

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	28,765.40	1.07	1.03
H股	10,909.41	1.16	1.12
紅籌	4,454.56	0.62	(0.04)
HSC大型股	2,378.13	1.07	1.12
HSC中型股	4,508.01	0.91	0.87
AH股溢價	126.66	(0.24)	(1.30)
滬深300	3,807.96	1.05	(0.02)
富時中國A50	13,544.76	1.28	(0.46)
上證180	8,450.93	1.09	(0.04)
上證380	4,547.81	0.72	(0.16)
臺北加權	10,873.19	0.68	0.45
日經225	21,466.99	2.00	(1.01)
道瓊斯	27,154.20	(0.25)	(0.65)
標普500	2,976.61	(0.62)	(1.23)
納斯達克	8,146.49	(0.74)	(1.18)
德國DAX 30	12,260.07	0.26	(0.51)
富時100	7,508.70	0.21	0.04
法國CAC 40	5,552.34	0.03	(0.37)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	56.07	0.79	(5.89)
紐約期金(美元/t oz)	1,427.20	0.04	0.97
標普高盛商品指數	415.92	0.80	(4.31)
CRB大宗商品期貨價格指數	178.59	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,339.54	0.66	(2.69)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8815	0.36	0.12
美元兌人民幣	6.8795	0.09	0.05
美元兌港元	7.8048	(0.28)	(0.07)
美元兌日元	107.81	(0.09)	0.47
歐元兌美元	1.1217	(0.36)	(1.60)
英鎊兌美元	1.2511	(0.04)	(1.82)
澳元兌美元	0.7046	0.10	1.19

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1610	0.40	(9.40)
香港(10年期)	1.52900	(7.40)	0.00
美國(10年期)	2.05520	(3.35)	0.12

來源：彭博

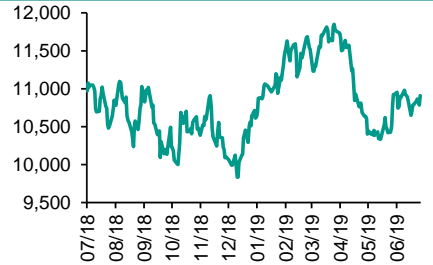
每天導讀

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

上週五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。聯儲局不準備大幅減息半厘，聯儲局擬月底只減息25個基點的消息，限制了美股的表現。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，公用事業指數領跌。上週五歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX 30指數漲幅較大。美國財長努欽表示，中美官員可能在通電話後舉行面對面的會談，消息帶動歐洲股市上升。上週五恒指及國指均上升，國指升幅較大。中國恢復採購美國高粱，兩國官員通電話並有望會面化解貿易分歧，帶動港股上升。港股11個行業指數全線上升，其中能源業指數及原材料指數領漲。上週五上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。中美經貿官員通電話，尋求解貿易紛爭，A股上升。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，醫藥衛生指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為17.2倍、17.9倍、15.2倍、11.3倍、8.6倍、11.4倍、17.3倍。上週道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌0.40%、0.62%、2.26%、0.03%、0.04%、0.57%及0.02%。今天將公佈美國6月芝加哥聯儲全美活動指數。

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
日本	所有產業活動指數月環比	5月	0.3%	0.3%	0.8%*
德國	PPI同比	6月	1.5%	1.2%	1.9%
德國	生產者價格指數月環比	6月	-0.1%	-0.4%	-0.1%
加拿大	零售總額月環比	5月	0.3%	-0.1%	0.2%*
英國	政府淨借款額	6月	3.3b	6.5b	3.8b*
美國	密西根大學信心	7月	98.8	98.4	98.2

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*在普遍降息預期之際，美聯儲Rosengren暗示他反對降息

*中國金融委強調以針對性措施防範經濟金融穩定運行的風險

*特朗普表示債務上限談判進展良好，儘管佩洛西提出反對意見

*中國買家向美國農產品詢價並申請關稅豁免

*英國財政大臣哈蒙德將在詹森勝選後辭職，永不支援無協定脫歐

*科创板股票將於2020年1月22日起納入上證綜指

*利比亞石油產量降至五個月最低，部分石油出口中斷

*中國宣佈11條金融業進一步對外開放措施

國際經濟要聞

在普遍降息預期之際，美聯儲Rosengren暗示他反對降息

波士頓聯邦儲備銀行行長Eric Rosengren表示，鑒於自6月中旬以來的正面經濟資料，他認為美國經濟不需要降息。“經濟實際上表現相當不錯，”Rosengren週五接受CNBC採訪時表示，“經濟實際上並沒有放緩。”Rosengren今年在聯邦公開市場委員會擁有投票權。他引用了6月底G20峰會的積極結果以及就業、通脹和消費方面的強勁資料。(彭博)

特朗普表示債務上限談判進展良好，儘管佩洛西提出反對意見

美國總統唐納德·特朗普表示，儘管眾議院議長南茜·佩洛西拒絕了白宮週五早些時候做出的節支1500億美元的提議，但是他認為提高債務上限的談判依然進展良好。特朗普稱債務上限是重要而神聖的，其在白宮告訴記者：“我無法想像有人會考慮拿債務上限作為談判籌碼。我必須假設我們現在狀態不錯”。(彭博)

英國財政大臣哈蒙德將在詹森勝選後辭職，永不支援無協定脫歐

英國財政大臣菲力浦·哈蒙德說他，如果伯里斯·詹森成為下一任首相，他打算週三辭職，理由是他反對無協議脫歐的可能性。哈蒙德在BBC電視臺的“瑪律秀”節目中表示，詹森要求他的政府成員準備接受在10月31日無協議脫歐，這意味著如果目前競選領先的詹森成功接替特裡莎·梅出任首相和保守黨領袖，哈蒙德不得不排除自己留在內閣的可能性。(彭博)

利比亞石油產量降至五個月最低，部分石油出口中斷

利比亞石油產量降至大約每天100萬桶，是五個月來的最低水準，此前據報一個不明組織關閉了一個閘門並關停了這個北非國家最大的油田。國家石油公司在一份聲明中表示，利比亞西南部沙拉拉油田遭遇不可抗力，導致該國的石油日產量減少29萬桶，相當於每天損失1900萬美元。(彭博)

大中華經濟要聞

中國金融委強調以針對性措施防範經濟金融穩定運行的風險

中國政府網發佈消息，7月19日，國務院金融穩定發展委員會召開第六次會議，國務院副總理、金融委主任劉鶴主持會議。會議強調，要繼續實施好穩健貨幣政策，適時適度進行逆週期調節，保持流動性合理充裕。會議指出，中國經濟金融風險總體可控，重要金融機構運行穩健，居民儲蓄率較高，處置風險能力較強。(彭博)

中國買家向美國農產品詢價並申請關稅豁免

一些中國公司已經就採購農產品向美國出口商詢價，並正在申請關稅豁免。一周多前，美國總統唐納德·特朗普抱怨中國沒有增加對美國農產品的採購。新華社報導稱，國務院關稅稅則委員會將組織專家對企業提出的排除申請進行評審。(彭博)

科创板股票將於2020年1月22日起納入上證綜指

上海證券交易所公告，科创板股票與存托憑證將於2020年1月22日起按照現行指數規則納入上證綜指。上證科创板50成份指數將於科创板上市股票與存托憑證數量滿30只後的第11個交易日正式發佈。(彭博)

中國宣佈11條金融業進一步對外開放措施

中國央行宣佈11條金融業進一步對外開放措施，包括提前取消券商外資股比限制，並將進一步推動評級領域對外開放。允許外資機構獲得銀行間債券市場A類主承銷牌照。進一步便利境外機構投資者投資銀行間債券市場等。(彭博)

企業要聞

波音公司將為737 Max停飛計提49億美元成本，預計第四季初恢復飛行

波音公司計畫在下周公佈的第二季度業績中提列49億美元的費用，這一跡象表明該公司陷入困境的737 Max噴氣客機招致的財務損失不斷擴大。隨著Max飛機停飛進入第五個月，波音週四發佈公告稱，這筆相當於每股8.74美元的稅後撥備，包括對被迫取消航班和排隊更換飛機之航空公司客戶的潛在支出。(彭博)

南航集團實施股權多元化改革，引入合計300億元人民幣地方國資

南航在集團層面引入廣東恒健投資控股有限公司、廣州市城市建設投資集團有限公司、深圳市鵬航股權投資基金合夥企業（有限合夥）的增資資金各100億元，合計增資300億元。(彭博)

中國興業太陽能宣佈建議離岸債務重組事項

中國興業太陽能表示，與離岸票據多名主要持有人的協商“已取得進展”，各方原則上同意離岸票據重組的條款。根據重組支援協定，在12月31日之前，公司盡合理努力促使其股份恢復在聯交所買賣。(彭博)

英國將把有關華為的決定延遲到新首相上臺後

英國將於下周公佈對其延遲後的電信政策評估報告--但不包括是否允許中國華為參與其第五代無線網路的決定。據知情人士透露，對華為的決定將被推遲到下一任首相就職之後。(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	6.25	5.32	0.70	(23.98)	1065	創業環保	2.81	7.02	0.61	(68.99)
1398	工商銀行	5.58	5.83	0.73	(12.14)	895	東江環保*	7.35	14.71	1.38	(39.14)
1288	農業銀行	3.26	4.86	0.61	(19.48)	1635	大眾公用	2.85	12.90	0.95	(60.36)
3988	中國銀行	3.29	4.81	0.55	(20.95)	753	中國國航	8.05	13.26	1.11	(21.56)
3328	交通銀行	5.97	5.41	0.54	(9.08)	670	東方航空	4.59	21.42	1.01	(32.66)
3968	招商銀行	39.85	10.72	1.67	(3.38)	1055	南方航空	5.40	16.98	0.90	(37.35)
998	中信銀行	4.50	4.26	0.46	(33.31)	1919	中遠海控	3.14	27.35	1.24	(45.60)
6818	光大銀行	3.59	5.13	0.57	(16.25)	598	中國外運	2.79	5.47	0.64	(47.32)
1988	民生銀行	5.52	4.22	0.51	(18.88)	2866	中遠海發	1.00	6.63	0.60	(68.95)
6196	鄭州銀行*	3.12	4.89	0.57	(44.87)	1138	中遠海能	4.67	26.85	0.59	(35.96)
3866	青島銀行*	6.49	11.38	1.21	-	2880	大連港	1.01	17.52	0.63	(57.18)
2628	中國人壽	20.75	46.66	1.62	(39.27)	6198	青島港	5.63	8.28	1.11	(38.10)
2318	中國平安	95.45	11.80	2.57	(4.73)	3369	秦港股份	1.50	12.55	0.53	(60.63)
2601	中國太保	33.05	14.66	1.77	(24.85)	317	廣船國際	7.63	-	1.00	(59.37)
1336	新華保險	38.45	13.35	1.61	(37.44)	2039	中集集團*	7.46	7.34	0.67	(36.57)
1339	人保集團	3.36	9.65	0.86	(67.51)	1800	中國交建	6.94	5.25	0.50	(44.72)
6030	中信證券	15.66	17.80	1.09	(40.43)	390	中國中鐵	5.84	7.07	0.74	(20.53)
6837	海通證券	8.45	16.57	0.73	(47.12)	1186	中國鐵建	9.64	6.36	0.66	(15.00)
2611	國泰君安	13.16	16.53	0.90	(35.82)	1766	中國中車	6.30	13.56	1.22	(28.78)
6806	申萬宏源*	2.69	10.53	0.75	(52.84)	525	廣深鐵路	2.58	21.00	0.56	(28.46)
1776	廣發證券*	9.60	14.87	0.76	(39.23)	177	寧滬高速	10.84	10.96	1.73	(4.89)
6886	華泰證券	13.40	17.58	0.94	(44.19)	548	深圳高速	9.43	5.17	1.02	(11.73)
6099	招商證券	9.25	15.08	0.68	(52.13)	995	皖通高速	4.88	6.40	0.71	(27.80)
3958	東方證券	4.95	25.13	0.59	(58.71)	107	成渝高速	2.40	7.62	0.45	(46.69)
6178	光大證券	6.20	34.46	0.52	(52.42)	2238	廣汽集團	8.04	6.62	0.95	(35.72)
6881	銀河證券	4.56	14.09	0.62	(65.78)	1211	比亞迪*	48.05	45.48	2.25	(21.44)
6066	中信建投	5.79	13.66	0.92	(74.61)	2333	長城汽車	5.69	11.74	0.86	(39.48)
1375	中州證券	1.67	76.00	0.57	(71.57)	2338	濰柴動力	12.90	9.88	2.14	(9.29)
857	中石油	4.29	13.14	0.56	(42.25)	3606	福耀玻璃	23.45	12.63	2.57	(7.07)
386	中石化	5.23	9.77	0.75	(12.82)	1108	洛陽玻璃	1.85	65.39	0.73	(85.49)
338	上石化	2.89	5.17	0.91	(47.67)	6865	福萊特	3.69	14.25	1.60	(66.32)
1033	石化油服	0.94	58.27	2.03	(65.46)	38	一拖股份	1.85	-	0.40	(78.70)
2883	中海油田	8.61	48.29	1.05	(26.43)	1157	中聯重科*	5.64	19.03	1.02	(19.66)
568	山東墨龍*	1.29	10.17	0.46	(74.94)	564	鄭煤機	3.69	6.82	0.49	(45.59)
1088	中國神華	16.36	6.21	0.84	(24.98)	1057	浙江世寶*	1.12	480.35	0.53	(83.70)
1898	中煤能源	3.16	8.95	0.40	(40.46)	1072	東方電氣	4.90	10.45	0.46	(57.85)
1171	兗州煤業	7.14	3.61	0.59	(38.99)	2727	上海電氣	2.80	12.20	0.63	(53.41)
902	華能國際	4.59	26.65	0.84	(36.16)	2208	金風科技*	9.24	9.52	1.21	(35.44)
991	大唐發電	1.89	21.55	0.68	(44.45)	42	東北電氣	0.78	42.22	78.99	(67.56)
1071	華電國際	3.17	19.02	0.52	(25.06)	187	京城機電	1.58	-	1.32	(80.32)
1618	中國中冶	2.06	6.22	0.54	(39.04)	2607	上海醫藥	15.18	9.77	0.98	(22.89)
2068	中鋁國際	2.63	33.23	0.79	(63.93)	2196	復星醫藥	24.40	19.93	1.98	(17.72)
347	鞍鋼股份*	3.23	3.95	0.51	(20.22)	1513	麗珠醫藥*	19.50	14.19	1.46	(33.22)
323	馬鋼股份	2.93	4.32	0.70	(13.30)	874	白雲山	33.10	12.01	2.05	(24.50)
1053	重慶鋼鐵	1.09	5.32	0.46	(50.20)	719	新華製藥*	3.78	8.09	0.74	(55.32)
2600	中國鋁業	2.64	55.94	0.66	(38.90)	2359	藥明康德	71.80	39.44	5.64	(2.52)
358	江西銅業	9.99	12.69	0.61	(43.35)	168	青島啤酒	48.60	37.05	3.08	(9.01)
2899	紫金礦業	3.20	16.72	1.77	(23.11)	6116	拉夏貝爾	3.45	-	0.48	(51.56)
1787	山東黃金	15.14	44.50	1.90	(68.39)	1533	莊園牧場*	5.96	15.12	0.82	(56.82)
3993	洛陽鉬業	2.38	13.04	1.11	(45.91)	553	南京熊貓	2.56	13.86	0.59	(79.93)
1772	贛鋒鋳業	10.72	8.83	1.55	(58.23)	763	中興通訊*	22.60	-	3.65	(36.17)
914	海螺水泥	48.00	7.51	1.99	4.48	6869	長飛光纖	14.48	6.06	1.18	(63.15)
2009	金隅股份	2.46	6.02	0.53	(39.74)	921	海信科龍*	8.80	6.99	1.36	(34.13)
2202	萬科*	31.05	8.89	1.92	(10.84)	1812	晨鳴紙業*	3.51	6.73	0.51	(41.82)
588	北京北辰	3.06	6.30	0.46	(28.43)	811	新華文軒	5.49	6.14	0.67	(61.02)
1528	美凱龍	6.86	5.17	0.51	(46.84)						

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