

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	27,712.54	(0.63)	(1.98)
H股	10,813.57	(0.57)	(2.13)
紅籌	4,290.00	(0.62)	(0.88)
HSC大型股	2,309.99	(0.73)	(2.40)
HSC中型股	4,565.65	(1.23)	(2.61)
AH股溢價	118.35	0.55	0.66
滬深300	3,321.83	(0.38)	(2.49)
富時中國A50	11,264.98	(0.35)	(2.47)
上證180	7,350.29	(0.28)	(2.14)
上證380	4,384.69	(0.05)	(2.84)
臺北加權	10,964.22	(0.90)	0.57
日經225	22,751.13	(0.36)	0.29
道瓊斯	25,964.82	(0.09)	0.68
標普500	2,901.52	0.01	0.93
納斯達克	8,109.54	0.26	2.06
德國DAX 30	12,346.41	(0.14)	(1.53)
富時100	7,504.60	0.97	(0.96)
法國CAC 40	5,413.80	0.13	(1.19)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.03	0.33	1.68
紐約期金(美元/t oz)	1,201.20	(0.03)	(0.65)
標普高盛商品指數	468.69	(0.13)	1.06
CRB大宗商品期貨價格指數	192.96	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,480.30	0.11	0.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8712	0.55	(0.40)
美元兌人民幣	6.8383	0.55	(0.40)
美元兌港元	7.8497	0.00	0.01
美元兌日元	111.02	(0.15)	(0.34)
歐元兌美元	1.1609	(0.74)	0.48
英鎊兌美元	1.2865	(0.06)	(0.61)
澳元兌美元	0.7200	(1.88)	(2.53)

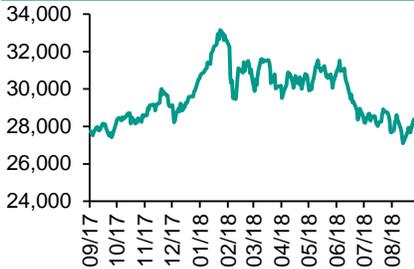
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6110	(2.80)	14.70
香港(10年期)	2.19600	5.90	(2.90)
美國(10年期)	2.85850	(2.19)	(9.03)

來源：彭博

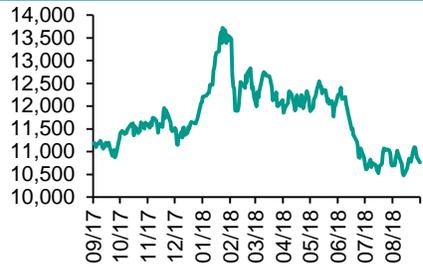
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



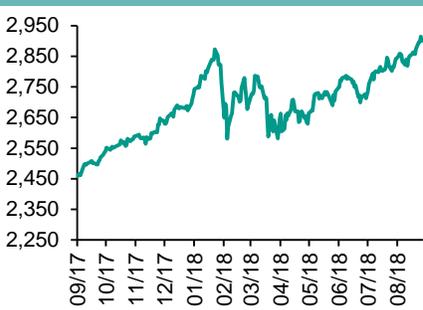
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市休市。昨天歐洲三大股市表現不一，法國CAC指數及英國富時100指數上漲，德國DAX指數下跌。美國與加拿大貿易協商未有進展，中美貿易糾紛恐升級，令歐洲股市個別發展。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。市場憂慮中美貿易戰升級，加上最新公布的財新中國PMI見14個月低拖累港股。港股11個行業指數普遍下跌，僅電訊業指數上漲；信息科技業指數及原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌。財新8月中國製造業採購經理指數轉弱令市場憂慮中國經濟前景，而且美國對於貿易戰態度仍然強硬增添不明朗因素。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲；電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出2.54億人民幣，南向淨賣出4.38億港幣。深股通北向淨買入5.25億人民幣，南向淨賣出0.64億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至2430億人民幣。今天將公布美國8月ISM製造業活動指數及美國8月Markit製造業PMI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	資本支出同比	2季	6.5%	12.8%	3.4%
日本	日經日本製造業PMI	8月	NA	52.5	52.5
法國	Markit製造業採購經理指數	8月	53.7	53.5	53.7
德國	Markit製造業採購經理指數	8月	56.1	55.9	56.1
歐元區	Markit製造業採購經理指數	8月	54.6	54.6	54.6
英國	Markit製造業採購經理指數	8月	53.9	52.8	54.0

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 黑田東彥重申日央行很長一段時間不加息
- 特朗普將缺席與東盟會晤及APEC峰會
- 特朗普威脅把加拿大排除於北美自貿協定之外
- 民調指較多蘇格蘭民眾在英國脫歐下支持獨立
- 中非發展基金四期增資方案獲批，總規模達100億美元
- 歐盟終止對華光伏雙反措施，中方表示歡迎
- 財新中國8月製造業PMI跌至50.6，創14個月新低
- 內地新三板公司上半年淨利按年增4.2%，整體杠桿率微升

國際經濟要聞

黑田東彥重申日央行很長一段時間不加息

日本央行總裁黑田東彥表示，日本央行將會在很長一段時間不會加息，近期貨幣政策調整並非為貨幣政策正常化鋪路。他指在不確定性因素持續下，央行承諾維持目前低息，并稱2019年10月上調消費稅為其中一項不明朗因素。然而，他認為在其2023年任期完結前，日本通脹會達2%目標。(路透)

特朗普將缺席與東盟會晤及APEC峰會

美國總統特朗普將不會出席11月在新加坡舉行的美國與東盟峰會及東亞峰會，并將缺席同月于巴布亞新畿內亞的亞太經合(APEC)峰會，有關會議將由副總統彭斯出席。美國白宮發言人桑德斯指，彭斯將表述美國對自由開放印太地區願景，該願景基于主權、法治，與自由、公平及互惠的貿易。(路透)

特朗普威脅把加拿大排除于北美自貿協定之外

特朗普表示，美國不應以差勁的貿易協議及免費軍事保護收買朋友，若經歷數十年的傷害仍未能取得對美國公平協議，加拿大會被踢出協定，國會不應干預有關談判，他會簡單地終止北美自由貿易協定。美國與墨西哥已就北美自由貿易協定達成協議，但未清楚加拿大能否加入。(路透)

民調指較多蘇格蘭民衆在英國脫歐下支持獨立

英國一項向蘇格蘭民衆進行的民意調查顯示，若英國按計劃脫離歐盟，47%受訪者支持蘇格蘭脫離英國獨立，多于反對的43%，10%受訪者則稱不知道。英國政府已表示蘇格蘭2014年公投已決定其前途。英國于2016年公投通過脫離歐盟，當時蘇格蘭大部分民衆投票反對。(路透)

大中華經濟要聞

中非發展基金四期增資方案獲批，總規模達100億美元

據報道，中非發展基金四期50億美元增資方案已經通過國務院批准，基金規模正式達到100億美元。目前，中非發展基金累計決定對非洲36個國家的90多個項目投資超過46億美元，投資遍及基礎設施、產能裝備、農業民生、能源資源開發等各個領域。(彭博)

歐盟終止對華光伏雙反措施，中方表示歡迎

歐盟委員會31日發布公告決定在對華太陽能板反傾銷和反補貼于9月3日到期後不再延長。委員會表示該決定是在考慮了歐盟生產商、用戶和進口商的利益後做出的，亦利于實現新的可再生能源目標。中方對此表示歡迎。(彭博)

財新中國8月製造業PMI跌至50.6，創14個月新低

8月財新中國製造業PMI錄50.6，略低于預期的50.7，雖然仍高于50臨界值，但從中反應景氣增速放緩。8月份製造業生產繼續擴張。不過數據顯示需求減弱，新接業務總量錄得15個月來最低增速，原因與外需減弱有關。(路透)

內地新三板公司上半年淨利按年增4.2%，整體杠桿率微升

全國中小企業股份轉讓系統公司(新三板)宣布，截至8月30日公布半年報的10,483家新三板挂牌公司中，淨利潤合計411.08億元人民幣，年增4.17%。挂牌公司整體杠桿率為52.67%，較去年同期增0.12個百分點。(路透)

企業要聞

貝萊德投票贊成美電動車商特斯拉設獨立公司主席

全球最大資產管理公司貝萊德(BlackRock)向美國證交會呈報文件，披露旗下基金在美國電動車製造商特斯拉(Tesla)最近舉行的股東大會中，支持委任獨立主席，讓特斯拉行政總裁馬斯克不兼任主席。有關提案于股東大會中獲8,600萬股反對，贊成的少于1,700萬股。(路透)

傳福特計劃放棄生產部分車款，集中發展SUV

美國福特汽車計劃放棄生產部分車款以配合公司營運重組，涉及Mondeo、Galaxy及S-Max車款，并將集中發展運動型乘用車(SUV)。公司亦計劃削減代理商數目。公司總裁早前表示計劃動用110億美元重整歐洲業務。(彭博)

海航集團半年淨利13.3億人民幣增63.3%，負債率略降

海航集團公布今年上半年淨利潤13.27億元人民幣，年增63.3%。期內營業收入2,868億元，年增8.2%。至6月末資產負債率略降至58.98%，較上年末跌0.8個百分點，總負債為6,574億元，較上年末減少10.74%。(彭博)

京東CEO劉強東涉嫌性侵犯被捕，集團否認

京東創辦人劉強東在美國涉嫌性侵犯女大學生，被明尼蘇達州警方拘捕，現處于「獲釋，等待投訴」的狀態。京東發聲明，稱劉強東在美國商務活動期間，遭遇失實指控，經過當地警方調查，未發現有任何不當行為。(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	6.93	5.98	0.85	(12.41)	895	東江環保*	9.77	14.96	1.95	(30.99)
1398	工商銀行	5.77	6.10	0.85	(7.60)	1635	大眾公用	2.72	18.61	0.96	(33.37)
1288	農業銀行	3.81	5.52	0.72	(8.98)	753	中國國航	7.13	11.54	1.01	(18.31)
3988	中國銀行	3.52	5.28	0.63	(13.78)	670	東方航空	4.97	14.49	1.08	(23.37)
3328	交通銀行	5.66	5.26	0.61	(12.89)	1055	南方航空	5.11	8.42	0.87	(32.88)
3968	招商銀行	30.10	8.71	1.41	(6.99)	1919	中國遠洋	3.12	33.02	1.33	(32.68)
998	中信銀行	4.87	4.68	0.55	(29.18)	2866	中海集運	1.13	13.03	0.75	(57.28)
6818	光大銀行	3.25	4.45	0.54	(23.62)	1138	中海發展	3.36	16.70	0.43	(28.74)
1988	民生銀行	5.66	3.54	0.46	(17.70)	2880	大連港	1.06	44.45	0.66	(52.49)
2628	中國人壽	17.76	12.08	1.35	(30.18)	3369	秦港股份	1.85	8.24	0.67	(55.19)
2318	中國平安	75.85	11.41	2.34	5.14	317	廣船國際	6.22	81.66	0.66	(50.15)
2601	中國太保	29.05	13.96	1.65	(23.84)	2039	中集集團*	8.28	8.34	0.70	(34.78)
1336	新華保險	35.30	12.05	1.46	(34.73)	1800	中國交建	7.71	5.98	0.60	(46.19)
6030	中信證券	13.96	12.30	0.98	(24.56)	390	中國中鐵	6.70	7.67	0.87	(19.19)
6837	海通證券	6.85	9.03	0.59	(30.17)	1186	中國鐵建	9.38	6.52	0.69	(21.72)
2611	國泰君安	16.24	14.85	1.11	(3.41)	1766	中國中車	6.47	14.50	1.33	(30.71)
1776	廣發證券*	9.68	8.92	0.76	(37.60)	525	廣深鐵路	3.37	18.14	0.72	(21.23)
6886	華泰證券	11.34	7.48	0.78	(35.42)	177	寧滬高速	9.89	10.37	1.74	(3.70)
6099	招商證券	8.99	12.36	0.67	(39.31)	548	深圳高速	7.46	8.56	1.01	(22.68)
3958	東方證券	5.29	11.89	0.63	(46.70)	995	皖通高速	4.56	5.88	0.70	(27.51)
6178	光大證券	7.68	11.21	0.63	(33.22)	107	成渝高速	2.39	5.41	0.44	(39.59)
6881	銀河證券	3.78	10.46	0.52	(55.28)	2238	廣汽集團	8.00	5.85	0.97	(31.93)
1375	中州證券	1.99	14.58	0.67	(58.20)	1211	比亞迪*	46.15	44.32	2.18	(8.11)
857	中石油	5.72	23.44	0.75	(38.37)	2333	長城汽車	4.51	5.72	0.70	(44.61)
386	中石化	7.69	12.34	1.12	(1.81)	2338	潍柴動力	8.69	7.06	1.63	(6.71)
338	上石化	4.54	6.02	1.50	(28.61)	3606	福耀玻璃	28.55	17.21	3.28	(3.70)
1033	石化油服	1.02	-	2.74	(54.98)	1108	洛陽玻璃	2.59	29.19	2.23	(83.72)
2883	中海油田	6.97	1,107.20	0.85	(42.17)	38	一拖股份	2.22	-	0.40	(62.73)
568	山東墨龍*	1.28	13.97	0.47	(74.06)	1157	中聯重科*	2.90	1.81	0.53	(34.16)
1088	中國神華	17.24	6.48	0.96	(17.99)	564	鄭煤機	4.14	10.50	0.57	(43.40)
1898	中煤能源	3.25	8.05	0.41	(45.02)	1057	浙江世寶*	1.20	89.96	0.56	(76.71)
1171	兗州煤業	8.88	4.45	0.78	(29.87)	1072	東方電氣	4.37	11.71	0.40	(47.00)
902	華能國際	5.05	25.58	0.81	(39.68)	2727	上海電氣	2.42	10.21	0.55	(57.32)
991	大唐發電	1.99	14.09	0.45	(44.89)	2208	金風科技*	8.32	7.61	1.20	(40.94)
1071	華電國際	2.87	14.81	0.56	(31.44)	42	東北電氣	0.75	-	-	(68.65)
1618	中國中冶	2.09	7.39	0.58	(47.17)	187	京城機電	1.73	34.87	1.12	(69.73)
347	鞍鋼股份*	7.36	6.36	0.90	5.61	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.08	5.92	1.08	(9.73)	2607	上海醫藥	20.55	13.59	1.36	(16.50)
1053	重慶鋼鐵	1.18	6.63	0.54	(49.45)	2196	復星醫藥	29.40	21.20	2.50	(9.12)
2600	中國鋁業	3.22	31.22	0.82	(31.03)	1513	麗珠醫藥*	30.60	4.16	1.84	(31.63)
358	江西銅業	9.04	13.91	0.56	(44.91)	874	白雲山	29.30	11.77	1.98	(30.54)
2899	紫金礦業	2.89	12.77	1.68	(25.43)	719	新華製藥*	4.08	9.46	0.88	(45.42)
3993	洛陽鉬業	3.21	11.89	1.52	(40.99)	168	青島啤酒	37.00	30.68	2.43	(6.39)
914	海螺水泥	48.40	10.10	2.33	13.90	6116	拉夏貝爾	7.39	7.62	0.91	(47.63)
2009	金隅股份	2.90	7.81	0.64	(30.91)	1533	莊園牧場*	7.13	13.48	1.03	(65.59)
2202	萬科*	26.05	8.36	1.85	(3.81)	553	南京熊貓	2.47	17.27	0.58	(62.90)
588	北京北辰	2.39	5.47	0.38	(44.13)	763	中興通訊*	14.48	-	1.67	(30.63)
1528	美凱龍	7.97	5.17	0.62	(47.70)	921	海信科龍*	6.49	3.84	1.19	(33.06)
1065	創業環保	3.10	7.15	0.71	(67.01)	1812	晨鳴紙業*	5.33	4.48	0.72	(29.67)
						811	新華文軒	5.18	6.39	0.69	(51.62)

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
yivianlin@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