

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	27,777.75	-1.31	-2.62
H股	10,675.31	-1.32	-1.69
紅籌	4,340.77	-1.22	-1.88
HSC大型股	2,304.78	-1.26	-2.34
HSC中型股	4,411.91	-1.08	-1.39
AH股溢價	130.21	0.40	1.28
滬深300	3,835.36	-0.90	0.41
富時中國A50	13,631.60	-1.14	0.35
上證180	8,496.04	-0.90	0.30
上證380	4,561.98	-0.55	0.56
臺北加權	10,823.81	-0.07	-1.02
日經225	21,709.57	0.41	3.15
道瓊斯	26,864.27	-1.23	-1.49
標普500	2,980.38	-1.09	-1.30
納斯達克	8,175.42	-1.19	-1.76
德國DAX 30	12,189.04	0.34	-2.67
富時100	7,586.78	-0.78	1.14
法國CAC 40	5,518.90	0.14	-1.55

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.56	-1.74	2.75
紐約期金(美元/t oz)	1,411.90	-1.00	-0.20
標普高盛 商品指數	422.44	0.19	1.13
CRB大宗商品 期貨價格指數	178.53	0.00	-1.25
羅傑斯國際 商品指數	2,350.28	0.05	0.20

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8831	0.43	0.61
美元兌人民幣	6.9134	0.58	0.80
美元兌港元	7.8285	0.15	0.19
美元兌日元	108.95	0.29	0.46
歐元兌美元	1.1059	(0.79)	(2.01)
英鎊兌美元	1.2140	(2.55)	(3.96)
澳元兌美元	0.6836	(1.65)	(1.87)

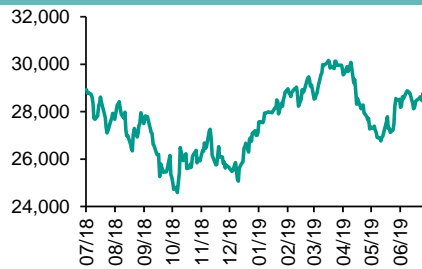
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1620	(0.60)	(6.70)
香港(10年期)	1.60700	1.70	(2.60)
美國(10年期)	2.03520	(4.58)	1.12

來源：彭博

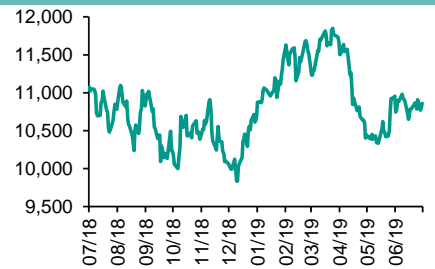
每天導讀

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

昨天美國三大股指均下跌，道瓊斯指數跌幅較大。美聯儲如市場預期減息四分一厘，但未暗示未來將持續減息，令市場失望。標普500指數中的行業指數均下跌，其中核心消費品指數及原材料指數領跌。昨天歐洲股市表現不一，其中德國DAX 30及法國CAC 40指數上升，富時100指數下跌。歐洲股市個別發展，德國股市受零售銷售數據勝預期支持，法巴業績理想亦支持法國股市；但英國萊斯銀行業績欠佳拖累英國股市。昨天因颱風關係，香港下午休市。恒指和國指均下跌，國指跌幅較大。美國總統特朗普再發文批評中國處理貿易爭端的手法，令市場擔心中美貿談難以達成共識。港股11個行業指數表現不一，其中公用事業指數上升，消費服務業和消費品製造業指數下跌。昨天上證綜指和深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中的行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出6.21億人民幣，南向淨買入8.98億港幣。深股通北向淨買入1.22億人民幣，南向淨買入2.06億港幣。滬深兩市成交合計下跌至3576億元。今天將公布歐元區7月Markit製造業PMI終值和香港6月零售銷售額同比。

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
日本	汽車生產同比	5月	NA	9.30%	4.7%
日本	新宅開工同比	6月	-2.2%	0.3%	-8.7%
英國	全國房價指數月環比	7月	0.2%	0.3%	0.1%
英國	全國房價指數未經季調同比	7月	0.1%	0.3%	0.5%
中國	製造業採購經理指數	7月	49.6	49.7	49.4
中國	非製造業採購經理指數	7月	54.0	53.7	54.2

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

標普：錦州銀行重組表明中國仍高度支持銀行業	
*美聯儲降息25個基點，鮑威爾稱這并非一長串降息的開始	*林鄭月娥稱香港經濟增長不容樂觀，因中美貿易戰和其他不穩定因素
*美國敦促日本和韓國達成貿易休戰，以防兩國爭端失控	*路透：中國監管機構加強對小型銀行股權結構的審查
*中美經貿磋商重啓之際，特朗普抨擊中國還在繼續“掠奪”美國	*中國發改委鼓勵足球場建設，對新建每個球場補助100萬-200萬元
*澳大利亞通脹略超預期，受油價和匯率提振	

國際經濟要聞

美聯儲降息25個基點，鮑威爾稱這并非一長串降息的開始

美聯儲自金融危機以來首次降息，主席杰羅姆·鮑威爾稱此舉旨在“防範下行風險”，而不是暗示貨幣政策自此開啓寬鬆周期。美聯儲決定將基準利率目標區間下調25個基點，至2%-2.25%，有兩位官員投了反對票。這項決議符合大多數投資者和經濟學家的預期，但仍然無法讓美國總統唐納德·特朗普滿意。他曾于周二發推文稱希望美聯儲“大幅降息”。(彭博)

美國敦促日本和韓國達成貿易休戰，以防兩國爭端失控

在韓國與日本的貿易爭端存在失控風險之際，兩國政府都在積極拉攏白宮，特朗普政府也對此作出了回應。特朗普政府一位高級官員告訴記者稱，美國敦促韓國和日本達成“休戰協議”，讓雙方有更多時間進一步磋商。這番評論打破了華盛頓數周來對於日韓爭端的相對沉默期。(彭博)

中美經貿磋商重啓之際，特朗普抨擊中國還在繼續“掠奪”美國

就在中美中斷了三個月的經貿磋商于上海重啓之際，美國總統唐納德·特朗普抨擊中國不願購買美國農產品，稱中國還在繼續“掠奪”美國。他表示，中國願意在貿易談判中作出讓步，但他不確定自己是否會接受這些讓步，而且是否決定達成協議取決于他，而不是中國領導人。(彭博)

澳大利亞通脹略超預期，受油價和匯率提振

截至6月的三個月，澳大利亞通脹略微超過預期，因油價上漲且澳元疲軟。第二季度整體CPI環比上漲0.6%，同比上漲1.6%；預期漲幅分別為0.5%和1.5%。關鍵核心指標CPI截尾均值環比上漲0.4%，同比上漲1.6%；預期漲幅分別為0.4%和1.5%。(彭博)

大中華經濟要聞

標普：錦州銀行重組表明中國仍高度支持銀行業

標普在報告中稱，預計未來中國政府在處理陷入困境的銀行時，會根據具體情況平衡不同的目標，即使是小型銀行亦是如此。對陷入困境的錦州銀行實施有計劃的股權重組表明中國政府仍然高度支持其銀行業。錦州銀行和包商銀行獲得支持的形式明顯不同，但政策制定者的目標似乎是相同的，即保持系統穩定，同時要在長期內增強金融機構的紀律性。(彭博)

林鄭月娥稱香港經濟增長不容樂觀，因中美貿易戰和其他不穩定因素

林鄭月娥在中午宴請國際和當地商會代表時說，第二季以至全年經濟增長亦未許樂觀。受中美貿易摩擦及其他外圍“不穩定因素”影響，近月當地經濟動力轉弱。她還承諾會“盡一切努力”處理可能危害香港發展的反政府抗議運動。(彭博)

路透：中國監管機構加強對小型銀行股權結構的審查

路透社稱，中國銀保監會本月早些時候要求銀行和其他一些金融機構提供未經監管審批而持股5%或以上的投資者詳細信息。路透社援引知情人士報道稱，中國監管機構在過去兩個月內對中小銀行進行檢查，調查是否存在股東相關的資金濫用以及所有權利益轉讓。(彭博)

中國發改委鼓勵足球場建設，對新建每個球場補助100萬-200萬元

為推進實施中國足球中長期發展規劃，發改委7月30日發布《全國社會足球場地設施建設專項行動實施方案》，安排中央預算內投資，對新建11人制標準足球場，予以每個球場補助200萬元。(彭博)

企業要聞

高通：在自動駕駛汽車領域 美國或將落到中國之後

據高通公司稱，中國制定5G網聯汽車通信標準的計劃，有可能使美國在自動駕駛汽車商業化浪潮中落伍。高通和其他100多家公司如今正在力促全球監管機構採納一種名為C-V2X的基于5G的蜂窩車聯標準。這一技術將使得車輛與相關設施可以隨時相互發送實時交通數據，并由此減少事故的發生。(彭博)

國泰君安稱子公司上海證券增資擴股，將由百聯集團控股

根據交易所公告，國泰君安稱，為解決與上海證券的同業競爭問題，上海證券實施增資擴股，由百聯集團有限公司等投資者認繳新增資本的出資。增資完成後，百聯集團將成為上海證券的控股股東，國泰君安與上海證券之間將不存在同業競爭問題。(彭博)

標普信評發布第二個中國國內評級，瀘州銀行獲BBB主體信用等級

標普信評在發送的新聞稿中稱，評定瀘州銀行股份有限公司主體信用等級為BBB，展望穩定。預計瀘州銀行資本充足率水平能滿足監管要求，目前資產質量高于行業平均水平，存款基礎穩定，融資結構和流動性狀況處于行業平均水平。(彭博)

IMAX China上半年淨利潤2,400萬美元

IMAX China上半年淨利潤2,400萬美元；上半年營收5,930萬美元。公司預計其銷售，一般和管理費用（不包括股權收益）將大致持平至2018年；公司預計今年將安裝約90-95家新劇院，預計這些裝置的組合和速度與去年大致相似。(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	6.07	5.16	0.68	-27.57	1065	創業環保	2.73	6.80	0.59	-69.34
1398	工商銀行	5.30	5.54	0.69	-17.36	895	東江環保*	7.08	14.13	1.33	-40.02
1288	農業銀行	3.19	4.74	0.59	-22.07	1635	大眾公用	2.57	11.60	0.85	-59.57
3988	中國銀行	3.20	4.67	0.53	-24.15	753	中國國航	7.70	12.65	1.06	-24.34
3328	交通銀行	5.73	5.18	0.52	-13.27	670	東方航空	4.35	20.24	0.95	-35.05
3968	招商銀行	39.25	10.53	1.64	-5.59	1055	南方航空	5.07	15.90	0.84	-38.76
998	中信銀行	4.36	4.12	0.45	-35.45	1919	中遠海控	2.94	25.54	1.15	-44.87
6818	光大銀行	3.54	5.05	0.56	-20.79	598	中國外運	2.72	5.32	0.62	-46.61
1988	民生銀行	5.42	4.13	0.50	-21.48	2866	中遠海發	0.97	6.41	0.58	-68.05
6196	鄭州銀行*	2.78	4.34	0.50	-50.71	1138	中遠海能	4.50	25.80	0.57	-37.78
3866	青島銀行*	6.40	11.19	1.19	-8.19	2880	大連港	1.01	17.47	0.62	-56.88
2628	中國人壽	20.15	45.19	1.57	-40.32	6198	青島港	5.60	8.22	1.10	-39.94
2318	中國平安	93.40	11.51	2.51	-6.76	3369	秦港股份	1.51	12.60	0.53	-60.24
2601	中國太保	33.70	14.91	1.80	-23.22	317	廣船國際	7.27	-	0.95	-60.63
1336	新華保險	39.30	13.60	1.64	-37.78	2039	中集集團*	7.44	7.30	0.67	-36.78
1339	人保集團	3.31	9.48	0.84	-67.98	1800	中國交建	6.64	5.01	0.48	-46.72
6030	中信證券	15.16	17.19	1.05	-42.61	390	中國中鐵	5.52	6.66	0.70	-23.67
6837	海通證券	7.85	15.36	0.67	-50.19	1186	中國鐵建	9.11	5.99	0.62	-17.49
2611	國泰君安	12.74	15.96	0.87	-38.14	1766	中國中車	6.19	13.29	1.20	-30.92
6806	申萬宏源*	2.59	10.11	0.72	-53.42	3969	中國通號	5.25	11.45	1.40	-55.31
1776	廣發證券*	8.87	13.70	0.70	-41.83	525	廣深鐵路	2.56	20.78	0.55	-29.65
6886	華泰證券	12.80	16.75	0.90	-44.60	177	寧滬高速	10.58	10.67	1.68	-10.54
6099	招商證券	9.11	14.81	0.66	-52.62	548	深圳高速	9.32	5.09	1.00	-15.42
3958	東方證券	4.80	24.30	0.57	-59.49	995	皖通高速	4.78	6.25	0.69	-28.87
6178	光大證券	6.08	33.70	0.51	-52.72	107	成渝高速	2.38	7.54	0.44	-45.92
6881	銀河證券	4.22	13.00	0.57	-67.42	2238	廣汽集團	8.05	6.61	0.95	-36.11
6066	中信建投	5.69	13.38	0.90	-74.18	1211	比亞迪*	49.30	46.53	2.31	-22.51
1375	中州證券	1.67	75.80	0.57	-71.32	2333	長城汽車	5.37	11.05	0.81	-43.65
857	中石油	4.16	12.71	0.55	-43.80	2338	濰柴動力	12.20	9.32	2.02	-11.84
386	中石化	5.06	9.30	0.73	-15.56	3606	福耀玻璃	23.90	12.83	2.61	-6.71
338	上石化	2.74	4.89	0.86	-49.59	1108	洛陽玻璃	1.78	62.74	0.70	-85.82
1033	石化油服	0.92	56.88	1.98	-65.72	6865	福萊特	3.83	14.75	1.65	-62.53
2883	中海油田	8.90	49.79	1.08	-23.64	38	一拖股份	1.86	-	0.40	-78.31
568	山東墨龍*	1.25	9.83	0.45	-74.90	1157	中聯重科*	5.50	18.51	0.99	-21.61
1088	中國神華	15.60	5.91	0.80	-28.59	564	鄭煤機	3.80	7.00	0.51	-45.04
1898	中煤能源	3.05	8.62	0.39	-42.44	1057	浙江世寶*	1.06	453.39	0.50	-83.53
1171	兗州煤業	6.96	3.51	0.58	-40.52	1072	東方電氣	4.72	10.04	0.44	-59.15
902	華能國際	4.58	25.62	0.83	-38.23	2727	上海電氣	2.73	11.86	0.62	-54.96
991	大唐發電	1.77	20.13	0.63	-48.11	2208	金風科技*	8.81	9.05	1.15	-35.22
1071	華電國際	3.29	19.68	0.54	-26.38	42	東北電氣	0.73	39.40	73.73	-68.68
1618	中國中冶	1.92	5.78	0.50	-42.76	187	京城機電	1.50	-	1.25	-80.52
2068	中鋁國際	2.58	32.51	0.78	-62.87	2607	上海醫藥	15.12	9.70	0.97	-26.78
347	鞍鋼股份*	3.00	3.66	0.47	-24.62	2196	復星醫藥	23.45	19.10	1.89	-21.59
323	馬鋼股份	3.00	4.41	0.72	-10.26	1513	麗珠醫藥*	19.16	13.91	1.43	-33.79
1053	重慶鋼鐵	1.03	5.01	0.43	-53.55	874	白雲山	32.50	11.76	2.01	-24.07
2600	中國鋁業	2.59	54.73	0.65	-39.26	719	新華製藥*	3.77	8.04	0.74	-53.04
358	江西銅業	9.75	12.35	0.60	-41.87	2359	藥明康德	72.60	39.77	5.69	-1.76
2899	紫金礦業	3.16	16.47	1.75	-24.07	168	青島啤酒	46.10	35.05	2.92	-10.53
1787	山東黃金	15.44	45.26	1.94	-67.77	6116	拉夏貝爾	3.25	-	0.45	-49.23
3993	洛陽鉬業	2.26	12.35	1.05	-45.10	1533	莊園牧場*	5.67	14.34	0.78	-57.67
1772	贛鋒鋳業	10.06	8.27	1.45	-59.99	553	南京熊貓	2.52	13.60	0.58	-80.12
914	海螺水泥	45.75	7.14	1.90	1.78	763	中興通訊*	23.70	-	3.82	-36.69
2009	金隅股份	2.30	5.61	0.50	-42.04	6869	長飛光纖	14.40	6.01	1.17	-63.65
2202	萬科*	29.65	8.47	1.83	-9.34	921	海信科龍*	8.63	6.84	1.33	-34.46
588	北京北辰	2.95	6.05	0.45	-28.92	1812	晨鳴紙業*	3.44	6.58	0.50	-43.14
1528	美凱龍	6.87	5.16	0.51	-46.82	811	新華文軒	5.48	6.11	0.66	-56.97

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，以及由於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，為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入，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