

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	28,249.62	-0.52	-0.43
H股	10,814.10	-0.36	0.41
紅籌	4,397.14	-0.24	-0.01
HSC大型股	2,340.44	-0.45	-0.26
HSC中型股	4,469.47	-0.01	0.27
AH股溢價	128.92	0.03	0.88
滬深300	3,858.57	0.19	2.03
富時中國A50	13,746.34	0.19	1.64
上證180	8,555.36	0.29	2.03
上證380	4,567.01	0.31	2.49
臺北加權	10,882.40	-0.09	-0.57
日經225	21,709.57	0.41	3.15
道瓊斯	27,192.45	0.19	0.14
標普500	3,025.86	0.74	1.65
納斯達克	8,330.21	1.11	2.26
德國DAX 30	12,419.90	0.47	1.30
富時100	7,549.06	0.80	0.54
法國CAC 40	5,610.05	0.57	1.04

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.16	-0.07	-0.11
紐約期金(美元/t oz)	1,423.30	0.28	-0.25
標普高盛 商品指數	416.69	-0.18	0.19
CRB大宗商品 期貨價格指數	177.16	0.00	-1.25
羅傑斯國際 商品指數	2,334.04	-0.40	-0.24

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8802	(0.11)	0.28
美元兌人民幣	6.8787	(0.08)	0.30
美元兌港元	7.8153	0.07	0.02
美元兌日元	108.47	0.55	0.02
歐元兌美元	1.1138	(0.63)	(1.31)
英鎊兌美元	1.2380	(0.77)	(2.06)
澳元兌美元	0.6914	(1.73)	(0.75)

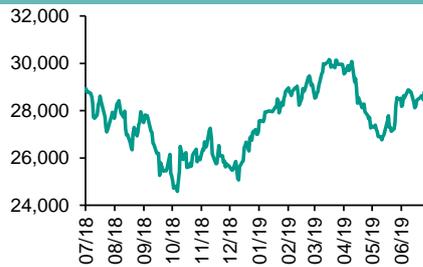
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1770	2.60	(5.90)
香港(10年期)	1.58300	5.40	(5.90)
美國(10年期)	2.06160	1.52	5.65

來源：彭博

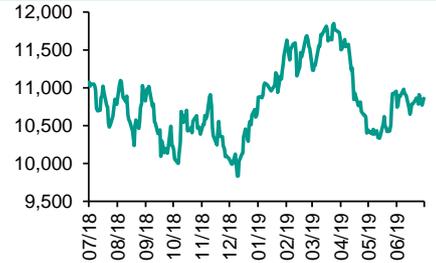
每天導讀

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

上周五美國三大股指均上漲，納指漲幅最大，主要受到新一輪的企業業績、經濟數據的推動；標普500指數中的行業指數表現不一，其中僅能源和工業指數下跌，而電信服務指數大幅領漲。上周五歐洲股指三大股指均上漲，英國富時100指數領漲；主要受到電信和傳媒股份上漲的推動。上周五恒指及國指均下跌，主要受到歐洲央行議息結果以及市場對未來經濟走向的擔憂影響；港股11個行業指數均下跌，其中原材料電訊、消費品製造業指數跌幅較大。上周五內地股指上漲，上證綜指跑贏深成指，科创板推動相關科技類企業股份上漲，帶動大市；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中僅主要消費指數下跌，而工業和公用事業指數領漲。截至上周五，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的19年預測市盈率分別為17.43倍、18.24倍、15.43倍、11.21倍、8.60倍、11.49倍、17.58倍。截至上周五，道指、標普500指數、日經225指數、上證綜指、深成指分別累漲0.14%、1.65%、0.89%、0.7%、1.31%，而恒指、國指分別累跌1.258%、0.52%。今天將公布美國7月達拉斯聯儲製造業指數。

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
美國	GDP年度化季環比	2季度	1.8%	2.1%	3.1%
美國	個人消費	2季度	4.0%	4.3%	1.1%*
日本	零售銷售額同比	6月	0.2%	0.5%	1.3%*
日本	東京消費價指同比	7月	1.0%	0.9%	1.1%
法國	PPI同比	6月	N/A	0.2%	0.7%*
法國	消費者信心指數	7月	102	102	101
中國	工業利潤同比	6月	N/A	-3.1%	1.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

美國第二季度GDP增速降至2.1%，因貿易緊張局勢影響企業

中國央行擬禁止金融控股公司循環注資金融機構；將監管其資本充足性

白宮希望在9月份向國會提交新的Nafta協議

中國央行：二季度末個人住房貸款餘額同比增速降至17.3%

英國政府現在認為無協議脫歐是一種“非常真切的前景”

路透：中國考慮批准資產管理公司參與中小銀行的并購

歐洲各國央行不再續簽旨在避免黃金遭大規模拋售的協議

中國央行本周貨幣政策工具淨回籠4143億元，創逾五個月最大

國際經濟要聞

美國第二季度GDP增速降至2.1%，因貿易緊張局勢影響企業

美國商務部周五公布的數據顯示，第二季度GDP折年率增長2.1%，高于經濟學家預期的1.8%。第一季度經濟增速3.1%，未修正。修訂數據顯示去年的經濟增速低于之前報告值。消費支出增長4.3%，而政府支出增長了5%，對經濟的貢獻度達到10年最大。非住宅投資下降0.6%，是2015年以來首次下降；住宅投資連續第六個季度下降。(彭博)

白宮希望在9月份向國會提交新的Nafta協議

白宮經濟顧問拉裏·庫德洛說，特朗普政府打算9月份為新的美墨加貿易協定向美國眾議院提交法案。“如果進行投票，我對其獲得通過持樂觀態度，”庫德洛周五在白宮告訴記者。民主黨尚未接受總統唐納德·特朗普的美墨加協定。該協定將取代北美自由貿易協定，修改在藥品、環境、勞工和執法方面的條款。(彭博)

英國政府現在認為無協議脫歐是一種“非常真切的前景”

英國政府正在加緊籌備應對10月31日無協議脫歐的可能性。一名重量級顧問表示，如果歐盟拒絕重新開啓談判，無協議脫歐將不可避免。“我們仍然希望他們會改變主意，但我們必須按照他們不會這樣做的假設來加以安排，”Michael Gove在《星期日泰晤士報》上寫道。“無協議脫歐現在已經成爲一種非常真切的前景，我們必須確保自己做好了準備。”(彭博)

歐洲各國央行不再續簽旨在避免黃金遭大規模拋售的協議

歐洲央行及其在歐洲大陸的同行將允許一個協調黃金出售的協議到期，并表示該協議已過時。黃金儲備持續遭到拋售促使協議在1999年達成，旨在避免可能擾亂市場的大規模黃金拋售。據周五的一份聯合聲明，從那時以後，市場流動性和投資者基礎有所改善。即使該協議按照計劃將於9月26日終止，其成員機構表示目前沒有任何出售“大量”黃金的計劃。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行擬禁止金融控股公司循環注資金融機構；將監管其資本充足性

中國央行就《金融控股公司監督管理試行辦法（徵求意見稿）》徵求意見。明確監管範圍，即符合一定條件且實際控制人爲境內非金融企業和自然人的金融控股公司，由中國央行實施監管。強化資本來源真實性和資金運用合規性監管。資金來源應真實可靠，不得以委托資金等非自有資金投資金融控股公司。金融控股公司對金融機構不得虛假注資、循環注資。(彭博)

中國央行：二季度末個人住房貸款餘額同比增速降至17.3%

中國央行公布的二季度貸款投向報告顯示，房地產貸款增速繼續平穩回落。二季度末，個人住房貸款餘額27.96萬億元，同比增長17.3%，增速比上季末低0.3個百分點。二季度末，房地產開發貸款餘額11.04萬億元，同比增長14.6%，增速比上季末低4.3個百分點。(彭博)

路透：中國考慮批准資產管理公司參與中小銀行的併購

據路透社援引兩名未具名人士的消息報道，中國監管機構考慮允許大型資產管理公司參與高風險中小中資銀行的併購交易。可能獲准的資產管理公司包括：中國華融資產管理公司，中國東方資產管理公司，中國信達資產管理公司和中國長城資產管理公司。(彭博)

中國央行本周貨幣政策工具淨回籠4143億元，創逾五個月最大

中國央行本周(7月22日-7月26日)貨幣政策工具淨回籠4143億元，爲2月15日當周來最大。公開市場上，央行本周開展了500億元逆回購，當周有4600億元逆回購到期。此外，央行于周二開展2000億元中期借貸便利(MLF)操作和2977億元定向中期借貸便利(TMLF)操作。(彭博)

企業要聞

錦州銀行加快重組，準備引入工銀投資、信達投資和長城資產

財新周五援引未具名人士的消息稱，錦州銀行準備引入工銀金融資產投資有限公司(工銀投資)、信達投資有限公司、中國長城資產管理股份有限公司(長城資產)三家戰略投資者，目前已經基本達成意向。報道稱，交易價值目前尚不清楚，但引入戰略投資者不會影響錦州銀行的債權債務情況，不存在債務打折等情況。(彭博)

T-Mobile收購Sprint的交易據稱周五將獲得美國反壟斷部門批准

據一位知情人士透露，T-Mobile US Inc.收購Sprint Corp.的事宜勢將於周五通過美國反壟斷審批，進而讓這兩家無線運營商離完成該項已推遲逾一年的交易又近一步。該人士稱，美國司法部的反壟斷部門計劃宣布一項和解方案，要求兩公司向Dish Network Corp.出售資產。(彭博)

軟銀組建規模1080億美元的新願景基金，孫正義控制權加大

軟銀集團的創始人孫正義推出第二支規模龐大的科技投資基金，尋求繼續牢牢占據其在行業內最具影響力投資人的地位。這家日本企業第一支願景基金曾募集1,000億美元，規模之大創下先例，而第二支願景基金計劃募集1,080億美元，比第一支還要多。(彭博)

中國金茂持有人以86億港元向平安出售所持股份

據中國金茂呈交香港交易所的公告，持有人中化集團擬以每股4.8106港元向中國平安人壽保險出售17.9億股股票。配售價較最後收盤價4.84港元折讓0.6%。中化集團將以每股4.8106港元認購1.695億股中國金茂股份；中國金茂將籌資8.154億港元，將用作一般營運資金。(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	6.20	5.27	0.69	-25.84	1065	創業環保	2.80	6.98	0.60	-68.68
1398	工商銀行	5.52	5.76	0.72	-14.60	895	東江環保*	7.30	14.58	1.37	-38.68
1288	農業銀行	3.24	4.82	0.60	-20.55	1635	大眾公用	2.79	12.60	0.93	-57.36
3988	中國銀行	3.26	4.76	0.54	-22.44	753	中國國航	7.78	12.80	1.07	-24.32
3328	交通銀行	5.78	5.23	0.53	-11.97	670	東方航空	4.47	20.82	0.98	-33.98
3968	招商銀行	40.40	10.85	1.69	-4.45	1055	南方航空	5.25	16.47	0.87	-37.04
998	中信銀行	4.47	4.23	0.46	-32.74	1919	中遠海控	2.98	25.91	1.17	-45.69
6818	光大銀行	3.61	5.15	0.57	-17.88	598	中國外運	2.77	5.42	0.63	-46.05
1988	民生銀行	5.51	4.21	0.51	-19.69	2866	中遠海發	0.99	6.55	0.59	-68.76
6196	鄭州銀行*	2.91	4.55	0.53	-48.25	1138	中遠海能	4.50	25.83	0.57	-38.49
3866	青島銀行*	6.62	11.59	1.24	-4.62	2880	大連港	1.00	17.31	0.62	-57.47
2628	中國人壽	20.50	46.02	1.60	-40.44	6198	青島港	5.56	8.17	1.09	-40.96
2318	中國平安	95.25	11.75	2.56	-6.94	3369	秦港股份	1.51	12.61	0.53	-60.44
2601	中國太保	33.70	14.92	1.80	-23.22	317	廣船國際	7.73	-	1.01	-58.12
1336	新華保險	38.45	13.32	1.61	-39.05	2039	中集集團*	7.38	7.25	0.66	-37.05
1339	人保集團	3.32	9.52	0.84	-67.67	1800	中國交建	6.80	5.14	0.49	-46.60
6030	中信證券	15.46	17.54	1.08	-41.81	390	中國中鐵	5.66	6.84	0.71	-22.63
6837	海通證券	8.14	15.94	0.70	-48.11	1186	中國鐵建	9.40	6.19	0.65	-17.42
2611	國泰君安	12.66	15.87	0.86	-38.32	1766	中國中車	6.27	13.47	1.21	-31.43
6806	申萬宏源*	2.60	10.16	0.72	-53.67	3969	中國通號	5.50	12.01	1.47	-51.63
1776	廣發證券*	9.22	14.26	0.73	-41.36	525	廣深鐵路	2.58	20.96	0.56	-28.58
6886	華泰證券	13.02	17.05	0.91	-46.47	177	寧滬高速	10.54	10.64	1.68	-9.74
6099	招商證券	9.21	14.99	0.67	-52.31	548	深圳高速	9.36	5.12	1.01	-14.44
3958	東方證券	4.89	24.78	0.58	-58.45	995	皖通高速	4.74	6.20	0.68	-29.16
6178	光大證券	6.11	33.90	0.51	-53.39	107	成渝高速	2.40	7.61	0.45	-45.69
6881	銀河證券	4.36	13.44	0.59	-66.77	2238	廣汽集團	8.23	6.77	0.97	-35.43
6066	中信建投	5.81	13.68	0.92	-73.68	1211	比亞迪*	49.30	46.58	2.31	-24.42
1375	中州證券	1.68	76.32	0.57	-71.00	2333	長城汽車	5.50	11.33	0.83	-42.70
857	中石油	4.25	12.99	0.56	-42.79	2338	濰柴動力	12.12	9.27	2.01	-15.05
386	中石化	5.15	9.48	0.74	-14.14	3606	福耀玻璃	23.10	12.42	2.53	-10.14
338	上石化	2.81	5.02	0.88	-48.03	1108	洛陽玻璃	1.81	63.86	0.72	-85.70
1033	石化油服	0.92	56.93	1.98	-65.97	6865	福萊特	3.81	14.69	1.65	-63.74
2883	中海油田	8.48	47.48	1.03	-28.56	38	一拖股份	1.88	-	0.40	-78.28
568	山東墨龍*	1.27	9.99	0.46	-74.99	1157	中聯重科*	5.67	19.10	1.02	-22.61
1088	中國神華	15.88	6.02	0.82	-26.92	564	鄭煤機	3.68	6.79	0.49	-45.83
1898	中煤能源	3.06	8.66	0.39	-42.69	1057	浙江世寶*	1.10	470.92	0.52	-83.59
1171	兗州煤業	7.06	3.56	0.59	-40.13	1072	東方電氣	4.91	10.46	0.46	-57.87
902	華能國際	4.51	26.14	0.82	-38.16	2727	上海電氣	2.72	11.83	0.62	-55.82
991	大唐發電	1.81	20.60	0.65	-46.89	2208	金風科技*	8.91	9.16	1.17	-36.90
1071	華電國際	3.15	18.86	0.51	-27.41	42	東北電氣	0.76	41.06	76.83	-67.99
1618	中國中冶	1.95	5.88	0.51	-42.01	187	京城機電	1.50	-	1.25	-80.67
2068	中鋁國際	2.62	33.05	0.79	-63.79	2607	上海醫藥	14.96	9.61	0.96	-24.57
347	鞍鋼股份*	3.15	3.84	0.50	-20.77	2196	復星醫藥	24.25	19.77	1.96	-21.11
323	馬鋼股份	3.02	4.45	0.73	-9.57	1513	麗珠醫藥*	19.60	14.24	1.46	-32.39
1053	重慶鋼鐵	1.07	5.21	0.45	-50.68	874	白雲山	32.95	11.93	2.04	-24.50
2600	中國鋁業	2.59	54.79	0.65	-39.36	719	新華製藥*	3.80	8.12	0.75	-53.08
358	江西銅業	9.89	12.54	0.61	-41.29	2359	藥明康德	72.35	39.67	5.67	-5.22
2899	紫金礦業	3.14	16.38	1.74	-22.79	168	青島啤酒	46.60	35.47	2.95	-11.01
1787	山東黃金	15.22	44.65	1.91	-67.19	6116	拉夏貝爾	3.51	-	0.49	-49.35
3993	洛陽鉬業	2.34	12.80	1.09	-42.94	1533	莊園牧場*	5.80	14.69	0.79	-56.95
1772	贛鋒鋲業	10.28	8.46	1.48	-59.49	553	南京熊貓	2.60	14.05	0.60	-79.69
914	海螺水泥	47.00	7.34	1.95	0.28	763	中興通訊*	24.50	-	3.95	-35.43
2009	金隅股份	2.34	5.72	0.51	-41.81	6869	長飛光纖	14.38	6.01	1.17	-63.87
2202	萬科*	30.90	8.83	1.91	-9.21	921	海信科龍*	8.38	6.65	1.29	-35.40
588	北京北辰	2.95	6.06	0.45	-30.56	1812	晨鳴紙業*	3.47	6.64	0.50	-42.26
1528	美凱龍	6.85	5.15	0.51	-48.46	811	新華文軒	5.50	6.14	0.67	-56.92

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

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，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，以及由於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，為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入，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