

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	28,662.57	1.44	1.71
H股	10,973.92	2.26	3.61
红筹	4,314.40	1.64	1.42
HSC大型股	2,411.31	1.37	1.47
HSC中型股	4,861.69	2.30	2.52
AH股溢价	118.47	(2.12)	(0.68)
沪深300	3,581.71	1.59	3.84
富时中国A50	11,856.56	1.57	5.24
上证180	7,780.13	1.53	4.69
上证380	4,868.54	1.94	2.40
台北加权	10,995.39	0.44	2.01
日经225	22,510.48	0.51	(1.32)
道琼斯	25,241.94	0.79	0.49
标普500	2,820.40	0.48	0.39
纳斯达克	7,840.77	(0.01)	(0.18)
德国DAX 30	12,689.39	1.12	0.22
富时100	7,709.05	0.70	1.08
法国CAC 40	5,434.19	1.04	0.21

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.74	0.32	(0.03)
纽约期金(美元/t oz)	1,225.30	(0.02)	(0.21)
标普高盛商品指数	460.61	0.60	2.00
CRB大宗商品期货价格指数	193.19	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,467.17	0.54	1.41

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8676	0.93	3.92
美元兑人民币	6.8080	0.92	3.91
美元兑港元	7.8464	(0.04)	(0.01)
美元兑日元	111.25	(1.45)	1.33
欧元兑美元	1.1685	0.40	(0.16)
英镑兑美元	1.3150	0.62	(0.99)
澳元兑美元	0.7426	0.38	0.16

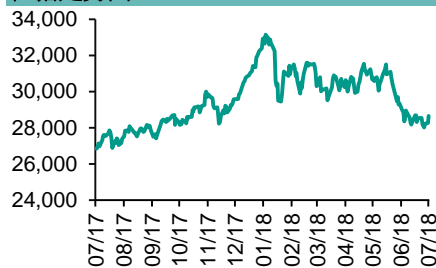
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5670	8.20	(1.90)
香港(10年期)	2.22000	0.90	(8.50)
美国(10年期)	2.94860	8.86	5.37

来源：彭博

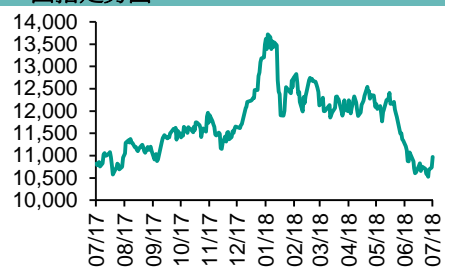
每天导读

各股市走势图

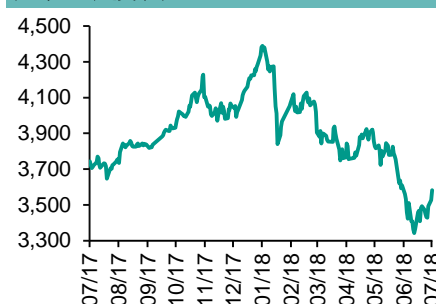
恒指走势图



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

昨天美国股市个别发展，市场聚焦美国大型企业业绩。谷歌母公司Alphabet业绩理想，惠而浦上季盈转亏。标普500指数10个行业指数仅非核心消费品指数下跌，其中电信服务指数领涨。昨天欧洲三大股市均上升，其中德国DAX指数升幅最大，主要受企业业绩理想带动。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。国常会确定财政和货币政策边际放松以及央行巨量宽松，带动港股造好。港股11个行业指数大多上涨，仅公用事业指数下跌。其中原材料业指数及工业制品业指数领涨。昨天上证综指及深成指均上升。国务院常务会议释放宽松政策言论，内地股市上升。沪深300指数10个行业指数仅公用事业指数下跌，其中工业指数指数领涨。昨天沪股通北向净买入16.42亿人民币，南向净买入5.17亿港元。深股通北向净买入9.92亿人民币，南向净买入22.44亿港元。昨天沪深两市总交易量升至4947亿元人民币。今天将公布德国7月Ifo企业信心指数及美国6月新建住宅销量年率。

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
德国	Markit德国服务业采购经理指数	7月	54.5	54.4	54.5
德国	Markit德国综合采购经理指数	7月	54.8	55.2	54.8
欧元区	Markit制造业采购经理指数	7月	54.7	55.1	54.9
欧元区	Markit服务业采购经理指数	7月	55.1	54.4	55.2
美国	Markit制造业采购经理指数	7月	55.1	55.5	55.4
美国	Markit服务业采购经理指数	7月	56.3	56.2	56.5

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 特朗普会见容克之前发布推文称：“关税最伟大”
- 工信部：中美贸易摩擦不会影响工业发展基本面
- 欧洲央行称第二季信贷标准放松，需求增加
- 贸易冲突升级，中国寻求减少对美国大豆的依赖
- 特里莎·梅掌控英国脱欧谈判大权 努力实现软脱欧
- 中国外汇局将严厉打击资金“脱实向虚”行为和地下钱庄等违法活动
- IMF公布年度对外部门报告，警告根深蒂固的贸易失衡恐遏制全球经济
- IIF：美国和中国市场不会“容忍”货币战争

国际经济要闻

特朗普会见容克之前发布推文称：“关税最伟大”

就在美国即将与欧洲官员在白宫启动谈判的当口，总统唐纳德·特朗普宣称“关税最伟大！”；他警告贸易伙伴，除非谈判达成“公平的协议”，否则他将实施更多制裁。特朗普周二发布这条推特之际，即将与欧盟委员会主席容克在华盛顿会谈，以期避免贸易战的爆发。(彭博)

欧洲央行称第二季信贷标准放松，需求增加

欧洲央行在银行贷款调查中指出，第二季公司贷款、消费信贷和抵押贷款的信贷标准有所放松。银行业预计第三季将进一步放松。由于利率水平较低，第二季所有贷款类别的需求均上升。(彭博)

特里莎·梅掌控英国脱欧谈判大权 努力实现软脱欧

英国首相特里莎·梅将掌控英国脱欧谈判的大权，她自己的办公室将指导相关策略，此举加强了她与欧盟保持密切联系的努力。梅周二改组她的团队，削弱了她两年前创建的负责英国退出欧盟事务的部门。(彭博)

IMF公布年度对外部门报告，警告根深蒂固的贸易失衡恐遏制全球经济

国际货币基金组织(IMF)警告说，全球贸易失衡几乎没有显现减少迹象，该趋势可能会加剧紧张局势并抑制经济增长。IMF在其年度对外部门报告中表示，去年经常账户余额相当于全球GDP的3.25%，与前年基本持平。(彭博)

大中华经济要闻

工信部：中美贸易摩擦不会影响工业发展基本面

针对中美贸易摩擦，国家工信部运行监测协调局副局长黄利斌表示，从上半年的数据和上半年地方调研的情况来看，中美贸易摩擦对中国工业的影响还没有显现出来。当然，也有企业反映，存在美国客户要求暂缓执行订单和暂停发货的情况。(阿思达克)

贸易冲突升级，中国寻求减少对美国大豆的依赖

据一位国家机构研究员称，在决定对进口美国大豆加征25%的关税后，中国将致力扩大大豆的进口来源。中国社会科学院研究员马翠萍表示，中国政府一直在积极采取措施，减小大豆供应高度集中的风险。(彭博)

中国外汇局将严厉打击资金“脱实向虚”行为和地下钱庄等违法活动

中国国家外汇局新闻稿称，下一阶段将严厉打击虚假、欺骗性交易和非法套利等资金“脱实向虚”行为；严厉打击地下钱庄、非法外汇交易平台等违法违规活动，保持健康良性的外汇市场秩序。(彭博)

IIF：美国和中国市场不会“容忍”货币战争

据国际金融协会(IIF)发布的报告，尽管人民币近期走软，但美中两国若发动货币战争，都将面临重大的损失。没有竞争性贬值的空间；几乎没有贸易局势进一步升级的空间。(彭博)

企业要闻

长生生物全面自主停产，股票停牌一天周四起实施其他风险警示

长生生物公告称，目前除百白破联合疫苗、冻干人用狂犬病疫苗产品被责令停产外，公司经研究决定对公司其他产品也采取全面自主停产，进行全面、彻底的整改。目前复产时间不确定。公司生产经营活动受到严重影响且预计在三个月内不能恢复正常。(彭博)

Facebook成立中国子公司，以建立创新中心

根据提交给国家企业信用信息公示系统的信息，Facebook本月早些时候成立了一家名为脸书科技(杭州)有限公司的中国子公司。一位Facebook发言人表示，该公司正在考虑在浙江建立一个“创新中心”。(彭博)

知情人士：复星考虑收购市值百亿美元的比利时富杰保险

知情人士透露，复星国际正在考虑全部或部分收购比利时富杰保险公司(Ageas)。该笔潜在交易将成为这家中国多元化企业集团在拓展国际版图中迈出的最为大胆的一步。(彭博)

Farfetch收购中国公司 带领时尚奢侈品牌走进微信

时尚奢侈品电商Farfetch收购中国一家数字营销公司，以助力其在腾讯的即时信息服务平台微信上向消费者销售奢侈品牌。Farfetch将收购奇智睿思，并将其整合至服务部门。(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 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 股价比(%)
939	建设银行	7.14	6.27	0.88	(10.72)	895	东江环保*	11.36	17.33	2.26	(34.59)
1398	工商银行	5.82	6.23	0.86	(10.11)	1635	大众公用	2.88	19.63	1.01	(35.01)
1288	农业银行	3.82	5.57	0.78	(8.56)	753	中国国航	7.26	11.71	1.06	(21.07)
3988	中国银行	3.68	5.60	0.67	(11.42)	670	东方航空	5.16	10.19	1.22	(25.11)
3328	交通银行	5.59	5.06	0.60	(15.32)	1055	南方航空	5.66	8.20	0.99	(32.72)
3968	招商银行	30.55	9.15	1.44	(4.61)	1919	中国远洋	3.40	11.41	1.46	(37.58)
998	中信银行	5.03	4.91	0.57	(29.13)	2866	中海集运	1.26	8.72	0.84	(55.98)
6818	光大银行	3.44	4.82	0.58	(22.17)	1138	中海发展	3.50	10.89	0.44	(29.80)
1988	民生银行	5.84	4.44	0.59	(15.80)	2880	大连港	1.13	47.22	0.70	(51.29)
2628	中国人寿	20.10	15.31	1.53	(26.94)	3369	秦港股份	1.95	9.13	0.70	(58.38)
2318	中国平安	73.35	12.38	2.31	2.95	317	广船国际	8.24	107.81	0.87	(49.18)
2601	中国太保	30.55	16.34	1.74	(23.09)	2039	中集集团*	9.53	10.68	0.80	(36.53)
1336	新华保险	36.60	18.36	1.55	(35.85)	1800	中国交建	8.37	6.61	0.65	(45.92)
6030	中信证券	15.72	14.10	1.09	(21.35)	390	中国中铁	6.74	8.64	0.93	-
6837	海通证券	8.04	9.30	0.68	(28.91)	1186	中国铁建	9.39	6.95	0.74	(20.07)
2611	国泰君安	16.48	13.21	1.11	(5.74)	1766	中国中车	6.44	14.76	1.25	(32.28)
1776	广发证券*	11.18	8.62	0.87	(28.92)	525	广深铁路	4.11	25.16	0.88	(18.69)
6886	华泰证券	12.78	8.54	0.91	(30.00)	177	宁沪高速	9.63	11.72	1.79	(7.49)
6099	招商证券	10.14	10.94	0.92	(36.56)	548	深圳高速	7.35	9.74	1.02	(20.69)
3958	东方证券	5.98	10.50	0.69	(43.55)	995	皖通高速	4.58	6.08	0.70	(34.08)
6178	光大证券	8.95	11.31	0.72	(30.51)	107	成渝高速	2.51	5.66	0.47	(41.69)
6881	银河证券	4.16	9.14	0.57	(55.66)	2238	广汽集团	7.24	5.22	0.92	(42.44)
1375	中州证券	2.32	18.50	0.78	(57.59)	1211	比亚迪*	44.35	32.63	2.05	(13.23)
857	中石油	5.62	30.86	0.74	(35.67)	2333	长城汽车	5.61	8.75	0.90	(47.62)
386	中石化	7.21	14.22	1.02	(4.18)	2338	潍柴动力	9.75	7.16	1.92	(4.21)
338	上石化	4.72	7.19	1.57	(23.55)	3606	福耀玻璃	28.30	19.58	3.24	(6.69)
1033	石化油服	1.10	-	-	(50.61)	1108	洛阳玻璃	2.90	56.85	2.49	(82.75)
2883	中海油田	6.94	-	0.85	(35.89)	38	一拖股份	2.55	40.77	0.45	(63.23)
568	山东墨龙*	1.35	24.54	0.50	(74.40)	1157	中联重科*	3.18	1.88	0.55	(33.60)
1088	中国神华	17.80	6.51	0.97	(17.25)	564	郑煤机	3.41	13.48	0.47	(50.51)
1898	中煤能源	3.29	10.91	0.42	(42.06)	1057	浙江世宝*	1.40	104.59	0.65	(76.21)
1171	兖州煤业	10.36	6.00	0.93	(27.25)	1072	东方电气	4.99	13.97	0.46	(42.27)
902	华能国际	5.83	46.83	0.93	(33.00)	2727	上海电气	2.65	12.23	0.61	-
991	大唐发电	2.27	15.43	0.63	(40.03)	2208	金风科技*	10.30	11.61	1.40	(38.15)
1071	华电国际	3.57	69.47	0.71	(29.69)	42	东北电气	0.94	-	-	(58.23)
1618	中国中冶	2.29	8.41	0.64	(44.10)	187	京城机电	1.75	35.15	1.13	(68.80)
347	鞍钢股份*	7.87	8.80	0.99	6.72	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.91	5.66	1.03	(13.13)	2607	上海医药	21.00	13.90	1.44	(27.01)
1053	重庆钢铁	1.40	7.84	0.63	(43.84)	2196	复星医药	38.50	26.15	3.29	(14.33)
2600	中国铝业	3.52	33.13	1.15	(22.78)	1513	丽珠医药*	38.25	5.25	2.15	(28.12)
358	江西铜业	9.73	17.74	0.61	(46.40)	874	白云山	34.70	19.71	2.47	(20.07)
2899	紫金矿业	2.90	16.03	1.65	(29.61)	719	新华制药*	5.14	11.88	1.10	(58.38)
3993	洛阳钼业	4.03	19.83	1.94	(43.40)	168	青岛啤酒	42.80	39.67	2.92	(20.24)
914	海螺水泥	49.00	14.16	2.52	10.57	6116	拉夏贝尔	8.10	7.14	0.99	(62.49)
2009	金隅股份	2.98	9.83	0.67	(32.23)	1533	庄园牧场*	7.41	13.96	1.07	(71.54)
2202	万科*	25.80	8.80	1.86	(8.30)	553	南京熊猫	2.86	18.39	0.67	(60.60)
588	北京北辰	2.59	5.35	0.41	(36.24)	763	中兴通讯*	14.62	11.59	1.68	(24.05)
1528	美凯龙	9.70	7.50	0.75	(43.40)	921	海信科龙*	7.47	4.40	1.37	(30.55)
1065	创业环保	3.63	8.96	0.83	(67.61)	1812	晨鸣纸业*	6.81	5.70	0.92	(54.19)
						811	新华文轩	5.29	6.15	0.70	(51.60)

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联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

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2018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