

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	28,461.66	-0.46	0.11
H股	10,784.55	-0.58	0.01
紅籌	4,427.22	-0.46	-1.48
HSC大型股	2,352.97	-0.50	0.05
HSC中型股	4,467.32	-0.76	-0.43
AH股溢價	126.96	0.13	-0.58
滬深300	3,768.40	-0.95	-0.44
富時中國A50	13,373.40	-0.55	-1.03
上證180	8,359.78	-0.75	-0.62
上證380	4,515.14	-1.73	-0.55
臺北加權	10,799.28	-0.27	-0.41
日經225	21,469.18	-0.31	-0.30
道瓊斯	27,222.97	0.01	0.50
標普500	2,995.11	0.36	-0.16
納斯達克	8,207.24	0.27	0.14
德國DAX 30	12,227.85	-0.92	-0.85
富時100	7,493.09	-0.56	-0.22
法國CAC 40	5,550.55	-0.38	-0.03

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.88	1.05	-7.19
紐約期金(美元/t oz)	1,444.80	1.17	2.31
標普高盛商品指數	412.60	-1.74	-4.84
CRB大宗商品期貨價格指數	177.45	0.00	-1.25
羅傑斯國際商品指數	2,324.30	-1.02	-2.96

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8799	0.09	(0.15)
美元兌人民幣	6.8759	(0.05)	(0.27)
美元兌港元	7.8141	(0.14)	(0.13)
美元兌日元	107.44	(0.44)	(0.61)
歐元兌美元	1.1262	(0.07)	0.32
英鎊兌美元	1.2546	(0.21)	(0.74)
澳元兌美元	0.7068	0.68	2.72

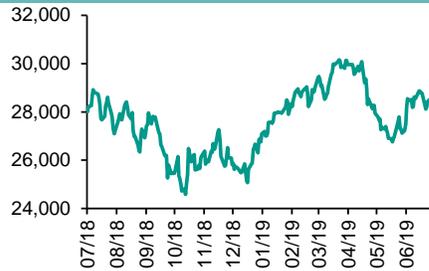
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1630	(1.00)	(8.90)
香港(10年期)	1.55700	(3.20)	(3.40)
美國(10年期)	2.04500	(7.69)	2.17

來源：彭博

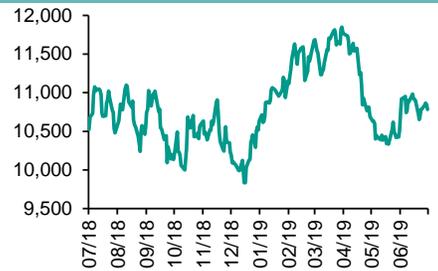
每天導讀

各股市走勢圖

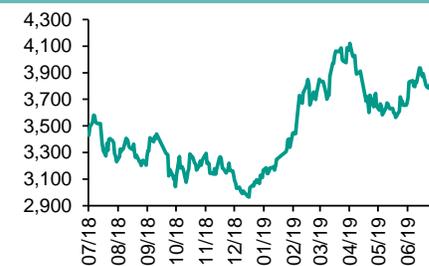
恒指走勢圖



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

昨天美國股市三大股指均上升，其中標普500指數升幅最大。紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯表示，需迅速減息以應對過低通脹，避免引發潛在的經濟問題。他的言論被視為支持聯儲局本月底有力減息的論據，支持大市上升。標普500指數10個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX30指數跌幅最大。市場對企業盈利的憂慮升溫，科技股偏軟。昨天恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指。中美貿易談判情況膠著，兩國據報仍未就華為問題達成共識，港股下跌。港股11個行業指數除原材料業指數外均下跌，其中資訊科技業指數及能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跑贏深成指。中美貿易談判陷入僵局，A股下跌。滬深300指數10個行業指數全線下跌，其中資訊技術指數及電信業指數領跌。昨天滬股通北向淨買入16.68億人民幣，南向淨賣出1.74億港幣。深股通北向淨買入1.76億人民幣，南向淨買入1.72億港幣。昨天滬深兩市總成交量跌至3631億元人民幣。今天將公佈日本5月所有產業活動指數月環比及美國7月密西根大學信心。

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
俄羅斯	黃金與外匯儲備	7月12日	NA	519.7b	518.3b
英國	月環比零售營收 含汽車燃料	6月	-0.3%	1.0%	-0.6%*
英國	同比零售營收 含汽車燃料	6月	2.6%	3.8%	2.2%*
美國	費城聯儲企業前景	7月	5.0	21.8	0.3
美國	領先指數	6月	0.1%	-0.3%	0.0%
美國	首次失業人數	7月13日	216k	216k	208k*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美聯儲Williams表示應該在需要刺激時迅速採取行動
- 費城聯儲製造業指數創出十年最大升幅
- 歐洲央行據悉研究調整通脹目標
- 馮德萊恩稱如果合理可以延長脫歐截止日期
- 中國開行將發揮金融逆週期調節作用，推進合理擴大有效投資
- 中國發改委官員：嚴懲嚴重失信行為乃至永久逐出市場的辦法在制定中
- 中國科创板將於下週一啟動上市交易
- 美國商務部裁定中國廠商在美國傾銷鋼架

國際經濟要聞

美聯儲Williams表示應該在需要刺激時迅速採取行動

紐約聯邦儲備銀行行長John Williams表示，當經濟出現有問題的跡象時，中央銀行在這個低利率時代應該迅速採取行動。Williams週四在紐約發表的準備好的演講稿中表示，“當你只有這麼多的刺激空間可用時，應該在經濟出現首個困境跡象時就下調利率”。(彭博)

費城聯儲製造業指數創出十年最大升幅

根據費城聯儲週四發佈的報告，總體的製造業活動指數在6月份驟降至0.3之後，7月份飆升21.5點，達到21.8，升幅是上一次經濟衰退於2009年6月結束以來最大。資料也超過了接受彭博調查的所有經濟學家的預期，他們的中值預測為5，緩解了對製造業進一步緊縮的擔憂。(彭博)

歐洲央行據悉研究調整通脹目標

根據知情官員透露，歐洲央行專家已開始研究調整通脹目標的可能性，此舉或可讓政策制定者們在更長時間內實施貨幣刺激措施。央行專家們正在非正式地分析該行的政策方法，其中包括在後危機時代，當前“低於但接近2%”的通脹目標是否依然適用。(彭博)

馮德萊恩稱如果合理可以延長脫歐截止日期

即將出任歐盟委員會主席的馮德萊恩週四告訴《南德日報》稱，歐洲和英國必須“盡一切可能”實現有序的英國脫歐，並警告說，失敗會產生巨大的負面影響。馮德萊恩表示目前的協議並未廢棄，她準備好與任何將成為新任英國首相的人進行談判。表示如果他們提出延長截止日期的充分理由，她願意傾聽“我們英國朋友”的話。(彭博)

大中華經濟要聞

中國國開行將發揮金融逆週期調節作用，推進合理擴大有效投資

中國國家開發銀行發佈上半年經營形勢分析座談會新聞稿，會議強調積極發揮開發性金融逆週期調節作用，著力加大對重點領域、薄弱環節的支持力度。大力支持製造業高品質發展、基礎設施補短板、重大區域發展戰略、高品質共建“一帶一路”等戰略重點領域。(彭博)

中國發改委官員：嚴懲嚴重失信行為乃至永久逐出市場的辦法在制定中

中國國家發改委副主任連維良在國新辦吹風會上表示，正在組織制定具體辦法，對於嚴重失信行為特別是危害人民群眾生命財產安全的嚴重失信行為，會採取十分嚴厲的懲戒措施，在一定時間內實施行業和市場禁入，有些要永久逐出市場。(彭博)

中國科創板將於下週一啟動上市交易

中國科創板將於下週一啟動上市交易，分析師預計科創板首日有望取得開門紅，但也不排除個股破發可能。由於科創板上市後前5個交易日不設漲跌幅，機構普遍認為初期將出現股價強波動，交易難度大幅提高。(彭博)

美國商務部裁定中國廠商在美國傾銷鋼架

美國商務部宣佈了從中國進口鋼架的反補貼反傾銷調查的最終裁決。來自中國的出口商在美國以低於公允價值18.06%至144.50%的價格出售鋼架和零件。商務部正在指示美國海關和邊境保護局收取適用最終加權平均傾銷率的現金保證金。(彭博)

企業要聞

百威英博考慮出售部分業務以籌資至少100億美元

道鐘斯引述知情人士報導稱，百威英博正在考慮出售其韓國、澳大利亞和中美洲的業務以削減債務，以作為其取消百威亞太上市計畫後的後備方案。百威英博希望能從這些業務的出售中籌集至少100億美元資金。KKR在5月份接觸了百威英博以尋求購買部分資產；朝日集團表示有意收購其澳大利亞業務。(彭博)

摩根士丹利淨利潤下降，因交易業務表現為華爾街同行最差

第二季度股票交易收入下滑至21.3億美元。該公司報告股票交易收入下降14%，在美國大銀行中降幅最大，並提到主經紀商業務的客戶餘額下降。雖然該公司的財富管理業務收入出人意料增長，但交易業務的下滑導致整體收入下降。(彭博)

華為稱其智慧手機將繼續使用安卓系統

據新華社報導，華為董事、公共及政府事務部總裁陳黎芳表示，華為有意繼續在智慧手機上使用安卓作業系統。陳黎芳說，鴻蒙不是為智慧手機設計的作業系統。6月7日，《環球時報》報導稱，華為據稱或於8月或9月份推出新作業系統。(彭博)

陸金所稱P2P業務正常運行

陸金所在一份電郵聲明中稱，公司的P2P貸款業務正常運行，現有客戶及其權益未受到影響，先前有報導稱，該公司計畫退出該業務。陸金所正在針對P2P業務回應監管要求。(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	6.19	5.27	0.69	-24.62	1065	創業環保	2.80	6.98	0.60	-68.99
1398	工商銀行	5.51	5.75	0.72	-12.90	895	東江環保*	7.36	14.71	1.38	-39.04
1288	農業銀行	3.24	4.82	0.60	-19.64	1635	大眾公用	2.80	12.65	0.93	-60.36
3988	中國銀行	3.26	4.76	0.54	-21.36	753	中國國航	8.02	13.19	1.10	-20.75
3328	交通銀行	5.88	5.32	0.53	-9.96	670	東方航空	4.58	21.34	1.01	-32.00
3968	招商銀行	38.90	10.45	1.62	-3.03	1055	南方航空	5.36	16.83	0.89	-36.14
998	中信銀行	4.47	4.23	0.46	-33.52	1919	中遠海控	3.03	26.36	1.19	-45.33
6818	光大銀行	3.56	5.08	0.56	-16.64	598	中國外運	2.77	5.42	0.63	-48.87
1988	民生銀行	5.48	4.18	0.50	-19.04	2866	中遠海發	0.97	6.42	0.58	-68.60
6196	鄭州銀行*	3.10	4.85	0.56	-45.08	1138	中遠海能	4.54	26.06	0.58	-36.55
3866	青島銀行*	6.60	11.55	1.23	-	2880	大連港	1.02	17.66	0.63	-56.82
2628	中國人壽	20.50	46.03	1.60	-39.99	6198	青島港	5.64	8.29	1.11	-38.47
2318	中國平安	94.10	11.61	2.53	-4.47	3369	秦港股份	1.49	12.45	0.52	-60.48
2601	中國太保	32.65	14.46	1.74	-25.91	317	廣船國際	7.65	-	1.00	-59.59
1336	新華保險	37.60	13.03	1.57	-37.18	2039	中集集團*	7.33	7.20	0.66	-37.70
1339	人保集團	3.23	9.26	0.82	-68.88	1800	中國交建	6.86	5.19	0.50	-44.94
6030	中信證券	15.36	17.44	1.07	-40.48	390	中國中鐵	5.77	6.97	0.73	-21.11
6837	海通證券	8.30	16.26	0.71	-46.85	1186	中國鐵建	9.39	6.18	0.64	-16.15
2611	國泰君安	12.98	16.28	0.89	-35.79	1766	中國中車	6.34	13.63	1.23	-28.16
6806	申萬宏源*	2.64	10.32	0.73	-53.04	525	廣深鐵路	2.56	20.80	0.55	-28.67
1776	廣發證券*	9.10	14.08	0.72	-41.73	177	寧滬高速	10.90	11.00	1.74	-4.41
6886	華泰證券	13.04	17.08	0.92	-43.94	548	深圳高速	9.46	5.18	1.02	-11.30
6099	招商證券	9.05	14.73	0.66	-52.46	995	皖通高速	4.81	6.30	0.69	-28.94
3958	東方證券	4.88	24.74	0.58	-58.24	107	成渝高速	2.38	7.55	0.44	-46.81
6178	光大證券	6.06	33.63	0.50	-53.24	2238	廣汽集團	8.09	6.66	0.95	-35.30
6881	銀河證券	4.45	13.72	0.60	-66.28	1211	比亞迪*	47.90	45.27	2.24	-21.10
6066	中信建投	5.59	13.16	0.88	-75.04	2333	長城汽車	5.71	11.77	0.86	-39.21
1375	中州證券	1.65	74.98	0.56	-71.51	2338	濰柴動力	12.58	9.62	2.09	-8.23
857	中石油	4.24	12.97	0.56	-42.83	3606	福耀玻璃	23.45	12.61	2.57	-6.57
386	中石化	5.13	9.56	0.74	-13.80	1108	洛陽玻璃	1.82	64.23	0.72	-85.67
338	上石化	2.89	5.16	0.91	-47.43	6865	福萊特	3.73	14.38	1.61	-66.28
1033	石化油服	0.93	57.57	2.00	-65.60	38	一拖股份	1.83	-	0.39	-78.63
2883	中海油田	8.57	48.00	1.04	-26.10	1157	中聯重科*	5.70	19.20	1.03	-18.13
568	山東墨龍*	1.28	10.08	0.46	-75.12	564	鄭煤機	3.71	6.84	0.49	-44.45
1088	中國神華	16.10	6.10	0.83	-25.23	1057	浙江世寶*	1.11	475.35	0.53	-84.16
1898	中煤能源	3.12	8.83	0.40	-40.80	1072	東方電氣	4.83	10.29	0.45	-57.89
1171	兗州煤業	7.08	3.57	0.59	-38.52	2727	上海電氣	2.74	11.92	0.62	-54.22
902	華能國際	4.57	26.49	0.83	-35.72	2208	金風科技*	8.94	9.20	1.17	-35.32
991	大唐發電	1.89	21.52	0.68	-44.34	42	東北電氣	0.78	42.15	78.87	-67.30
1071	華電國際	3.06	18.33	0.50	-27.57	187	京城機電	1.44	-	1.20	-80.31
1618	中國中冶	2.03	6.12	0.53	-41.01	2607	上海醫藥	15.06	9.68	0.97	-23.49
2068	中鋁國際	2.60	32.81	0.78	-64.84	2196	復星醫藥	24.25	19.77	1.96	-19.25
347	鞍鋼股份*	3.22	3.93	0.51	-20.36	1513	麗珠醫藥*	19.24	13.98	1.44	-34.59
323	馬鋼股份	2.93	4.32	0.70	-13.14	874	白雲山	35.05	12.70	2.17	-20.89
1053	重慶鋼鐵	1.08	5.26	0.45	-49.69	719	新華製藥*	3.68	7.86	0.72	-55.68
2600	中國鋁業	2.62	55.43	0.66	-38.97	2359	藥明康德	70.95	38.91	5.57	-2.82
358	江西銅業	9.95	12.62	0.61	-41.20	168	青島啤酒	49.60	37.76	3.14	-7.55
2899	紫金礦業	3.13	16.33	1.73	-21.93	6116	拉夏貝爾	3.44	-	0.48	-51.62
1787	山東黃金	14.46	42.44	1.82	-68.21	1533	莊園牧場*	5.96	15.10	0.82	-57.47
3993	洛陽鉬業	2.33	12.75	1.09	-46.44	553	南京熊貓	2.55	13.78	0.59	-80.17
1772	贛鋒鋳業	10.90	8.97	1.57	-57.38	763	中興通訊*	22.30	-	3.60	-37.39
914	海螺水泥	47.55	7.43	1.97	4.22	6869	長飛光纖	14.48	6.05	1.18	-63.67
2009	金隅股份	2.46	6.01	0.53	-39.50	921	海信科龍*	8.83	7.01	1.36	-33.95
2202	萬科*	30.95	8.85	1.91	-9.44	1812	晨鳴紙業*	3.45	6.61	0.50	-42.79
588	北京北辰	3.01	6.19	0.45	-28.37	811	新華文軒	5.49	6.13	0.66	-59.89
1528	美凱龍	6.74	5.07	0.51	-47.44						

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

joycekwan@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