

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	26,422.55	(0.72)	(5.54)
H股	10,333.16	(0.96)	(5.12)
紅籌	4,176.91	(0.92)	(3.67)
HSC大型股	2,201.03	(0.78)	(5.61)
HSC中型股	4,296.26	(1.31)	(6.61)
AH股溢價	121.06	0.72	1.85
滬深300	3,224.21	(0.18)	(4.15)
富時中國A50	10,941.09	(0.47)	(4.32)
上證180	7,161.11	(0.35)	(3.79)
上證380	4,250.57	(0.27)	(4.01)
臺北加權	10,752.30	0.25	(2.44)
日經225	22,664.69	1.30	(1.43)
道瓊斯	25,971.06	0.44	0.07
標普500	2,887.89	0.37	(0.30)
納斯達克	7,972.47	0.61	(1.47)
德國DAX 30	11,970.27	(0.13)	(1.97)
富時100	7,273.54	(0.08)	(2.47)
法國CAC 40	5,283.79	0.27	(1.10)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	69.81	0.81	1.59
紐約期金(美元/t oz)	1,197.20	0.03	0.09
標普高盛商品指數	467.28	1.03	(0.18)
CRB大宗商品期貨價格指數	191.67	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,454.86	0.24	(0.45)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8763	0.52	(0.30)
美元兌人民幣	6.8786	0.53	(0.30)
美元兌港元	7.8493	0.00	(0.01)
美元兌日元	111.55	0.02	0.76
歐元兌美元	1.1594	(0.31)	1.61
英鎊兌美元	1.3016	0.86	1.92
澳元兌美元	0.7106	(1.21)	(2.26)

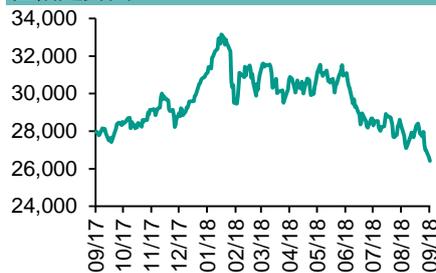
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6730	4.60	11.60
香港(10年期)	2.35400	14.90	19.50
美國(10年期)	2.97000	6.78	9.68

來源：彭博

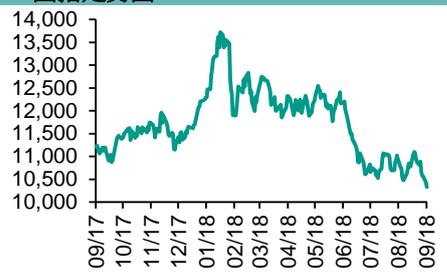
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



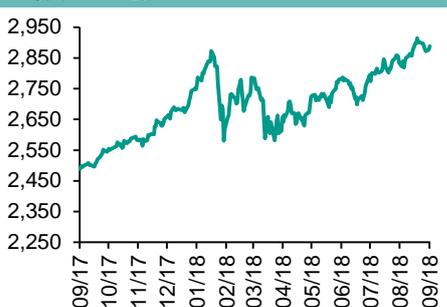
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅較大。標普500指數兩連升，科技股和能源股領漲。投資者暫且擺脫了對中美貿易衝突的焦慮。標普500指數10個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅法國CAC 40指數上升。英國財政大臣哈蒙德證實，卡尼將繼續擔任央行行長直至2020年1月。卡尼表示願意幫助英國度過脫歐過渡時期。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。市場關注國際貿易形勢發展，英國脫歐協議再現曙光。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，消費服務業指數領跌。昨天上證綜指下跌，深成指均上升。市場情緒仍悲觀，兩市成交縮減，期望本周五公布的中國經濟數據為後續走勢提供方向。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出4.63億人民幣，南向淨賣出1.50億港幣。深股通北向淨買入4.21億人民幣，南向淨賣出1.49億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至2211億人民幣。今天將公布歐元區7月工業產值及美國上周MBA抵押貸款申請指數。

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
美國	批發庫存月環比	7月	0.7%	0.6%	0.7%
英國	國際勞工組織失業率(3個月)	7月	4.0%	4.0%	4.0%
英國	失業救濟金申領人數比率	8月	na	2.6%	2.5%
德國	ZEW調查預期	9月	-13.0	-10.6	13.7
德國	ZEW調查當前形勢	9月	72.0	76.0	72.6
日本	第三產業指數月環比	7月	0.1%	0.1%	-0.6%*
日本	貨幣存量M2同比	8月	3.0%	2.9%	2.9%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- OECD領先指標顯示成員國經濟增長進一步放緩
- 白宮經濟顧問委員會主席：美國經濟強勁與奧巴馬無關
- 美歐擬就清除貿易壁壘於11月達成初步成果
- 美共和黨眾議員公布第二輪稅改法案建議
- 內地首八月全國鐵路完成投資4,612億人民幣，為年度計劃63%
- 發改委：打通降低電價政策落地「最後一公里」
- 發改委介入調查建材價格暴漲
- 乘聯會：內地8月狹義乘用車零售銷量按年跌7.4%，SUV跌8.5%

國際經濟要聞

OECD領先指標顯示成員國經濟增長進一步放緩

OECD發布最新綜合領先指標，顯示35個成員國經濟增速指標進一步放緩，7月指數為99.7，按月跌0.1，指數低於100意味經濟增長低於長期平均值。其中歐元區為99.7，G7則為99.8，亞洲5大主要經濟體為100.1。在G7當中，全數國家指標指向經濟增速放緩，7月指標均較6月下跌。(彭博)

白宮經濟顧問委員會主席：美國經濟強勁與奧巴馬無關

美國白宮經濟顧問委員會主席Kevin Hassett展示圖表說明美國企業投資、藍領職位、初創企業及小型企業樂觀情緒正在增加。他稱現屆政府的工人報酬上升速度較數據更快。他又回應美國前總統奧巴馬稱，共和黨人正享受其穩定經濟措施的說法，指奧巴馬政府對經濟增長沒有大作用。(彭博)

美歐擬就清除貿易壁壘於11月達成初步成果

美國貿易代表萊特希澤及歐盟貿易專員Cecilia Malmstrom舉行會晤，討論雙邊貿易協議，雙方預定9月底再會面。美國貿易代表辦公室形容會談具建設性，並稱將在10月定出須清除的關稅及非關稅壁壘，在11月確定部分成果。(彭博)

美共和黨眾議員公布第二輪稅改法案建議

美國共和黨眾議員公開涉及第二輪減稅方案的三項稅務法案，包括保護家庭及小型企業減稅法案、家庭節省法案及美國創新法案，以進一步減稅及改動全國稅例。美國早前通過減稅方案永久削減企業稅，但個人稅減免在2025年終結，引發批評。是次稅改將把個人及小型企業減稅變為永久實施。(彭博)

大中華經濟要聞

內地首八月全國鐵路完成投資4,612億元人民幣，為年度計劃63%

引述中國鐵路總公司負責人表示，今年首八個月，全國鐵路完成投資4,612億元人民幣(下同)，為年度計劃的63%，完成進度按年提高6.2個百分點，其中國家鐵路完成4,385億元，為完成全年投資任務奠定堅實基礎。(彭博)

發改委：打通降低電價政策落地「最後一公里」

國家發改委指正全力清理規範轉供電環節加價，打通降低電價政策落地的最後一公里。今年以來發改委分四批出台了10項降價措施，按年計算，合計可減輕一般工商業企業電費支出超過1,000億元人民幣。(彭博)

發改委介入調查建材價格暴漲

發改委發文表示，從進駐甘肅起，督查組成員分赴各地進行實地調研督查建材價格上漲。督查組組長余蔚平表示，下一步還要進行點對點專門了解情況，做到真督實查出實效。(彭博)

乘聯會：內地8月狹義乘用車零售銷量按年跌7.4%，SUV跌8.5%

乘聯會數據顯示，內地8月份狹義乘用車零售銷量達173.4萬輛，按年跌7.4%，環比增長11.1%。1-8月累計銷量達1,427.4萬輛，按年升1.3%。8月份，轎車銷量按年跌5.9%；SUV銷量按年跌8.5%。(彭博)

企業要聞

聯通將在內地8個城市部署5G車聯網試點

中國聯通在日前「2018世界電信展」上重點展示了5G智慧生活、5G網絡轉型、家庭互聯網IPTV、能力開放平台、一帶一路等亮點業務。目前中國聯通已在北京、上海等地開展遠程駕駛、輔助駕駛等業務示範，後續將在國內8個城市部署5G車聯網試點，預期完成逾百個細化場景的業務驗證。(彭博)

希望教育2018學年總招生人數按年升43%

希望教育公布，集團已於本月10日結束2018/2019學年的招生工作，總招生人數按年升42.99%至3.1萬人。概約報到率按年升4.63個百分點至88.57%。(彭博)

東風集團8月乘用車產量跌6.3%，銷量跌10.8%

東風集團股份公布，今年8月乘用車產量及銷量分別為19.91萬輛及19.67萬輛，按年跌6.3%及跌10.8%。今年首八個月，乘用車產量及銷量分別為173.42萬輛及163.2萬輛，按年升2.08%及跌1.92%。(彭博)

波音上調中國航空企業未來20年飛機需求預測

美國飛機製造商波音表示，中國的航空企業在截至2037年的20年內或購買7,690架飛機，較去年預期的7,240架上調6.2%，總值1.2萬億美元。波音亦指，中國另需要總值1.5萬億美元的機隊商業服務。(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	6.47	5.63	0.80	(13.88)	895	東江環保*	9.00	13.17	1.81	(31.09)
1398	工商銀行	5.46	5.82	0.81	(10.44)	1635	大眾公用	2.69	17.51	0.98	(33.63)
1288	農業銀行	3.63	5.30	0.70	(11.44)	753	中國國航	6.68	10.89	0.95	(18.74)
3988	中國銀行	3.36	5.08	0.61	(16.16)	670	東方航空	4.59	13.48	1.00	(23.71)
3328	交通銀行	5.51	5.16	0.59	(12.09)	1055	南方航空	4.57	7.58	0.78	(36.06)
3968	招商銀行	28.15	8.20	1.33	(10.01)	1919	中國遠洋	2.90	30.92	1.25	(33.33)
998	中信銀行	4.65	4.50	0.53	(28.80)	2866	中海集運	1.01	11.73	0.67	(60.86)
6818	光大銀行	3.17	4.38	0.53	(24.96)	1138	中海發展	3.40	17.02	0.44	(26.65)
1988	民生銀行	5.37	3.38	0.44	(20.28)	2880	大連港	0.98	41.40	0.62	(55.53)
6196	鄭州銀行*	4.09	4.38	0.74	-	3369	秦港股份	1.77	7.94	0.65	(55.83)
2628	中國人壽	16.68	11.43	1.28	(30.79)	317	廣船國際	5.75	76.04	0.61	(53.92)
2318	中國平安	73.25	11.10	2.27	4.02	2039	中集集團*	7.84	7.96	0.67	(36.12)
2601	中國太保	27.40	13.26	1.57	(23.33)	1800	中國交建	7.24	5.65	0.57	(46.08)
1336	新華保險	32.90	11.31	1.37	(35.53)	390	中國中鐵	6.81	7.85	0.90	(16.34)
6030	中信證券	12.84	11.40	0.91	(27.54)	1186	中國鐵建	9.31	6.52	0.69	(18.78)
6837	海通證券	6.70	8.90	0.58	(29.64)	1766	中國中車	6.46	14.58	1.34	(29.18)
2611	國泰君安	14.92	13.74	1.03	(8.42)	525	廣深鐵路	3.24	17.57	0.70	(17.98)
1776	廣發證券*	9.09	8.44	0.72	(39.73)	177	寧滬高速	9.24	9.76	1.64	(8.66)
6886	華泰證券	10.20	6.78	0.71	(38.56)	548	深圳高速	6.77	7.82	0.92	(27.51)
6099	招商證券	8.72	12.08	0.65	(38.51)	995	皖通高速	4.48	5.82	0.69	(27.60)
3958	東方證券	5.18	11.73	0.62	(47.06)	107	成渝高速	2.31	5.27	0.43	(40.49)
6178	光大證券	7.05	10.36	0.59	(33.24)	2238	廣汽集團	7.01	5.16	0.85	(39.51)
6881	銀河證券	3.54	9.87	0.49	(55.26)	1211	比亞迪*	43.75	42.32	2.08	(7.71)
6066	中信建投	4.32	7.17	0.68	(52.22)	2333	長城汽車	4.06	5.19	0.63	(48.61)
1375	中州證券	1.96	14.47	0.66	(57.51)	2338	濰柴動力	8.25	6.75	1.56	(6.03)
857	中石油	5.74	23.69	0.76	(38.99)	3606	福耀玻璃	26.20	15.91	3.03	(5.68)
386	中石化	7.50	12.12	1.10	(3.11)	1108	洛陽玻璃	2.37	26.90	2.05	(84.50)
338	上石化	4.31	5.75	1.43	(31.98)	38	一拖股份	2.13	-	0.38	(63.42)
1033	石化油服	0.96	-	2.60	(57.32)	1157	中聯重科*	2.66	1.67	0.49	(37.37)
2883	中海油田	7.20	1,152.10	0.89	(42.72)	564	鄭煤機	4.05	10.35	0.56	(44.75)
568	山東墨龍*	1.21	13.30	0.44	(75.24)	1057	浙江世寶*	1.05	79.29	0.49	(78.91)
1088	中國神華	16.40	6.21	0.92	(21.07)	1072	東方電氣	4.17	11.25	0.39	(50.84)
1898	中煤能源	3.15	7.86	0.40	(44.60)	2727	上海電氣	2.44	10.37	0.56	(57.76)
1171	兗州煤業	8.21	4.14	0.73	(31.51)	2208	金風科技*	7.54	6.95	1.02	(43.89)
902	華能國際	4.96	25.31	0.80	(39.83)	42	東北電氣	0.73	-	-	(68.19)
991	大唐發電	1.92	13.70	0.44	(49.04)	187	京城機電	1.67	33.91	1.09	(69.65)
1071	華電國際	2.74	14.24	0.54	(34.61)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
1618	中國中冶	1.97	7.02	0.55	(49.25)	2607	上海醫藥	20.35	13.55	1.35	(17.02)
2068	中鋁國際	3.55	12.20	1.10	(67.91)	2196	復星醫藥	29.85	21.69	2.56	(10.12)
347	鞍鋼股份*	6.50	5.66	0.80	3.33	1513	麗珠醫藥*	28.25	3.87	1.71	(32.52)
323	馬鋼股份	3.56	5.20	0.95	(15.04)	874	白雲山	26.85	10.86	1.83	(32.71)
1053	重慶鋼鐵	1.17	3.51	0.52	(48.50)	719	新華製藥*	3.82	8.92	0.83	(44.42)
2600	中國鋁業	3.12	30.47	0.80	(29.57)	168	青島啤酒	33.70	28.15	2.23	(8.10)
358	江西銅業	8.34	12.92	0.52	(47.33)	6116	拉夏貝爾	6.93	7.20	0.86	(49.59)
2899	紫金礦業	2.62	11.67	1.53	(31.09)	1533	莊園牧場*	6.77	12.89	0.99	(65.10)
3993	洛陽鉬業	2.75	10.26	1.32	(43.85)	553	南京熊貓	2.42	17.04	0.57	(63.07)
914	海螺水泥	41.75	8.75	2.03	12.59	763	中興通訊*	13.56	-	1.57	(31.94)
2009	金隅股份	2.49	6.76	0.55	(38.04)	6869	長飛光纖	25.00	#N/A	N/A	-
2202	萬科*	24.60	7.95	1.76	(7.68)	921	海信科龍*	6.22	3.71	1.15	(33.40)
588	北京北辰	2.35	5.42	0.38	(45.11)	1812	晨鳴紙業*	4.70	3.98	0.64	(33.06)
1528	美凱龍	7.33	4.79	0.58	(50.31)	811	新華文軒	5.12	6.36	0.69	(52.24)
1065	創業環保	3.00	6.97	0.69	(67.44)						

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