

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	27,752.79	0.56	(0.00)
H股	10,737.63	0.99	(0.06)
紅籌	4,209.34	2.00	1.30
HSC大型股	2,323.31	0.77	(0.01)
HSC中型股	4,624.96	2.80	(0.22)
AH股溢價	117.72	0.13	0.63
滬深300	3,326.65	1.82	(1.37)
富時中國A50	11,247.87	1.95	(0.32)
上證180	7,326.17	1.70	(1.21)
上證380	4,463.31	1.49	(3.25)
臺北加權	10,792.20	0.87	(0.30)
日經225	22,219.73	0.09	(0.70)
道瓊斯	25,822.29	0.25	2.06
標普500	2,862.96	0.21	0.81
納斯達克	7,859.17	0.49	(0.15)
德國DAX 30	12,384.49	0.43	0.21
富時100	7,565.70	(0.34)	(0.60)
法國CAC 40	5,408.60	0.54	0.10

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.06	0.33	1.62
紐約期金(美元/t oz)	1,192.60	0.49	(0.03)
標普高盛商品指數	453.82	0.32	(0.26)
CRB大宗商品期貨價格指數	190.01	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,444.72	0.23	(0.26)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8699	(1.74)	0.32
美元兌人民幣	6.8280	(1.74)	0.33
美元兌港元	7.8495	(0.01)	0.02
美元兌日元	110.14	(0.54)	(1.10)
歐元兌美元	1.1578	2.05	(0.98)
英鎊兌美元	1.2907	1.65	(1.48)
澳元兌美元	0.7364	1.71	(0.24)

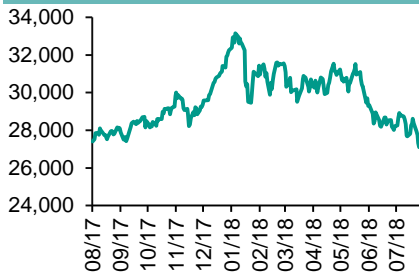
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6560	6.40	14.00
香港(10年期)	2.11900	0.20	(3.60)
美國(10年期)	2.82070	(4.16)	(7.24)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



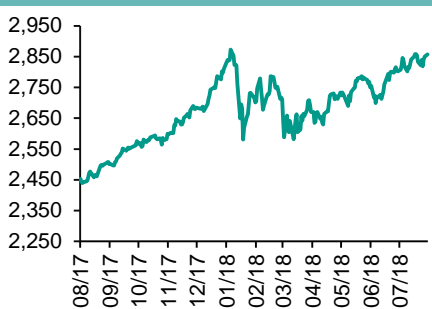
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅較大。投資者預期中美的貿易關係有望緩解。標普500指數10個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅富時100指數下跌。歐盟指不希望看到英國無協議脫歐，但必須對此做好準備。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。惟特朗普對聯儲局加息表示不滿，又強調無意對土耳其讓步，後市增不明朗因素。港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升。傳中國「國家隊」入市穩定市場，不過成交量仍在低位水平。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，僅公用事業指數下跌。昨天滬股通北向淨買入16.99億人民幣，南向淨賣出11.08億港幣。深股通北向淨買入11.15億人民幣，南向淨買入3.42億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至2808億人民幣。今天將公佈日本6月所有產業指數及美國上周MBA抵押貸款申請指數。

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
香港	CPI綜合同比	7月	2.4%	2.4%	2.4%
韓國	PPI同比	7月	na	2.9%	2.6%
英國	CBI趨向總訂單	8月	8	7	11
日本	全國百貨商店銷售同比	7月	na	-6.1%	3.1%
日本	機床訂單同比	7月	na	13.1%	13.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英國將推新戰略，提升出口相等GDP規模至35%
- 特朗普：對周三中美貿易談判期望不大
- 德國上半年經濟增長強，央行料第三季增長略為放緩
- 特朗普批評聯儲加息，市場質疑干預貨幣政策自主
- 工信部：7月末移動電話用戶總數按年增11%，4G用戶佔74%
- 官媒指內地政府將就「隱性地方便」採取行動
- 報道指內地PPP條例年底出台
- 內地降槓桿時間表明確，下半年配套政策加速出台

國際經濟要聞

英國將推新戰略,提升出口相等GDP規模至35%

英國將推出新的出口戰略,旨在把出口提高至相當於GDP的35%,英國國際貿易大臣霍理林表示,英國將退出歐盟,出口戰略幫助英國實現有關目標。英國將改善對英國海外網絡、在線工具的使用及促進政府的出口融資支持。(彭博)

特朗普:對周三中美貿易談判期望不大

中美貿易談判將於周三舉行,美國總統特朗普表示,對即將舉行的中層級別會談的結果期望不大,相關會議代表為國家商務部副部長王受文及美國副財長馬爾帕斯與雙方代表團。特朗普指,對於何時結束與中國的貿易糾紛沒有時間表。(彭博)

德國上半年經濟增長強,央行料第三季增長略為放緩

德國央行在月度經濟報告中表示,經濟首季為增長0.4%,第二季增長0.5%,預期在第三季仍將穩定增長,不過擴張速度可能較上半年的平均速度略為放緩,主因工業的增長放緩,部分原因在於汽車製造商難以調整以適應新的排放標準。(彭博)

特朗普批評聯儲加息,市場質疑干預貨幣政策自主

美國總統特朗普公開批評聯儲局的貨幣政策,對於聯儲局主席鮑威爾近期加息做法感到不高興。市場質疑特朗普的言論是干預聯儲局貨幣政策自主,言論亦令近期急升的美匯指數回落,最新報95.68。問及聯儲局獨立性時,特朗普回應指他相信聯儲局的做法,是為了有利於美國經濟。(彭博)

大中華經濟要聞

工信部:7月末移動電話用戶總數按年增11%,4G用戶佔74%

國家工信部公布統計數據顯示,截至今年7月末,三家基礎電信企業的移動電話用戶總數達15.2億戶,按年增長11.1%,1至7月淨增1.07億戶。其中,移動寬帶用戶總數達12.7億戶,佔移動電話用戶的83.4%;4G用戶總數達到11.3億戶,佔移動電話用戶的73.9%,較上年末提高3.6個百分點。(彭博)

官媒指內地政府將就「隱性地方債」採取行動

引述政府高層人士指,內地政府已就衡量和控制隱性地方債務提出新的指導原則。新的政策文件要求地方政府找出過去三年累積了多少預算以外的債務,並研擬風險控管計劃。(彭博)

報道指內地PPP條例年底出台

根據相關部署,今年年底前將制定出台基礎設施和公共服務領域政府和社會資本合作(PPP)條例。今年以來,促進民間投資和民營經濟發展的政策密集發布,特別是進入下半年,加快補短板成為主旋律。(彭博)

內地降槓桿時間表明確,下半年配套政策加速出台

國家發改委指未來降槓桿工作的時間表已經明確,充分發揮市場機制成為未來降槓桿的重點。同時,下半年有關降槓桿的配套政策也將加速出台,提供適當監管政策支持,進一步提高國有資產處置效率。(彭博)

企業要聞

日產汽車擬將中國產能提升40%

引述消息人士報道,日產汽車計劃到2021年前將在內地的汽車產能提升40%,此為集團的600億人民幣戰略的其中一部分,目的是要躋身中國汽車市場排名前三名。日產與其中國合資伙伴東風集團股份打算未來幾年投資約9億美元,將把日產汽車在中國的年產能擴大至210萬輛左右。(彭博)

三星電子否認收購車廠及重投汽車行業

近期有報道傳言三星電子將重返汽車市場,三星電子發內部聲明,向員工否認擬收購汽車廠房,亦不會進軍電動汽車及無人駕駛汽車市場;公司反而會集中發展無人駕駛系統的顯示設備和晶片。(彭博)

招商局集團與中石化集團簽署戰略合作協議

招商局集團公布與中國石油化工集團公司簽署戰略合作協議,雙方將發揮各自優勢,在能源運輸、產品供銷、綜合物流、海工裝備、電商平台、金融服務等領域進行戰略合作。(彭博)

螞蟻金服再推遲上市計劃

引述知情人士報道,螞蟻金服再度延遲上市計劃,估計明年底前都不會上市。因集團與騰訊旗下微信支付競爭加劇,需持續投放資金吸客。而政府對非傳統銀行金融機構監管加大,亦為上市帶來阻力。(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	6.89	6.09	0.85	(10.57)	895	東江環保*	10.34	15.88	2.07	(32.49)
1398	工商銀行	5.70	6.14	0.85	(7.93)	1635	大眾公用	2.79	19.14	0.98	(32.59)
1288	農業銀行	3.70	5.43	0.76	(10.10)	753	中國國航	7.11	11.54	1.05	(18.18)
3988	中國銀行	3.56	5.45	0.65	(11.78)	670	東方航空	5.00	9.94	1.19	(21.42)
3328	交通銀行	5.57	5.07	0.60	(11.83)	1055	南方航空	5.38	7.85	0.95	(31.59)
3968	招商銀行	29.00	8.74	1.38	(6.66)	1919	中國遠洋	3.27	11.05	1.41	(32.09)
998	中信銀行	4.88	4.80	0.56	(26.99)	2866	中海集運	1.18	8.22	0.79	(56.39)
6818	光大銀行	3.25	4.58	0.55	(19.69)	1138	中海發展	3.53	11.06	0.45	(27.38)
1988	民生銀行	5.66	4.33	0.58	(16.18)	2880	大連港	1.07	45.01	0.67	(52.38)
2628	中國人壽	18.64	14.29	1.43	(27.19)	3369	秦港股份	1.85	8.71	0.67	(56.27)
2318	中國平安	70.35	10.61	2.23	3.27	317	廣船國際	7.46	98.25	0.79	(47.57)
2601	中國太保	30.55	16.45	1.76	(22.36)	2039	中集集團*	8.49	9.57	0.72	(34.87)
1336	新華保險	34.55	17.44	1.48	(34.88)	1800	中國交建	8.02	6.37	0.63	(46.52)
6030	中信證券	14.58	13.16	1.02	(21.30)	390	中國中鐵	6.56	8.46	0.91	(21.83)
6837	海通證券	7.15	8.32	0.61	(27.31)	1186	中國鐵建	9.10	6.78	0.72	(26.98)
2611	國泰君安	17.38	14.02	1.18	2.22	1766	中國中車	6.70	15.46	1.31	(29.33)
1776	廣發證券*	10.18	7.90	0.80	(33.54)	525	廣深鐵路	3.63	22.37	0.78	(20.65)
6886	華泰證券	12.16	8.18	0.87	(30.45)	177	寧滬高速	9.65	11.82	1.80	(1.78)
6099	招商證券	9.41	10.22	0.86	(37.15)	548	深圳高速	7.26	8.35	0.99	(20.55)
3958	東方證券	5.19	9.17	0.60	(46.43)	995	皖通高速	4.37	5.84	0.67	(32.18)
6178	光大證券	8.04	10.23	0.65	(35.78)	107	成渝高速	2.42	5.49	0.45	(39.34)
6881	銀河證券	4.02	8.89	0.55	(54.46)	2238	廣汽集團	7.17	5.20	0.92	(39.46)
1375	中州證券	1.99	15.97	0.67	(59.44)	1211	比亞迪*	47.45	35.14	2.21	(7.82)
857	中石油	5.79	32.01	0.77	(38.19)	2333	長城汽車	4.80	7.53	0.78	(41.28)
386	中石化	7.37	14.63	1.05	(0.80)	2338	濰柴動力	8.66	6.40	1.71	(1.65)
338	上石化	4.60	6.14	1.52	(22.69)	3606	福耀玻璃	27.45	16.60	3.16	(0.69)
1033	石化油服	1.03	-	-	(54.16)	1108	洛陽玻璃	2.76	54.46	2.38	(83.51)
2883	中海油田	7.09	-	0.88	(41.10)	38	一拖股份	2.28	36.69	0.41	(61.98)
568	山東墨龍*	1.32	14.45	0.48	(74.81)	1157	中聯重科*	3.02	1.80	0.53	(36.22)
1088	中國神華	17.32	6.38	0.95	(14.46)	564	鄭煤機	3.83	15.25	0.53	(44.04)
1898	中煤能源	3.16	9.15	0.40	(44.32)	1057	浙江世寶*	1.22	91.74	0.57	(77.41)
1171	兗州煤業	9.15	5.33	0.83	(29.93)	1072	東方電氣	4.48	12.63	0.41	(46.03)
902	華能國際	5.24	26.63	0.84	(36.70)	2727	上海電氣	2.50	11.61	0.58	(56.39)
991	大唐發電	2.07	14.16	0.58	(42.13)	2208	金風科技*	8.97	10.18	1.23	(38.73)
1071	華電國際	3.15	61.70	0.63	(29.00)	42	東北電氣	0.75	-	-	(67.77)
1618	中國中冶	2.15	7.95	0.60	(46.87)	187	京城機電	1.73	34.98	1.12	(69.27)
347	鞍鋼股份*	7.78	8.76	0.98	8.06	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.05	5.90	1.07	(11.02)	2607	上海醫藥	19.62	13.07	1.35	(19.12)
1053	重慶鋼鐵	1.25	7.04	0.57	(48.57)	2196	復星醫藥	33.30	22.77	2.87	(7.70)
2600	中國鋁業	3.23	31.42	0.82	(28.13)	1513	麗珠醫藥*	31.55	4.31	1.91	(28.80)
358	江西銅業	9.30	17.07	0.59	(43.63)	874	白雲山	31.20	17.84	2.24	(22.13)
2899	紫金礦業	2.74	15.25	1.57	(28.01)	719	新華製藥*	4.24	9.86	0.91	(46.01)
3993	洛陽鉬業	3.48	17.24	1.68	(38.93)	168	青島啤酒	37.10	34.62	2.55	(8.84)
914	海螺水泥	48.05	13.98	2.49	13.00	6116	拉夏貝爾	7.90	7.01	0.97	(53.38)
2009	金隅股份	2.90	9.63	0.66	(27.52)	1533	莊園牧場*	6.70	12.70	0.97	(67.21)
2202	萬科*	25.90	8.34	1.85	(5.52)	553	南京熊貓	2.55	16.51	0.60	(64.70)
588	北京北辰	2.44	5.08	0.39	(41.21)	763	中興通訊*	13.22	10.55	1.53	(29.43)
1528	美凱龍	8.23	6.40	0.64	(44.40)	921	海信科龍*	6.35	3.77	1.17	(28.62)
1065	創業環保	3.05	7.58	0.70	(67.56)	1812	晨鳴紙業*	6.30	5.31	0.85	(26.04)
						811	新華文軒	5.09	5.96	0.68	(49.78)

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