

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	26,231.54	-0.23	3.76
H股	10,132.77	0.23	2.91
红筹	4,186.85	0.68	4.67
HSC大型股	2,181.81	-0.18	3.53
HSC中型股	4,161.38	0.31	4.16
AH股溢价	130.33	-0.62	-0.97
沪深300	3,787.73	-0.09	3.33
富时中国A50	13,452.37	0.02	2.67
上证180	8,377.40	-0.12	3.10
上证380	4,530.73	-0.06	3.85
台北加权	10,522.50	0.32	1.54
日经225	20,677.22	0.55	0.11
道琼斯	25,962.44	-0.66	-1.21
标普500	2,900.51	-0.79	-0.88
纳斯达克	7,948.56	-0.68	-0.85
德国DAX 30	11,651.18	-0.55	-0.84
富时100	7,125.00	-0.90	-1.74
法国CAC 40	5,344.64	-0.50	-0.34

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	56.14	0.02	1.65
纽约期金(美元/t oz)	1,505.00	0.03	-0.72
标普高盛商品指数	399.86	0.13	-1.40
CRB大宗商品期货价格指数	170.90	0.00	-1.25
罗杰斯国际商品指数	2,264.08	0.02	-0.99

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9018	0.31	2.28
美元兑人民币	7.0725	0.27	2.67
美元兑港元	7.8426	(0.04)	0.42
美元兑日元	106.35	0.41	(1.43)
欧元兑美元	1.1096	(0.39)	(1.01)
英镑兑美元	1.2165	0.86	(2.50)
澳元兑美元	0.6776	0.41	(3.70)

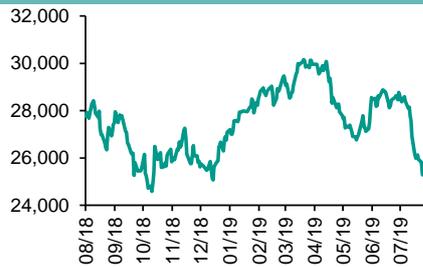
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0360	2.10	(12.50)
香港(10年期)	1.03500	(15.80)	(49.40)
美国(10年期)	1.56050	(1.87)	(49.47)

来源：彭博

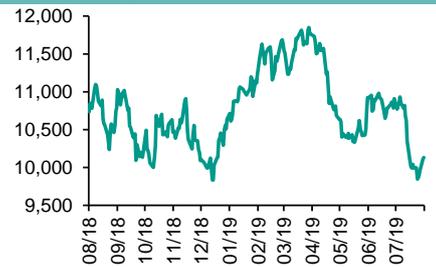
每天导读

各股市走势图

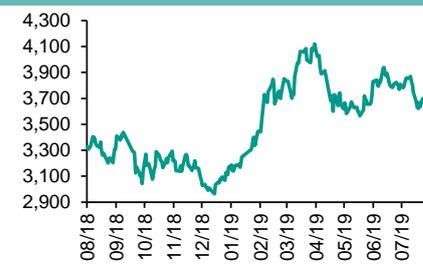
恒指走势图



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

昨天美国股市三大股指均下跌，其中标普500指数跌幅较大。投资者观望联储局主席鲍威尔本周五在全球银行家年会发表的讲话，或会为货币政策及利率走势带来更多启示。标普500指数10个行业指数均下跌，其中金融指数领涨。昨天欧洲三大股市均下跌，其中富时100指数跌幅较大。市场对多国推出刺激经济措施的乐观情绪减退，并观望主要央行公布更多指引，加上意大利政治危机，亦影响市场气氛。昨天恒指下跌但国指上升。港股四日弹逾千点后，昨日好淡争持，恒指收市终止连升走势。港股11个行业指数表现不一，其中消费品制造业指数领涨，金融业指数领跌。昨天上证综指及深成指均微跌，其中上证综指跌幅较大。内地股市终止4连升，经过前日急升后回软。沪深300指数10个行业指数表现不一，其中主要消费指数领涨，公用事业指数领跌。昨天沪股通北向净卖出6.99亿人民币，南向净买入37.08亿港元。沪股通北向净卖出6.18亿人民币，南向净买入16.16亿港元。深股通北向净卖出6.43亿人民币，南向净买入8.34亿港元。今天将公布美国7月现房销售及加拿大7月CPI同比。

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	生产者价格指数月环比	7月	0.0%	0.1%	-0.4%
德国	PPI同比	7月	1.0%	1.1%	1.2%
欧元区	建设产值月环比	6月	NA	0.0%	-0.5%*
欧元区	建筑产值同比	6月	NA	1.0%	1.7%*
加拿大	制造业营收(月环比)	6月	-1.8%	-1.2%	1.6%
巴西	每周贸易余额	8月19日	NA	\$701m	\$1319m

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

*特朗普表示美联储需要“大幅”降息

*中国央行称LPR改革不能替代货币政策，房贷利率不能降

*沃尔克规则改革定案，标志着华尔街取得重大胜利

*中国监管机构据悉窗口指导市场成员，为X-bond活跃券成交降温

*旧金山联储行长称未见美国迈向衰退

*上海计划到2035年实现自贸区临港新片区GDP超1万亿元人民币

*欧盟回绝约翰逊重启英国脱欧协议谈判的企图，双方依然陷入僵局

*台湾外销订单连九个月负增长

国际经济要闻

特朗普表示美联储需要“大幅”降息

美国总统特朗普表示，“我希望看到美联储降息，因为这是很久以前就应该发生的事情。”。“他们不得不降息，”特朗普表示，他们需要“积极主动”，需要“大幅”降息。特朗普在白宫欢迎罗马尼亚总统Klaus Iohannis访问时发表上述讲话。(彭博)

沃尔克规则改革定案，标志着华尔街取得重大胜利

华尔街监管机构发布了期待已久的沃尔克规则改革，放松其备受争议的对银行投机性投资的限制，宣告总统唐纳德·特朗普任命的监管官员完成了减轻监管方面的头等大事。这些变化旨在让银行更清楚地了解哪些交易是被禁止的，让金融企业有信心参与交易而不必担心违反规则。(彭博)

旧金山联储行长称未见美国迈向衰退

“我不认为我们现正走向经济衰退，”旧金山联储储备银行行长Mary Daly在Quora.com上回答在线提问时说。但她警告说，重要的是不让对衰退的恐惧自我实现。她说，数据显示，看到稳固的国内动能指向持续的经济扩张劳动力市场强劲，消费者信心高涨，消费者支出健康。(彭博)

欧盟回绝约翰逊重启英国脱欧协议谈判的企图，双方依然陷入僵局

欧盟给鲍里斯·约翰逊试图重新谈判脱欧协议的企图倒冷水，称避免了一条硬边境的所谓爱尔兰后备方案--英国首相希望予以废除--是脱欧协议的重要组成部分。这意味着，在距离约翰逊“不管怎样”都将脱欧的最后截止期10月31日只有两个多月时间之际，双方完全陷入僵局。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行称LPR改革不能替代货币政策，房贷利率不能降

中国决定完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制，今日公布的首个报价基本符合预估，在上午举行的国务院政策例行吹风会上，中国央行提供的新闻稿称，利率市场化改革不能替代货币政策，也不能替代其他政策。针对市场关注的房贷利率，刘国强直言，房贷利率由参考基准利率变为参考LPR，但最后出来的贷款利率水平要保持基本稳定。(彭博)

中国监管机构据悉窗口指导市场成员，为X-bond活跃券成交降温

据交易员透露，中国外汇交易中心(CFETS)7月中旬对在岸债市最活跃品种--10年期国开债活跃券“19国开10”的市场交易异常活跃情况作出提示，称对在X-Bond(现券匿名点击业务)上单券日内大量双向交易，将继续加大市场监测力度，问询和处理异常情况。(彭博)

上海计划到2035年实现自贸区临港新片区GDP超1万亿元人民币

上海自贸区临港新片区常务副主任朱芝松在周二的媒体吹风会上表示，临港新片区计划2035年实现区域生产总值超过1万亿元人民币的目标，与浦东新区目前的地区生产总值相当。(彭博)

台湾外销订单连九个月负增长

台湾经济部新闻稿称，7月份外销订单较上年同月减少3%，主因美中贸易战持续纷扰，传统货品接单仍疲，而笔电及伺服器亦分别受下单时程提前及产品转换交替因素影响；不过，外销订单的减幅已有收敛。(彭博)

企业要闻

中国经济放缓打击在线服务，小米集团盈利不及预期

小米集团的利润不及分析师预期，中国经济放缓降低了手机需求，并抑制了销售从游戏到音乐等更多在线服务的努力。该公司截至6月末的三个月净利润下降至19.6亿元人民币(2.78亿美元)，低于分析师平均估计的26.4亿元。该季收入增长15%，至520亿元。(彭博)

锦州银行预计2018财年亏损约7亿美元，将于8月底或之前公布详细业绩

陷入困境的中资银行锦州银行预计2018财年将录得净亏损至多50亿元人民币(7.08亿美元)。锦州银行在香港上市的股票自4月份以来一直停牌。锦州银行周二还表示，今年上半年预期录得净亏损至多10亿元人民币。(彭博)

18民生投资SCP006于8月26日的本息兑付存在不确定性

中国民生投资股份有限公司在上海清算所公告，2018年度第六期超短期融资券于8月26日的到期兑付存在不确定性，因公司流动性紧张。18民生投资SCP006发行总额8亿元，主承销商为恒丰银行。(彭博)

沙特阿美据称选择Lazard、Moelis安排全球最大规模的IPO

据知情人士透露，沙特阿美公司已选择Lazard和Moelis就这家石油巨头对全球最大规模首次公开募股的第二次尝试提供建议。据知情人士透露，这两家精品投资银行已经开始为此筹备。(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 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 价比(%)
939	建设银行	5.73	4.98	0.65	-26.20	1065	创业环保	2.70	6.88	0.60	-67.11
1398	工商银行	4.94	5.28	0.68	-17.94	895	东江环保*	6.44	13.16	1.24	-42.42
1288	农业银行	3.00	4.57	0.57	-21.26	1635	大众公用	2.61	12.06	0.89	-54.64
3988	中国银行	3.01	4.50	0.51	-23.88	753	中国国航	6.90	11.61	0.97	-23.31
3328	交通银行	5.29	4.89	0.54	-12.93	670	东方航空	3.80	18.06	0.89	-34.46
3968	招商银行	36.90	10.13	1.57	-5.97	1055	南方航空	4.65	14.93	0.79	-38.62
998	中信银行	4.08	3.95	0.43	-33.70	1919	中远海控	2.76	24.55	1.11	-45.27
6818	光大银行	3.25	4.74	0.53	-21.35	598	中国外运	2.56	5.12	0.60	-45.39
1988	民生银行	5.10	3.98	0.48	-21.11	2866	中远海发	0.89	6.02	0.55	-68.94
6196	郑州银行*	2.64	4.38	0.49	-50.07	1138	中远海能	4.03	23.66	0.52	-42.32
3866	青岛银行*	6.59	11.80	1.26	3.72	2880	大连港	0.99	17.53	0.63	-55.21
2628	中国人寿	18.28	41.97	1.46	-42.88	6198	青岛港	4.85	7.29	0.98	-43.00
2318	中国平安	90.55	9.88	2.38	-7.30	3369	秦港股份	1.49	12.73	0.53	-57.68
2601	中国太保	33.10	14.99	1.81	-21.41	317	广船国际	6.87	-	0.92	-63.89
1336	新华保险	34.80	12.33	1.49	-38.86	2039	中集集团*	7.00	7.03	0.65	-37.85
1339	人保集团	3.03	8.88	0.79	-67.83	1800	中国交建	6.09	4.71	0.45	-46.25
6030	中信证券	14.50	16.83	1.03	-42.64	390	中国中铁	5.26	6.50	0.68	-21.73
6837	海通证券	7.62	15.26	0.67	-50.32	1186	中国铁建	8.75	5.89	0.61	-14.37
2611	国泰君安	11.24	14.41	0.79	-42.24	1766	中国中车	5.61	12.33	1.11	-31.84
6806	申万宏源*	2.28	9.11	0.65	-58.02	3969	中国通号	5.03	11.24	1.38	-56.99
1776	广发证券*	7.77	12.29	0.63	-46.68	525	广深铁路	2.52	20.94	0.56	-27.52
6886	华泰证券	11.74	15.73	0.84	-47.23	177	宁沪高速	10.40	10.74	1.69	-6.46
6099	招商证券	8.63	14.36	0.64	-53.86	548	深圳高速	9.00	5.04	0.99	-12.12
3958	东方证券	4.87	25.24	0.59	-57.88	995	皖通高速	4.56	6.11	0.67	-25.90
6178	光大证券	5.77	32.74	0.49	-53.24	107	成渝高速	2.23	7.23	0.42	-45.15
6881	银河证券	3.79	11.95	0.52	-68.92	2238	广汽集团	7.66	6.44	0.92	-36.91
6066	中信建投	5.35	12.88	0.87	-74.38	1211	比亚迪*	43.55	42.08	2.08	-23.77
1375	中州证券	1.62	75.27	0.57	-70.24	2333	长城汽车	4.93	10.39	0.76	-47.16
857	中石油	3.90	12.19	0.52	-43.28	2338	潍柴动力	11.68	9.13	1.98	-6.53
386	中石化	4.72	8.89	0.70	-15.85	3606	福耀玻璃	20.75	11.41	2.32	-13.35
338	上石化	2.53	8.44	0.86	-48.81	1108	洛阳玻璃	1.63	58.82	0.66	-85.88
1033	石化油服	0.82	51.90	1.81	-67.33	6865	福莱特	4.12	16.24	1.82	-60.12
2883	中海油田	7.90	45.24	0.98	-28.45	38	一拖股份	1.65	-	0.36	-78.53
568	山东墨龙*	1.18	9.50	0.43	-74.59	1157	中联重科*	4.92	16.95	0.91	-19.76
1088	中国神华	15.56	6.03	0.82	-25.80	564	郑煤机	3.66	6.90	0.50	-41.58
1898	中煤能源	2.79	8.07	0.36	-42.39	1057	浙江世宝*	0.93	407.23	0.45	-83.99
1171	兖州煤业	6.34	3.27	0.54	-40.17	1072	东方电气	4.41	9.61	0.42	-57.90
902	华能国际	4.45	25.49	0.83	-41.00	2727	上海电气	2.44	10.85	0.56	-55.98
991	大唐发电	1.71	19.91	0.63	-46.91	2208	金风科技*	8.37	8.81	1.12	-36.57
1071	华电国际	3.16	19.35	0.53	-31.28	42	东北电气	0.62	34.26	64.11	-
1618	中国中冶	1.75	5.40	0.47	-42.92	187	京城机电	1.45	-	1.28	-77.41
2068	中铝国际	2.55	32.90	0.79	-62.24	2607	上海医药	14.40	9.46	0.94	-28.18
347	鞍钢股份*	2.81	3.51	0.45	-20.94	2196	复星医药	22.80	19.01	1.88	-22.77
323	马钢股份	2.95	4.44	0.72	-2.00	1513	丽珠医药*	19.90	14.04	1.59	-36.74
1053	重庆钢铁	0.98	4.73	0.41	-53.56	874	白云山	31.40	11.63	1.99	-25.98
2600	中国铝业	2.33	50.41	0.60	-43.15	719	新华制药*	3.70	8.08	0.74	-51.65
358	江西铜业	8.87	11.50	0.56	-45.75	2359	药明康德	80.95	39.48	4.78	-4.75
2899	紫金矿业	3.01	16.06	1.70	-26.76	168	青岛啤酒	52.25	36.31	3.35	-9.01
1787	山东黄金	19.84	59.54	2.55	-52.50	6116	拉夏贝尔	3.00	-	0.43	-48.16
3993	洛阳铝业	2.28	12.76	1.09	-45.41	1533	庄园牧场*	6.00	15.63	0.84	-58.61
1772	赣锋锂业	9.46	7.96	1.40	-59.75	553	南京熊猫	2.39	13.21	0.56	-79.93
914	海螺水泥	44.75	7.15	1.90	1.66	763	中兴通讯*	19.54	-	3.22	-41.07
2009	金隅股份	2.19	5.47	0.49	-40.79	6869	长飞光纤	13.26	5.67	1.11	-65.17
2202	万科*	27.85	7.62	1.76	-7.72	921	海信科龙*	8.06	6.54	1.27	-33.85
588	北京北辰	2.71	5.69	0.42	-32.60	1812	晨鸣纸业*	3.22	6.30	0.48	-38.71
1528	美凯龙	6.29	4.84	0.48	-47.76	811	新华文轩	5.22	5.96	0.65	-59.17

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连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

尖宝娟

joycekwon@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

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2019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