

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	28,397.74	-0.69	-1.28
H股	10,853.17	-0.71	-0.52
红筹	4,407.92	-0.85	-1.05
HSC大型股	2,350.97	-0.72	-1.14
HSC中型股	4,469.88	-0.89	-0.85
AH股溢价	128.88	0.59	1.75
沪深300	3,858.57	0.19	1.33
富时中国A50	13,746.34	0.19	1.49
上证180	8,555.36	0.29	1.24
上证380	4,567.01	0.31	0.42
台北加权	10,891.98	-0.45	0.17
日经225	21,658.15	-0.45	1.13
道琼斯	27,192.45	0.19	0.14
标普500	3,025.86	0.74	1.65
纳斯达克	8,330.21	1.11	2.26
德国DAX 30	12,419.90	0.47	1.30
富时100	7,549.06	0.80	0.54
法国CAC 40	5,610.05	0.57	1.04

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	56.09	-0.20	-0.23
纽约期金(美元/t oz)	1,420.00	0.05	-0.48
标普高盛商品指数	416.69	-0.18	0.19
CRB大宗商品期货价格指数	177.16	0.00	-1.25
罗杰斯国际商品指数	2,334.04	-0.40	-0.24

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8802	(0.11)	0.28
美元兑人民币	6.8808	(0.05)	0.33
美元兑港元	7.8176	0.10	0.05
美元兑日元	108.45	0.53	0.00
欧元兑美元	1.1137	(0.64)	(1.32)
英镑兑美元	1.2377	(0.79)	(2.09)
澳元兑美元	0.6910	(1.79)	(0.80)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1730	1.20	(8.00)
香港(10年期)	1.58300	5.40	(5.90)
美国(10年期)	2.05990	1.35	5.48

来源:彭博

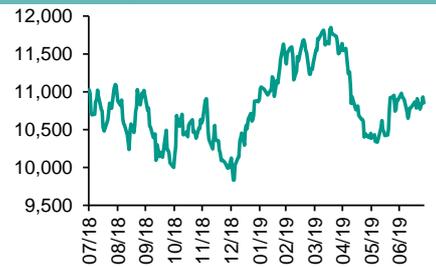
## 每天导读

### 各股市走势图

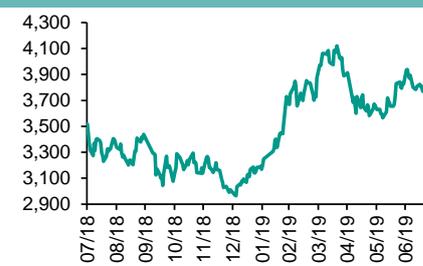
#### 恒指走势图



#### 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

上周五美国三大股指均上涨, 纳指涨幅最大, 主要受到新一轮的企业业绩、经济数据的推动; 标普500指数中的行业指数表现不一, 其中仅能源和工业指数下跌, 而电信服务指数大幅领涨。上周五欧洲股指三大股指均上涨, 英国富时100指数领涨; 主要受到电信和传媒股份上涨的推动。上周五恒指及国指均下跌, 主要受到欧洲央行议息结果以及市场对未来经济走向的担忧影响; 港股11个行业指数均下跌, 其中原材料电讯、消费品制造业指数跌幅较大。上周五内地股指上涨, 上证综指跑赢深成指, 科创板推动相关科技类企业股份上涨, 带动大市; 沪深300指数10个行业指数表现不一, 其中仅主要消费指数下跌, 而工业和公用事业指数领涨。截至上周五, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的19年预测市盈率分别为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、标普500指数、日经225指数、上证综指、深成指分别累涨0.14%、1.65%、0.89%、0.7%、1.31%, 而恒指、国指分别累跌1.258%、0.52%。今天将公布美国7月达拉斯联储制造业指数。

### 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
美国	GDP年度化季环比	2季度	1.8%	2.1%	3.1%
美国	个人消费	2季度	4.0%	4.3%	1.1%*
日本	零售销售额同比	6月	0.2%	0.5%	1.3%*
日本	东京消费价格指数	7月	1.0%	0.9%	1.1%
法国	PPI同比	6月	N/A	0.2%	0.7%*
法国	消费者信心指数	7月	102	102	101
中国	工业利润同比	6月	N/A	-3.1%	1.1%

来源:彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

\*美国第二季度GDP增速降至2.1%, 因贸易紧张局势影响企业

\*中国央行拟禁止金融控股公司循环注资金融机构; 将监管其资本充足性

\*白宫希望在9月份向国会提交新的Nafta协议

\*中国央行: 二季度末个人住房贷款余额同比增速降至17.3%

\*英国政府现在认为无协议脱欧是一种“非常真切的前景”

\*路透: 中国考虑批准资产管理公司参与中小银行的并购

\*欧洲各国央行不再续签旨在避免黄金遭大规模抛售的协议

\*中国央行本周货币政策工具净回笼4143亿元, 创逾五个月最大

国际经济要闻

美国第二季度GDP增速降至2.1%，因贸易紧张局势影响企业

美国商务部周五公布的数据显示，第二季度GDP折年率增长2.1%，高于经济学家预期的1.8%。第一季度经济增速3.1%，未修正。修订数据显示去年的经济增速低于之前报告值。消费支出增长4.3%，而政府支出增长了5%，对经济的贡献度达到10年最大。非住宅投资下降0.6%，是2015年以来首次下降；住宅投资连续第六个季度下降。(彭博)

白宫希望在9月份向国会提交新的Nafta协议

白宫经济顾问拉里·库德洛说，特朗普政府打算9月份为新的美墨加贸易协定向美国众议院提交法案。“如果进行投票，我对其获得通过持乐观态度，”库德洛周五在白宫告诉记者。民主党尚未接受总统唐纳德·特朗普的美墨加协定。该协定将取代北美自由贸易协定，修改在药品、环境、劳工和执法方面的条款。(彭博)

英国政府现在认为无协议脱欧是一种“非常真切的前景”

英国政府正在加紧筹备应对10月31日无协议脱欧的可能性。一名重量级顾问表示，如果欧盟拒绝重新开启谈判，无协议脱欧将不可避免。“我们仍然希望他们会改变主意，但我们必须按照他们不会这样做的假设来加以安排，”Michael Gove在《星期日泰晤士报》上写道。“无协议脱欧现在已经成为一种非常真切的前景，我们必须确保自己做好了准备。”(彭博)

欧洲各国央行不再续签旨在避免黄金遭大规模抛售的协议

欧洲央行及其在欧洲大陆的同行将允许一个协调黄金出售的协议到期，并表示该协议已过时。黄金储备持续遭到抛售促使协议在1999年达成，旨在避免可能扰乱市场的大规模黄金抛售。据周五的一份联合声明，从那时以后，市场流动性和投资者基础有所改善。即使该协议按照计划将于9月26日终止，其成员机构表示目前没有任何出售“大量”黄金的计划。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行拟禁止金融控股公司循环注资金融控股；将监管其资本充足性

中国央行就《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》征求意见。明确监管范围，即符合一定条件且实际控制人为境内非金融企业和自然人的金融控股公司，由中国央行实施监管。强化资金来源真实性和资金运用合规性监管。资金来源应真实可靠，不得以委托资金等非自有资金投资金融控股公司。金融控股公司对金融机构不得虚假注资、循环注资。(彭博)

中国央行：二季度末个人住房贷款余额同比增速降至17.3%

中国央行公布的二季度贷款投向报告显示，房地产贷款增速继续平稳回落。二季度末，个人住房贷款余额27.96万亿元，同比增长17.3%，增速比上季末低0.3个百分点。二季度末，房地产开发贷款余额11.04万亿元，同比增长14.6%，增速比上季末低4.3个百分点。(彭博)

路透：中国考虑批准资产管理公司参与中小银行的并购

据路透社援引两名未具名人士的消息报道，中国监管机构考虑允许大型资产管理公司参与高风险中小中资银行的并购交易。可能获准的资产管理公司包括：中国华融资产管理公司，中国东方资产管理公司，中国信达资产管理公司和中国长城资产管理公司。(彭博)

中国央行本周货币政策工具净回笼4143亿元，创逾五个月最大

中国央行本周(7月22日-7月26日)货币政策工具净回笼4143亿元，为2月15日当周末最大。公开市场上，央行本周开展了500亿元逆回购，当周有4600亿元逆回购到期。此外，央行于周二开展2000亿元中期借贷便利(MLF)操作和2977亿元定向中期借贷便利(TMLF)操作。(彭博)

企业要闻

锦州银行加快重组，准备引入工银投资、信达投资和长城资产

财新周五援引未具名人士的消息称，锦州银行准备引入工银金融资产投资有限公司(工银投资)、信达投资有限公司、中国长城资产管理股份有限公司(长城资产)三家战略投资者，目前已经基本达成意向。报道称，交易价值目前尚不清楚，但引入战略投资者不会影响锦州银行的债权债务情况，不存在债务打折等情况。(彭博)

T-Mobile收购Sprint的交易据称周五将获得美国反垄断部门批准

据一位知情人士透露，T-Mobile US Inc.收购Sprint Corp.的事宜势将于周五通过美国反垄断审批，进而让这两家无线运营商离完成该项已推进逾一年的交易又近一步。该人士称，美国司法部的反垄断部门计划宣布一项和解方案，要求两公司向Dish Network Corp.出售资产。(彭博)

软银组建规模1080亿美元的新愿景基金 孙正义控制权加大

软银集团的创始人孙正义推出第二支规模庞大的科技投资基金，寻求继续牢牢占据其在行业内最具影响力投资人的地位。这家日本企业第一支愿景基金曾募集1,000亿美元，规模之大创下先例，而第二支愿景基金计划募集1,080亿美元，比第一支还要多。(彭博)

中国金茂持股人以86亿港元向平安出售所持股份

据中国金茂呈交香港交易所的公告，持股人中化集团拟以每股4.8106港元向中国平安人寿保险出售17.9亿股股票。配售价较最后收盘价4.84港元折让0.6%。中化集团将以每股4.8106港元认购1.695亿股中国金茂股份；中国金茂将筹资8.154亿港元，将用作一般营运资金。(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	6.20	5.27	0.69	-25.86	1065	创业环保	2.80	6.98	0.60	-68.69
1398	工商银行	5.52	5.76	0.72	-14.62	895	东江环保*	7.30	14.58	1.37	-38.69
1288	农业银行	3.24	4.82	0.60	-20.57	1635	大众公用	2.79	12.60	0.93	-57.37
3988	中国银行	3.26	4.76	0.54	-22.45	753	中国国航	7.78	12.79	1.07	-24.34
3328	交通银行	5.78	5.23	0.53	-11.99	670	东方航空	4.47	20.82	0.98	-33.99
3968	招商银行	40.40	10.85	1.69	-4.47	1055	南方航空	5.25	16.47	0.87	-37.05
998	中信银行	4.47	4.23	0.46	-32.75	1919	中远海控	2.98	25.91	1.17	-45.70
6818	光大银行	3.61	5.15	0.57	-17.90	598	中国外运	2.77	5.42	0.63	-46.06
1988	民生银行	5.51	4.21	0.51	-19.71	2866	中远海发	0.99	6.55	0.59	-68.77
6196	郑州银行*	2.91	4.55	0.53	-48.26	1138	中远海能	4.50	25.82	0.57	-38.50
3866	青岛银行*	6.62	11.58	1.24	-4.64	2880	大连港	1.00	17.31	0.62	-57.48
2628	中国人寿	20.50	46.01	1.60	-40.45	6198	青岛港	5.56	8.17	1.09	-40.97
2318	中国平安	95.25	11.75	2.56	-6.96	3369	秦港股份	1.51	12.61	0.53	-60.45
2601	中国太保	33.70	14.92	1.80	-23.24	317	广船国际	7.73	-	1.01	-58.13
1336	新华保险	38.45	13.32	1.61	-39.06	2039	中集集团*	7.38	7.24	0.66	-37.06
1339	人保集团	3.32	9.51	0.84	-67.68	1800	中国交建	6.80	5.14	0.49	-46.61
6030	中信证券	15.46	17.54	1.08	-41.83	390	中国中铁	5.66	6.84	0.71	-22.65
6837	海通证券	8.14	15.94	0.70	-48.12	1186	中国铁建	9.40	6.19	0.65	-17.43
2611	国泰君安	12.66	15.87	0.86	-38.34	1766	中国中车	6.27	13.47	1.21	-31.45
6806	申万宏源*	2.60	10.16	0.72	-53.68	3969	中国通号	5.50	12.01	1.47	-51.64
1776	广发证券*	9.22	14.26	0.73	-41.37	525	广深铁路	2.58	20.96	0.56	-28.59
6886	华泰证券	13.02	17.05	0.91	-46.48	177	宁沪高速	10.54	10.64	1.68	-9.76
6099	招商证券	9.21	14.98	0.67	-52.32	548	深圳高速	9.36	5.12	1.01	-14.45
3958	东方证券	4.89	24.78	0.58	-58.46	995	皖通高速	4.74	6.20	0.68	-29.17
6178	光大证券	6.11	33.89	0.51	-53.40	107	成渝高速	2.40	7.61	0.45	-45.70
6881	银河证券	4.36	13.44	0.59	-66.78	2238	广汽集团	8.23	6.77	0.97	-35.44
6066	中信建投	5.81	13.68	0.92	-73.68	1211	比亚迪*	49.30	46.57	2.31	-24.43
1375	中州证券	1.68	76.31	0.57	-71.01	2333	长城汽车	5.50	11.33	0.83	-42.71
857	中石油	4.25	12.99	0.56	-42.81	2338	潍柴动力	12.12	9.26	2.01	-15.07
386	中石化	5.15	9.48	0.74	-14.15	3606	福耀玻璃	23.10	12.41	2.53	-10.16
338	上石化	2.81	5.02	0.88	-48.04	1108	洛阳玻璃	1.81	63.85	0.72	-85.70
1033	石化油服	0.92	56.93	1.98	-65.98	6865	福莱特	3.81	14.69	1.65	-63.75
2883	中海油田	8.48	47.47	1.03	-28.58	38	一拖股份	1.88	-	0.40	-78.29
568	山东墨龙*	1.27	9.99	0.46	-74.99	1157	中联重科*	5.67	19.09	1.02	-22.63
1088	中国神华	15.88	6.02	0.82	-26.94	564	郑煤机	3.68	6.79	0.49	-45.84
1898	中煤能源	3.06	8.66	0.39	-42.70	1057	浙江世宝*	1.10	470.89	0.52	-83.59
1171	兖州煤业	7.06	3.56	0.59	-40.14	1072	东方电气	4.91	10.46	0.46	-57.88
902	华能国际	4.51	26.13	0.82	-38.17	2727	上海电气	2.72	11.83	0.62	-55.83
991	大唐发电	1.81	20.60	0.65	-46.90	2208	金风科技*	8.91	9.16	1.17	-36.91
1071	华电国际	3.15	18.86	0.51	-27.42	42	东北电气	0.76	41.06	76.82	-68.00
1618	中国中冶	1.95	5.88	0.51	-42.02	187	京城机电	1.50	-	1.25	-80.67
2068	中铝国际	2.62	33.05	0.79	-63.80	2607	上海医药	14.96	9.61	0.96	-24.59
347	鞍钢股份*	3.15	3.84	0.50	-20.79	2196	复星医药	24.25	19.77	1.96	-21.13
323	马钢股份	3.02	4.45	0.73	-9.59	1513	丽珠医药*	19.60	14.24	1.46	-32.40
1053	重庆钢铁	1.07	5.21	0.45	-50.69	874	白云山	32.95	11.93	2.04	-24.52
2600	中国铝业	2.59	54.78	0.65	-39.37	719	新华制药*	3.80	8.11	0.75	-53.09
358	江西铜业	9.89	12.54	0.61	-41.30	2359	药明康德	72.35	39.67	5.67	-5.24
2899	紫金矿业	3.14	16.38	1.74	-22.80	168	青岛啤酒	46.60	35.46	2.95	-11.03
1787	山东黄金	15.22	44.65	1.91	-67.20	6116	拉夏贝尔	3.51	-	0.49	-49.36
3993	洛阳铝业	2.34	12.80	1.09	-42.95	1533	庄园牧场*	5.80	14.69	0.79	-56.96
1772	赣锋锂业	10.28	8.46	1.48	-59.50	553	南京熊猫	2.60	14.05	0.60	-79.70
914	海螺水泥	47.00	7.34	1.95	0.26	763	中兴通讯*	24.50	-	3.95	-35.44
2009	金隅股份	2.34	5.72	0.51	-41.82	6869	长飞光纤	14.38	6.01	1.17	-63.88
2202	万科*	30.90	8.83	1.91	-9.23	921	海信科龙*	8.38	6.65	1.29	-35.42
588	北京北辰	2.95	6.06	0.45	-30.58	1812	晨鸣纸业*	3.47	6.64	0.50	-42.27
1528	美凯龙	6.85	5.15	0.51	-48.47	811	新华文轩	5.50	6.14	0.67	-56.93

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

电话: ( 852 ) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: ( 852 ) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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