

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	27,671.87	(0.43)	1.68
H股	10,779.71	(0.32)	2.53
红筹	4,219.02	0.18	4.52
HSC大型股	2,316.95	(0.47)	1.96
HSC中型股	4,585.08	(0.69)	3.22
AH股溢价	117.47	0.91	0.95
沪深300	3,325.34	0.16	2.96
富时中国A50	11,282.06	0.37	3.94
上证180	7,357.13	0.35	3.38
上证380	4,416.75	(0.32)	0.81
台北加权	10,809.35	(0.50)	1.11
日经225	22,601.77	0.85	0.63
道琼斯	25,790.35	0.52	0.47
标普500	2,874.69	0.62	0.86
纳斯达克	7,945.98	0.86	1.66
德国DAX 30	12,394.52	0.23	1.51
富时100	7,577.49	0.19	0.25
法国CAC 40	5,432.50	0.24	1.64

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.66	(0.09)	3.36
纽约期金(美元/t oz)	1,206.00	(0.02)	1.62
标普高盛商品指数	463.79	0.98	2.69
CRB大宗商品期货价格指数	192.08	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,468.89	0.75	1.42

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8650	(0.67)	(0.47)
美元兑人民币	6.7899	(0.67)	(0.41)
美元兑港元	7.8498	0.00	0.03
美元兑日元	111.30	1.11	0.22
欧元兑美元	1.1639	1.37	(0.15)
英镑兑美元	1.2856	0.45	(1.90)
澳元兑美元	0.7340	0.00	(0.81)

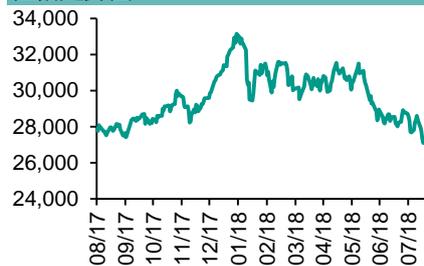
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6340	(1.80)	6.70
香港(10年期)	2.14000	(3.10)	(8.00)
美国(10年期)	2.82070	0.17	(13.35)

来源：彭博

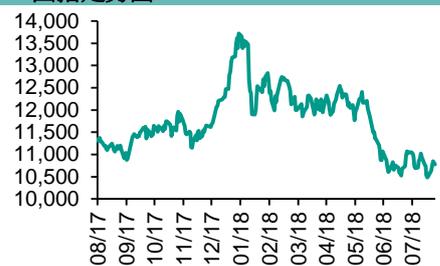
## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



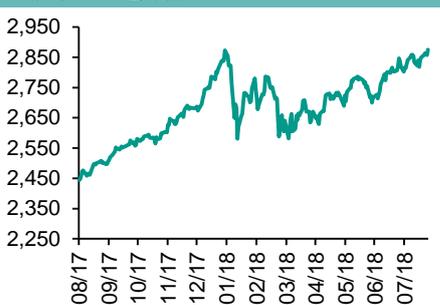
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

上周五美国股市三大指数均上升，其中纳斯达克指数升幅较大。美股上周五再创纪录新高，受经济扩张和上市公司业绩利好推动。上周五欧洲三大股市均上升，其中法国CAC 40指数升幅较大。投资者观望是否会进一步有其他评级机构下调意大利信贷评级，欧洲股市微升。上周五恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。港汇走弱，中美贸易谈判未有突破，拖累港股下跌。港股11个行业指数表现不一，其中能源业指数领涨，信息科技业指数领跌。上周五上证综指上升，深成指下跌。中美贸易谈判未取得重大进展，A股个别发展。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中电信业务指数上升，原材料指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2018年预测市盈率分别为16.5倍、17.8倍、16.9倍、11.2倍、7.7倍、10.9倍、15.4倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指、上证综指及深成指分别累升0.47%、0.86%、1.49%、1.68%、2.53%、2.27%、及1.53%。今天将公布中国7月规模以上工业企业利润同比及香港7月出口同比。

### 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
日本	国民消费物价指数同比	7月	1.0%	0.9%	0.7%
日本	PPI服务业同比	7月	1.2%	1.1%	1.2%
德国	出口季环比	2Q18	1.4%	0.7%	-1.0%
德国	进口季环比	2Q18	1.5%	1.7%	-1.1%
美国	耐用品订单	7月	-1.0%	-1.7%	0.8%
美国	耐用消费品(除运输类)	7月	0.5%	2.0%	0.2%

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 杰克逊霍尔央行年会：鲍威尔策略、不惧特朗普施压
- 路透社援引中国财长：中国将继续就贸易问题对美方予以还击
- 特朗普拿起“新武器”瞄准中国，质疑国际邮政费率
- 中国坚持创新战略，密切关注中美贸易摩擦对高科技行业影响
- 特朗普据称向孔特提出购买意大利国债以示帮助
- 台湾外交部长称台湾不会成为中美贸易战的筹码
- 新西兰央行行长称为了达到通胀目标，不排除降息的可能性

国际经济要闻

杰克逊霍尔央行年会：鲍威尔策略、不惧特朗普施压

美联储主席杰罗姆·鲍威尔巩固了对9月再次加息的预期，令12月再次转变政策的可能性保持在60%以上。周五发表讲话时，鲍威尔表示“有充分的理由”期待美国经济能够维持近期的强势，在利率正常化方面，渐进的节奏依然是适宜的。(彭博)

特朗普拿起“新武器”瞄准中国，质疑国际邮政费率

在周四发布的一个备忘录中，美国总统特朗普指示美国邮政总局取消国际邮政折扣，这种折扣可以让中国商户能够廉价地将商品直接运送到美国消费者的家中。这样的举动可能会增加阿里巴巴的成本，同时帮助亚马逊等电商平台以及联邦快递和其他国际航运公司。(彭博)

特朗普据称向孔特提出购买意大利国债以示帮助

意大利报纸Il Corriere della Sera援引三位意大利高官报道，美国总统特朗普向意大利总理朱塞佩·孔特提出帮助，明年购买意大利的政府债券。据说三周前在白宫会晤之时特朗普提出提供帮助。报道称，孔特并没有就此事或是否可行提供详情。(彭博)

新西兰央行行长称为了达到通胀目标，不排除降息的可能性

新西兰央行行长Adrian Orr表示，如有需要，不排除通过降息来实现通胀目标。本月早些时候，Orr表示预计在2020年底之前基准利率将保持在纪录低点1.75%，比之前暗示的时间延长了约12个月。当前通胀水平为1.5%，新西兰央行预计在2021年初之前通胀不会达到目标区间1-3%的中点水平。(彭博)

大中华经济要闻

中国重启人民币中间价逆周期因子

中国央行及下属外汇交易中心于周五晚间发布公告，称人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”。伴随中美最新一轮贸易谈判未能取得进展，国内经济金融风险上升，中国监管层正在逐步加大对对本币的维稳力度。境内外人民币应声大涨。(彭博)

路透社援引中国财长：中国将继续就贸易问题对美方予以还击

路透社援引对中国财政部长刘昆的采访报导，中国的还击将尽可能有针对性，以避免伤害在中国的企业。他表示，政府将增加支出以支持受到贸易冲突伤害的工人及失业者。(彭博)

中国坚持创新战略，密切关注中美贸易摩擦对高科技行业影响

中国国家发改委会副秘书长任志武周五称，美国对中国高科技产品加征关税对两国乃至全球的高技术企业都会产生一定影响；将会密切关注中美贸易摩擦对高科技行业的影响，会坚持中国的创新战略。(彭博)

台湾外交部长称台湾不会成为美中贸易战的筹码

外界担心美国总统特朗普可能利用与台湾的关系做为美中贸易战的筹码，台湾外交部长对此予以驳斥。外交部长吴钊燮週五接受彭博电视访问时说，他有信心美国对台湾的支持不会受到北京和华盛顿关系起伏的影响。(彭博)

企业要闻

Waymo在中国设立子公司，母公司Alphabet期望回归

Waymo在中国设立了一家子公司，这是母公司Alphabet Inc. 尝试重新回到世界第二大经济体的最新迹象。根据中国国家企业信用信息公示系统的信息，由谷歌自动驾驶汽车项目衍生而来的Waymo于5月22日在上海成立了一家名为慧摩商务咨询(上海)有限公司的子公司。(彭博)

花旗集团预计亚洲股票业务将创造十年来最辉煌业绩

花旗集团预计，其亚洲股票业务将实现金融危机以来的最佳业绩，或帮助这家全球公司维持正在减弱的动能。驻香港的亚太股票业务主管Richard Heyes在接受采访时表示，与上一年相比，2018年上半年收入增长了33%。(彭博)

中国联合石化10月将重新开始购买美国原油

据知情人士透露，中国联合石化在暂停两个月之后将在10月重新开始购买美国原油。此前停购是受美中贸易争端影响。再度开始购买美国原油的决定，是在中国政府8月将原油从进口关税清单上移除之后做出的。(彭博)

富达投资基金投票支持特斯拉，预示私有化交易获更多支持

文件显示，富达投资运营的基金今年春季在董事投票和其他争议性问题上支持特斯拉汽车管理层，专家称这可能表明，寻求将公司私有化的特斯拉CEO马斯克获得进一步支持。(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	6.91	6.06	0.85	(11.94)	895	东江环保*	9.97	15.21	1.99	(28.36)
1398	工商银行	5.73	6.13	0.85	(9.56)	1635	大众公用	2.78	18.95	0.97	(32.90)
1288	农业银行	3.72	5.42	0.76	(10.70)	753	中国国航	6.93	11.18	1.01	(18.63)
3988	中国银行	3.54	5.39	0.64	(13.10)	670	东方航空	4.97	9.82	1.17	(19.65)
3328	交通银行	5.67	5.25	0.60	(13.04)	1055	南方航空	5.40	7.83	0.95	(29.84)
3968	招商银行	29.20	8.42	1.37	(8.65)	1919	中国远洋	3.24	10.88	1.39	(32.83)
998	中信银行	4.84	4.73	0.55	(28.91)	2866	中海集运	1.18	8.17	0.78	(56.30)
6818	光大银行	3.25	4.55	0.55	(22.42)	1138	中海发展	3.52	10.95	0.45	(27.89)
1988	民生银行	5.64	4.29	0.57	(18.00)	2880	大连港	1.06	44.30	0.66	(52.90)
2628	中国人寿	18.40	12.48	1.40	(29.36)	3369	秦港股份	1.89	8.84	0.68	(55.01)
2318	中国平安	73.80	11.06	2.33	2.37	317	广船国际	7.16	93.68	0.75	(44.20)
2601	中国太保	30.15	14.44	1.72	(23.43)	2039	中集集团*	8.51	9.53	0.71	(32.28)
1336	新华保险	34.85	17.48	1.48	(34.94)	1800	中国交建	7.68	6.06	0.59	(47.06)
6030	中信证券	14.14	12.42	0.99	(23.42)	390	中国中铁	6.45	8.27	0.89	(20.27)
6837	海通证券	7.11	8.22	0.60	(28.69)	1186	中国铁建	8.90	6.59	0.70	(26.76)
2611	国泰君安	16.60	15.13	1.13	(3.39)	1766	中国中车	6.46	14.43	1.33	(31.40)
1776	广发证券*	10.08	7.78	0.78	(35.73)	525	广深铁路	3.37	18.08	0.72	(25.31)
6886	华泰证券	12.10	8.08	0.86	(32.87)	177	宁沪高速	9.56	9.99	1.77	(4.23)
6099	招商证券	9.61	10.37	0.87	(36.86)	548	深圳高速	7.47	8.54	1.01	(19.29)
3958	东方证券	5.18	9.09	0.60	(48.05)	995	皖通高速	4.40	5.65	0.67	(31.55)
6178	光大证券	8.10	10.24	0.65	(36.19)	107	成渝高速	2.41	5.43	0.45	(40.16)
6881	银河证券	3.99	8.77	0.54	(54.57)	2238	广汽集团	7.21	5.25	0.87	(39.28)
1375	中州证券	2.00	15.95	0.67	(59.41)	1211	比亚迪*	47.40	34.88	2.19	(5.47)
857	中石油	5.80	31.85	0.77	(38.18)	2333	长城汽车	4.70	7.33	0.76	(42.07)
386	中石化	7.52	12.19	1.06	(1.71)	2338	潍柴动力	8.05	5.91	1.58	(7.85)
338	上石化	4.42	5.84	1.45	(27.32)	3606	福耀玻璃	28.20	16.94	3.22	(0.26)
1033	石化油服	1.03	-	-	(55.37)	1108	洛阳玻璃	2.69	52.74	2.31	(83.25)
2883	中海油田	6.87	1,087.54	0.84	(43.84)	38	一拖股份	2.21	35.33	0.39	(64.07)
568	山东墨龙*	1.27	13.81	0.46	(75.32)	1157	中联重科*	3.01	1.78	0.52	(33.97)
1088	中国神华	17.10	6.54	0.96	(15.03)	564	郑煤机	3.99	15.78	0.55	(41.99)
1898	中煤能源	3.33	8.22	0.42	(42.40)	1057	浙江世宝*	1.23	91.89	0.57	(77.03)
1171	兖州煤业	9.39	4.69	0.82	(28.31)	1072	东方电气	4.50	12.60	0.41	(45.39)
902	华能国际	5.10	25.75	0.81	(38.62)	2727	上海电气	2.49	11.49	0.57	(57.10)
991	大唐发电	2.02	14.26	0.46	(43.90)	2208	金风科技*	9.08	8.28	1.30	(39.01)
1071	华电国际	2.93	57.02	0.58	(32.83)	42	东北电气	0.76	-	-	(67.56)
1618	中国中冶	2.14	7.86	0.59	(46.71)	187	京城机电	1.78	35.75	1.15	(68.59)
347	鞍钢股份*	7.41	8.29	0.93	6.49	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.86	5.58	1.02	(11.74)	2607	上海医药	19.62	12.99	1.34	(16.17)
1053	重庆钢铁	1.21	6.77	0.55	(49.59)	2196	复星医药	33.05	22.45	2.83	(6.32)
2600	中国铝业	3.16	30.53	0.80	(31.03)	1513	丽珠医药*	31.35	4.25	1.88	(29.71)
358	江西铜业	9.11	16.61	0.58	(44.76)	874	白云山	29.00	11.61	1.96	(24.76)
2899	紫金矿业	2.70	11.89	1.56	(29.31)	719	新华制药*	4.15	9.59	0.89	(46.16)
3993	洛阳钼业	3.32	16.34	1.60	(40.19)	168	青岛啤酒	38.25	35.46	2.61	(7.13)
914	海螺水泥	48.65	10.11	2.33	12.87	6116	拉夏贝尔	7.95	7.01	0.97	(51.86)
2009	金隅股份	2.90	9.56	0.65	(26.73)	1533	庄园牧场*	6.89	12.98	0.99	(66.74)
2202	万科*	25.45	8.14	1.80	(3.19)	553	南京熊猫	2.48	15.95	0.58	(64.24)
588	北京北辰	2.39	5.45	0.38	(43.72)	763	中兴通讯*	13.84	10.97	1.59	(30.03)
1528	美凯龙	8.12	6.28	0.63	(44.99)	921	海信科龙*	6.30	3.71	1.15	(27.98)
1065	创业环保	3.05	7.53	0.70	(67.53)	1812	晨鸣纸业*	6.09	5.10	0.82	(26.70)
						811	新华文轩	5.10	5.93	0.68	(49.49)

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](mailto: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](mailto:joycekwan@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

**农银国际研究部联系人**

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