

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	28,271.27	2.17	2.44
H股	11,049.13	2.50	3.92
红筹	4,328.23	2.59	4.88
HSC大型股	2,366.88	2.15	2.66
HSC中型股	4,687.77	2.24	4.20
AH股溢价	117.57	0.09	0.00
沪深300	3,406.57	2.44	4.26
富时中国A50	11,549.68	2.37	4.68
上证180	7,511.41	2.10	4.27
上证380	4,512.86	2.18	2.61
台北加权	10,902.21	0.86	1.90
日经225	22,799.64	0.88	1.81
道琼斯	26,049.64	1.01	1.13
标普500	2,896.74	0.77	1.39
纳斯达克	8,017.90	0.91	2.52
德国DAX 30	12,538.31	1.16	1.68
富时100	7,577.49	0.19	0.25
法国CAC 40	5,479.10	0.86	1.85

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.99	0.17	2.44
纽约期金(美元/t oz)	1,209.00	0.22	1.87
标普高盛商品指数	465.06	0.27	2.81
CRB大宗商品期货价格指数	192.87	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,471.61	0.11	1.34

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8654	(0.53)	(0.51)
美元兑人民币	6.7932	(0.52)	(0.49)
美元兑港元	7.8498	0.01	0.02
美元兑日元	111.19	0.79	0.13
欧元兑美元	1.1683	0.97	(0.20)
英镑兑美元	1.2894	(0.05)	(1.82)
澳元兑美元	0.7348	(0.27)	(0.80)

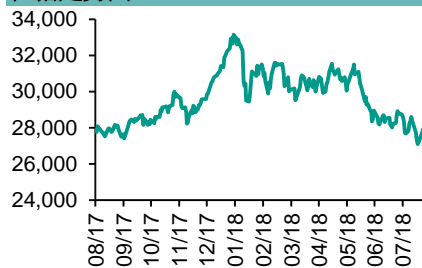
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6400	(1.50)	11.60
香港(10年期)	2.13700	(3.80)	(7.40)
美国(10年期)	2.85140	2.16	(10.28)

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

昨天美国三大指数均上升，其中道琼斯指数升幅较大。标普500指数创纪录新高，特朗普政府宣布与墨西哥达成双边贸易协议。标普500指数10个行业指数表现不一，其中原材料指数领涨，公用事业指数领跌。昨天欧洲三大股市均上升，其中德国DAX 30指数升幅较大。欧洲股市上升，受美国与墨西哥达成贸易协议支持。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。人行重启人民币逆周期因子，人民币上扬带动港股上升。港股11个行业指数均上升，其中消费服务业及能源业指数领涨。昨天上证综指及深成指均上升，深成指升幅较大。人民币升值，上证指数升至近两周新高。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，电信业务指数领跌。昨天沪股通北向净买入6.89亿人民币，南向净卖出2.96亿港元。深股通北向净买入14.78亿人民币，南向净买入5.58亿港元。昨天沪深两市总交易量升至3233亿人民币。今天将公布美国7月批发库存环比初值及美国6月标普CoreLogic凯斯席勒20城房价同比。

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
中国	中国工业企业总利润同比	7月	NA	16.2%	20.0%
香港	出口同比	7月	6.0%	10.0%	3.3%
香港	进口同比	7月	9.0%	14.0%	4.4%
香港	贸易余额	7月	-427亿港元	-471亿港元	-541亿港元
美国	芝加哥联储全美活动指数	7月	0.45	0.13	0.43

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 默克尔呼吁欧洲更有力维护自身利益，肩负起更多国际责任
- 即使经济不稳定，但中国规模以上工业企业利润持续增长
- 穆迪：新关税不利中美两国公司的信用评级
- 中国银行业金融机构7月底境内总资产同比增长7.5%
- 法国财长Le Maire：不确定性因素正在对全球经济增长造成压力
- 标普：中国企业债务杠杆2018年料小幅上升
- 印尼央行：该升息就升息，不会因总统大选而不作为
- 中国新建LNG接收站，赶在冬季需求之前加大进口能力

国际经济要闻

默克尔呼吁欧洲更有力维护自身利益，肩负起更多国际责任

在暑假结束后的首个全国电视访问中，德国总理默克尔表示，欧洲需要承担起更多的全球责任，包括在防务方面。鉴于特朗普抨击德国的经济并着手掀起全球贸易战，意大利与欧盟成员国就移民问题发生摩擦，在此之际，默克尔再度成为欧洲的关键角色。(彭博)

穆迪：新关税不利中美两国公司的信用评级

根据穆迪8月27日的报告，美国和中国上周征收的新关税不利于两国公司的信用评级，因为关税效应会通过区域和国内价值链被放大。Elena Duggar等分析师在报告中写道，贸易保护政策通过关税和非关税措施持续升级，将对全球经济增长构成风险。(彭博)

法国财长Le Maire：不确定性因素正在对全球经济增长造成压力

Le Maire週一在巴黎与巴黎的经济和金融记者协会(AJEF)会面时发表讲话。Le Maire表示，不确定性因素目前正在对全球经济增长造成压力。2018年法国的经济增长率预计为1.7%，2019年仍能维持增长幅度。尽管经济增长放缓，但政府不会改变方向。(彭博)

印尼央行：该升息就升息，不会因总统大选而不作为

印尼面对日益加剧的货币下挫，中央银行在必要时就会加息，不会因为即将举行的总统大选而缩手。副行长Dody Budi Waluyo 8月24日在雅加达说，印尼央行是独立的，其未来的政策行动将由经济数据决定。该央行自5月以来上调利率四次，帮助稳定印尼盾。(彭博)

大中华经济要闻

即使经济不稳定，但中国规模以上工业企业利润持续增长

官方数据显示，上个月中国工业企业的利润增长继续激增，尽管经济出现疲软迹象。国家统计局週一表示，7月份全国规模以上工业企业利润与去年同期相比增长了16.2%，6月份增长了20%。7月份全国规模以上工业企业实现利润总额5151亿元人民币（756亿美元）。(彭博)

中国银行业金融机构7月底境内总资产同比增长7.5%

中国银保监会公布，银行业金融机构7月底境内总资产254万亿元人民币，同比增长7.5%。中国银行业金融机构7月底境内总负债234万亿元，同比增长7.1%。(彭博)

标普：中国企业债务杠杆2018年料小幅上升

标普在声明中表示，由于利润反弹失去后劲，受评中国企业的去杠杆趋势将难以为继。企业支出依然保持克制，中国政府降低国有企业杠杆水平的决心也没有动摇。预计2018年受评中国企业的债务杠杆将小幅上升。(彭博)

中国新建LNG接收站，赶在冬季需求之前加大进口能力

中国对抗冬季雾霾的战争再添新军。新建成的液化天然气(LNG)接收站，使得中国的LNG进口处理能力比去年冬初之时提高了约19%。去年冬天，天然气消费量激增，LNG的进口量甚至超过了接收站的设计能力。(彭博)

企业要闻

财新：前中国人民银行行长周小川据悉将加入中投国际咨询委员会

财新引用接近中投的未具名人士报导，周小川将加入中投公司下的国际咨询委员会，担任委员会委员，接替曾培炎。2010年，中投IC任命John Mack，任志刚为咨询委员会成员。2009年，中投咨询委员包括前副总理曾培炎和James Wolfensohn。(彭博)

中国神华利润下滑，因煤炭产量减少且外购煤量增加

总部位于北京的中国神华在港交所公告中称，按国际会计准则核算，其截至6月底的六个月净利润下降至245亿元人民币（36亿美元），与此前预测一致，去年同期为263亿元人民币。营收增长5.7%至1,274亿元人民币。(彭博)

马斯克私有化计划匆匆落幕，因关键投资人退缩

知情人士透露，马斯克放弃了私有化计划，而他匆匆聘请的银行家和金融顾问几乎还没有开工。知情人士指出，马斯克原本笃定沙特阿拉伯等关键支持者会参与私有化计划，没想到他们缩手，或许因为如此他被吓到。(彭博)

中国银行及新加坡富登金控联合收购建行公开转让的27家村镇银行股权

8月27日，中行及新加坡富登金控就联合收购建设银行于北京金融资产交易所公开转让的27家村镇银行股权事宜，与建设银行签订股权转让协议。本次交易最终转让价格为16.06亿元。(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 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 股价比(%)
939	建设银行	7.11	6.25	0.88	(10.76)	895	东江环保*	9.96	15.21	1.99	(29.31)
1398	工商银行	5.88	6.30	0.87	(7.78)	1635	大众公用	2.77	18.90	0.97	(33.82)
1288	农业银行	3.81	5.56	0.78	(9.22)	753	中国国航	7.13	11.51	1.04	(18.85)
3988	中国银行	3.60	5.48	0.65	(12.05)	670	东方航空	5.10	10.08	1.20	(20.45)
3328	交通银行	5.75	5.33	0.61	(12.20)	1055	南方航空	5.47	7.93	0.96	(31.94)
3968	招商银行	30.40	8.77	1.42	(7.62)	1919	中国远洋	3.28	11.02	1.41	(32.75)
998	中信银行	4.97	4.76	0.56	(28.52)	2866	中海集运	1.21	8.39	0.80	(56.09)
6818	光大银行	3.36	4.71	0.56	(21.24)	1138	中海发展	3.52	10.96	0.45	(28.50)
1988	民生银行	5.78	4.40	0.59	(16.87)	2880	大连港	1.08	45.17	0.67	(52.45)
2628	中国人寿	18.64	12.65	1.41	(28.47)	3369	秦港股份	1.89	8.85	0.68	(55.58)
2318	中国平安	75.55	11.34	2.32	3.24	317	广船国际	7.13	93.37	0.75	(44.54)
2601	中国太保	30.65	14.69	1.73	(22.90)	2039	中集集团*	8.54	9.58	0.72	(33.63)
1336	新华保险	35.70	17.92	1.52	(34.73)	1800	中国交建	7.84	6.19	0.61	(46.88)
6030	中信证券	14.48	12.73	1.01	(23.10)	390	中国中铁	6.56	8.42	0.91	(20.43)
6837	海通证券	7.45	8.62	0.63	(26.16)	1186	中国铁建	9.07	6.72	0.71	(27.10)
2611	国泰君安	17.30	15.78	1.18	0.16	1766	中国中车	6.74	15.06	1.39	(29.32)
1776	广发证券*	10.54	8.14	0.82	(33.03)	525	广深铁路	3.50	18.79	0.75	(23.15)
6886	华泰证券	12.34	8.25	0.88	(32.43)	177	宁沪高速	9.98	10.44	1.75	(1.86)
6099	招商证券	9.70	10.47	0.88	(36.98)	548	深圳高速	7.44	8.51	1.01	(20.53)
3958	东方证券	5.35	9.40	0.62	(47.33)	995	皖通高速	4.50	5.79	0.69	(31.17)
6178	光大证券	8.20	10.37	0.66	(35.81)	107	成渝高速	2.44	5.51	0.45	(40.05)
6881	银河证券	4.17	9.17	0.57	(52.97)	2238	广汽集团	7.70	5.61	0.93	(36.16)
1375	中州证券	2.03	16.20	0.68	(59.06)	1211	比亚迪*	49.55	36.49	2.29	(4.52)
857	中石油	6.01	33.03	0.79	(36.90)	2333	长城汽车	4.91	7.66	0.79	(40.44)
386	中石化	7.90	12.64	1.15	0.46	2338	潍柴动力	8.14	5.98	1.60	(9.14)
338	上石化	4.54	6.00	1.49	(26.95)	3606	福耀玻璃	28.70	17.26	3.28	(2.04)
1033	石化油服	1.06	-	-	(54.26)	1108	洛阳玻璃	2.73	53.57	2.34	(83.30)
2883	中海油田	7.10	1,124.91	0.87	(42.67)	38	一拖股份	2.26	36.16	0.40	(63.50)
568	山东墨龙*	1.28	13.93	0.47	(75.44)	1157	中联重科*	3.02	1.79	0.52	(34.36)
1088	中国神华	17.06	6.39	0.94	(17.89)	564	郑煤机	4.00	15.83	0.55	(42.18)
1898	中煤能源	3.34	8.25	0.42	(42.86)	1057	浙江世宝*	1.25	93.47	0.58	(77.18)
1171	兖州煤业	9.27	4.63	0.81	(30.51)	1072	东方电气	4.58	12.84	0.42	(45.51)
902	华能国际	5.20	26.28	0.83	(39.06)	2727	上海电气	2.54	11.73	0.58	(56.72)
991	大唐发电	2.03	14.34	0.46	(42.46)	2208	金风科技*	8.85	8.07	1.27	(40.55)
1071	华电国际	2.98	58.04	0.59	(32.69)	42	东北电气	0.76	-	-	(68.46)
1618	中国中冶	2.19	8.05	0.61	(46.35)	187	京城机电	1.77	35.58	1.14	(69.24)
347	鞍钢股份*	7.43	6.40	0.90	5.29	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.92	5.67	1.03	(11.46)	2607	上海医药	20.25	13.41	1.39	(17.08)
1053	重庆钢铁	1.24	6.95	0.56	(49.03)	2196	复星医药	35.60	25.61	3.05	(8.19)
2600	中国铝业	3.21	31.04	0.81	(30.23)	1513	丽珠医药*	32.25	4.38	1.94	(31.50)
358	江西铜业	9.29	16.95	0.59	(44.66)	874	白云山	30.45	12.20	2.06	(24.72)
2899	紫金矿业	2.88	12.70	1.67	(27.18)	719	新华制药*	4.27	9.87	0.92	(45.38)
3993	洛阳钼业	3.34	16.45	1.61	(41.00)	168	青岛啤酒	38.75	35.95	2.65	(7.92)
914	海螺水泥	49.75	10.35	2.38	12.13	6116	拉夏贝尔	8.03	7.08	0.98	(52.40)
2009	金隅股份	2.98	9.84	0.67	(26.78)	1533	庄园牧场*	7.10	13.39	1.02	(66.07)
2202	万科*	26.50	8.48	1.88	(3.88)	553	南京熊猫	2.50	16.09	0.58	(65.03)
588	北京北辰	2.45	5.59	0.39	(42.88)	763	中兴通讯*	14.82	11.76	1.70	(30.15)
1528	美凯龙	8.16	5.28	0.63	(46.14)	921	海信科龙*	6.56	3.87	1.20	(27.25)
1065	创业环保	3.09	7.64	0.71	(67.63)	1812	晨鸣纸业*	6.23	5.22	0.84	(27.08)
						811	新华文轩	5.12	5.96	0.68	(50.05)

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联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

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2018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