

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	27,752.93	(0.66)	(1.76)
H股	10,744.31	(0.21)	(1.12)
紅籌	4,155.43	(0.87)	(2.12)
HSC大型股	2,323.44	(0.98)	(1.80)
HSC中型股	4,635.02	(0.78)	(1.14)
AH股溢價	116.98	0.11	(0.76)
滬深300	3,372.91	(0.51)	0.12
富時中國A50	11,283.49	(0.52)	(0.60)
上證180	7,415.97	(0.43)	(0.18)
上證380	4,613.04	(0.24)	1.64
臺北加權	10,824.23	0.70	(1.45)
日經225	22,356.08	2.28	(3.55)
道瓊斯	25,299.92	0.45	(1.28)
標普500	2,839.96	0.64	(0.65)
納斯達克	7,870.90	0.65	(0.16)
德國DAX 30	12,358.87	0.00	(2.29)
富時100	7,611.64	(0.40)	(1.38)
法國CAC 40	5,403.41	(0.16)	(2.14)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.69	(0.52)	(0.37)
紐約期金(美元/t oz)	1,193.00	0.14	(1.37)
標普高盛 商品指數	454.99	(0.02)	(2.50)
CRB大宗商品 期貨價格指數	190.44	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,451.14	0.08	(2.27)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8789	1.04	2.84
美元兌人民幣	6.8994	1.08	2.84
美元兌港元	7.8499	0.01	0.01
美元兌日元	111.28	0.27	(0.91)
歐元兌美元	1.1347	(2.27)	(3.11)
英鎊兌美元	1.2717	(1.28)	(3.91)
澳元兌美元	0.7234	(2.65)	(2.49)

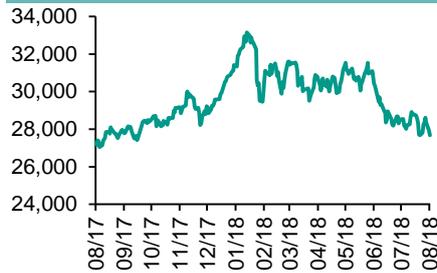
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5630	6.30	6.40
香港(10年期)	2.11700	(6.10)	(8.70)
美國(10年期)	2.89670	(6.33)	6.96

來源：彭博

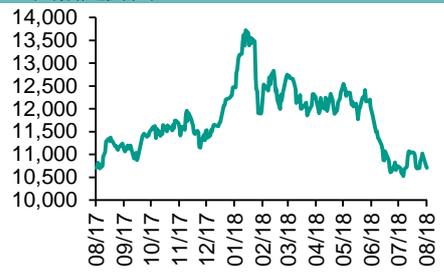
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



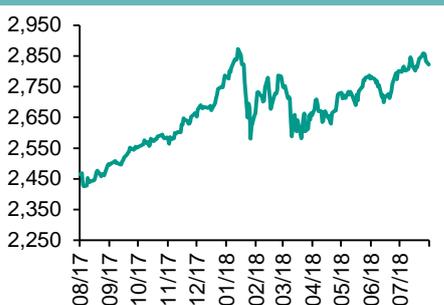
國指走勢圖



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。土耳其金融市場回穩，市場焦點放在企業季績。標普500指數10個行業指數均上升，其中非核心消費品指數領漲。昨天歐洲三大股市表現不一，其中英國富時100指數跌幅較大。土耳其經濟局勢雖緩和，但投資者仍抱觀望態度。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。隔夜美股下跌拖累，加上中國宏觀經濟數據無驚喜，引致港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中綜合企業指數及電訊業指數領漲；工業製成品業指數及信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌。昨天公布的宏觀經濟數據沒有令人驚喜的亮點，經濟疲弱之勢依舊，再加上盤中熱點比較雜亂，難以帶來更多市場交投意欲，A股復偏軟。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出3.31億人民幣，南向淨賣出26.45億港幣。深股通北向淨賣出10.08億人民幣，南向淨賣出12.95億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至2684億人民幣。今天將公布英國7月生產價格環比及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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
德國	CPI 同比	7月	2.0%	2.0%	2.0%
法國	CPI 同比	7月	2.3%	2.3%	2.3%
歐元區	工業產值經季調月環比	6月	-0.4%	-0.7%	1.3%
歐元區	GDP經季調同比	2季	2.1%	2.2%	2.1%
美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	7月	106.8	107.9	107.2
美國	進口價格指數月環比	7月	0.0%	0.0%	-0.4%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 紐約聯儲報告：美加徵關稅對減資赤作用微
- 意大利副總理：不存炒家狙擊該國風險
- 白宮經濟顧問指正密切關注土耳其金融局勢
- 土耳其里拉再跌7%，新興市場貨幣受壓
- 商務部：首七月內地進出口規模創歷史新高
- 國統局：7月全國城鎮調查失業率按月升至5.1%
- 內地首七月商品房銷售額按年增14.4% 銷售面積增4.2%
- 國統局：首七月全國網上零售額按年增29.3%

國際經濟要聞

紐約聯儲報告：美加徵關稅對減貿易赤字作用微

美國紐約聯儲局發表研究報告，指特朗普對進口歐盟及中國貨品開徵關稅，將推升美國企業成本及使美國貨品競爭力減少。美國出口不但受到其他國家的報復措施影響，同時亦因為美國公司生產出口貨品成本增加導致競爭力減少，對改善美國貿易赤字效用輕微或沒有影響。(彭博)

意大利副總理：不存炒家狙擊該國風險

意大利副總理兼工業和勞工部部長Luigi Di Maio表示，不存在炒家攻擊該國金融市場的實際風險，又指政府正設法穩定經濟及金融狀況。他又指若有人利用金融市場對付政府，必須知道政府不會受威脅。有意大利政府高層表示，預計炒家本月將攻擊意大利金融市場，但該國有資源扞衛。(彭博)

白宮經濟顧問指正密切關注土耳其金融局勢

土耳其貨幣里拉連日急跌創新低，美國白宮經濟顧問Hassett表示，特朗普政府密切關注土耳其金融局勢。對於土耳其批評美國提高進口鋼鋁關稅一倍令該國出現金融危機，Hassett認為提高鋼鋁關稅亦只是占土耳其國內生產總值的一小部分，因此該國貨幣急跌是其金融經濟基本因素弱。(路透)

土耳其里拉再跌7%，新興市場貨幣受壓

土耳其里拉兌美元于紐約收市再跌約7%至6.93兌一美元。土耳其股市曾跌6.9%，收市跌2.4%。分析指土耳其金融動蕩，反映該國拒絕加息以控制雙位數通脹及冷卻過熱經濟。其他新興市場貨幣亦受壓，俄羅斯盧布跌至67.7兌一美元，見兩年低。阿根廷披索跌至29.93兌一美元，創歷史新低。(彭博)

大中華經濟要聞

商務部：首七月內地進出口規模創歷史新高

國家商務部公布首七月內地進出口總額16.7萬億元人民幣，按年增8.6%，創歷史同期最高水平。其中，出口8.9萬億元，增5%；進口7.8萬億元，增12.9%；順差收窄30.6%。7月進出口總額2.6萬億元，增12.5%；其中出口1.4萬億元，增6%；進口1.2萬億元，增20.9%；貿易順差收窄42.6%。(彭博)

國統局：7月全國城鎮調查失業率按月升至5.1%

國家統計局公布首7月城鎮新增就業880萬人，比上年同期增加25萬人，完成全年目標的80%。7月份，全國城鎮調查失業率為5.1%，比上月上升0.3個百分點。31個大城市城鎮調查失業率為5%，比上月上升0.3個百分點。(彭博)

內地首七月商品房銷售額按年增14.4% 銷售面積增4.2%

國家統計局公布首7月商品房銷售面積9億平方米，按年增4.2%。其中，住宅增4.2%，辦公樓降5.8%。7月，商品房銷售額7.8萬億元人民幣，增14.4%。其中，住宅增16.2%，辦公樓降2.1%。(彭博)

國統局：首七月全國網上零售額按年增29.3%

國家統計局公布，今年首七月，全國網上零售額近4.79萬億元人民幣，按年增長29.3%。其中，實物商品網上零售額近3.65萬億元，增長29.1%，占社會消費品零售總額的比重為17.3%。(彭博)

企業要聞

馬斯克：私有化Tesla資金主要來自沙特 正與其他投資者磋商

Tesla行政總裁馬斯克指私有化集團的資金主要來自沙特阿拉伯主權基金，他曾于上月31日與沙特主權基金代表開會，認為雙方會達成協議。他又確認沙特已經于公開市場上購入了Tesla約5%的持股。據報道，沙特有意增持Tesla股權，旨在令投資多元化，減低對石油產業的依賴。(彭博)

瑞士蘇黎世州銀行就協助美國客戶逃稅指控支付近億美元和解

據報道，瑞士蘇黎世州銀行與美國政府達成和解，就被指以未披露帳戶為富裕美國人逃稅支付9,800萬美元。該行兩名職員早前承諾較輕刑事罪名，并稱向美國客戶提供服務時，故意忽略客戶試圖透過有關帳戶避稅。(路透)

美法院裁定孟山都除草劑致癌須賠償

美國三藩市高等法院裁定，美國種子生產商孟山都須就其兩款除草劑致癌支付2.89億美元，包括3,920萬美元補償性賠償及2.5億元懲罰性賠償。世衛2015年指，孟山都除草劑Roundup內的嘉磷塞成分可致癌。(路透)

舜宇光學(2382 HK)中期純利11.8億人民幣增1.8%，不派息

舜宇光學公布6月止上半年業績，收入119.76億人民幣，按年增19.4%。錄得純利11.8億元，增1.8%，每股盈利108.03分。不派中期息。期內，毛利率19.4%，下降約1.2個百分點，主要由于手機攝像模組毛利率下降。(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	6.91	6.14	0.86	(9.30)	895	東江環保*	11.50	17.75	2.32	(27.46)
1398	工商銀行	5.71	6.18	0.86	(6.94)	1635	大眾公用	2.77	19.11	0.98	(34.71)
1288	農業銀行	3.76	5.55	0.78	(7.13)	753	中國國航	6.61	10.79	0.98	(21.36)
3988	中國銀行	3.56	5.48	0.65	(11.07)	670	東方航空	4.50	9.00	1.07	(26.80)
3328	交通銀行	5.54	5.07	0.60	(12.00)	1055	南方航空	5.10	7.48	0.90	(32.25)
3968	招商銀行	29.15	8.83	1.39	(7.09)	1919	中國遠洋	3.28	11.14	1.42	(34.79)
998	中信銀行	4.91	4.85	0.57	(26.41)	2866	中海集運	1.19	8.34	0.80	(57.24)
6818	光大銀行	3.28	4.65	0.56	(18.99)	1138	中海發展	3.50	11.02	0.45	(29.13)
1988	民生銀行	5.60	4.30	0.57	(16.21)	2880	大連港	1.10	46.51	0.69	(51.53)
2628	中國人壽	18.88	14.55	1.46	(25.23)	3369	秦港股份	1.75	8.29	0.64	(59.41)
2318	中國平安	70.35	12.02	2.25	4.46	317	廣船國際	7.69	101.80	0.82	(47.57)
2601	中國太保	30.75	16.65	1.78	(19.40)	2039	中集集團*	8.72	9.88	0.74	(36.02)
1336	新華保險	33.35	16.92	1.43	(34.39)	1800	中國交建	8.23	6.57	0.65	(46.19)
6030	中信證券	14.56	13.21	1.02	(21.15)	390	中國中鐵	6.87	8.91	0.96	-
6837	海通證券	7.31	8.55	0.63	(26.33)	1186	中國鐵建	9.71	7.27	0.77	(22.11)
2611	國泰君安	16.34	13.25	1.11	(1.60)	1766	中國中車	7.24	16.79	1.43	(28.27)
1776	廣發證券*	10.42	8.13	0.82	(31.20)	525	廣深鐵路	3.84	23.79	0.83	(19.45)
6886	華泰證券	12.02	8.12	0.86	(30.48)	177	寧滬高速	9.49	11.68	1.78	(2.80)
6099	招商證券	9.61	10.49	0.88	(36.46)	548	深圳高速	7.14	9.57	1.00	(20.55)
3958	東方證券	5.20	9.24	0.61	(45.59)	995	皖通高速	4.39	5.89	0.68	(33.52)
6178	光大證券	8.15	10.42	0.67	(34.38)	107	成渝高速	2.47	5.64	0.46	(39.51)
6881	銀河證券	3.93	8.74	0.54	(54.06)	2238	廣汽集團	7.29	5.31	0.94	(39.41)
1375	中州證券	2.14	17.27	0.72	(56.06)	1211	比亞迪*	44.45	33.09	2.08	(9.68)
857	中石油	5.87	32.62	0.78	(36.54)	2333	長城汽車	4.73	7.46	0.77	(44.48)
386	中石化	7.38	14.73	1.05	(2.40)	2338	濰柴動力	8.72	6.48	1.74	(2.60)
338	上石化	4.55	7.01	1.53	(25.99)	3606	福耀玻璃	27.00	18.90	3.12	(1.85)
1033	石化油服	1.02	-	-	(54.60)	1108	洛陽玻璃	2.90	57.52	2.51	(82.99)
2883	中海油田	7.32	-	0.91	(40.46)	38	一拖股份	2.36	38.18	0.43	(61.47)
568	山東墨龍*	1.38	15.19	0.51	(74.84)	1157	中聯重科*	3.04	1.82	0.53	(36.08)
1088	中國神華	17.18	6.36	0.94	(15.85)	564	鄭煤機	3.91	15.64	0.54	(42.29)
1898	中煤能源	3.19	10.71	0.42	(44.61)	1057	浙江世寶*	1.29	97.51	0.61	(77.20)
1171	兗州煤業	9.34	5.47	0.85	(30.54)	1072	東方電氣	4.72	13.37	0.44	(44.08)
902	華能國際	5.22	26.66	0.84	(35.45)	2727	上海電氣	2.57	12.00	0.60	(56.91)
991	大唐發電	2.05	14.10	0.57	(43.48)	2208	金風科技*	8.83	10.07	1.21	(39.94)
1071	華電國際	3.20	63.00	0.64	(28.79)	42	東北電氣	0.78	-	-	(65.63)
1618	中國中冶	2.20	8.17	0.62	(46.12)	187	京城機電	1.85	37.60	1.21	(67.62)
347	鞍鋼股份*	7.68	8.69	0.97	5.38	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.10	6.00	1.09	(14.61)	2607	上海醫藥	20.10	13.46	1.39	(20.33)
1053	重慶鋼鐵	1.28	7.25	0.59	(47.80)	2196	復星醫藥	35.55	24.43	3.08	(9.34)
2600	中國鋁業	3.16	30.09	1.05	(26.31)	1513	麗珠醫藥*	33.70	4.68	1.92	(28.83)
358	江西銅業	9.33	17.21	0.60	(45.10)	874	白雲山	31.50	18.10	2.27	(22.64)
2899	紫金礦業	2.80	15.66	1.62	(27.58)	719	新華製藥*	4.20	9.82	0.91	(46.24)
3993	洛陽鉬業	3.52	17.53	1.71	(38.40)	168	青島啤酒	38.50	36.11	2.66	(12.71)
914	海螺水泥	49.65	14.52	2.59	12.43	6116	拉夏貝爾	8.01	7.14	0.99	(56.22)
2009	金隅股份	2.92	9.74	0.66	(30.99)	1533	莊園牧場*	7.03	13.40	1.02	(69.67)
2202	萬科*	24.10	8.32	1.76	(5.33)	553	南京熊貓	2.46	16.01	0.58	(63.93)
588	北京北辰	2.58	5.40	0.41	(38.36)	763	中興通訊*	13.64	10.94	1.58	(26.63)
1528	美凱龍	8.78	6.87	0.69	(42.76)	921	海信科龍*	6.40	3.82	1.19	(29.15)
1065	創業環保	3.31	8.27	0.77	(67.72)	1812	晨鳴紙業*	6.10	5.16	0.83	(29.81)
						811	新華文軒	5.17	6.08	0.70	(49.63)

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