

| | |
|------------------|---|
| 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 | 28,781.14 | (0.48) | 2.75 |
| H股 | 11,021.35 | (0.48) | 4.73 |
| 紅籌 | 4,325.93 | (0.60) | 2.80 |
| HSC大型股 | 2,420.51 | (0.53) | 2.50 |
| HSC中型股 | 4,855.99 | (0.91) | 3.04 |
| AH股溢價 | 117.72 | (0.36) | (0.52) |
| 滬深300 | 3,536.25 | (1.16) | 3.15 |
| 富時中國A50 | 11,699.01 | (1.22) | 3.90 |
| 上證180 | 7,695.28 | (1.08) | 4.03 |
| 上證380 | 4,827.76 | (0.65) | 2.91 |
| 臺北加權 | 11,010.61 | 0.41 | 1.62 |
| 日經225 | 22,649.39 | (0.12) | (0.49) |
| 道瓊斯 | 25,527.07 | 0.44 | 1.85 |
| 標普500 | 2,837.44 | (0.30) | 1.17 |
| 納斯達克 | 7,852.19 | (1.01) | 0.34 |
| 德國DAX 30 | 12,809.23 | 1.83 | 0.97 |
| 富時100 | 7,663.17 | 0.06 | (0.27) |
| 法國CAC 40 | 5,480.55 | 1.00 | 1.17 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|-------------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 69.58 | (0.04) | (1.25) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,223.60 | (0.17) | (0.61) |
| 標普高盛 商品指數 | 467.01 | 0.37 | 2.60 |
| CRB大宗商品 期貨價格指數 | 194.99 | 0.00 | (1.25) |
| 羅傑斯國際 商品指數 | 2,495.28 | 0.09 | 2.31 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8700 | 0.67 | 3.07 |
| 美元兌人民幣 | 6.8273 | 0.68 | 3.07 |
| 美元兌港元 | 7.8477 | (0.03) | (0.00) |
| 美元兌日元 | 111.17 | (0.22) | 0.82 |
| 歐元兌美元 | 1.1645 | (0.67) | 0.79 |
| 英鎊兌美元 | 1.3108 | (0.21) | (0.04) |
| 澳元兌美元 | 0.7381 | (0.46) | 0.56 |

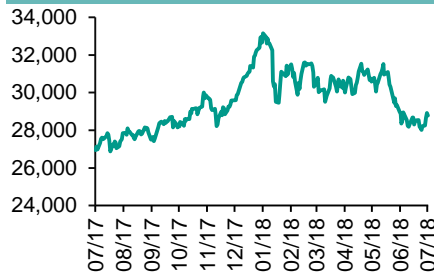
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.5480 | 10.50 | (3.90) |
| 香港(10年期) | 2.22800 | 3.70 | 0.40 |
| 美國(10年期) | 2.97460 | 8.15 | 14.90 |

來源：彭博

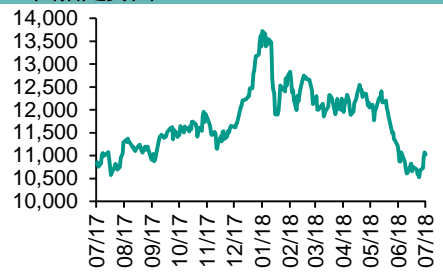
每天導讀

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

昨天美國個別發展，美國與歐盟就貿易進行磋商後，工業股上升，帶動道瓊斯指數向上。Facebook預計未來數年利潤率將會下跌，股價急瀉，拖累納斯達克指數低收。標普500指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX指數升幅最大，歐美貿易磋商取得突破，帶動股市上升。昨天恒指及國指均下跌。港股未能承接美股升勢，先升後倒跌。港股11個行業指數僅公用事業指數上升，其中信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，大市繼續反覆調整。滬深300指數10個行業指數僅公用事業指數上升，其中主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨賣出10.08億人民幣，南向淨買入10.06億港幣。深股通北向淨賣出6.53億人民幣，南向淨賣出6.12億港幣。昨天滬深兩市總成交量跌至3816億人民幣。今天將公布中國6月規模以上工業企業利潤同比及美國第二季度GDP環比折合年率初值。

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 |
|-----|-------------|----|-------|-------|-------|
| 德國 | GfK消費者信心指數 | 8月 | 10.7 | 10.6 | 10.7 |
| 歐元區 | 歐洲央行存款機制利率 | 7月 | -0.4% | -0.4% | -0.4% |
| 美國 | 首次失業人數 | 7月 | 215K | 217K | 207K |
| 美國 | 持續領取失業救濟人數 | 7月 | 1733K | 1745K | 1751K |
| 美國 | 耐用品訂單 | 7月 | 3.0% | 1.0% | -0.4% |
| 美國 | 耐用消費品(除運輸類) | 7月 | 0.5% | 0.4% | 0.0% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國淡化很快與中國達成貿易協議的希望，貿易代表稱是“長期性問題”
- 中國官員：未與美國就重啟貿易談判進行接觸
- 歐洲央行維持政策路徑不變
- 據悉中國已準備好對美反制措施，無論多少商品將被美國列為關稅目標
- 美國眾議院通過法案，擴大對外國投資的審查
- 中國財政部：有效保障在建項目融資需求，同時避免新增隱性債務
- 歐盟拒絕英國提出的脫歐計劃的關鍵部分，達成協議的希望驟減
- 新華社：嚴格把「房住不炒」落到實處

國際經濟要聞

美國淡化很快與中國達成貿易協議的希望，貿易代表稱是“長期性問題”

特朗普的最高貿易談判代表淡化了雙方快速妥協的可能性。“我們顯然與中國存在一個長期性的問題，”美國貿易代表 Robert Lighthizer在參議院的聽證會上表示，他估計與北京的貿易問題將需要數年時間才能解決。(彭博)

歐洲央行維持政策路徑不變

歐洲央行決定維持其結束債券購買的計劃。總部在法蘭克福的歐洲央行重申，將繼續每月購買300億歐元（350億美元）的資產，直到9月底，從10月份開始資產購買金額減少到每月150億歐元，然後在年底停止資產淨購買。(彭博)

美國眾議院通過法案，擴大對外國投資的審查

美國眾議院投票決定擴大美國對敏感美國產業的外國投資審查，並保留總統特朗普達成的讓中興通訊恢復經營的協議條款。根據法案內容，中國對美國科技公司的投資可能會變得更加困難和耗時，並且遭到美國一政府委員會拒絕的風險也會增加。(彭博)

歐盟拒絕英國提出的脫歐計劃的關鍵部分，達成協議的希望驟減

歐盟拒絕了英國首相特裏莎·梅的新貿易協議提議，使她重新回到起點，並為不晚于10月份達成協議的希望潑了冷水。首席歐盟談判代表 Barnier直言不諱地公開批評了梅的計劃，他說他絕不會接受她關於新海關安排的提議。(彭博)

大中華經濟要聞

中國官員：未與美國就重啓貿易談判進行接觸

中國官員表示，距中美上次就貿易戰舉行正式會晤已過了一個多月，雙方目前還沒有討論重啓陷入僵局的談判問題。“據我瞭解的情況，目前雙方尚未就重啓談判進行接觸，”中國商務部發言人高峰在例行新聞發布會上說，“中方已經多次表明，磋商的前提是講誠信、守信用。”(彭博)

據悉中國已準備好對美反制措施，無論多少商品將被美國列為關稅目標

據北京一位官員透露，無論被美國列為關稅加征對象的中國商品數量有多少，中國政府已經制定了對美國的反制措施。中美兩國在本月早些時候互相對對方340億美元商品徵收關稅後，目前陷入了僵持階段。(彭博)

中國財政部：有效保障在建項目融資需求，同時避免新增隱性債務

中國財政部副部長劉偉發言。下一步，財政部將堅持不搞“大水漫灌”式強刺激，聚焦減稅降費。希望在第三季度和第四季度把1.35萬億元地方政府專項債中尚未發行的部分，由地方政府協商金融機構平穩有序發行。(彭博)

新華社：嚴格把「房住不炒」落到實處

據《新華社》指，上半年各地出臺樓市調控政策累計約200次，實施限售城市約50個，調控地域不斷拓展，一城一策，差別調控，查缺補漏，過熱必究，強力度的密集調控彰顯「目標不動搖、力度不放鬆」。(阿思達克)

企業要聞

亞馬遜第2季每股盈利遠超預期

網上零售商亞馬遜公布第2季業績，盈利按年大幅增長近12倍，至25.3億美元，創歷來新高，每股盈利5.07美元，遠遠超出市場的2.5美元。期內收入增長39%，至528.9億美元，略低於預期。盈利增長的主要動力雲服務業務收入增長49%，至61.1億美元，高於市場預期的60億美元。(RTHK)

星巴克第3季每股盈利及收入勝預期 同店銷售增長放緩

星巴克公布，第3季每股盈利62美仙，高於市場預期的60美仙。收入按年增長逾11%，至63.1億美元，高於市場預期。期內全球及美國同店銷售增長放緩至1%，中國市場同店銷售則下跌2%。(RTHK)

英特爾第2季數據中心收入不及預期

英特爾公布第2季業績，盈利50.1億美元，按年增長78%，經調整後每股盈利1.04美元，高於預期的96美仙。期內收入增長15%，至169.6億美元；數據中心業務收入增長近27%至55.5億美元，不及預期的56.3億美元。(RTHK)

華為將每年研發開支提高至最少150億美元

中國華為表示，將把年度研發開支提高至150億至200億美元，目標成為全球5G技術領導者。華為之前承諾，每年研發投入100億至200億美元。去年研發支出897億元人民幣，相當於約132.3億美元，占總收入近15%。(RTHK)

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 | 7.15 | 6.27 | 0.88 | (10.44) | 895 | 東江環保* | 11.50 | 17.52 | 2.29 | (33.10) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.82 | 6.22 | 0.86 | (9.23) | 1635 | 大眾公用 | 2.89 | 19.68 | 1.01 | (35.19) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.81 | 5.55 | 0.78 | (8.14) | 753 | 中國國航 | 7.38 | 11.89 | 1.08 | (20.05) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.69 | 5.61 | 0.67 | (10.53) | 670 | 東方航空 | 5.06 | 9.99 | 1.19 | (26.76) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.62 | 5.08 | 0.60 | (14.05) | 1055 | 南方航空 | 5.57 | 8.06 | 0.97 | (33.77) |
| 3968 | 招商銀行 | 30.55 | 9.14 | 1.44 | (5.96) | 1919 | 中國遠洋 | 3.35 | 11.23 | 1.43 | (37.77) |
| 998 | 中信銀行 | 4.97 | 4.85 | 0.57 | (29.48) | 2866 | 中海集運 | 1.23 | 8.51 | 0.81 | (58.25) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.39 | 4.74 | 0.57 | (22.58) | 1138 | 中海發展 | 3.55 | 11.03 | 0.45 | (27.53) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.77 | 4.38 | 0.58 | (16.20) | 2880 | 大連港 | 1.12 | 46.75 | 0.70 | (52.24) |
| 2628 | 中國人壽 | 20.05 | 15.25 | 1.53 | (26.27) | 3369 | 秦港股份 | 1.96 | 9.16 | 0.71 | (59.51) |
| 2318 | 中國平安 | 74.00 | 12.48 | 2.33 | 5.35 | 317 | 廣船國際 | 8.10 | 105.86 | 0.85 | (49.60) |
| 2601 | 中國太保 | 30.90 | 16.51 | 1.76 | (20.14) | 2039 | 中集集團* | 9.17 | 10.26 | 0.77 | (37.25) |
| 1336 | 新華保險 | 36.40 | 18.24 | 1.54 | (35.30) | 1800 | 中國交建 | 8.30 | 6.54 | 0.64 | (46.23) |
| 6030 | 中信證券 | 15.72 | 14.08 | 1.09 | (19.58) | 390 | 中國中鐵 | 6.49 | 8.31 | 0.90 | - |
| 6837 | 海通證券 | 7.96 | 9.19 | 0.67 | (28.00) | 1186 | 中國鐵建 | 9.02 | 6.67 | 0.71 | (19.76) |
| 2611 | 國泰君安 | 15.88 | 12.72 | 1.07 | (8.12) | 1766 | 中國中車 | 6.45 | 14.77 | 1.25 | (29.77) |
| 1776 | 廣發證券* | 11.16 | 8.60 | 0.87 | (28.55) | 525 | 廣深鐵路 | 4.11 | 25.14 | 0.88 | (18.78) |
| 6886 | 華泰證券 | 12.40 | 8.27 | 0.88 | (31.11) | 177 | 寧滬高速 | 9.47 | 11.51 | 1.76 | (8.52) |
| 6099 | 招商證券 | 10.14 | 10.93 | 0.92 | (35.61) | 548 | 深圳高速 | 7.36 | 9.74 | 1.02 | (21.74) |
| 3958 | 東方證券 | 5.92 | 10.38 | 0.68 | (43.63) | 995 | 皖通高速 | 4.55 | 6.03 | 0.69 | (34.25) |
| 6178 | 光大證券 | 8.83 | 11.15 | 0.71 | (31.14) | 107 | 成渝高速 | 2.48 | 5.59 | 0.46 | (43.66) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.10 | 9.00 | 0.56 | (55.42) | 2238 | 廣汽集團 | 7.04 | 5.07 | 0.90 | (43.84) |
| 1375 | 中州證券 | 2.32 | 18.48 | 0.77 | (57.45) | 1211 | 比亞迪* | 44.50 | 32.70 | 2.05 | (10.42) |
| 857 | 中石油 | 5.82 | 31.93 | 0.77 | (33.54) | 2333 | 長城汽車 | 5.53 | 8.61 | 0.89 | (47.34) |
| 386 | 中石化 | 7.42 | 14.62 | 1.04 | (2.09) | 2338 | 濰柴動力 | 9.94 | 7.29 | 1.95 | (2.67) |
| 338 | 上石化 | 4.85 | 7.38 | 1.61 | (21.38) | 3606 | 福耀玻璃 | 27.80 | 19.21 | 3.17 | (6.04) |
| 1033 | 石化油服 | 1.10 | - | - | (50.92) | 1108 | 洛陽玻璃 | 3.00 | 58.75 | 2.57 | (83.09) |
| 2883 | 中海油田 | 7.05 | - | 0.86 | (34.59) | 38 | 一拖股份 | 2.58 | 41.20 | 0.46 | (62.90) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.33 | 24.15 | 0.49 | (74.86) | 1157 | 中聯重科* | 3.12 | 1.84 | 0.54 | (35.08) |
| 1088 | 中國神華 | 17.66 | 6.46 | 0.96 | (16.47) | 564 | 鄭煤機 | 3.48 | 13.75 | 0.48 | (49.20) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.22 | 10.67 | 0.42 | (43.35) | 1057 | 浙江世寶* | 1.48 | 110.45 | 0.69 | (77.12) |
| 1171 | 兗州煤業 | 9.96 | 5.76 | 0.89 | (29.04) | 1072 | 東方電氣 | 4.91 | 13.73 | 0.45 | (43.18) |
| 902 | 華能國際 | 5.83 | 46.78 | 0.93 | (33.07) | 2727 | 上海電氣 | 2.62 | 12.08 | 0.60 | - |
| 991 | 大唐發電 | 2.30 | 15.62 | 0.63 | (39.30) | 2208 | 金風科技* | 9.81 | 11.05 | 1.33 | (38.69) |
| 1071 | 華電國際 | 3.67 | 71.33 | 0.73 | (28.13) | 42 | 東北電氣 | 0.93 | - | - | (59.55) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.29 | 8.40 | 0.64 | (43.20) | 187 | 京城機電 | 1.82 | 36.51 | 1.17 | (69.76) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 7.97 | 8.90 | 1.00 | 7.79 | 300 | 沈機集團 | 停牌 | - | - | - |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.97 | 5.74 | 1.05 | (13.44) | 2607 | 上海醫藥 | 21.55 | 14.25 | 1.47 | (23.17) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.33 | 7.44 | 0.60 | (47.43) | 2196 | 復星醫藥 | 38.90 | 26.39 | 3.32 | (11.79) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.59 | 33.75 | 1.17 | (19.08) | 1513 | 麗珠醫藥* | 39.00 | 5.35 | 2.19 | (28.37) |
| 358 | 江西銅業 | 9.74 | 17.74 | 0.61 | (45.43) | 874 | 白雲山 | 35.85 | 20.34 | 2.55 | (18.36) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.91 | 16.07 | 1.66 | (29.25) | 719 | 新華製藥* | 5.10 | 11.77 | 1.09 | (57.96) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.88 | 19.07 | 1.86 | (42.79) | 168 | 青島啤酒 | 42.80 | 39.63 | 2.92 | (19.67) |
| 914 | 海螺水泥 | 48.05 | 13.87 | 2.47 | 11.65 | 6116 | 拉夏貝爾 | 8.08 | 7.11 | 0.99 | (60.13) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.93 | 9.65 | 0.66 | (32.19) | 1533 | 莊園牧場* | 7.35 | 13.83 | 1.06 | (70.82) |
| 2202 | 萬科* | 25.55 | 8.71 | 1.84 | (6.72) | 553 | 南京熊貓 | 2.77 | 17.79 | 0.65 | (61.64) |
| 588 | 北京北辰 | 2.60 | 5.37 | 0.41 | (39.01) | 763 | 中興通訊* | 13.62 | 10.79 | 1.56 | (23.15) |
| 1528 | 美凱龍 | 9.58 | 7.40 | 0.74 | (43.59) | 921 | 海信科龍* | 7.53 | 4.43 | 1.38 | (29.31) |
| 1065 | 創業環保 | 3.60 | 8.88 | 0.82 | (68.24) | 1812 | 晨鳴紙業* | 6.78 | 5.67 | 0.91 | (53.64) |
| | | | | | | 811 | 新華文軒 | 5.29 | 6.14 | 0.70 | (53.23) |

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