41)	2238	广汽集团	8.04	6.63	0.95	(35.72)
6881	银河证券	4.56	14.09	0.62	(65.78)	1211	比亚迪*	48.05	45.48	2.25	(21.43)
6882	中信建投	5.79	13.66	0.92	(74.61)	2333	长城汽车	5.69	11.75	0.86	(39.47)
1375	中州证券	1.67	76.01	0.57	(71.57)	2338	潍柴动力	12.90	9.88	2.14	(9.28)
857	中石油	4.29	13.14	0.56	(42.24)	3606	福耀玻璃	23.45	12.63	2.57	(7.05)
386	中石化	5.23	9.77	0.75	(12.81)	1108	洛阳玻璃	1.85	65.40	0.73	(85.48)
338	上石化	2.89	5.17	0.91	(47.67)	6865	福莱特	3.69	14.25	1.60	(66.31)
1033	石化油服	0.94	58.28	2.03	(65.46)	38	一拖股份	1.85	-	0.40	(78.70)
2883	中海油田	8.61	48.30	1.05	(26.42)	1157	中联重科*	5.64	19.03	1.02	(19.65)
568	山东墨龙*	1.29	10.17	0.47	(74.94)	564	郑煤机	3.69	6.82	0.49	(45.58)
1088	中国神华	16.36	6.21	0.84	(24.97)	1057	浙江世宝*	1.12	480.41	0.53	(83.70)
1898	中煤能源	3.16	8.96	0.40	(40.45)	1072	东方电气	4.90	10.46	0.46	(57.84)
1171	兖州煤业	7.14	3.61	0.59	(38.99)	2727	上海电气	2.80	12.20	0.63	(53.41)
902	华能国际	4.59	26.65	0.84	(36.15)	2208	金风科技*	9.24	9.52	1.21	(35.43)
991	大唐发电	1.89	21.55	0.68	(44.44)	42	东北电气	0.78	42.22	79.00	(67.55)
1071	华电国际	3.17	19.02	0.52	(25.05)	187	京城机电	1.58	-	1.32	(80.32)
1618	中国中冶	2.06	6.22	0.54	(39.04)	2607	上海医药	15.18	9.77	0.98	(22.89)
2068	中铝国际	2.63	33.24	0.79	(63.93)	2196	复星医药	24.40	19.93	1.98	(17.71)
347	鞍钢股份*	3.23	3.95	0.51	(20.21)	1513	丽珠医药*	19.50	14.19	1.46	(33.22)
323	马钢股份	2.93	4.32	0.70	(13.29)	874	白云山	33.10	12.01	2.06	(24.49)
1053	重庆钢铁	1.09	5.32	0.46	(50.19)	719	新华制药*	3.78	8.09	0.74	(55.31)
2600	中国铝业	2.64	55.95	0.66	(38.89)	2359	药明康德	71.80	39.44	5.64	(2.51)
358	江西铜业	9.99	12.69	0.61	(43.34)	168	青岛啤酒	48.60	37.06	3.08	(9.00)
2899	紫金矿业	3.20	16.72	1.77	(23.10)	6116	拉夏贝尔	3.45	-	0.48	(51.55)
1787	山东黄金	15.14	44.51	1.90	(68.39)	1533	庄园牧场*	5.96	15.12	0.82	(56.81)
3993	洛阳钼业	2.38	13.05	1.11	(45.90)	553	南京熊猫	2.56	13.86	0.59	(79.93)
1772	赣锋锂业*	10.72	8.84	1.55	(58.22)	763	中兴通讯*	22.60	-	3.65	(36.16)
914	海螺水泥	48.00	7.51	1.99	4.49	6869	长飞光纤*	14.48	6.06	1.18	(63.15)
2009	金隅股份	2.46	6.02	0.53	(39.74)	921	海信科龙*	8.80	6.99	1.36	(34.12)
2202	万科*	31.05	8.89	1.92	(10.83)	1812	晨鸣纸业*	3.51	6.73	0.51	(41.82)
588	北京北辰	3.06	6.30	0.46	(28.42)	811	新华文轩	5.49	6.14	0.67	(61.02)
1528	美凯龙	6.86	5.17	0.51	(46.84)						

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连络人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部连络人**

**关宝娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部连络人**

**陈宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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任何其附属机构、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2019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