

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	25,664.07	-0.06	-2.16
H股	9,996.19	-0.17	-1.35
紅籌	4,126.64	0.48	-1.44
HSC大型股	2,140.75	-0.08	-1.88
HSC中型股	4,134.89	0.79	-0.64
AH股溢價	130.03	0.68	-0.23
滬深300	3,816.95	1.36	0.77
富時中國A50	13,513.30	0.90	0.45
上證180	8,433.04	1.09	0.66
上證380	4,565.85	1.40	0.78
臺北加權	10,387.23	0.32	-1.29
日經225	20,456.08	0.96	-0.79
道瓊斯	25,777.90	-0.47	-0.71
標普500	2,869.16	-0.32	-1.08
納斯達克	7,826.95	-0.34	-1.53
德國DAX 30	11,730.02	0.62	0.68
富時100	7,089.58	-0.08	-1.39
法國CAC 40	5,387.09	0.67	0.79

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.53	1.09	-0.27
紐約期金(美元/t oz)	1,541.00	0.96	2.42
標普高盛 商品指數	396.03	0.90	-0.96
CRB大宗商品 期貨價格指數	169.70	0.00	-1.25
羅傑斯國際 商品指數	2,256.38	0.72	-0.34

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9134	1.36	3.53
美元兌人民幣	7.1671	1.39	3.83
美元兌港元	7.8466	0.04	0.31
美元兌日元	105.67	(0.90)	(2.94)
歐元兌美元	1.1090	0.05	(0.49)
英鎊兌美元	1.2282	1.25	0.52
澳元兌美元	0.6754	(0.40)	(2.14)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0580	0.00	(11.50)
香港(10年期)	1.03600	0.10	(54.70)
美國(10年期)	1.45930	(13.00)	(61.10)

來源：彭博

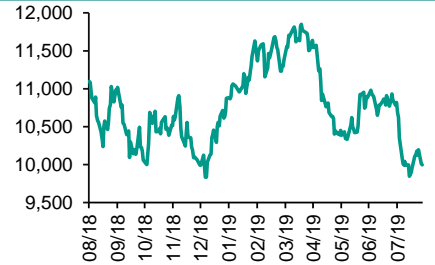
每天導讀

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下跌，市場擔憂中美貿易戰將會升級；標普500指數中的行業指數表現不一，其中僅公用事業、電信服務、原材料指數上漲，而能源和金融指數跌幅較大。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅英國富時100指數下跌，主要受到意大利政局的影響。昨天恒指與國指均下跌，恒指跌幅較大，儘管中美貿易爭端有所緩和，市場觀望氣氛仍較為濃厚；昨天港股11個行業指數表現不一，其中電訊業指數領跌，而消費品製造業指數領漲。昨天上證綜指與深成指均上漲，主要由於美貿易戰氣氛緩和、MSCI提升A股納入因子、宏觀經濟數據改善；滬深300指數10個行業指數均上漲，其中信息技術、可選消費和主要消費指數領漲。昨天滬股通北向使用額度為0，南向淨買入23.54億港幣；深股通北向淨買入41.71億人民幣，南向淨買入5.10億港幣。今天將公布美國上周MBA抵押貸款申請指數環比、歐元區7月貨幣供應M3同比、德國9月GfK消費者信心指數。

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
芬蘭	PPI同比	7月	NA	-0.8%	-0.9%
芬蘭	生產者價格指數月環比	7月	N/A	0.5%	-1.1%
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	7月	0.00	-0.36	0.03
美國	耐用品訂單	7月	1.2%	2.1%	1.8%
美國	達拉斯聯邦儲備銀行製造業活動指數	7月	-4.0	2.7	-6.3

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- *美國消費者信心下降程度不及市場預期
- *中國國務院出臺措施促進商業消費，要求釋放汽車消費潛力
- *歐洲央行副行長Guindos：必須以質疑的眼光看待市場預期
- *中國工業企業盈利恢復增長，得益于投資拉動和低比較基數
- *OPEC+預計將消化全球原油過剩庫存，因減產規模遠超最初的計劃
- *經濟參考報：首批15個左右國家物流樞紐名單將公布
- *德國出口下滑，把經濟推到衰退邊緣
- *南華早報：上海本周將公布自由貿易區新規的細節

國際經濟要聞

美國消費者信心下降程度不及市場預期

美國消費者信心指數8月份下降程度低于預期，因得益于依然強勁的就業市場，美國人對當前狀況的看法攀升至近19年來最高水平。世界大型企業研究會的指數從上月修訂過的135.8降至135.1，超過了接受彭博調查的所有經濟學家的預期。現狀信心躍升至177.2，創下2000年11月以來最高紀錄。信心預期指數則下降。(彭博)

歐洲央行副行長Guindos：必須以質疑的眼光看待市場預期

歐洲央行副總裁Luis De Guindos在英國曼徹斯特發表演講時稱：“由于市場信號的回聲室效應及其固有的噪音，我們需要對金融市場預期抱有質疑。”“這意味著我們還需依賴其它信息來源，以確保我們實施穩健的貨幣政策。後續宏觀經濟數據就是其中一個來源。”“我們的貨幣政策依賴于數據，而非依賴于市場；市場預期傳達的信號不能取代我們的政策判斷”。(彭博)

OPEC+預計將消化全球原油過剩庫存，因減產規模遠超最初的計劃

石油輸出國組織(OPEC)及其盟國預計，由于原油需求保持堅挺，以及OPEC+的原油減產量遠超過最初的計劃，全球原油過剩庫存將急劇耗盡。OPEC表示，由于全球經濟極度動蕩，比預期更加深化減產是有必要的；“由于石油需求穩健”，限制原油供應“遏制了全球石油庫存的增長，今年下半年應導致原油庫存大幅降低”。(彭博)

德國出口下滑，把經濟推到衰退邊緣

出口大減拖累歐洲最大經濟體在第二季度陷入衰退的邊緣。德國第二季國內生產總值(GDP)環比萎縮0.1%，符合預估，這是過去一年來第二次萎縮；其中出口萎縮1.3%，表明美國和中國之間日益惡化的貿易戰，至少部分加劇了德國製造業的萎靡不振。德國央行預計第三季度GDP可能再次下滑，而企業信心下滑給默克爾總理造成提供財政刺激的越來越大壓力。(彭博)

大中華經濟要聞

中國國務院出臺措施促進商業消費，要求釋放汽車消費潛力

中國政府網公布國務院辦公廳關於加快發展流通促進商業消費的意見。主要措施包括：釋放汽車消費潛力。實施汽車限購的地區要結合實際情況，探索推行逐步放寬或取消限購的具體措施，有條件的地方對購置新能源汽車給予積極支持。鼓勵金融機構對居民購買新能源汽車、綠色智能家電、智能家居、節水器具等綠色智能產品提供信貸支持。(彭博)

中國工業企業盈利恢復增長，得益于投資拉動和低比較基數

中國企業的利潤在7月份恢復增長，這得益于上年同期數據疲弱，電氣機械銷售大增，以及汽車、化工和石油加工行業的回報改善。全國規模以上工業企業利潤總額7月同比增長2.6%，6月份為同比下降3.1%。今年前七個月，利潤同比下降1.7%。(彭博)

經濟參考報：首批15個左右國家物流樞紐名單將公布

《經濟參考報》未說明消息來源報道稱，經過數月申報篩選，第一批15個左右國家物流樞紐名單近日將公布，標志著國家物流樞紐網絡建設正式起步。除了中央層面加大用地、投資、金融等支持力度外，地方也在建設方案中提出了一系列具體的配套優惠政策。(彭博)

南華早報：上海本周將公布自由貿易區新規的細節

《南華早報》援引未具名知情人士的話報道，在為新擴大的上海自由貿易區提供的激勵措施中，具有特殊專長的外籍工人將享受收入和住房補助；上海市政府本周將公布50項自貿區新規的細節；規則將於9月1日生效。(彭博)

企業要聞

大悅城地產推介6.5億美元定期銀團貸款

中國房地產開發商大悅城地產委任中銀香港、中國農業銀行、星展銀行和匯豐安排此次貸款融資，追加發行額度至多1.5億美元。該定期貸款的借款人為Bapton Company Ltd.，大悅城地產提供擔保；貸款分為3年期和5年期。利率：L+115（3年期），L+145（5年期）。資金用途：營運資金，再融資。(彭博)

蘇寧易購現金收購家樂福中國80%股權交易獲得反壟斷審查通過

蘇寧易購在交易所公告中表示，公司于8月26日收到國家市場監督管理總局出具的《經營者集中反壟斷審查不實施進一步審查決定書》，對收購家樂福中國股權不實施進一步審查。(彭博)

中集集團增發境外H股的中國證監會批復到期失效

中集集團公告，鑒于資本市場環境的變化，未能在中國證監會2018年8月28日核准發行之日起12個月內完成增發事宜，因此該批復到期自動失效。後續若再推出股權融資計劃，須重新召開董事會和股東大會審議發行方案，并上報中國證監會核准。(彭博)

中國反壟斷機構據稱調查騰訊音樂娛樂在中國音樂市場的壟斷地位

因談論未公開事項而要求匿名的知情人士說，國家市場監督管理總局于1月份啓動調查，正在審查這家總部深圳公司與一些唱片公司的交易，包括環球音樂集團、索尼音樂娛樂和華納音樂集團。(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	5.78	5.10	0.67	-24.09	1065	創業環保	2.87	8.64	0.64	-64.55
1398	工商銀行	4.87	5.28	0.68	-17.98	895	東江環保*	6.37	13.20	1.24	-42.43
1288	農業銀行	2.97	4.58	0.57	-20.50	1635	大眾公用	2.53	11.85	0.87	-54.89
3988	中國銀行	2.95	4.47	0.51	-24.57	753	中國國航	6.88	11.73	0.98	-22.08
3328	交通銀行	5.18	4.61	0.53	-13.40	670	東方航空	3.72	17.92	0.88	-34.07
3968	招商銀行	35.65	9.55	1.54	-6.36	1055	南方航空	4.57	-	-	-38.83
998	中信銀行	3.99	3.78	0.43	-34.38	1919	中遠海控	2.77	24.98	1.13	-44.79
6818	光大銀行	3.19	4.72	0.52	-20.66	598	中國外運	2.52	5.11	0.60	-48.42
1988	民生銀行	5.07	4.01	0.48	-20.48	2866	中遠海發	0.88	6.04	0.55	-69.11
6196	鄭州銀行*	2.63	4.42	0.49	-49.25	1138	中遠海能	4.55	27.08	0.60	-41.91
3866	青島銀行*	6.55	12.13	1.27	4.71	2880	大連港	1.00	17.95	0.64	-54.59
2628	中國人壽	18.28	14.70	1.28	-43.53	6198	青島港	4.70	7.16	0.96	-45.83
2318	中國平安	90.20	9.98	2.41	-6.10	3369	秦港股份	1.49	12.90	0.54	-58.02
2601	中國太保	31.65	-	-	-24.31	317	廣船國際	6.53	-	0.89	-63.02
1336	新華保險	34.10	12.25	1.48	-39.68	2039	中集集團*	7.13	7.26	0.67	-35.43
1339	人保集團	3.03	6.63	0.71	-67.73	1800	中國交建	6.00	4.70	0.45	-46.15
6030	中信證券	14.14	15.26	1.00	-43.32	390	中國中鐵	5.05	6.33	0.66	-25.29
6837	海通證券	7.48	15.19	0.67	-50.63	1186	中國鐵建	8.41	5.74	0.60	-17.28
2611	國泰君安	11.08	12.44	0.77	-42.01	1766	中國中車	5.28	11.77	1.06	-34.52
6806	申萬宏源*	2.22	9.00	0.64	-59.23	3969	中國通號	4.91	10.88	1.48	-54.73
1776	廣發證券*	7.92	12.70	0.65	-45.52	525	廣深鐵路	2.45	17.42	0.54	-28.09
6886	華泰證券	11.58	15.73	0.84	-46.26	177	寧滬高速	10.40	11.47	1.80	-5.92
6099	招商證券	8.73	14.73	0.66	-51.32	548	深圳高速	9.67	5.49	1.08	-9.38
3958	東方證券	4.86	25.54	0.60	-56.89	995	皖通高速	4.49	6.12	0.67	-25.21
6178	光大證券	5.74	30.79	0.50	-52.67	107	成渝高速	2.23	7.33	0.43	-44.38
6881	銀河證券	3.73	8.19	0.52	-68.12	2238	廣汽集團	7.73	6.59	0.94	-38.54
6066	中信建投	5.49	11.29	0.88	-75.18	1211	比亞迪*	37.85	26.79	1.80	-30.26
1375	中州證券	1.56	36.16	0.55	-71.75	2333	長城汽車	4.94	13.59	0.80	-46.06
857	中石油	3.73	11.82	0.51	-44.18	2338	濰柴動力	11.32	8.97	1.95	-7.49
386	中石化	4.51	9.69	0.69	-17.50	3606	福耀玻璃	22.40	12.49	2.54	-10.71
338	上石化	2.26	7.61	0.78	-51.12	1108	洛陽玻璃	1.62	59.27	0.66	-85.85
1033	石化油服	0.84	106.14	2.21	-67.51	6865	福萊特	4.41	16.19	1.98	-65.36
2883	中海油田	9.09	27.96	1.13	-28.72	38	一拖股份	1.62	-	0.36	-79.69
568	山東墨龍*	1.16	10.87	0.43	-74.61	1157	中聯重科*	4.80	16.77	0.90	-19.16
1088	中國神華	15.14	6.08	0.81	-26.49	564	鄭煤機	3.80	7.27	0.52	-42.95
1898	中煤能源	3.07	7.76	0.39	-40.12	1057	浙江世寶*	0.93	412.90	0.46	-84.65
1171	兗州煤業	6.43	3.36	0.55	-37.96	1072	東方電氣	4.30	9.50	0.42	-58.24
1816	中廣核*	2.08	9.40	1.18	-51.93	2727	上海電氣	2.44	11.00	0.57	-57.74
902	華能國際	4.29	24.91	0.81	-39.48	2208	金風科技*	9.29	11.25	1.21	-35.17
991	大唐發電	1.66	19.59	0.62	-44.90	42	東北電氣	0.62	34.74	65.00	-70.83
1071	華電國際	3.14	15.41	0.65	-28.88	187	京城機電	1.43	-	1.28	-77.91
1618	中國中冶	1.73	5.41	0.47	-42.78	2607	上海醫藥	14.76	9.83	0.98	-30.26
2068	中鋁國際	2.47	57.04	0.77	-63.04	2196	復星醫藥	24.20	20.46	2.03	-21.81
347	鞍鋼股份*	2.70	3.42	0.44	-20.75	1513	麗珠醫藥*	21.75	15.56	1.76	-32.45
323	馬鋼股份	2.93	4.48	0.73	-0.21	874	白雲山	31.10	13.66	1.96	-25.00
1053	重慶鋼鐵	0.95	4.64	0.40	-53.87	719	新華製藥*	3.67	8.13	0.75	-53.92
2600	中國鋁業	2.26	71.10	0.60	-44.25	2359	藥明康德	88.75	43.88	5.31	-2.77
358	江西銅業	8.69	11.43	0.55	-45.29	168	青島啤酒	51.75	36.46	3.37	-9.30
2899	紫金礦業	2.88	15.58	1.65	-28.76	6116	拉夏貝爾	2.84	-	0.41	-51.73
1787	山東黃金	20.30	61.77	2.64	-52.73	1533	莊園牧場*	6.05	15.98	0.86	-55.07
3993	洛陽鉬業	2.09	11.86	1.01	-48.02	553	南京熊貓	2.45	13.73	0.59	-79.20
1772	贛鋒鋲業	9.22	7.87	1.38	-61.43	763	中興通訊*	19.70	32.67	3.07	-39.47
914	海螺水泥	44.15	6.64	1.80	1.26	6869	長飛光纖	12.72	7.76	1.07	-65.09
2009	金隅股份	2.18	5.52	0.49	-40.06	921	海信科龍*	8.30	6.83	1.33	-36.92
2202	萬科*	27.60	7.66	1.77	-5.00	1812	晨鳴紙業*	3.07	6.09	0.46	-40.75
588	北京北辰	2.66	4.05	0.39	-31.02	811	新華文軒	5.43	6.28	0.68	-58.87
1528	美凱龍	6.15	4.88	0.46	-48.36						

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

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