

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	27,752.79	0.56	(0.00)
H股	10,737.63	0.99	(0.06)
红筹	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股溢价	117.72	0.13	0.63
沪深300	3,326.65	1.82	(1.37)
富时中国A50	11,247.87	1.95	(0.32)
上证180	7,326.17	1.70	(1.21)
上证380	4,463.31	1.49	(3.25)
台北加权	10,792.20	0.87	(0.30)
日经225	22,219.73	0.09	(0.70)
道琼斯	25,822.29	0.25	2.06
标普500	2,862.96	0.21	0.81
纳斯达克	7,859.17	0.49	(0.15)
德国DAX 30	12,384.49	0.43	0.21
富时100	7,565.70	(0.34)	(0.60)
法国CAC 40	5,408.60	0.54	0.10

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	66.06	0.33	1.62
纽约期金(美元/t oz)	1,192.60	0.49	(0.03)
标普高盛商品指数	453.82	0.32	(0.26)
CRB大宗商品期货价格指数	190.01	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,444.72	0.23	(0.26)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8699	(1.74)	0.32
美元兑人民币	6.8280	(1.74)	0.33
美元兑港元	7.8495	(0.01)	0.02
美元兑日元	110.14	(0.54)	(1.10)
欧元兑美元	1.1578	2.05	(0.98)
英镑兑美元	1.2907	1.65	(1.48)
澳元兑美元	0.7364	1.71	(0.24)

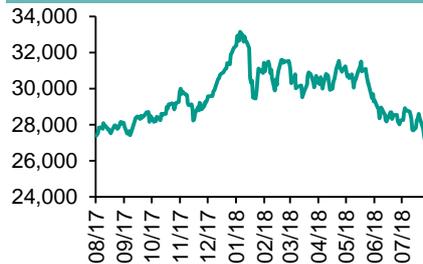
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6560	6.40	14.00
香港(10年期)	2.11900	0.20	(3.60)
美国(10年期)	2.82070	(4.16)	(7.24)

来源：彭博

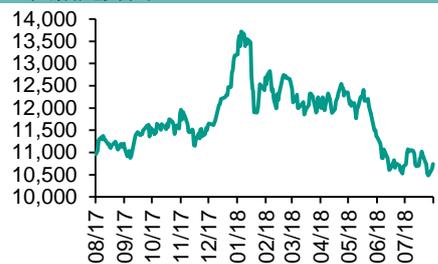
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



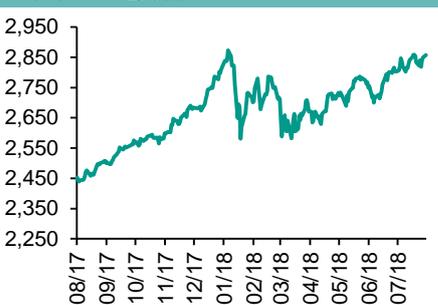
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国三大指数均上升，其中纳斯达克指数升幅较大。投资者预期中美的贸易关系有望缓解。标普500指数10个行业指数表现不一，其中非核心消费品指数领涨，核心消费品指数领跌。昨天欧洲三大股市表现不一，其中仅富时100指数下跌。欧盟指不希望看到英国无协议脱欧，但必须对此做好准备。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。惟特朗普对联储局加息表示不满，又强调无意对土耳其让步，后市增不明朗因素。港股11个行业指数表现不一，其中消费品制造业指数领涨，电讯业指数领跌。昨天上证综指及深成指均上升。传中国「国家队」入市稳定市场，不过交投量仍在低位水平。沪深300指数10个行业指数表现不一，其中医药卫生指数领涨，仅公用事业指数下跌。昨天沪股通北向净买入16.99亿人民币，南向净卖出11.08亿港元。深股通北向净买入11.15亿人民币，南向净买入3.42亿港元。昨天沪深两市总交易量升至2808亿人民币。今天将公布日本6月所有产业指数及美国上周MBA抵押贷款申请指数。

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
香港	CPI综合同比	7月	2.4%	2.4%	2.4%
韩国	PPI同比	7月	na	2.9%	2.6%
英国	CBI趋向总订单	8月	8	7	11
日本	全国百货商店销售同比	7月	na	-6.1%	3.1%
日本	机床订单同比	7月	na	13.1%	13.0%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 工信部：7月末移动电话用户总数按年增11%，4G用户占74%
- 英国将推新战略，提升出口相等GDP规模至35%
- 特朗普：对周三中美贸易谈判期望不大
- 官媒指内地政府将就「隐性地方债」采取行动
- 德国上半年经济增长强，央行料第三季增长略为放缓
- 报道指内地PPP条例年底出台
- 特朗普批评联储加息，市场质疑干预货币政策自主
- 内地降杠杆时间表明确，下半年配套政策加速出台

国际经济要闻

英国将推新战略,提升出口相等GDP规模至35%

英国将推出新的出口战略,旨在把出口提高至相当于GDP的35%,英国国际贸易大臣霍理林表示,英国将退出欧盟,出口战略帮助英国实现有关目标。英国将改善对英国海外网络、在线工具的使用及促进政府的出口融资支持。(彭博)

特朗普:对周三中美贸易谈判期望不大

中美贸易谈判将于周三举行,美国总统特朗普表示,对即将举行的中高层级会谈的结果期望不大,相关会议代表为国家商务部副部长王受文及美国副财长马尔帕斯与双方代表团。特朗普指,对于何时结束与中国的贸易纠纷没有时间表。(彭博)

德国上半年经济增长强,央行料第三季度增长略为放缓

德国央行在月度经济报告中表示,经济首季为增长0.4%,第二季增长0.5%,预期在第三季仍将稳定增长,不过扩张速度可能较上半年的平均速度略为放慢,主因工业的增长放慢,部分原因在于汽车制造商难以调整以适应新的排放标准。(彭博)

特朗普批评联储加息,市场质疑干预货币政策自主

美国总统特朗普公开批评联储局的货币政策,对于联储局主席鲍威尔近期加息做法感到不高兴。市场质疑特朗普的言论是干预联储局货币政策自主,言论亦令近期急升的美汇指数回落,最新报95.68。问及联储局独立性时,特朗普回应指他相信联储局的做法,是为了有利于美国经济。(彭博)

大中华经济要闻

工信部:7月末移动电话用户总数按年增11%,4G用户占74%

国家工信部公布统计数据显示,截至今年7月末,三家基础电信企业的移动电话用户总数达15.2亿户,按年增长11.1%,1至7月净增1.07亿户。其中,移动宽带用户总数达12.7亿户,占移动电话用户的83.4%;4G用户总数达到11.3亿户,占移动电话用户的73.9%,较上年末提高3.6个百分点。(彭博)

官媒指内地政府将就「隐性地方债」采取行动

引述政府高层人士指,内地政府已就衡量和控制隐性地方债务提出新的指导原则。新的政策文件要求地方政府找出过去三年累积了多少预算以外的债务,并研拟风险管控计划。(彭博)

报道指内地PPP条例年底出台

根据相关部署,今年年底前将制定出台基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作(PPP)条例。今年以来,促进民间投资和民营经济发展的政策密集发布,特别是进入下半年,加快补短板成为主旋律。(彭博)

内地降杠杆时间表明确,下半年配套政策加速出台

国家发改委指未来降杠杆工作的时间表已经明确,充分发挥市场机制成为未来降杠杆的重点。同时,下半年有关降杠杆的配套政策也将加速出台,提供适当监管政策支持,进一步提高国有资产处置效率。(彭博)

企业要闻

日产汽车拟将中国产能提升40%

引述消息人士报道,日产汽车计划到2021年前将在内地的汽车产能提升40%,此为集团的600亿人民币战略的其中一部分,目的是要跻身中国汽车市场排名前三名。日产与其中国合作伙伴东风集团股份打算未来几年投资约9亿美元,将把日产汽车在中国的年产能扩大至210万辆左右。(彭博)

三星电子否认收购车厂及重投汽车行业

近期有报道传言三星电子将重返汽车市场,三星电子发内部声明,向员工否认拟收购汽车厂房,亦不会进军电动汽车及无人驾驶汽车市场;公司反而会集中发展无人驾驶系统的显示设备和晶片。(彭博)

招商局集团与中石化集团签署战略合作协议

招商局集团公布与中国石油化工集团公司签署战略合作协议,双方将发挥各自优势,在能源运输、产品供销、综合物流、海工装备、电商平台、金融服务等领域进行战略合作。(彭博)

蚂蚁金服再推迟上市计划

引述知情人士报道,蚂蚁金服再度延迟上市计划,估计明年底前都不会上市。因集团与腾讯旗下微信支付竞争加剧,需持续投放资金吸客。而政府对非传统银行金融机构监管加大,亦为上市带来阻力。(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	6.89	6.09	0.85	(10.57)	895	东江环保*	10.34	15.88	2.07	(32.49)
1398	工商银行	5.70	6.14	0.85	(7.93)	1635	大众公用	2.79	19.14	0.98	(32.59)
1288	农业银行	3.70	5.43	0.76	(10.10)	753	中国国航	7.11	11.54	1.05	(18.18)
3988	中国银行	3.56	5.45	0.65	(11.78)	670	东方航空	5.00	9.94	1.19	(21.42)
3328	交通银行	5.57	5.07	0.60	(11.83)	1055	南方航空	5.38	7.85	0.95	(31.59)
3968	招商银行	29.00	8.74	1.38	(6.66)	1919	中国远洋	3.27	11.05	1.41	(32.09)
998	中信银行	4.88	4.80	0.56	(26.99)	2866	中海集运	1.18	8.22	0.79	(56.39)
6818	光大银行	3.25	4.58	0.55	(19.69)	1138	中海发展	3.53	11.06	0.45	(27.38)
1988	民生银行	5.66	4.33	0.58	(16.18)	2880	大连港	1.07	45.01	0.67	(52.38)
2628	中国人寿	18.64	14.29	1.43	(27.19)	3369	秦港股份	1.85	8.71	0.67	(56.27)
2318	中国平安	70.35	10.61	2.23	3.27	317	广船国际	7.46	98.25	0.79	(47.57)
2601	中国太保	30.55	16.45	1.76	(22.36)	2039	中集集团*	8.49	9.57	0.72	(34.87)
1336	新华保险	34.55	17.44	1.48	(34.88)	1800	中国交建	8.02	6.37	0.63	(46.52)
6030	中信证券	14.58	13.16	1.02	(21.30)	390	中国中铁	6.56	8.46	0.91	(21.83)
6837	海通证券	7.15	8.32	0.61	(27.31)	1186	中国铁建	9.10	6.78	0.72	(26.98)
2611	国泰君安	17.38	14.02	1.18	2.22	1766	中国中车	6.70	15.46	1.31	(29.33)
1776	广发证券*	10.18	7.90	0.80	(33.54)	525	广深铁路	3.63	22.37	0.78	(20.65)
6886	华泰证券	12.16	8.18	0.87	(30.45)	177	宁沪高速	9.65	11.82	1.80	(1.78)
6099	招商证券	9.41	10.22	0.86	(37.15)	548	深圳高速	7.26	8.35	0.99	(20.55)
3958	东方证券	5.19	9.17	0.60	(46.43)	995	皖通高速	4.37	5.84	0.67	(32.18)
6178	光大证券	8.04	10.23	0.65	(35.78)	107	成渝高速	2.42	5.49	0.45	(39.34)
6881	银河证券	4.02	8.89	0.55	(54.46)	2238	广汽集团	7.17	5.20	0.92	(39.46)
1375	中州证券	1.99	15.97	0.67	(59.44)	1211	比亚迪*	47.45	35.14	2.21	(7.82)
857	中石油	5.79	32.01	0.77	(38.19)	2333	长城汽车	4.80	7.53	0.78	(41.28)
386	中石化	7.37	14.63	1.05	(0.80)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	山东墨龙*	1.32	14.45	0.48	(74.81)	1157	中联重科*	3.02	1.80	0.53	(36.22)
1088	中国神华	17.32	6.38	0.95	(14.46)	564	郑煤机	3.83	15.25	0.53	(44.04)
1898	中煤能源	3.16	9.15	0.40	(44.32)	1057	浙江世宝*	1.22	91.74	0.57	(77.41)
1171	兖州煤业	9.15	5.33	0.83	(29.93)	1072	东方电气	4.48	12.63	0.41	(46.03)
902	华能国际	5.24	26.63	0.84	(36.70)	2727	上海电气	2.50	11.61	0.58	(56.39)
991	大唐发电	2.07	14.16	0.58	(42.13)	2208	金风科技*	8.97	10.18	1.23	(38.73)
1071	华电国际	3.15	61.70	0.63	(29.00)	42	东北电气	0.75	-	-	(67.77)
1618	中国中冶	2.15	7.95	0.60	(46.87)	187	京城机电	1.73	34.98	1.12	(69.27)
347	鞍钢股份*	7.78	8.76	0.98	8.06	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	4.05	5.90	1.07	(11.02)	2607	上海医药	19.62	13.07	1.35	(19.12)
1053	重庆钢铁	1.25	7.04	0.57	(48.57)	2196	复星医药	33.30	22.77	2.87	(7.70)
2600	中国铝业	3.23	31.42	0.82	(28.13)	1513	丽珠医药*	31.55	4.31	1.91	(28.80)
358	江西铜业	9.30	17.07	0.59	(43.63)	874	白云山	31.20	17.84	2.24	(22.13)
2899	紫金矿业	2.74	15.25	1.57	(28.01)	719	新华制药*	4.24	9.86	0.91	(46.01)
3993	洛阳钼业	3.48	17.24	1.68	(38.93)	168	青岛啤酒	37.10	34.62	2.55	(8.84)
914	海螺水泥	48.05	13.98	2.49	13.00	6116	拉夏贝尔	7.90	7.01	0.97	(53.38)
2009	金隅股份	2.90	9.63	0.66	(27.52)	1533	庄园牧场*	6.70	12.70	0.97	(67.21)
2202	万科*	25.90	8.34	1.85	(5.52)	553	南京熊猫	2.55	16.51	0.60	(64.70)
588	北京北辰	2.44	5.08	0.39	(41.21)	763	中兴通讯*	13.22	10.55	1.53	(29.43)
1528	美凯龙	8.23	6.40	0.64	(44.40)	921	海信科龙*	6.35	3.77	1.17	(28.62)
1065	创业环保	3.05	7.58	0.70	(67.56)	1812	晨鸣纸业*	6.30	5.31	0.85	(26.04)
						811	新华文轩	5.09	5.96	0.68	(49.78)

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