

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	28,204.69	0.31	(2.25)
H股	10,701.92	0.48	(2.02)
紅籌	4,455.36	0.96	(1.00)
HSC大型股	2,337.96	0.45	(1.84)
HSC中型股	4,471.84	0.69	(2.20)
AH股溢價	127.74	(0.98)	(0.66)
滬深300	3,786.74	(0.17)	(2.74)
富時中國A50	13,491.68	(0.03)	(2.39)
上證180	8,406.65	(0.20)	(3.22)
上證380	4,541.65	(0.70)	(3.47)
臺北加權	10,798.48	0.89	0.51
日經225	21,533.48	(0.15)	(0.78)
道瓊斯	26,860.20	0.29	0.27
標普500	2,993.07	0.45	0.67
納斯達克	8,202.53	0.75	1.15
德國DAX 30	12,373.41	(0.51)	(1.92)
富時100	7,530.69	(0.08)	(1.03)
法國CAC 40	5,567.59	(0.08)	(0.91)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.50	0.12	5.51
紐約期金(美元/t oz)	1,426.30	0.98	0.38
標普高盛商品指數	434.12	2.79	4.73
CRB大宗商品期貨價格指數	184.17	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,397.55	2.02	2.01

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8792	(0.41)	(0.53)
美元兌人民幣	6.8727	(0.02)	(0.78)
美元兌港元	7.8170	0.39	(0.25)
美元兌日元	108.10	0.26	(0.39)
歐元兌美元	1.1263	(0.19)	(0.56)
英鎊兌美元	1.2513	(0.52)	(1.67)
澳元兌美元	0.6965	(0.81)	0.04

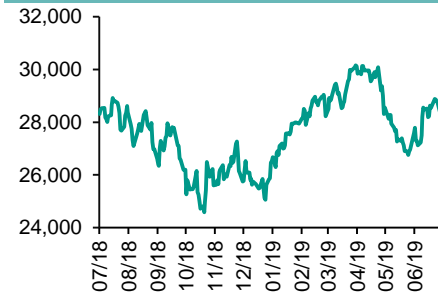
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1780	1.80	(8.90)
香港(10年期)	1.64700	2.20	(2.70)
美國(10年期)	2.04220	9.24	(10.09)

來源: 彭博

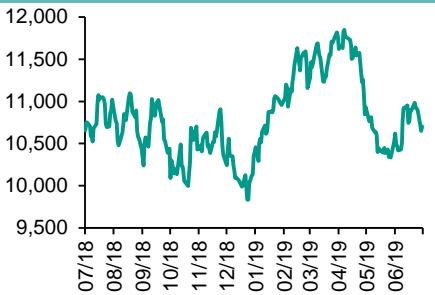
每天導讀

各股市走勢圖

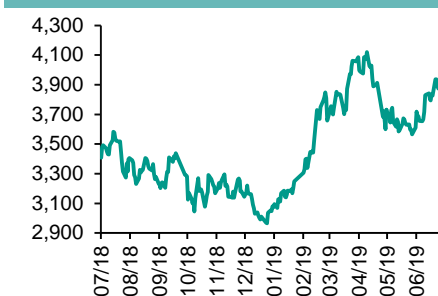
恒指走勢圖



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上升，其中納斯達克指數漲幅較大。市場憧憬聯儲局本月議息會議有可能減息。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，金融指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌。美國聯儲局主席鮑威爾指出貿易局勢緊張同全球經濟疲弱的憂慮，影響市場情緒。昨天恒指及國指均上升，國指跑贏恒指。市場觀望聯儲局主席鮑威爾到國會作證，港股反彈。港股11個行業指數均上升，其中消費品製造業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。內地股市小幅下跌。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲；原材料指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出16.36億人民幣，南向淨買入6.60億港幣。深股通北向淨賣出0.01億人民幣，南向淨買入4.82億港幣。昨天滬深兩市總成交量降至3320億人民幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數及美國上周彭博消費者舒適度指數。

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
中國	CPI 同比	6月	2.7%	2.7%	2.7%
中國	PPI 同比	6月	0.2%	0.0%	0.6%
法國	工業產值(月環比)	5月	0.3%	2.1%	0.4%
法國	製造業生產月環比	5月	0.3%	1.6%	0.0%
美國	批發庫存月環比	5月	0.4%	0.4%	0.4%
美國	批發貿易銷售月環比	5月	0.3%	0.1%	-0.4%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國財長表示有信心經濟增長率能保持在6%-6.5%的範圍內
- 鮑威爾暗示降息，因美國利好消息難敵全球經濟寒意
- 央視：國務院確定進一步穩外貿措施，研究繼續降低進口關稅總水平
- 美聯儲會議紀要顯示許多官員認為降息理由增強
- 中汽協：6月汽車銷量按年降9.6%，連續第12個月下滑
- 美國稱華為仍在“黑名單”上，但供應商可尋求獲取出口許可
- 美國針對法國的數字服務稅計劃啓動301調查
- 報道指內地部份銀行迎窗口指導，房企融資渠道擬再收緊

國際經濟要聞

鮑威爾暗示降息，因美國利好消息難敵全球經濟寒意

由于預期全球經濟降溫且國內就業市場沒有過熱跡象，美聯儲準備實施十年來的首次降息。美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾周三在國會聽證會上表示，自從上月美聯儲對降息持開放態度以來，有足夠多數據支持“世界各地製造業、貿易和投資都很疲弱”的觀點。(彭博)

美聯儲會議紀要顯示許多官員認為降息理由增強

美聯儲決策者們在6月份政策會議上判斷，美國經濟前景的不確定性和下行風險顯著增加，從而增強了降息的理由。聯邦公開市場委員會會議紀要顯示，“如果這些最近的事態發展證明是持續性的并繼續拖累經濟前景，許多人判斷近期内出臺額外的貨幣寬鬆政策將是合理之舉。”(彭博)

美國稱華為仍在“黑名單”上，但供應商可尋求獲取出口許可

美國表示將發放許可證，允許企業向華為技術有限公司出口產品，但不會把這家中國科技巨頭從出口管制“黑名單”中移除。美國商務部長羅斯表示，商務部將在“不對美國國家安全構成威脅的前提下發放許可證”，但華為將繼續受到出口管制。(彭博)

美國針對法國的數字服務稅計劃啓動301調查

美國將調查法國對科技企業徵稅的計劃，而在特朗普政府時代，這樣的調查往往可能導致美國實施新的關稅。美國貿易代表萊特希澤將有至多一年的時間來調查法國的這個計劃是否會傷害美國科技公司，并提出救濟措施建議。(彭博)

大中華經濟要聞

中國財長表示有信心經濟增長率能保持在6%-6.5%的範圍內

中國財政部長劉昆在米蘭的一次會議上發表講話稱，他相信中國的經濟增速將保持在6%至6.5%的範圍內。他表示中國正在對金融體系進行改革以吸引資本。(彭博)

央視：國務院確定進一步穩外貿措施，研究繼續降低進口關稅總水平

央視報道，李克強主持召開國務院常務會議，確定進一步穩外貿措施。會議要求研究繼續降低進口關稅總水平，完善出口退稅政策。(彭博)

中汽協：6月汽車銷量按年降9.6%，連續第12個月下滑

中國汽車工業協會表示，6月汽車銷量按年下降9.6%至206萬輛，連續第12個月下滑。6月新能源汽車銷量增80%至15.2萬輛。今年上半年，汽車銷量按年下降12.4%至1,230萬輛。(阿思達克)

報道指內地部份銀行迎窗口指導，房企融資渠道擬再收緊

據《中國證券報》引述城商行相關人士透露，監管部門已向部份房地產貸款較多、增長較快的銀行進行了窗口指導，要求控制房地產貸款額度，但對各家銀行的具體要求各不相同。(阿思達克)

企業要聞

碧桂園服務全資附屬斥3.75億人民幣購港聯不動產服務

碧桂園服務公布，全資附屬集裕斥3.16億元人民幣，向合富輝煌收購Sino Estate，其間接擁有港聯不動產服務(中國)85.5%股權，而港聯不動產服務主要在中國從事物業管理業務。(阿思達克)

寶馬中國與聯通達成5G合作

寶馬(中國)汽車貿易有限公司正式宣布與中國聯通達成5G移動通信業務合作。根據合作協議，雙方將開展基于5G移動通信網絡的自動駕駛驗證項目，包括實驗用5G網絡環境的搭建，以探索不同場景下自動駕駛應用。(阿思達克)

小米Redmi Note7銷量突破1,500萬台

小米集團早前宣布將紅米手機戰略升級為Redmi品牌獨立運營，并同時發布首款產品Redmi Note 7，推出六個月銷量突破1500萬。(阿思達克)

雅生活服務料中期盈利急升逾50%

雅生活服務發盈喜，預期上半年盈利按年升逾50%，受惠物業管理面積增加及多元化增值服務收入上升。去年同期錄得盈利3.32億元人民幣。(RTHK)

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	6.14	5.22	0.68	(22.76)	1065	創業環保	2.80	6.97	0.60	(70.12)
1398	工商銀行	5.49	5.72	0.71	(13.02)	895	東江環保*	7.70	15.37	1.45	(36.31)
1288	農業銀行	3.23	4.80	0.60	(20.89)	1635	大眾公用	2.80	12.63	0.93	(61.11)
3988	中國銀行	3.24	4.73	0.54	(23.00)	753	中國國航	7.85	12.90	1.08	(24.73)
3328	交通銀行	5.86	5.29	0.53	(10.23)	670	東方航空	4.56	21.22	1.00	(33.29)
3968	招商銀行	37.60	10.08	1.57	(5.86)	1055	南方航空	5.42	16.99	0.90	(35.51)
998	中信銀行	4.40	4.16	0.45	(34.09)	1919	中遠海控	3.04	26.41	1.19	(43.61)
6818	光大銀行	3.55	5.06	0.56	(17.42)	598	中國外運	2.84	5.55	0.65	(47.54)
1988	民生銀行	5.38	4.10	0.49	(20.89)	2866	中遠海發	0.99	6.54	0.59	(67.40)
6196	鄭州銀行*	3.02	4.72	0.55	(46.25)	1138	中遠海能	4.40	25.22	0.56	(37.19)
3866	青島銀行*	6.86	11.99	1.28	-	2880	大連港	1.01	17.47	0.62	(57.10)
2628	中國人壽	19.50	43.73	1.52	(39.35)	6198	青島港	6.02	8.83	1.18	(38.95)
2318	中國平安	93.45	11.52	2.51	(6.50)	3369	秦港股份	1.50	12.51	0.53	(60.75)
2601	中國太保	29.90	13.23	1.59	(25.67)	317	廣船國際	7.45	-	0.97	(60.20)
1336	新華保險	36.75	12.72	1.54	(38.64)	2039	中集集團*	7.67	7.52	0.69	(38.18)
1339	人保集團	3.13	8.96	0.80	(69.25)	1800	中國交建	6.71	5.06	0.48	(45.67)
6030	中信證券	15.44	17.50	1.07	(41.48)	390	中國中鐵	5.73	6.91	0.72	(21.52)
6837	海通證券	8.38	16.39	0.72	(46.18)	1186	中國鐵建	9.08	5.97	0.62	(17.09)
2611	國泰君安	13.10	16.41	0.89	(36.11)	1766	中國中車	6.37	13.67	1.23	(28.92)
6806	申萬宏源*	2.56	9.99	0.71	(53.20)	525	廣深鐵路	2.60	21.10	0.56	(27.42)
1776	廣發證券*	9.05	13.98	0.71	(42.25)	177	寧滬高速	10.88	10.97	1.73	(13.11)
6886	華泰證券	13.22	17.30	0.93	(44.96)	548	深圳高速	9.52	5.20	1.02	(11.98)
6099	招商證券	9.19	14.94	0.67	(51.67)	995	皖通高速	4.85	6.34	0.70	(33.78)
3958	東方證券	4.83	24.45	0.57	(57.87)	107	成渝高速	2.40	7.60	0.45	(47.76)
6178	光大證券	6.13	33.97	0.51	(52.64)	2238	廣汽集團	8.21	6.75	0.96	(36.90)
6881	銀河證券	4.45	13.71	0.60	(65.40)	1211	比亞迪*	47.60	44.92	2.23	(22.35)
6066	中信建投	5.56	13.08	0.88	(77.02)	2333	長城汽車	5.81	11.96	0.87	(44.41)
1375	中州證券	1.77	80.32	0.61	(74.40)	2338	濰柴動力	12.42	9.48	2.06	(8.07)
857	中石油	4.21	12.86	0.55	(44.42)	3606	福耀玻璃	24.60	13.21	2.69	(5.00)
386	中石化	5.10	9.50	0.73	(13.76)	1108	洛陽玻璃	1.88	66.26	0.74	(85.29)
338	上石化	2.95	5.26	0.93	(48.23)	6865	福萊特	3.57	13.75	1.54	(68.32)
1033	石化油服	0.96	59.34	2.07	(65.12)	38	一拖股份	1.86	-	0.40	(79.17)
2883	中海油田	8.02	44.85	0.98	(25.22)	1157	中聯重科*	4.80	16.15	0.86	(22.56)
568	山東墨龍*	1.30	10.22	0.47	(74.37)	564	鄭煤機	3.87	7.13	0.51	(42.52)
1088	中國神華	16.16	6.12	0.83	(25.49)	1057	浙江世寶*	1.07	457.59	0.51	(84.42)
1898	中煤能源	3.11	8.79	0.39	(41.69)	1072	東方電氣	4.76	10.13	0.45	(58.56)
1171	兗州煤業	7.14	3.60	0.59	(38.51)	2727	上海電氣	2.75	11.95	0.62	(54.12)
902	華能國際	4.69	27.15	0.85	(34.02)	2208	金風科技*	9.40	9.66	1.23	(34.97)
991	大唐發電	1.89	21.49	0.68	(44.79)	42	東北電氣	0.78	42.10	78.76	(67.95)
1071	華電國際	3.06	18.30	0.50	(26.08)	187	京城機電	1.43	-	1.19	(80.89)
1618	中國中冶	2.04	6.14	0.53	(40.41)	2607	上海醫藥	15.26	9.79	0.98	(23.15)
2068	中鋁國際	2.25	28.35	0.68	(68.99)	2196	復星醫藥	24.35	19.83	1.97	(21.63)
347	鞍鋼股份*	3.28	4.00	0.52	(20.98)	1513	麗珠醫藥*	19.02	13.80	1.42	(35.08)
323	馬鋼股份	2.96	4.35	0.71	(23.22)	874	白雲山	35.15	12.72	2.18	(24.86)
1053	重慶鋼鐵	1.09	5.30	0.46	(50.08)	719	新華製藥*	3.65	7.79	0.72	(55.24)
2600	中國鋁業	2.58	54.51	0.65	(39.83)	2359	藥明康德	69.50	38.07	5.44	(5.08)
358	江西銅業	10.00	12.67	0.61	(39.40)	168	青島啤酒	48.45	36.83	3.06	(10.39)
2899	紫金礦業	3.10	16.15	1.71	(23.86)	6116	拉夏貝爾	3.44	-	0.48	(52.89)
1787	山東黃金	14.82	43.43	1.86	(66.50)	1533	莊園牧場*	5.63	14.24	0.77	(59.59)
3993	洛陽鉬業	2.33	12.73	1.09	(46.92)	553	南京熊貓	2.65	14.30	0.61	(79.42)
1772	贛鋒鋳業	11.16	9.17	1.61	(58.17)	763	中興通訊*	22.75	-	3.66	(38.34)
914	海螺水泥	47.90	7.47	1.98	3.18	6869	長飛光纖	15.12	6.31	1.23	(62.57)
2009	金隅股份	2.44	5.95	0.53	(39.73)	921	海信科龍*	9.15	7.25	1.41	(36.65)
2202	萬科*	30.85	8.81	1.90	(7.01)	1812	晨鳴紙業*	3.52	6.73	0.51	(43.21)
588	北京北辰	2.85	5.85	0.43	(32.27)	811	新華文軒	5.49	6.12	0.66	(58.49)
1528	美凱龍	6.76	5.08	0.51	(47.58)						

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

joycekwan@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并没有持有(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。文中分析建立在大量的假設基礎上, 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