

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	28,593.17	-0.09	1.38
H股	10,847.91	-0.16	1.36
紅籌	4,447.48	-0.38	-0.18
HSC大型股	2,364.83	-0.04	1.15
HSC中型股	4,501.55	0.09	0.66
AH股溢價	126.79	-0.41	-0.74
滬深300	3,804.64	-0.06	0.47
富時中國A50	13,447.55	-0.28	-0.33
上證180	8,422.75	-0.18	0.19
上證380	4,594.52	-0.22	1.16
臺北加權	10,828.48	-0.53	0.28
日經225	21,535.25	-0.69	-0.14
道瓊斯	27,219.85	-0.42	1.34
標普500	2,984.42	-0.65	-0.29
納斯達克	8,185.21	-0.46	-0.21
德國DAX 30	12,341.03	-0.72	-0.26
富時100	7,535.46	-0.55	0.06
法國CAC 40	5,571.71	-0.76	0.07

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.52	-0.46	-6.11
紐約期金(美元/t oz)	1,426.30	0.21	1.39
標普高盛商品指數	419.89	-0.74	-3.28
CRB大宗商品期貨價格指數	179.42	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,348.18	-0.31	-2.06

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8802	0.14	(0.14)
美元兌人民幣	6.8775	0.02	(0.37)
美元兌港元	7.8133	(0.12)	(0.24)
美元兌日元	107.88	(0.57)	(0.53)
歐元兌美元	1.1228	(0.23)	0.30
英鎊兌美元	1.2429	(0.73)	(1.03)
澳元兌美元	0.7007	0.47	1.89

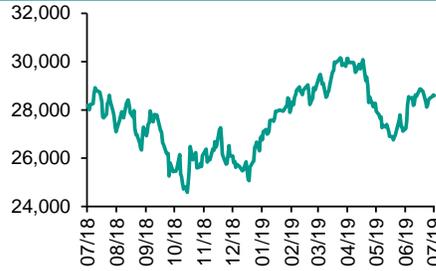
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1850	1.20	(6.70)
香港(10年期)	1.60300	(4.40)	(0.90)
美國(10年期)	2.05380	(8.40)	(0.57)

來源：彭博

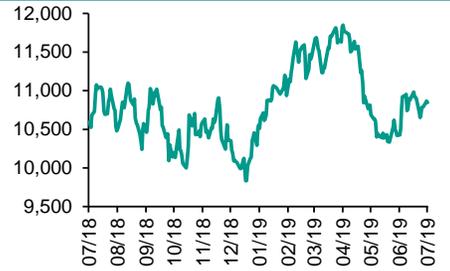
每天導讀

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

昨天美國股市三大股指均下跌，其中標普500指數跌幅最大。市場繼續關注美企業績，中美貿易關係的最新進展，以及聯儲局的貨幣政策前景，市場缺乏方向，拖累美股回落。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，工業指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC指數跌幅最大。受油股下跌影響，歐洲銀行股亦跑輸大市。昨天恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指。美國總統特朗普重申他可以隨時向中國餘下約3250億美元的進口貨品加征關稅，令中美貿易摩擦不確定性增加，港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲；能源業指數領跌。昨天上證綜指下跌，深成指上漲。中美貿易摩擦不確定性增加，而且市場觀望公司業績，A股個別發展。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入9.27億人民幣，南向淨買入5.97億港幣。深股通北向淨買入8.24億人民幣，南向淨買入4.95億港幣。昨天滬深兩市總成交量升至3815億元人民幣。今天將公佈英國6月零售銷售環比及美國上周首次申領失業救濟人數。

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
加拿大	製造業營收(月環比)	5月	2.0%	1.6%	-0.6%
英國	CPI 同比	6月	2.0%	2.0%	2.0%
英國	PPI產出(未經季調) 同比	6月	1.7%	1.6%	1.8%
歐元區	CPI 同比	6月	1.2%	1.3%	1.2%
美國	MBA抵押貸款申請指數	6月12日	NA	-1.1%	-2.4%
美國	新宅開工指數	6月	1260k	1253k	1269k

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 約翰遜考慮利用休會繞過國會，讓英無協議脫歐
- 財政部就土地增值稅法草案向社會公開徵求意見
- 歐盟警告世貿上訴法庭或瓦解，貿易將無規則可循
- 農業農村部：預計下半年豬肉供不應求，價格繼續上漲
- IEA料中美2024年將各為液化天然氣最大進口及出口國
- 澳門第二季貴賓博彩收入按季跌近7%，按年跌逾15%
- 美國上周Redbook同店銷售年升放緩至4.7%
- 統計內地上半年水泥行業利潤按年增兩成至800億人民幣

國際經濟要聞

約翰遜考慮利用休會繞過國會，讓英無協議脫歐

據報道英國保守黨黨魁候選人約翰遜的競選團隊證實，正考慮10月暫停國會，以繞過英國國會推動無協議脫歐，作為英國脫歐的其中一個選項。英國國會計劃以不信任動議把執政政府趕下臺以阻止無協議脫歐。但報道指約翰遜考慮把英女王國會演說定在11月初，由于國會在英女王演說前1至2周休會，意味將有效防止國會阻止無協議脫歐。(彭博)

歐盟警告世貿上訴法庭或瓦解，貿易將無規則可循

歐盟貿易專員Cecilia Malmstrom表示，美國反對世貿法官提名，世貿上訴法庭今年面臨暫時瓦解局面。她指上訴法庭瓦解意味世貿失去執法能力，貿易無規則可循，各方會為所欲為。在缺乏解決機制下，各國或傾向把貿易爭端升級，敗訴方上訴無門，可能陷入報復及反報復循環，對全球不利。(彭博)

IEA料中美2024年將各為液化天然氣最大進口及出口國

國際能源署(IEA)天然氣、煤及電力市場主管表示，該機構預計到2024年，美國液化天然氣出口量將超過1,000億立方米，超過當前最大出口國澳洲及卡塔爾。中國液化天然氣進口量將超過1,000億立方米，超過當前最大進口國日本。他指IEA預計現在直至2024年，全球液化天然氣需求每年增長約4%。(彭博)

美國上周Redbook同店銷售年升放緩至4.7%

Redbook Research公布，經季節調整後，截至7月13日止當周，美國同店銷售按年升幅再度放緩至4.7%，前值為升6.2%，結束連周升幅加快；但月度環比轉升1%，前值為續降2.2%，結束連周下降。(阿思達克)

大中華經濟要聞

財政部就土地增值稅法草案向社會公開徵求意見

國家財政部就《中華人民共和國土地增值稅法(徵求意見稿)》向社會公開徵求意見，該意見稿將集體房地產納入了徵稅範圍，同時擬取消土地增值收益調節金，使立法前後集體房地產負擔總體穩定。該意見稿明確土地增值稅仍實行四級超率累進稅率，并以轉移房地產所取得的增值額為計稅依據。(阿思達克)

農業農村部：預計下半年豬肉供需趨緊，價格繼續上漲

農業農村部市場與信息化司司長表示，今年3月份開始豬價呈上漲走勢，近期漲幅有所擴大。據監測，6月豬肉批發市場均價每公斤21.59元人民幣，按月漲4.7%，年漲29.8%。他預計，下半年豬肉供需關係進一步趨緊，豬價繼續上漲壓力較大。(彭博)

澳門第二季貴賓博彩收入按季跌近7%，按年跌逾15%

澳門博彩監察協調局公布最新數據顯示，今年第二季貴賓博彩收入(貴賓百家樂)僅錄346.16億澳門元，較今年首季372.08億元按季跌6.97%，較2018年第二季410.35億元按年則跌15.6%，并且按季連跌兩季，而貴賓博彩占總博彩收入(733.51億元)占比降至47.19%。(路透)

統計料內地上半年水泥行業利潤按年增兩成至800億人民幣

據報道，今年上半年，內地水泥行業利潤預計達到800億元人民幣，按年增近20%。據Wind統計顯示，截至7月16日，7家A股水泥公司發布了上半年業績預告，均預計利潤大幅上漲。(阿思達克)

企業要聞

傳歐盟將對亞馬遜進行正式反壟斷調查

引述消息報道，歐盟競爭事務專員Margrethe Vestager計劃未來數日就美國電商巨擘亞馬遜正式展開調查。Vestager去年9月已對亞馬遜展開初步調查，外界預期她將宣布是否進行全面調查。該初步調查集中于亞馬遜如何使用第三方透過該平臺銷售的數據。(阿思達克)

高盛次季盈利倒退，仍勝預期及加派息

高盛公布2019財年次季業績，純利21.98億美元，按年倒退6.3%。經攤薄每股盈利5.81美元，高于市場預期之4.89美元。整體淨收入94.61億美元，按年倒退1.8%，同樣高于市場預期的88.4億美元。高盛季內并加派息，自每股0.85美元加至1.25美元。(路透)

聯合航空季績勝預期，上調全年盈利

聯合航空公布第二季業績。季度純利10.52億美元，年升54%。每股季度攤薄純利4.02美元，高于市場預期的4.08美元。季度收入114.02億美元，年升5.8%。公司上調全年度每股經調整純利預測下限至10.5美元，上限維持12美元。(彭博)

瑞典電訊設備商愛立信季績勝預期

瑞典電訊設備商愛立信公布第二季度業績。季度純利18億瑞典克朗(1.9億美元)，上年度同期虧損18億克朗，每股季度攤薄純利0.51瑞典克朗。季度淨銷售548億瑞典克朗，年升10%，高于市場預期的532億瑞典克朗。(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	6.22	5.29	0.69	-23.25	1065	創業環保	2.78	6.92	0.60	-69.92
1398	工商銀行	5.53	5.76	0.72	-12.50	895	東江環保*	7.37	14.72	1.38	-40.02
1288	農業銀行	3.26	4.85	0.61	-19.66	1635	大眾公用	2.80	12.64	0.93	-61.45
3988	中國銀行	3.26	4.76	0.54	-21.85	753	中國國航	8.15	13.40	1.12	-21.64
3328	交通銀行	5.87	5.30	0.53	-10.34	670	東方航空	4.64	21.60	1.02	-32.42
3968	招商銀行	39.05	10.48	1.63	-2.43	1055	南方航空	5.44	17.06	0.90	-36.36
998	中信銀行	4.46	4.21	0.46	-34.05	1919	中遠海控	3.07	26.68	1.21	-46.20
6818	光大銀行	3.56	5.08	0.56	-17.14	598	中國外運	2.80	5.47	0.64	-49.10
1988	民生銀行	5.50	4.20	0.50	-18.81	2866	中遠海發	1.01	6.68	0.61	-68.27
6196	鄭州銀行*	3.07	4.80	0.56	-46.09	1138	中遠海能	4.61	26.44	0.58	-37.02
3866	青島銀行*	6.56	11.47	1.22	-	2880	大連港	1.01	17.48	0.62	-57.69
2628	中國人壽	20.45	45.88	1.60	-40.15	6198	青島港	5.81	8.53	1.14	-39.00
2318	中國平安	94.40	11.64	2.53	-4.53	3369	秦港股份	1.50	12.52	0.53	-60.96
2601	中國太保	32.10	14.21	1.71	-25.98	317	廣船國際	7.67	-	1.00	-60.68
1336	新華保險	37.90	13.12	1.59	-38.20	2039	中集集團*	7.41	7.27	0.67	-38.21
1339	人保集團	3.22	9.22	0.82	-69.24	1800	中國交建	6.88	5.20	0.50	-45.37
6030	中信證券	15.44	17.51	1.07	-41.17	390	中國中鐵	5.80	7.00	0.73	-21.26
6837	海通證券	8.31	16.26	0.71	-47.48	1186	中國鐵建	9.39	6.18	0.64	-16.30
2611	國泰君安	13.12	16.44	0.90	-35.98	1766	中國中車	6.36	13.66	1.23	-28.72
6806	申萬宏源*	2.64	10.31	0.73	-53.36	525	廣深鐵路	2.58	20.95	0.56	-28.85
1776	廣發證券*	9.13	14.11	0.72	-42.55	177	寧滬高速	10.98	11.08	1.75	-4.26
6886	華泰證券	13.12	17.18	0.92	-44.37	548	深圳高速	9.53	5.21	1.02	-12.21
6099	招商證券	9.14	14.86	0.67	-52.64	995	皖通高速	4.91	6.42	0.71	-28.72
3958	東方證券	4.89	24.77	0.58	-58.67	107	成渝高速	2.40	7.60	0.45	-47.08
6178	光大證券	6.09	33.77	0.51	-53.73	2238	廣汽集團	8.22	6.76	0.97	-35.55
6881	銀河證券	4.46	13.74	0.60	-65.73	1211	比亞迪*	48.90	46.18	2.29	-21.28
6066	中信建投	5.68	13.37	0.90	-75.06	2333	長城汽車	5.80	11.94	0.87	-40.18
1375	中州證券	1.68	76.28	0.57	-71.41	2338	濰柴動力	12.88	9.84	2.13	-8.03
857	中石油	4.26	13.02	0.56	-43.22	3606	福耀玻璃	23.40	12.57	2.56	-8.14
386	中石化	5.16	9.61	0.74	-14.02	1108	洛陽玻璃	1.82	64.18	0.72	-85.93
338	上石化	2.90	5.18	0.91	-50.46	6865	福萊特	3.66	14.10	1.58	-67.80
1033	石化油服	0.95	58.76	2.05	-65.61	38	一拖股份	1.82	-	0.39	-79.21
2883	中海油田	8.55	47.85	1.04	-26.97	1157	中聯重科*	5.57	18.75	1.00	-19.80
568	山東墨龍*	1.28	10.07	0.46	-75.36	564	鄭煤機	3.78	6.97	0.50	-43.73
1088	中國神華	16.24	6.15	0.83	-24.72	1057	浙江世寶*	1.12	479.24	0.53	-84.53
1898	中煤能源	3.16	8.93	0.40	-40.60	1072	東方電氣	4.91	10.45	0.46	-58.35
1171	兗州煤業	7.19	3.62	0.60	-38.53	2727	上海電氣	2.73	11.87	0.62	-55.19
902	華能國際	4.61	26.70	0.84	-35.32	2208	金風科技*	9.21	9.47	1.21	-35.85
991	大唐發電	1.89	21.50	0.68	-44.58	42	東北電氣	0.78	42.12	78.81	-67.93
1071	華電國際	3.04	18.19	0.50	-27.13	187	京城機電	1.44	-	1.20	-80.78
1618	中國中冶	2.04	6.15	0.53	-41.54	2607	上海醫藥	15.14	9.72	0.97	-23.54
2068	中鋁國際	2.53	31.90	0.76	-65.49	2196	復星醫藥	24.70	20.12	1.99	-19.16
347	鞍鋼股份*	3.23	3.94	0.51	-21.07	1513	麗珠醫藥*	19.48	14.14	1.45	-34.11
323	馬鋼股份	2.95	4.34	0.71	-13.78	874	白雲山	35.35	12.80	2.19	-22.79
1053	重慶鋼鐵	1.09	5.31	0.46	-50.06	719	新華製藥*	3.66	7.81	0.72	-56.25
2600	中國鋁業	2.60	54.97	0.65	-39.96	2359	藥明康德	71.45	39.16	5.60	-3.26
358	江西銅業	9.94	12.60	0.61	-41.55	168	青島啤酒	48.45	36.85	3.07	-9.43
2899	紫金礦業	3.09	16.11	1.71	-22.77	6116	拉夏貝爾	3.43	-	0.48	-53.07
1787	山東黃金	14.46	42.40	1.81	-68.00	1533	莊園牧場*	5.95	15.06	0.81	-57.65
3993	洛陽鉬業	2.35	12.85	1.10	-46.30	553	南京熊貓	2.60	14.04	0.60	-80.73
1772	贛鋒鋳業	11.04	9.08	1.59	-57.18	763	中興通訊*	22.90	-	3.69	-38.03
914	海螺水泥	48.35	7.54	2.00	4.31	6869	長飛光纖	14.66	6.12	1.19	-64.18
2009	金隅股份	2.50	6.10	0.54	-39.91	921	海信科龍*	8.82	6.99	1.36	-35.92
2202	萬科*	31.10	8.88	1.92	-9.19	1812	晨鳴紙業*	3.51	6.72	0.51	-42.71
588	北京北辰	3.04	6.24	0.46	-28.68	811	新華文軒	5.50	6.14	0.67	-60.01
1528	美凱龍	6.79	5.10	0.51	-47.28						

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連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

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

農銀國際研究部連絡人

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并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并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。本研究報告并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。我等并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2019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