

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	28,271.27	2.17	2.44
H股	11,049.13	2.50	3.92
紅籌	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股溢價	117.57	0.09	0.00
滬深300	3,406.57	2.44	4.26
富時中國A50	11,549.68	2.37	4.68
上證180	7,511.41	2.10	4.27
上證380	4,512.86	2.18	2.61
臺北加權	10,902.21	0.86	1.90
日經225	22,362.55	0.88	0.07
道瓊斯	26,049.64	1.01	1.13
標普500	2,896.74	0.77	1.39
納斯達克	8,017.90	0.91	2.52
德國DAX 30	12,538.31	1.16	1.68
富時100	7,577.49	0.19	0.25
法國CAC 40	5,479.10	0.86	1.85

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.99	0.17	2.44
紐約期金(美元/t oz)	1,209.00	0.22	1.87
標普高盛 商品指數	465.06	0.27	2.81
CRB大宗商品 期貨價格指數	192.87	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,471.61	0.11	1.34

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8654	(0.53)	(0.51)
美元兌人民幣	6.7932	(0.52)	(0.49)
美元兌港元	7.8498	0.01	0.02
美元兌日元	111.19	0.79	0.13
歐元兌美元	1.1683	0.97	(0.20)
英鎊兌美元	1.2894	(0.05)	(1.82)
澳元兌美元	0.7348	(0.27)	(0.80)

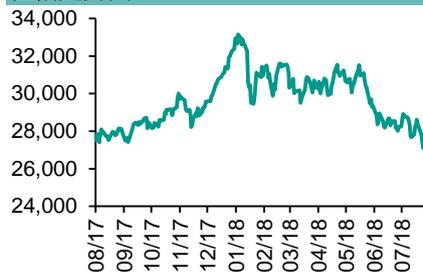
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6400	(1.50)	11.60
香港(10年期)	2.13700	(3.80)	(7.40)
美國(10年期)	2.85140	2.16	(10.28)

來源：彭博

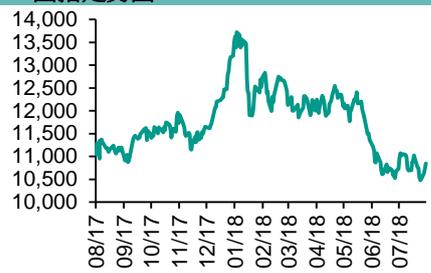
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



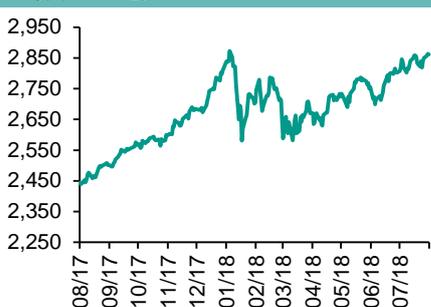
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大指數均上升，其中道瓊斯指數升幅較大。標普500指數創紀錄新高，特朗普政府宣布與墨西哥達成雙邊貿易協議。標普500指數10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX 30指數升幅較大。歐洲股市上升，受美國與墨西哥達成貿易協議支持。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。人行重啓人民幣逆周期因子，人民幣上揚帶動港股上升。港股11個行業指數均上升，其中消費服務業及能源業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。人民幣升值，上證指數升至近兩周新高。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入6.89億人民幣，南向淨賣出2.96億港幣。深股通北向淨買入14.78億人民幣，南向淨買入5.58億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至3233億人民幣。今天將公布美國7月批發車存環比初值及美國6月標普CoreLogic凱斯席勒20城房價同比。

### 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
中國	中國工業企業總利潤同比	7月	NA	16.2%	20.0%
香港	出口同比	7月	6.0%	10.0%	3.3%
香港	進口同比	7月	9.0%	14.0%	4.4%
香港	貿易餘額	7月	-427億元港幣	-471億元港幣	-541億元港幣
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	7月	0.45	0.13	0.43

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 默克爾呼籲歐洲更有力維護自身利益，肩負起更多國際責任
- 穆迪：新關稅不利中美兩國公司的信用評級
- 法國財長Le Maire：不確定性因素正在對全球經濟增長造成壓力
- 印尼央行：該升息就升息，不會因總統大選而不作為
- 即使經濟不穩定，但中國規模以上工業企業利潤持續增長
- 中國銀行業金融機構7月底境內總資產同比增長7.5%
- 標普：中國企業債務杠桿2018年料小幅上升
- 中國新建LNG接收站，趕在冬季需求之前加大進口能力

## 國際經濟要聞

### 默克爾呼籲歐洲更有力維護自身利益，肩負起更多國際責任

在夏假結束後的首個全國電視訪問中，德國總理默克爾表示，歐洲需要承擔起更多的全球責任，包括在防務方面。鑒于特朗普抨擊德國的經濟并著手掀起全球貿易戰，意大利與歐盟成員國就移民問題發生摩擦，在此之際，默克爾再度成爲歐洲的關鍵角色。(彭博)

### 穆迪：新關稅不利中美兩國公司的信用評級

根據穆迪8月27日的報告，美國和中國上周徵收的新關稅不利于兩國公司的信用評級，因爲關稅效應會通過區域和國內價值鏈被放大。Elena Duggar等分析師在報告中寫道，貿易保護政策通過關稅和非關稅措施持續升級，將對全球經濟增長構成風險。(彭博)

### 法國財長Le Maire：不確定性因素正在對全球經濟增長造成壓力

Le Maire周一在巴黎與巴黎的經濟和金融記者協會(AJEF)會面時發表講話。Le Maire表示，不確定性因素目前正在對全球經濟增長造成壓力。2018年法國的經濟增長率預計爲1.7%，2019年仍能維持增長幅度。儘管經濟增長放緩，但政府不會改變方向。(彭博)

### 印尼央行：該升息就升息，不會因總統大選而不作爲

印尼面對日益加劇的貨幣下挫，中央銀行在必要時就會加息，不會因爲即將舉行的總統大選而縮手。副行長Dody Budi Waluyo 8月24日在雅加達說，印尼央行是獨立的，其未來的政策行動將由經濟數據決定。該央行自5月以來上調利率四次，幫助穩定印尼盾。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 即使經濟不穩定，但中國規模以上工業企業利潤持續增長

官方數據顯示，上個月中國工業企業的利潤增長繼續激增，儘管經濟出現疲軟迹象。國家統計局周一表示，7月份全國規模以上工業企業利潤與去年同期相比增長了16.2%，6月份增長了20%。7月份全國規模以上工業企業實現利潤總額5151億元人民幣(756億美元)。(彭博)

### 中國銀行業金融機構7月底境內總資產同比增長7.5%

中國銀保監會公布，銀行業金融機構7月底境內總資產254萬億元人民幣，同比增長7.5%。中國銀行業金融機構7月底境內總負債234萬億元，同比增長7.1%。(彭博)

### 標普：中國企業債務杠杆2018年料小幅上升

標普在聲明中表示，由于利潤反彈失去後勁，受評中國企業的去杠杆趨勢將難以爲繼。企業支出依然保持克制，中國政府降低國有企業杠杆水平的決心也沒有動搖。預計2018年受評中國企業的債務杠杆將小幅上升。(彭博)

### 中國新建LNG接收站，趕在冬季需求之前加大進口能力

中國對抗冬季霧霾的戰爭再添新軍。新建成的液化天然氣(LNG)接收站，使得中國的LNG進口處理能力比去年冬初之時提高了約19%。去年冬天，天然氣消費量激增，LNG的進口量甚至超過了接收站的設計能力。(彭博)

## 企業要聞

### 財新：前中國人民銀行行長周小川據悉將加入中投國際諮詢委員會

財新引用接近中投的未具名人士報導，周小川將加入中投公司下的國際諮詢委員會，擔任委員會委員，接替曾培炎。2010年，中投IC任命John Mack，李志剛爲諮詢委員會成員。2009年，中投諮詢委員包括前副總理曾培炎和James Wolfensohn。(彭博)

### 中國神華利潤下滑，因煤炭產量減少且外購煤量增加

總部位于北京的中國神華在港交所公告中稱，按國際會計準則核算，其截至6月底的六個月淨利潤下降至245億元人民幣(36億美元)，與此前預測一致，去年同期爲263億元人民幣。營收增長5.7%至1,274億元人民幣。(彭博)

### 馬斯克私有化計劃匆匆落幕，因關鍵投資人退縮

知情人士透露，馬斯克放弃了私有化計劃，而他匆匆聘請的銀行家和金融顧問幾乎還沒有開工。知情人士指出，馬斯克原本篤定沙特阿拉伯等關鍵支持者會參與私有化計劃，沒想到他們縮手，或許因爲如此他被嚇到。(彭博)

### 中國銀行及新加坡富登金控聯合收購建行公開轉讓的27家村鎮銀行股權

8月27日，中行及新加坡富登金控就聯合收購建設銀行于北京金融資產交易所公開轉讓的27家村鎮銀行股權事宜，與建設銀行簽訂股權轉讓協議。本次交易最終轉讓價格爲16.06億元。(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	7.11	6.25	0.88	(10.76)	895	東江環保*	9.96	15.21	1.99	(29.31)
1398	工商銀行	5.88	6.30	0.87	(7.78)	1635	大眾公用	2.77	18.90	0.97	(33.82)
1288	農業銀行	3.81	5.56	0.78	(9.22)	753	中國國航	7.13	11.51	1.04	(18.85)
3988	中國銀行	3.60	5.48	0.65	(12.05)	670	東方航空	5.10	10.08	1.20	(20.45)
3328	交通銀行	5.75	5.33	0.61	(12.20)	1055	南方航空	5.47	7.93	0.96	(31.94)
3968	招商銀行	30.40	8.77	1.42	(7.62)	1919	中國遠洋	3.28	11.02	1.41	(32.75)
998	中信銀行	4.97	4.76	0.56	(28.52)	2866	中海集運	1.21	8.39	0.80	(56.09)
6818	光大銀行	3.36	4.71	0.56	(21.24)	1138	中海發展	3.52	10.96	0.45	(28.50)
1988	民生銀行	5.78	4.40	0.59	(16.87)	2880	大連港	1.08	45.17	0.67	(52.45)
2628	中國人壽	18.64	12.65	1.41	(28.47)	3369	秦港股份	1.89	8.85	0.68	(55.58)
2318	中國平安	75.55	11.34	2.32	3.24	317	廣船國際	7.13	93.37	0.75	(44.54)
2601	中國太保	30.65	14.69	1.73	(22.90)	2039	中集集團*	8.54	9.58	0.72	(33.63)
1336	新華保險	35.70	17.92	1.52	(34.73)	1800	中國交建	7.84	6.19	0.61	(46.88)
6030	中信證券	14.48	12.73	1.01	(23.10)	390	中國中鐵	6.56	8.42	0.91	(20.43)
6837	海通證券	7.45	8.62	0.63	(26.16)	1186	中國鐵建	9.07	6.72	0.71	(27.10)
2611	國泰君安	17.30	15.78	1.18	0.16	1766	中國中車	6.74	15.06	1.39	(29.32)
1776	廣發證券*	10.54	8.14	0.82	(33.03)	525	廣深鐵路	3.50	18.79	0.75	(23.15)
6886	華泰證券	12.34	8.25	0.88	(32.43)	177	寧滬高速	9.98	10.44	1.75	(1.86)
6099	招商證券	9.70	10.47	0.88	(36.98)	548	深圳高速	7.44	8.51	1.01	(20.53)
3958	東方證券	5.35	9.40	0.62	(47.33)	995	皖通高速	4.50	5.79	0.69	(31.17)
6178	光大證券	8.20	10.37	0.66	(35.81)	107	成渝高速	2.44	5.51	0.45	(40.05)
6881	銀河證券	4.17	9.17	0.57	(52.97)	2238	廣汽集團	7.70	5.61	0.93	(36.16)
1375	中州證券	2.03	16.20	0.68	(59.06)	1211	比亞迪*	49.55	36.49	2.29	(4.52)
857	中石油	6.01	33.03	0.79	(36.90)	2333	長城汽車	4.91	7.66	0.79	(40.44)
386	中石化	7.90	12.64	1.15	0.46	2338	濰柴動力	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	洛陽玻璃	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	山東墨龍*	1.28	13.93	0.47	(75.44)	1157	中聯重科*	3.02	1.79	0.52	(34.36)
1088	中國神華	17.06	6.39	0.94	(17.89)	564	鄭煤機	4.00	15.83	0.55	(42.18)
1898	中煤能源	3.34	8.25	0.42	(42.86)	1057	浙江世寶*	1.25	93.47	0.58	(77.18)
1171	兗州煤業	9.27	4.63	0.81	(30.51)	1072	東方電氣	4.58	12.84	0.42	(45.51)
902	華能國際	5.20	26.28	0.83	(39.06)	2727	上海電氣	2.54	11.73	0.58	(56.72)
991	大唐發電	2.03	14.34	0.46	(42.46)	2208	金風科技*	8.85	8.07	1.27	(40.55)
1071	華電國際	2.98	58.04	0.59	(32.69)	42	東北電氣	0.76	-	-	(68.46)
1618	中國中冶	2.19	8.05	0.61	(46.35)	187	京城機電	1.77	35.58	1.14	(69.24)
347	鞍鋼股份*	7.43	6.40	0.90	5.29	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.92	5.67	1.03	(11.46)	2607	上海醫藥	20.25	13.41	1.39	(17.08)
1053	重慶鋼鐵	1.24	6.95	0.56	(49.03)	2196	復星醫藥	35.60	25.61	3.05	(8.19)
2600	中國鋁業	3.21	31.04	0.81	(30.23)	1513	麗珠醫藥*	32.25	4.38	1.94	(31.50)
358	江西銅業	9.29	16.95	0.59	(44.66)	874	白雲山	30.45	12.20	2.06	(24.72)
2899	紫金礦業	2.88	12.70	1.67	(27.18)	719	新華製藥*	4.27	9.87	0.92	(45.38)
3993	洛陽鉬業	3.34	16.45	1.61	(41.00)	168	青島啤酒	38.75	35.95	2.65	(7.92)
914	海螺水泥	49.75	10.35	2.38	12.13	6116	拉夏貝爾	8.03	7.08	0.98	(52.40)
2009	金隅股份	2.98	9.84	0.67	(26.78)	1533	莊園牧場*	7.10	13.39	1.02	(66.07)
2202	萬科*	26.50	8.48	1.88	(3.88)	553	南京熊貓	2.50	16.09	0.58	(65.03)
588	北京北辰	2.45	5.59	0.39	(42.88)	763	中興通訊*	14.82	11.76	1.70	(30.15)
1528	美凱龍	8.16	5.28	0.63	(46.14)	921	海信科龍*	6.56	3.87	1.20	(27.25)
1065	創業環保	3.09	7.64	0.71	(67.63)	1812	晨鳴紙業*	6.23	5.22	0.84	(27.08)
						811	新華文軒	5.12	5.96	0.68	(50.05)

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部聯繫人**

**關寶娟**

[joycekwai@abci.com.hk](mailto:joycekwai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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