

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	27,671.87	(0.43)	1.68
H股	10,779.71	(0.32)	2.53
紅籌	4,219.02	0.18	4.52
HSC大型股	2,316.95	(0.47)	1.96
HSC中型股	4,585.08	(0.69)	3.22
AH股溢價	117.47	0.91	0.95
滬深300	3,325.34	0.16	2.96
富時中國A50	11,282.06	0.37	3.94
上證180	7,357.13	0.35	3.38
上證380	4,416.75	(0.32)	0.81
臺北加權	10,809.35	(0.50)	1.11
日經225	22,362.55	0.85	0.07
道瓊斯	25,790.35	0.52	0.47
標普500	2,874.69	0.62	0.86
納斯達克	7,945.98	0.86	1.66
德國DAX 30	12,394.52	0.23	1.51
富時100	7,577.49	0.19	0.25
法國CAC 40	5,432.50	0.24	1.64

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.66	(0.09)	3.36
紐約期金(美元/t oz)	1,206.00	(0.02)	1.62
標普高盛 商品指數	463.79	0.98	2.69
CRB大宗商品 期貨價格指數	192.08	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,468.89	0.75	1.42

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8650	(0.67)	(0.47)
美元兌人民幣	6.7899	(0.67)	(0.41)
美元兌港元	7.8498	0.00	0.03
美元兌日元	111.30	1.11	0.22
歐元兌美元	1.1639	1.37	(0.15)
英鎊兌美元	1.2856	0.45	(1.90)
澳元兌美元	0.7340	0.00	(0.81)

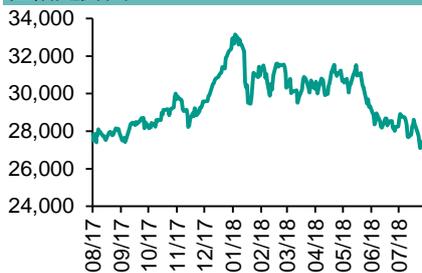
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6340	(1.80)	6.70
香港(10年期)	2.14000	(3.10)	(8.00)
美國(10年期)	2.82070	0.17	(13.35)

來源：彭博

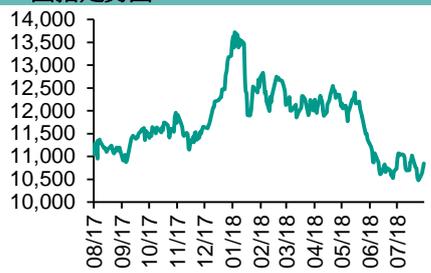
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



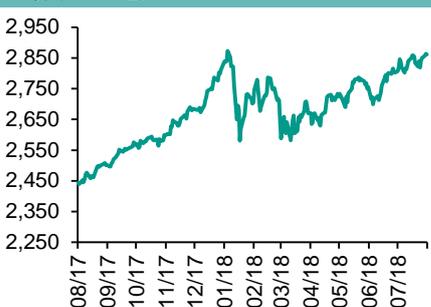
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅較大。美股上周五再創紀錄新高，受經濟擴張和上市公司業績利好推動。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 40指數升幅較大。投資者觀望會否進一步有其他評級機構下調意大利信貸評級，歐洲股市微升。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港匯走弱，中美貿易談判未有突破，拖累港股下跌。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，信息科技業指數領跌。上周五上證綜指上升，深成指下跌。中美貿易談判未取得重大進展，A股個別發展。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業務指數上升，原材料指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.5倍、17.8倍、16.9倍、11.2倍、7.7倍、10.9倍、15.4倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升0.47%、0.86%、1.49%、1.68%、2.53%、2.27%、及1.53%。今天將公布中國7月規模以上工業企業利潤同比及香港7月出口同比。

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
日本	國民消費物價指數同比	7月	1.0%	0.9%	0.7%
日本	PPI服務業同比	7月	1.2%	1.1%	1.2%
德國	出口季環比	2Q18	1.4%	0.7%	-1.0%
德國	進口季環比	2Q18	1.5%	1.7%	-1.1%
美國	耐用品訂單	7月	-1.0%	-1.7%	0.8%
美國	耐用消費品(除運輸類)	7月	0.5%	2.0%	0.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 杰克遜霍爾央行年會：鮑威爾策略、不懼特朗普施壓
- 路透社援引中國財長：中國將繼續就貿易問題對美方予以還擊
- 特朗普拿起“新武器” 瞄準中國，質疑國際郵政費率
- 中國堅持創新戰略，密切關注中美貿易摩擦對高科技行業影響
- 特朗普及稱向孔特提出購買意大利國債以示幫助
- 臺灣外交部長稱臺灣不會成為美中貿易戰的籌碼
- 新西蘭央行行長稱為了達到通脹目標，不排除降息的可能性

國際經濟要聞

杰克遜霍爾央行年會：鮑威爾策略、不懼特朗普施壓

美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾鞏固了對9月再次加息的預期，令12月再次轉變政策的可能性保持在60%以上。周五發表講話時，鮑威爾表示“有充分的理由”期待美國經濟能夠維持近期的強勢，在利率正常化方面，漸進的節奏依然是適宜的。(彭博)

特朗普拿起“新武器”瞄準中國，質疑國際郵政費率

在周四發布的一個備忘錄中，美國總統特朗普指示美國郵政總局取消國際郵政折扣，這種折扣可以讓中國商戶能夠廉價地將商品直接運送到美國消費者的家中。這樣的舉動可能會增加阿里巴巴的成本，同時幫助亞馬遜等電商平臺以及聯邦快遞和其他國際航運公司。(彭博)

特朗普據稱向孔特提出購買意大利國債以示幫助

意大利報紙Il Corriere della Sera援引三位意大利高官報道，美國總統特朗普向意大利總理朱塞佩·孔特提出幫助，明年購買意大利的政府債券。據說三周前在白宮會晤之時特朗普提出提供幫助。報道稱，孔特並沒有就此事或是否可行提供詳情。(彭博)

新西蘭央行行長稱為了達到通脹目標，不排除降息的可能性

新西蘭央行行長Adrian Orr表示，如有需要，不排除通過降息來實現通脹目標。本月早些時候，Orr表示預計在2020年底之前基準利率將保持在紀錄低點1.75%，比之前暗示的時間延長了約12個月。當前通脹水平為1.5%，新西蘭央行預計在2021年初之前通脹不會達到目標區間1-3%的中點水平。(彭博)

大中華經濟要聞

中國重啓人民幣中間價逆周期因子

中國央行及下屬外匯交易中心于周五晚間發布公告，稱人民幣對美元中間價報價行重啓“逆周期因子”。伴隨中美最新一輪貿易談判未能取得進展，國內經濟金融風險上升，中國監管層正在逐步加大對本幣的維穩力度。境內外人民幣應聲大漲。(彭博)

路透社援引中國財長：中國將繼續就貿易問題對美方予以還擊

路透社援引對中國財政部長劉昆的採訪報導，中國的還擊將盡可能有針對性，以避免傷害在中國的企業。他表示，政府將增加支出以支持受到貿易衝突傷害的工人及失業者。(彭博)

中國堅持創新戰略，密切關注中美貿易摩擦對高科技行業影響

中國國家發改委副秘書長任志武周五稱，美國對中國高科技產品加征關稅對兩國乃至全球的高技術企業都會產生一定影響；將會密切關注中美貿易摩擦對高科技行業的影響，會堅持中國的創新戰略。(彭博)

臺灣外交部長稱臺灣不會成為美中貿易戰的籌碼

外界擔心美國總統特朗普可能利用與臺灣的關係做為美中貿易戰的籌碼，臺灣外交部長對此予以駁斥。外交部長吳釗燮周五接受彭博電視訪問時說，他有信心美國對臺灣的支持不會受到北京和華盛頓關係起伏的影響。(彭博)

企業要聞

Waymo在中國設立子公司，母公司Alphabet期望回歸

Waymo在中國設立了一家子公司，這是母公司Alphabet Inc. 嘗試重新回到世界第二大經濟體的最新迹象。根據中國國家企業信用信息公示系統的信息，由谷歌自動駕駛汽車項目衍生而來的Waymo于5月22日在上海成立了一家名為慧摩商務諮詢(上海)有限公司的子公司。(彭博)

花旗集團預計亞洲股票業務將創造十年來最輝煌業績

花旗集團預計，其亞洲股票業務將實現金融危機以來的最佳業績，或幫助這家全球公司維持正在減弱的動能。駐香港的亞太股票業務主管Richard Heyes在接受採訪時表示，與上一年相比，2018年上半年收入增長了33%。(彭博)

中國聯合石化10月將重新開始購買美國原油

據知情人士透露，中國聯合石化在暫停兩個月之後將在10月重新開始購買美國原油。此前停購是受美中貿易爭端影響。再度開始購買美國原油的決定，是在中國政府8月將原油從進口關稅清單上移除之後做出的。(彭博)

富達投資基金投票支持特斯拉，預示私有化交易獲更多支持

文件顯示，富達投資運營的基金今年春季在董事投票和其他爭議性問題上支持特斯拉汽車管理層，專家稱這可能表明，尋求將公司私有化的特斯拉CEO馬斯克獲得進一步支持。(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	6.06	0.85	(11.94)	895	東江環保*	9.97	15.21	1.99	(28.36)
1398	工商銀行	5.73	6.13	0.85	(9.56)	1635	大眾公用	2.78	18.95	0.97	(32.90)
1288	農業銀行	3.72	5.42	0.76	(10.70)	753	中國國航	6.93	11.18	1.01	(18.63)
3988	中國銀行	3.54	5.39	0.64	(13.10)	670	東方航空	4.97	9.82	1.17	(19.65)
3328	交通銀行	5.67	5.25	0.60	(13.04)	1055	南方航空	5.40	7.83	0.95	(29.84)
3968	招商銀行	29.20	8.42	1.37	(8.65)	1919	中國遠洋	3.24	10.88	1.39	(32.83)
998	中信銀行	4.84	4.73	0.55	(28.91)	2866	中海集運	1.18	8.17	0.78	(56.30)
6818	光大銀行	3.25	4.55	0.55	(22.42)	1138	中海發展	3.52	10.95	0.45	(27.89)
1988	民生銀行	5.64	4.29	0.57	(18.00)	2880	大連港	1.06	44.30	0.66	(52.90)
2628	中國人壽	18.40	12.48	1.40	(29.36)	3369	秦港股份	1.89	8.84	0.68	(55.01)
2318	中國平安	73.80	11.06	2.33	2.37	317	廣船國際	7.16	93.68	0.75	(44.20)
2601	中國太保	30.15	14.44	1.72	(23.43)	2039	中集集團*	8.51	9.53	0.71	(32.28)
1336	新華保險	34.85	17.48	1.48	(34.94)	1800	中國交建	7.68	6.06	0.59	(47.06)
6030	中信證券	14.14	12.42	0.99	(23.42)	390	中國中鐵	6.45	8.27	0.89	(20.27)
6837	海通證券	7.11	8.22	0.60	(28.69)	1186	中國鐵建	8.90	6.59	0.70	(26.76)
2611	國泰君安	16.60	15.13	1.13	(3.39)	1766	中國中車	6.46	14.43	1.33	(31.40)
1776	廣發證券*	10.08	7.78	0.78	(35.73)	525	廣深鐵路	3.37	18.08	0.72	(25.31)
6886	華泰證券	12.10	8.08	0.86	(32.87)	177	寧滬高速	9.56	9.99	1.77	(4.23)
6099	招商證券	9.61	10.37	0.87	(36.86)	548	深圳高速	7.47	8.54	1.01	(19.29)
3958	東方證券	5.18	9.09	0.60	(48.05)	995	皖通高速	4.40	5.65	0.67	(31.55)
6178	光大證券	8.10	10.24	0.65	(36.19)	107	成渝高速	2.41	5.43	0.45	(40.16)
6881	銀河證券	3.99	8.77	0.54	(54.57)	2238	廣汽集團	7.21	5.25	0.87	(39.28)
1375	中州證券	2.00	15.95	0.67	(59.41)	1211	比亞迪*	47.40	34.88	2.19	(5.47)
857	中石油	5.80	31.85	0.77	(38.18)	2333	長城汽車	4.70	7.33	0.76	(42.07)
386	中石化	7.52	12.19	1.06	(1.71)	2338	濰柴動力	8.05	5.91	1.58	(7.85)
338	上石化	4.42	5.84	1.45	(27.32)	3606	福耀玻璃	28.20	16.94	3.22	(0.26)
1033	石化油服	1.03	-	-	(55.37)	1108	洛陽玻璃	2.69	52.74	2.31	(83.25)
2883	中海油田	6.87	1,087.54	0.84	(43.84)	38	一拖股份	2.21	35.33	0.39	(64.07)
568	山東墨龍*	1.27	13.81	0.46	(75.32)	1157	中聯重科*	3.01	1.78	0.52	(33.97)
1088	中國神華	17.10	6.54	0.96	(15.03)	564	鄭煤機	3.99	15.78	0.55	(41.99)
1898	中煤能源	3.33	8.22	0.42	(42.40)	1057	浙江世寶*	1.23	91.89	0.57	(77.03)
1171	兗州煤業	9.39	4.69	0.82	(28.31)	1072	東方電氣	4.50	12.60	0.41	(45.39)
902	華能國際	5.10	25.75	0.81	(38.62)	2727	上海電氣	2.49	11.49	0.57	(57.10)
991	大唐發電	2.02	14.26	0.46	(43.90)	2208	金風科技*	9.08	8.28	1.30	(39.01)
1071	華電國際	2.93	57.02	0.58	(32.83)	42	東北電氣	0.76	-	-	(67.56)
1618	中國中冶	2.14	7.86	0.59	(46.71)	187	京城機電	1.78	35.75	1.15	(68.59)
347	鞍鋼股份*	7.41	8.29	0.93	6.49	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.86	5.58	1.02	(11.74)	2607	上海醫藥	19.62	12.99	1.34	(16.17)
1053	重慶鋼鐵	1.21	6.77	0.55	(49.59)	2196	復星醫藥	33.05	22.45	2.83	(6.32)
2600	中國鋁業	3.16	30.53	0.80	(31.03)	1513	麗珠醫藥*	31.35	4.25	1.88	(29.71)
358	江西銅業	9.11	16.61	0.58	(44.76)	874	白雲山	29.00	11.61	1.96	(24.76)
2899	紫金礦業	2.70	11.89	1.56	(29.31)	719	新華製藥*	4.15	9.59	0.89	(46.16)
3993	洛陽鉬業	3.32	16.34	1.60	(40.19)	168	青島啤酒	38.25	35.46	2.61	(7.13)
914	海螺水泥	48.65	10.11	2.33	12.87	6116	拉夏貝爾	7.95	7.01	0.97	(51.86)
2009	金隅股份	2.90	9.56	0.65	(26.73)	1533	莊園牧場*	6.89	12.98	0.99	(66.74)
2202	萬科*	25.45	8.14	1.80	(3.19)	553	南京熊貓	2.48	15.95	0.58	(64.24)
588	北京北辰	2.39	5.45	0.38	(43.72)	763	中興通訊*	13.84	10.97	1.59	(30.03)
1528	美凱龍	8.12	6.28	0.63	(44.99)	921	海信科龍*	6.30	3.71	1.15	(27.98)
1065	創業環保	3.05	7.53	0.70	(67.53)	1812	晨鳴紙業*	6.09	5.10	0.82	(26.70)
						811	新華文軒	5.10	5.93	0.68	(49.49)

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