

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	28,359.14	0.39	0.06
H股	10,901.18	0.32	(0.65)
紅籌	4,238.93	(0.16)	(1.07)
HSC大型股	2,374.84	0.37	(0.17)
HSC中型股	4,697.09	0.18	(2.72)
AH股溢價	116.21	(1.42)	(0.11)
滬深300	3,314.51	(1.61)	(3.85)
富時中國A50	11,172.89	(1.57)	(2.61)
上證180	7,328.74	(1.35)	(2.82)
上證380	4,474.66	(1.41)	(4.58)
臺北加權	11,075.25	0.84	(0.21)
日經225	22,566.02	(0.35)	0.59
道瓊斯	25,583.75	(0.18)	0.99
標普500	2,857.70	(0.03)	1.58
納斯達克	7,888.33	0.06	2.35
德國DAX 30	12,633.54	(0.12)	(0.81)
富時100	7,776.65	0.75	1.62
法國CAC 40	5,501.90	(0.35)	0.06

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.84	(0.15)	(3.07)
紐約期金(美元/t oz)	1,212.60	0.25	(0.44)
標普高盛 商品指數	458.41	(1.77)	0.19
CRB大宗商品 期貨價格指數	193.04	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,487.07	(0.84)	0.71

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8698	(0.79)	2.99
美元兌人民幣	6.8274	(0.79)	2.99
美元兌港元	7.8490	(0.01)	0.01
美元兌日元	110.82	(0.76)	(0.03)
歐元兌美元	1.1606	0.18	(1.23)
英鎊兌美元	1.2873	(1.11)	(2.92)
澳元兌美元	0.7427	0.91	(0.54)

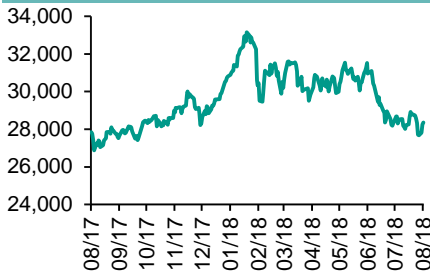
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5340	5.60	(1.80)
香港(10年期)	2.18800	0.80	5.00
美國(10年期)	2.95130	(3.46)	9.49

來源：彭博

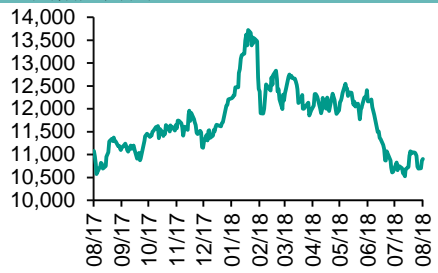
每天導讀

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

昨天美國三大指數表現不一，其中道瓊斯指數上漲。市場關注中美貿易戰發展，限制大市表現，對貿易敏感的工業股受壓。標普500指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅富時100指數上升。製藥股業績不及預期，股價受壓，投資情緒亦持續受貿易爭端困擾。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。內地公布的7月貿易數據較預期好，帶動港股上升。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數及信息科技業指數領漲，消費品製造業指數及地產建築業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。美國將從8月23日開始對160億美元中國進口商品加征25%關稅，以及受獲利盤套現影響，導致A股下跌。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入8.97億人民幣，南向淨賣出9.76億港幣。深股通北向淨買入7.61億人民幣，南向淨賣出5.12億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至3053億人民幣。今天將公布中國7月CPI和PPI同比及美國7月PPI最終需求月環比。

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	出口同比(美元計)	7月	10.0%	12.2%	11.2%*
中國	進口同比(美元計)	7月	16.5%	27.3%	14.1%
中國	貿易餘額(美元計)	7月	\$38.92b	\$28.05b	\$41.46b*
美國	MBA抵押貸款申請指數	8月3日	NA	-3.0%	-2.6%
法國	法國央行信心指標	7月	101	101	101
加拿大	建設許可月環比	6月	-0.1%	-2.3%	4.8%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國就在英國對前特工的神經毒劑襲擊事件制裁俄羅斯
- 新西蘭央行預計未來兩年將維持利率在紀錄低位，看淡經濟前景
- 一位日本央行委員提出0.25%的長期收益率波動區間
- 澳洲央行行長預計2020年將達成通貨膨脹目標，利率將保持不變
- 7月中國出口增長保持強勁，進口激增
- 中國發布降杠桿要點，包括用定向降准等工具支持市場化債轉股
- 新華社：中國將開展電子商務領域知識產權保護專項整治
- 中國對美國的關稅行動實施對等報復，貿易戰火愈演愈烈

國際經濟要聞

美國就在英國對前特工的神經毒劑襲擊事件制裁俄羅斯

美國周三宣布對俄羅斯實施新的制裁，并表示最終確定普京政府應對3月4日在英國對前雙重間諜Sergei Skripal及其女兒的神經毒劑襲擊事件負責。國務院表示，制裁預計將於8月22日左右生效。該消息刺激盧布擴大跌幅。(彭博)

新西蘭央行預計未來兩年將維持利率在紀錄低位，看淡經濟前景

新西蘭央行維持基準利率在1.75%不變，并且不排除必要時降息的可能性。“我們預計在2019年全年以及進入2020年都將維持利率在當前水平，這比我們在5月份聲明中做出的預測要更長，”央行行長Adrian Orr周四在惠靈頓表示。“我們下一次利率行動的方向可能向上，也可能向下。”(彭博)

一位日本央行委員提出0.25%的長期收益率波動區間

日本央行公布了7月30-31日貨幣政策會議的觀點摘要，摘要未明確提及發表意見的委員姓名。該行在此次會議上兩年來首次大幅度地對政策進行調整。一名委員表示：“考慮到各主要經濟體長期利率的近期發展情況，日本在控制利率時可適當容許收益率上下浮動0.25%”。(彭博)

澳洲央行行長預計2020年將達成通貨膨脹目標，利率將保持不變

澳大利亞央行行長 Philip Lowe 表示，預計通貨膨脹將在2020年達到2.5%的目標中點，利率前景不變。“我們認為，合理的前景是經濟將實現良好增長，失業率將逐步下降，通貨膨脹將隨著時間的推移而增加，”Lowe周三在演講文本中指出。(彭博)

大中華經濟要聞

7月中國出口增長保持強勁，進口激增

中國出口增長快於預期，同時進口激增，表明儘管中美貿易關係存在不確定性，但國內外需求均繼續增長。中國海關總署周三公布，按美元計的7月出口同比增長12.2%，增速高於預期的10%。進口則增長27.3%，貿易順差因而為280億美元。(彭博)

中國發布降杠杆要點，包括用定向降准等工具支持市場化債轉股

中國國家發改委、央行等五部委印發《2018年降低企業杠杆率工作要點》。運用定向降准等貨幣政策工具，積極為市場化債轉股獲取穩定的中長期低成本資金提供支持。(彭博)

新華社：中國將開展電子商務領域知識產權保護專項整治

新華社報道稱，國家知識產權局日前下發通知，從8月份起開展為期4個月的電子商務領域專項整治。此舉旨在推進提升打擊知識產權侵權假冒的力度與水平，切實解決拼多多等購物平臺上的侵權假冒問題。(彭博)

中國對美國的關稅行動實施對等報復，貿易戰火愈演愈烈

中國證實，將自8月23日開始對額外160億美元的美國商品加征25%的關稅，與華盛頓方面之前宣布的對華加征關稅行動對等，意味著兩國之間的貿易戰進一步升級。(彭博)

企業要聞

新浪第二季度調整後每股收益超過最高分析師預估

新浪第二季度調整後每股收益89美分，分析師預估69美分（區間60美分至76美分）。第二季度毛利率+80%，分析師預估+76.7%。第二季度淨營收5.374億美元，分析師預估5.353億美元（區間5.21億美元至5.5億美元）。(彭博)

歐力士將以22.1億美元從海航集團收購Avolon的30%股權

歐力士股份有限公司已同意以22.1億美元從海航集團手中收購飛機租賃公司Avolon Holdings Ltd.的股權。這將是日本金融企業達成的規模最大的協議之一。(彭博)

據稱Grammer逾75%股份接納繼峰股份控股股東的收購要約

知情人士透露，中國汽車零部件製造商繼峰股份的控股股東接近完成以7.7億歐元（8.9億美元）收購Grammer AG，結束與Hastor家族對控制權的激烈爭奪。(彭博)

國泰航空稱航空業經營環境充滿挑戰，企業轉型計劃將繼續推行

國泰航空發布中期業績報告稱，上半年乘客收益率有所改善，貨運業務表現強勁，集團受惠于期內初段的美元弱勢，惟油價大幅上升却帶來不利的影響。(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	7.03	6.20	0.87	(10.59)	895	東江環保*	12.00	18.40	2.40	(29.79)
1398	工商銀行	5.79	6.23	0.86	(8.46)	1635	大眾公用	2.81	19.26	0.99	(34.19)
1288	農業銀行	3.78	5.54	0.77	(8.02)	753	中國國航	6.80	11.03	1.00	(18.74)
3988	中國銀行	3.63	5.55	0.66	(10.42)	670	東方航空	4.65	9.24	1.10	(25.12)
3328	交通銀行	5.60	5.10	0.60	(12.41)	1055	南方航空	5.18	7.55	0.91	(30.89)
3968	招商銀行	30.25	9.10	1.44	(6.25)	1919	中國遠洋	3.35	11.30	1.44	(32.91)
998	中信銀行	5.01	4.92	0.57	(26.03)	2866	中海集運	1.23	8.56	0.82	(56.97)
6818	光大銀行	3.31	4.66	0.56	(19.23)	1138	中海發展	3.69	11.54	0.47	(24.36)
1988	民生銀行	5.66	4.32	0.58	(16.57)	2880	大連港	1.11	46.63	0.69	(51.41)
2628	中國人壽	19.12	14.64	1.47	(24.25)	3369	秦港股份	1.82	8.56	0.66	(58.17)
2318	中國平安	71.00	12.05	2.25	5.95	317	廣船國際	7.71	101.41	0.82	(46.52)
2601	中國太保	30.50	16.40	1.75	(17.79)	2039	中集集團*	8.97	10.10	0.76	(33.10)
1336	新華保險	33.50	16.89	1.43	(32.48)	1800	中國交建	8.34	6.62	0.65	(46.50)
6030	中信證券	15.04	13.56	1.05	(18.26)	390	中國中鐵	6.80	8.76	0.95	-
6837	海通證券	7.25	8.43	0.62	(27.40)	1186	中國鐵建	9.81	7.30	0.78	(22.52)
2611	國泰君安	16.06	12.94	1.09	(1.54)	1766	中國中車	7.13	16.43	1.39	(27.61)
1776	廣發證券*	10.48	8.13	0.82	(30.68)	525	廣深鐵路	3.95	24.31	0.85	(16.28)
6886	華泰證券	11.80	7.92	0.84	(32.28)	177	寧滬高速	9.47	11.58	1.77	(4.74)
6099	招商證券	9.55	10.36	0.87	(36.10)	548	深圳高速	7.11	9.47	0.99	(21.60)
3958	東方證券	5.22	9.21	0.61	(44.34)	995	皖通高速	4.43	5.91	0.68	(32.18)
6178	光大證券	8.20	10.42	0.67	(32.35)	107	成渝高速	2.48	5.62	0.46	(39.82)
6881	銀河證券	3.86	8.53	0.53	(53.43)	2238	廣汽集團	7.17	5.19	0.92	(38.94)
1375	中州證券	2.15	17.24	0.72	(55.51)	1211	比亞迪*	41.95	31.03	1.95	(4.56)
857	中石油	6.07	33.51	0.81	(34.39)	2333	長城汽車	4.75	7.45	0.77	(44.75)
386	中石化	7.60	15.07	1.08	(1.62)	2338	潍柴動力	8.91	6.58	1.76	(2.24)
338	上石化	4.75	7.27	1.59	(23.37)	3606	福耀玻璃	27.15	18.88	3.12	(0.87)
1033	石化油服	1.06	-	-	(52.89)	1108	洛陽玻璃	2.89	56.96	2.49	(82.71)
2883	中海油田	7.80	-	0.96	(32.99)	38	一拖股份	2.52	40.50	0.45	(61.01)
568	山東墨龍*	1.37	14.98	0.50	(75.44)	1157	中聯重科*	3.10	1.84	0.54	(34.61)
1088	中國神華	17.82	6.56	0.97	(14.70)	564	鄭煤機	3.86	15.35	0.53	(42.52)
1898	中煤能源	3.26	10.87	0.42	(43.20)	1057	浙江世寶*	1.28	96.14	0.60	(77.24)
1171	兗州煤業	9.34	5.44	0.84	(29.49)	1072	東方電氣	4.75	13.37	0.44	(42.37)
902	華能國際	5.53	28.07	0.88	(32.24)	2727	上海電氣	2.60	12.06	0.60	(57.90)
991	大唐發電	2.15	14.69	0.60	(41.83)	2208	金風科技*	8.84	10.02	1.21	(40.16)
1071	華電國際	3.54	69.25	0.71	(25.87)	42	東北電氣	0.80	-	-	(63.13)
1618	中國中冶	2.25	8.31	0.63	(44.94)	187	京城機電	1.84	37.15	1.19	(67.49)
347	鞍鋼股份*	7.98	8.97	1.01	6.95	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.13	6.01	1.09	(12.67)	2607	上海醫藥	20.00	13.31	1.38	(17.03)
1053	重慶鋼鐵	1.35	7.60	0.61	(45.04)	2196	復星醫藥	35.00	23.90	3.01	(4.90)
2600	中國鋁業	3.29	31.13	1.08	(21.26)	1513	麗珠醫藥*	34.80	4.80	1.97	(23.66)
358	江西銅業	9.66	17.71	0.61	(42.60)	874	白雲山	32.00	18.27	2.29	(18.34)
2899	紫金礦業	2.85	15.84	1.63	(26.76)	719	新華製藥*	4.23	9.83	0.91	(44.08)
3993	洛陽鉬業	3.47	17.17	1.68	(36.49)	168	青島啤酒	40.80	38.02	2.80	(5.44)
914	海螺水泥	50.05	14.54	2.59	13.25	6116	拉夏貝爾	8.07	7.15	0.99	(53.32)
2009	金隅股份	2.98	9.88	0.67	(30.03)	1533	莊園牧場*	7.20	13.64	1.04	(69.03)
2202	萬科*	23.20	7.96	1.68	(6.00)	553	南京熊貓	2.49	16.10	0.58	(62.21)
588	北京北辰	2.55	5.30	0.41	(39.80)	763	中興通訊*	11.90	9.49	1.37	(20.26)
1528	美凱龍	8.83	6.86	0.69	(41.64)	921	海信科龍*	6.36	3.77	1.17	(28.69)
1065	創業環保	3.31	8.22	0.76	(67.34)	1812	晨鳴紙業*	6.51	5.48	0.88	(53.44)
						811	新華文軒	5.20	6.08	0.70	(48.23)

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

yivianlin@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

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，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