

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	27,888.55	(0.98)	0.78
H股	10,875.58	(0.84)	0.89
红筹	4,316.62	(0.43)	2.31
HSC大型股	2,327.06	(1.13)	0.44
HSC中型股	4,622.67	(0.37)	0.82
AH股溢价	117.70	0.93	0.20
沪深300	3,334.50	(0.50)	0.28
富时中国A50	11,304.44	(0.22)	0.20
上证180	7,371.18	(0.31)	0.19
上证380	4,386.90	(1.06)	(0.68)
台北加权	11,063.94	(0.27)	2.36
日经225	22,759.71	(0.40)	0.29
道琼斯	25,964.82	(0.09)	0.68
标普500	2,901.52	0.01	0.93
纳斯达克	8,109.54	0.26	2.06
德国DAX 30	12,364.06	(1.04)	(0.25)
富时100	7,432.42	(1.11)	(1.73)
法国CAC 40	5,406.85	(1.30)	(0.47)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	69.83	0.04	1.39
纽约期金(美元/t oz)	1,198.80	(0.23)	(0.84)
标普高盛商品指数	468.69	(0.13)	1.06
CRB大宗商品期货价格指数	192.96	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,480.30	0.11	0.46

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8736	0.92	0.17
美元兑人民币	6.8563	0.91	0.15
美元兑港元	7.8488	(0.01)	(0.00)
美元兑日元	111.01	(0.06)	(0.22)
欧元兑美元	1.1597	(0.69)	0.25
英镑兑美元	1.2925	0.26	(0.58)
澳元兑美元	0.7184	(2.27)	(2.97)

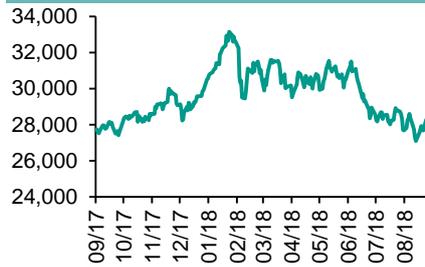
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5950	(3.90)	10.80
香港(10年期)	2.19100	5.10	(0.30)
美国(10年期)	2.86040	1.45	(8.84)

来源：彭博

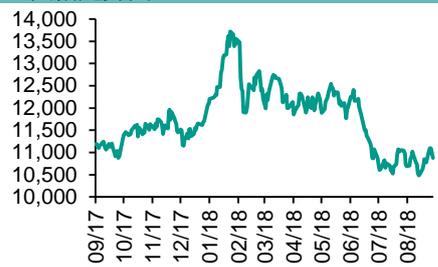
每天导读

各股市走势图

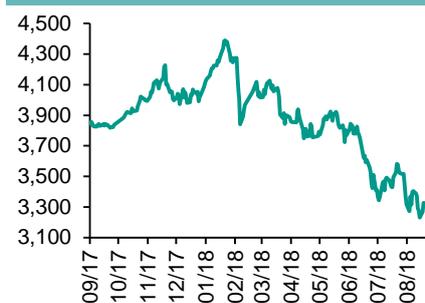
恒指走势图



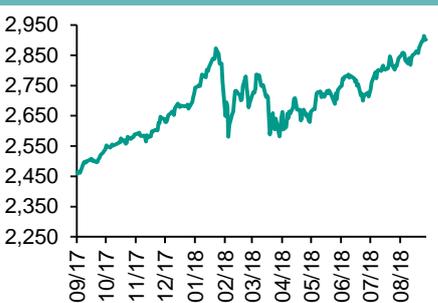
国指走势图



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个别发展，其中道琼斯指数下跌，纳斯达克指数及标普500指数上涨。美加贸易谈判一直影响股市的表现，但谈判在周五限期前无进展。标普500指数10个行业指数表现不一，其中非核心消费品指数领涨，公用事业指数领跌。上周五欧洲三大股市全线下跌。市场忧虑美国的贸易政策不明朗。上周五恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大，新兴市场货币大跌，美国可能升级贸易战均拖累港股。港股11个行业指数表现不一，其中电讯业指数领涨；信息科技业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。受美国准备扩大贸易战影响，导致A股下跌。沪深300指数中10个行业表现不一，其中金融地产指数领涨，主要消费指数领跌。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、2018年预测市盈率分别为16.6倍、18.0倍、16.1倍、11.3倍、7.8倍、10.9倍、15.5倍。上周道指、标普500、日经225、恒指及国指分别累升0.68%、0.93%、1.17%、0.78%及0.89%，上证综指及深成指分别累跌0.15%及0.23%。今天将公布中国8月财新制造业PMI及欧元区8月Markit制造业PMI终值。

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
英国	全国房价指数未经季调同比	8月	2.7%	2.0%	2.5%
欧元区	失业率	7月	8.2%	8.2%	8.3%
欧元区	核心CPI同比	8月	1.1%	1.0%	1.1%
意大利	欧盟调和CPI 同比	8月	1.7%	1.7%	1.9%
美国	芝加哥采购经理指数	8月	63.0	63.6	65.5
美国	密歇根大学信心	8月	95.5	96.2	95.3

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧盟提出欧美双边取消汽车关税，特朗普认为让步不够制度
- 印尼央行干预汇市，购3万亿印尼盾国债
- 欧央行委员：希腊复苏道路仍然漫长
- 法国7月国内PPI环比升幅加快至0.6%
- 国务院推新举措支持实体经济发展，完善基本药物制度
- 内地8月官方制造业PMI升至51.3，高於预期
- 内地8月官方非制造业PMI升至54.2，高於预期
- 内地新个税法获通过，起征点10月起上调至每月5,000人民币

国际经济要闻

欧盟提出欧美双边取消汽车关税，特朗普认为让步不足够

欧盟贸易专员Malms trom表示，欧美双方小组将讨论工业货品的关税问题，但在贸易政策方面与美国有重大分歧。她表示若美国取消对欧盟汽车开徵进口关税，欧盟亦会取消美国汽车进口关税。特朗普认为欧美双边取消汽车关税并不足够，因为欧洲人只习惯购买欧洲汽车，而非美国汽车。(路透)

印尼央行干预汇市，购3万亿印尼盾国债

据引述一名资深官员报道，由於印尼盾跌至接近1998年亚洲金融危机以来的最低水平，印尼央行31日「果断」干预外汇及债券市场。该名官员表示这次干预行动中，央行从市场买入3万亿印尼盾(约2.04亿美元)国债。央行今年累积买入约80万亿印尼盾债券。(路透)

欧央行委员：希腊复苏道路仍然漫长

欧央行委员魏德曼(Jens Weidmann)表示，希腊在8月20日完成拯救计划後，仍面对漫长的复苏道路，并需要继续平衡预算及清理银行体系。他表示，希腊完成第三轮拯救援助计划并不是到达终点，只是漫长复苏道路的里程碑。(路透)

法国7月国内PPI环比升幅加快至0.6%

法国统计局公布，受采矿石产品、能源和水价格升幅加快推动，法国7月国内生产者物价指数(PPI)连升三个月，且按月升幅再度加快至0.6%(前值仅续升0.1%)；按年升幅继续进一步加快至4%(前值升3.4%)，创六年半高位。(彭博)

大中华经济要闻

国务院推新举措支持实体经济发展，完善基本药物制度

国务院28日召开常务会议。对因去产能和调结构等政策性停产停业企业给予房产税和城镇土地使用税减免。鼓励增加小微企业贷款，将符合条件的小微企业授信额度上限由500万元人民币提高到1,000万元。今後新审批上市、疗效有显著改善且价格合理的药品将加快调入。(彭博)

内地8月官方制造业PMI升至51.3，高於预期

国家统计局公布，8月份制造业采购经理指数(PMI)为51.3，高於预期的51。制造业PMI的5个分类指数中，生产指数为53.3%，高於上月0.3个百分点，继续处於临界点之上，表明制造业生产保持扩张。(彭博)

内地8月官方非制造业PMI升至54.2，高於预期

国家统计局公布，8月份非制造业PMI录54.2，高於预期的53.7。从行业大类看，零售业、铁路运输业、航空运输业、电信广播电视、互联网软件、货币金融服务等行业商务活动指数均位於56%以上，业务活动较为活跃。(路透)

内地新个税法获通过，起徵点10月起上调至每月5,000人民币

十三届全国人大常委会31日通过修改个人所得税法的决定，自2019年1月1日起施行。但工资、薪金所得基本减除费用标准从现行每月3,500元人民币提高至每月5,000元等部分减税政策，将从2018年10月1日起先行实施。(路透)

企业要闻

传苹果9月推出三款新iPhone

据报道苹果公司將於9月12日举行发布会，预计将会公布推出三款新iPhone，当中包括萤幕加大的型号，及类似iPhone X的无边框但采用成本较低LCD版车型。有科技网站透露，新型号iPhone将会称为iPhone XS，并将推出显示屏较大的Apple Watch。(彭博)

巴菲特指若苹果收购特斯拉是非常差劣的想法

巴菲特被问及会否支持苹果公司收购特斯拉时，巴菲特称会支持苹果公司行政总裁库克的任何决定，但认为苹果进入汽车业是非常差的想法。他指汽车销售并非容易做的业务，因为有足够的竞争对手，且无先行者优势。(彭博)

日本软银传放弃入股中国电动车初创蔚来

据报道，日本软银决定放弃入股將於美国上市的中国电动车初创蔚来。蔚来计划上市集资最多13.2亿美元。日本软银目前直接投资多间研发电动车及自动驾驶汽车的企业，去年投资优步(Uber)，投资额93亿美元。(彭博)

美国一元店连锁Dollar Tree寻求中国以外供应商缓解关税冲击

据报道，美国「一元店」连锁店Dollar Tree表示，正寻求中国以外供应商及采取其他措施，缓解美国对中国货品开徵关税的影响。公司进口货品占其销售40%至42%，业务面临关税政策影响。(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 溢价比(%)	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 溢价比(%)
939	建设银行	6.95	6.01	0.86	(12.04)	895	东江环保*	9.80	15.02	1.96	(30.57)
1398	工商银行	5.78	6.12	0.86	(7.49)	1635	大众公用	2.77	18.98	0.98	(31.87)
1288	农业银行	3.80	5.51	0.72	(8.85)	753	中国国航	7.36	12.00	1.04	(17.52)
3988	中国银行	3.53	5.30	0.63	(13.42)	670	东方航空	5.02	14.65	1.09	(24.38)
3328	交通银行	5.67	5.27	0.61	(12.15)	1055	南方航空	5.19	8.56	0.88	(33.05)
3968	招商银行	30.10	8.72	1.42	(7.36)	1919	中国远洋	3.27	34.66	1.40	(30.38)
998	中信银行	4.90	4.72	0.56	(28.53)	2866	中海集运	1.14	13.16	0.76	(57.03)
6818	光大银行	3.28	4.50	0.55	(23.43)	1138	中海发展	3.43	17.07	0.44	(27.16)
1988	民生银行	5.62	3.52	0.46	(18.03)	2880	大连港	1.06	44.51	0.66	(52.18)
2628	中国人寿	17.74	12.09	1.35	(30.11)	3369	秦港股份	1.85	8.25	0.67	(55.50)
2318	中国平安	75.60	11.39	2.33	4.52	317	广船国际	6.55	86.11	0.69	(47.96)
2601	中国太保	29.25	14.07	1.66	(22.26)	2039	中集集团*	8.35	8.42	0.71	(35.03)
1336	新华保险	35.55	12.15	1.47	(32.49)	1800	中国交建	7.79	6.05	0.60	(45.91)
6030	中信证券	14.06	12.41	0.99	(23.39)	390	中国中铁	6.78	7.77	0.89	(17.78)
6837	海通证券	6.94	9.16	0.59	(29.49)	1186	中国铁建	9.49	6.60	0.70	(22.05)
2611	国泰君安	16.20	14.83	1.11	(3.52)	1766	中国中车	6.50	14.59	1.34	(30.90)
1776	广发证券*	9.85	9.09	0.78	(36.42)	525	广深铁路	3.43	18.49	0.74	(21.41)
6886	华泰证券	11.76	7.77	0.81	(33.34)	177	宁沪高速	9.92	10.42	1.75	(2.62)
6099	招商证券	9.09	12.52	0.68	(39.58)	548	深圳高速	7.61	8.74	1.03	(21.12)
3958	东方证券	5.29	11.91	0.63	(47.54)	995	皖通高速	4.55	5.87	0.70	(27.97)
6178	光大证券	7.65	11.18	0.63	(36.01)	107	成渝高速	2.35	5.32	0.44	(40.69)
6881	银河证券	3.84	10.64	0.53	(54.76)	2238	广汽集团	8.52	6.23	1.03	(28.67)
1375	中州证券	2.01	14.75	0.68	(57.73)	1211	比亚迪*	46.65	44.86	2.20	(8.64)
857	中石油	5.84	23.96	0.77	(36.75)	2333	长城汽车	4.83	6.13	0.75	(40.85)
386	中石化	7.89	12.68	1.16	0.44	2338	潍柴动力	8.32	6.77	1.57	(9.45)
338	上石化	4.61	6.12	1.52	(27.02)	3606	福耀玻璃	28.95	17.48	3.33	(0.84)
1033	石化油服	1.01	-	2.71	(55.36)	1108	洛阳玻璃	2.65	29.90	2.28	(83.33)
2883	中海油田	6.96	1,107.09	0.85	(41.16)	38	一拖股份	2.23	-	0.40	(62.59)
568	山东墨龙*	1.29	14.10	0.47	(73.63)	1157	中联重科*	2.88	1.80	0.53	(35.20)
1088	中国神华	17.50	6.58	0.97	(17.59)	564	郑煤机	4.01	10.18	0.55	(43.41)
1898	中煤能源	3.34	8.28	0.42	(41.95)	1057	浙江世宝*	1.22	91.58	0.57	(76.39)
1171	兖州煤业	9.07	4.55	0.80	(29.36)	1072	东方电气	4.35	11.67	0.40	(47.03)
902	华能国际	5.04	25.57	0.81	(37.49)	2727	上海电气	2.46	10.39	0.56	(57.07)
991	大唐发电	2.01	14.25	0.46	(43.73)	2208	金风科技*	8.40	7.69	1.21	(39.90)
1071	华电国际	2.92	15.09	0.57	(31.84)	42	东北电气	0.74	-	-	(68.72)
1618	中国中冶	2.15	7.61	0.59	(47.71)	187	京城机电	1.75	35.32	1.13	(69.09)
347	鞍钢股份*	7.72	6.68	0.94	9.66	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	4.11	5.97	1.09	(8.24)	2607	上海医药	20.60	13.64	1.36	(15.67)
1053	重庆钢铁	1.20	6.75	0.55	(49.03)	2196	复星医药	31.70	22.89	2.69	(5.47)
2600	中国铝业	3.32	32.24	0.84	(28.45)	1513	丽珠医药*	31.70	4.32	1.91	(28.08)
358	江西铜业	9.30	14.33	0.58	(44.19)	874	白云山	28.90	11.62	1.96	(28.67)
2899	紫金矿业	2.93	12.97	1.70	(24.96)	719	新华制药*	4.15	9.64	0.89	(44.58)
3993	洛阳钼业	3.22	11.94	1.53	(40.35)	168	青岛啤酒	37.30	30.97	2.45	(5.04)
914	海螺水泥	47.80	9.98	2.30	12.09	6116	拉夏贝尔	7.59	7.84	0.93	(47.55)
2009	金隅股份	2.92	7.88	0.64	(27.97)	1533	庄园牧场*	7.14	13.52	1.03	(64.76)
2202	万科*	27.20	8.74	1.94	(1.52)	553	南京熊猫	2.44	17.08	0.57	(63.56)
588	北京北辰	2.39	5.48	0.38	(42.67)	763	中兴通讯*	15.24	-	1.76	(30.49)
1528	美凯龙	8.06	5.23	0.63	(46.63)	921	海信科龙*	6.35	3.76	1.17	(34.41)
1065	创业环保	3.16	7.30	0.73	(66.16)	1812	晨鸣纸业*	5.45	4.58	0.74	(28.64)
						811	新华文轩	5.23	6.46	0.70	(50.93)

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