

| | |
|------------------|---|
| 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 | 27,714.56 | (2.21) | (3.71) |
| H股 | 10,733.19 | (2.19) | (2.61) |
| 紅籌 | 4,202.07 | (1.93) | (2.86) |
| HSC大型股 | 2,325.79 | (2.24) | (3.91) |
| HSC中型股 | 4,718.53 | (2.27) | (2.83) |
| AH股溢價 | 116.69 | 0.30 | (0.87) |
| 滬深300 | 3,370.96 | (2.22) | (4.67) |
| 富時中國A50 | 11,198.84 | (2.38) | (4.28) |
| 上證180 | 7,391.03 | (1.99) | (3.95) |
| 上證380 | 4,594.78 | (2.02) | (4.83) |
| 臺北加權 | 10,929.77 | (1.52) | (0.73) |
| 日經225 | 22,512.53 | (1.03) | 0.71 |
| 道瓊斯 | 25,326.16 | (0.03) | (0.79) |
| 標普500 | 2,827.22 | 0.49 | (0.36) |
| 納斯達克 | 7,802.69 | 1.24 | (0.63) |
| 德國DAX 30 | 12,546.33 | (1.50) | (2.05) |
| 富時100 | 7,575.93 | (1.01) | (1.14) |
| 法國CAC 40 | 5,460.98 | (0.68) | (0.36) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 68.85 | (0.16) | 0.23 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,208.00 | (0.21) | (1.23) |
| 標普高盛商品指數 | 462.03 | 0.98 | (1.07) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 192.65 | 0.00 | (1.25) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,481.82 | 0.50 | (0.54) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8758 | 0.77 | 2.97 |
| 美元兌人民幣 | 6.8742 | 0.82 | 3.03 |
| 美元兌港元 | 7.8495 | 0.03 | 0.06 |
| 美元兌日元 | 111.72 | 0.60 | 1.01 |
| 歐元兌美元 | 1.1583 | (0.63) | (0.64) |
| 英鎊兌美元 | 1.3012 | (0.71) | (1.37) |
| 澳元兌美元 | 0.7358 | (0.57) | (0.38) |

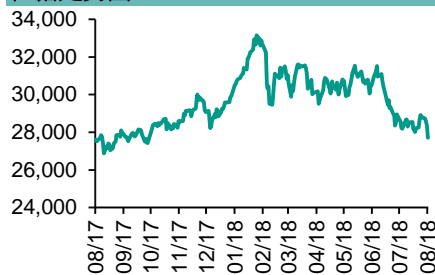
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.4780 | (7.00) | 1.00 |
| 香港(10年期) | 2.22400 | (0.40) | 2.30 |
| 美國(10年期) | 2.98960 | 3.54 | 15.87 |

來源：彭博

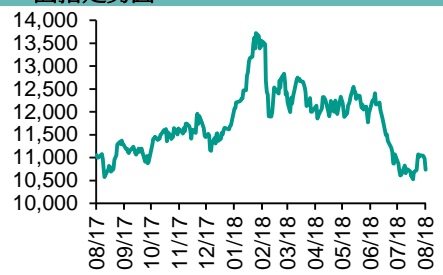
每天導讀

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

昨天美國股市三大指數表現不一，標普500指數及納斯達克指數上升，道瓊斯指數下跌。蘋果公司市值突破1萬億美元，股價造好帶動納斯達克指數上揚。受到中美貿易戰升級的陰霾影響，傳統類別股份繼續偏軟。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，原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。市場憂慮中美貿易戰再度升級，拖累恒指創十個月收市新低。港股11個行業指數全線下跌，其中消費品服務業及工業製成品指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。特朗普威脅對2000億美元中國商品加征25%的關稅，導致A股大幅下跌。滬深300指數10個行業指數僅醫藥衛生指數上漲，其中可選消費指數及信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入7.32億人民幣，南向淨賣出25.00億港幣。深股通北向淨賣出3.69億人民幣，南向淨賣出7.78億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至3793億元人民幣。今天將公布歐元區6月零售總額月環比及美國6月貿易餘額。

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 |
|-----|-----------|-------|-------|--------|--------|
| 歐元區 | PPI月環比 | 6月 | 0.3% | 0.4% | 0.8% |
| 英國 | BOE資產購入目標 | 8月 | 435b | 435b | 435b |
| 英國 | 英國央行銀行利率 | 8月2日 | 0.75% | 0.75% | 0.50% |
| 俄羅斯 | 黃金與外匯儲備 | 7月27日 | NA | 459.5b | 457.9b |
| 美國 | 首次失業人數 | 7月28日 | 220k | 218k | 217k |
| 美國 | 工廠訂單 | 6月 | 0.7% | 0.7% | 0.4% |
| 美國 | 耐用品訂單 | 6月 | NA | 0.8% | 1.0% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英國央行一致同意加息至0.75%
- 日本央行副行長表明不會容忍市場挑戰國債收益率目標區間的極限
- 美國首次申領失業救濟人數基本持平，表明勞動力市場強勁
- 美國消費者舒適度展現出的性別差距創下最高紀錄，男性更為樂觀
- 面對特朗普的最新關稅威脅，中國誓言不會讓步
- 中國財政部：嚴控法定限額內地方政府債務風險，防控隱性債務
- 中國外匯局：有序實現人民幣資本項目可兌換
- 中國據稱降低銀行因債轉股所持公司股權的風險權重要求

國際經濟要聞

英國央行一致同意加息至0.75%

英國央行將基準利率上調至2009年以來的最高水平，政策制定者們統一戰綫，表示將需要進一步收緊政策，以抑制通脹。貨幣政策委員會(MPC)會在英國即將脫歐之際，一致支持加息。央行意外以9-0票數支持加息至0.75%，為去年11月份以來第二次加息25個基點。(彭博)

日本央行副行長表明不會容忍市場挑戰國債收益率目標區間的極限

周四日本央行進入市場抑制飆升至18個月高位的國債收益率，一位副行長再次警告央行將迅速、恰當地應對收益率的急劇變動之後，投資者對日本央行貨幣政策的新現實有了更多的感受。日本央行周四午後宣布進行4000億日元(36億美元)、針對5-10年期債券的臨時收購操作。(彭博)

美國首次申領失業救濟人數基本持平，表明勞動力市場強勁

美國勞工部周四發布的數據顯示，上周申領失業救濟人數變化不大，徘徊在50年低點附近，突顯就業市場吃緊。截至7月28日當周首次申領失業救濟人數小幅增加1000人，至21.8萬(預估22萬)。(彭博)

美國消費者舒適度展現出的性別差距創下最高紀錄，男性更爲樂觀

一項衡量美國男性信心的指數在上周升至近18年來最高水平，超出女性信心的程度擴大到1990年有紀錄以來最高，并使彭博消費者舒適度指數保持在較高水平。截至7月29日當周當周指數從前一周創下的17年高點59降至58.6性別差距擴大至男性高出18.6點，超過前一周的16.5點。(彭博)

大中華經濟要聞

面對特朗普的最新關稅威脅，中國誓言不會讓步

中國商務部周四在網站上發布聲明稱：“對於美方升級貿易戰的威脅，中方已經做好充分準備，將不得不作出反制，以捍衛國家尊嚴和人民利益，捍衛自由貿易和多邊體制，捍衛世界各國共同利益。”聲明稱，美方對中方玩弄軟硬兼施的兩手策略，這種做法對中方不會有任何作用。(彭博)

中國財政部：嚴控法定限額內地方政府債務風險，防控隱性債務

中國財政部部長劉昆在《求是》撰文稱，要充分發揮財政職能作用，堅決支持打好三大攻堅戰。當前，地方政府債務風險總體可控。嚴控法定限額內地方政府債務風險，著力防控地方政府隱性債務風險。(彭博)

中國外匯局：有序實現人民幣資本項目可兌換

中國外匯局召開下半年工作電視會議稱，當前國際收支總體平衡，外匯儲備充足，有信心保持外匯市場的平穩運行。下半年要持續深化外匯管理改革，擴大外匯市場開放。(彭博)

中國據稱降低銀行因債轉股所持公司股權的風險權重要求

路透引述三位不具名知情人士報道，中國銀保監會已經降低了債轉股項目的風險權重要求，以推動商業銀行幫助加速解決堆積如山的企業債務。銀行在計算風險資產之時，所持上市公司的股權適用250%的權重。(彭博)

企業要聞

中國大唐集團2017年利潤大幅下滑57%，因煤炭成本攀升

中國大唐集團公司發布日期為7月27日的2017社會責任報告顯示，由于煤炭成本上漲，2017年利潤從上年的151億元人民幣降至64.7億元。總資產從上年的7063億元增至7266億元，營收從1584億元攀升至1710億元，資產負債率從81.5%降至80%。(彭博)

百濟神州在香港二次上市募集9.03億美元

在美國上市的癌症藥物開發商百濟神州通過在香港二次上市，募集了9.03億美元。該生物科技公司周四聲明中稱，以每股108港元的價格發行6560萬股股份。該發行價較其在紐約市場的最近收盤價折讓1.6%。(彭博)

蘋果股價上漲，推動市值突破1萬億美元大關

蘋果股價周四一度上漲2.8%，使這家消費科技巨頭成爲總部在美國的首家市值達1萬億美元的公司。其他科技巨頭也緊追蘋果不放，亞馬遜、Alphabet和微軟的市值均超過8,000億美元。(彭博)

據稱中國工商銀行計劃加大公司信貸投放

財新網援引未具名知情人士的話報道稱，中國工商銀行已經決定加快公司貸款投放，特別是在政府驅動的基礎設施領域。工行已要求其分行進一步加大公司信貸儲備力度、加快公司貸款投放、提高公司貸款投放占比。(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 | 6.93 | 6.12 | 0.86 | (10.37) | 895 | 東江環保* | 12.48 | 19.15 | 2.50 | (32.55) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.69 | 6.13 | 0.85 | (8.82) | 1635 | 大眾公用 | 2.82 | 19.34 | 0.99 | (31.71) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.76 | 5.52 | 0.77 | (6.35) | 753 | 中國國航 | 7.12 | 11.55 | 1.05 | (17.46) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.61 | 5.53 | 0.66 | (9.83) | 670 | 東方航空 | 4.73 | 9.40 | 1.12 | (26.76) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.56 | 5.06 | 0.60 | (12.35) | 1055 | 南方航空 | 5.35 | 7.80 | 0.94 | (31.72) |
| 3968 | 招商銀行 | 29.55 | 8.90 | 1.41 | (5.22) | 1919 | 中國遠洋 | 3.24 | 10.94 | 1.40 | (34.47) |
| 998 | 中信銀行 | 4.86 | 4.78 | 0.56 | (27.82) | 2866 | 中海集運 | 1.21 | 8.43 | 0.81 | (56.77) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.31 | 4.66 | 0.56 | (18.26) | 1138 | 中海發展 | 3.43 | 10.74 | 0.44 | (26.89) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.64 | 4.31 | 0.57 | (15.67) | 2880 | 大連港 | 1.10 | 46.24 | 0.69 | (50.57) |
| 2628 | 中國人壽 | 19.00 | 14.55 | 1.46 | (25.59) | 3369 | 秦港股份 | 1.81 | 8.52 | 0.66 | (58.80) |
| 2318 | 中國平安 | 70.30 | 11.94 | 2.23 | 5.19 | 317 | 廣船國際 | 7.84 | 103.19 | 0.83 | (46.94) |
| 2601 | 中國太保 | 29.50 | 15.88 | 1.69 | (19.33) | 2039 | 中集集團* | 8.81 | 9.93 | 0.74 | (34.36) |
| 1336 | 新華保險 | 34.15 | 17.23 | 1.46 | (33.80) | 1800 | 中國交建 | 8.45 | 6.71 | 0.66 | (44.99) |
| 6030 | 中信證券 | 14.88 | 13.43 | 1.04 | (19.53) | 390 | 中國中鐵 | 6.75 | 8.71 | 0.94 | - |
| 6837 | 海通證券 | 7.48 | 8.70 | 0.64 | (26.40) | 1186 | 中國鐵建 | 9.36 | 6.97 | 0.74 | (21.69) |
| 2611 | 國泰君安 | 15.68 | 12.65 | 1.06 | (5.08) | 1766 | 中國中車 | 6.84 | 15.77 | 1.34 | (28.33) |
| 1776 | 廣發證券* | 10.54 | 8.18 | 0.83 | (29.32) | 525 | 廣深鐵路 | 3.80 | 23.41 | 0.82 | (20.94) |
| 6886 | 華泰證券 | 11.84 | 7.96 | 0.85 | (29.35) | 177 | 寧滬高速 | 9.41 | 11.52 | 1.76 | (3.83) |
| 6099 | 招商證券 | 9.76 | 10.59 | 0.89 | (33.37) | 548 | 深圳高速 | 7.02 | 9.36 | 0.98 | (21.34) |
| 3958 | 東方證券 | 5.61 | 9.91 | 0.65 | (42.67) | 995 | 皖通高速 | 4.47 | 5.97 | 0.68 | (30.54) |
| 6178 | 光大證券 | 8.25 | 10.49 | 0.67 | (31.51) | 107 | 成渝高速 | 2.44 | 5.53 | 0.46 | (41.40) |
| 6881 | 銀河證券 | 3.95 | 8.73 | 0.54 | (53.59) | 2238 | 廣汽集團 | 7.24 | 5.25 | 0.93 | (38.06) |
| 1375 | 中州證券 | 2.20 | 17.65 | 0.74 | (55.40) | 1211 | 比亞迪* | 43.50 | 32.20 | 2.02 | (5.43) |
| 857 | 中石油 | 5.69 | 31.44 | 0.76 | (34.30) | 2333 | 長城汽車 | 5.60 | 8.79 | 0.91 | (41.25) |
| 386 | 中石化 | 7.38 | 14.64 | 1.05 | (1.33) | 2338 | 濰柴動力 | 8.89 | 6.57 | 1.76 | (3.25) |
| 338 | 上石化 | 4.78 | 7.32 | 1.60 | (20.63) | 3606 | 福耀玻璃 | 27.85 | 19.38 | 3.20 | (1.27) |
| 1033 | 石化油服 | 1.03 | - | - | (51.98) | 1108 | 洛陽玻璃 | 2.88 | 56.80 | 2.48 | (83.00) |
| 2883 | 中海油田 | 6.86 | - | 0.85 | (33.18) | 38 | 一拖股份 | 2.59 | 41.66 | 0.46 | (64.39) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.36 | 14.88 | 0.50 | (72.99) | 1157 | 中聯重科* | 3.15 | 1.87 | 0.55 | (32.70) |
| 1088 | 中國神華 | 17.42 | 6.41 | 0.95 | (13.57) | 564 | 鄭煤機 | 3.61 | 14.36 | 0.50 | (44.20) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.11 | 10.38 | 0.40 | (42.92) | 1057 | 浙江世寶* | 1.28 | 96.20 | 0.60 | (76.85) |
| 1171 | 兗州煤業 | 9.10 | 5.30 | 0.82 | (30.29) | 1072 | 東方電氣 | 4.77 | 13.44 | 0.44 | (41.84) |
| 902 | 華能國際 | 5.65 | 28.70 | 0.90 | (38.05) | 2727 | 上海電氣 | 2.53 | 11.75 | 0.58 | - |
| 991 | 大唐發電 | 2.12 | 14.50 | 0.59 | (41.88) | 2208 | 金風科技* | 9.51 | 10.78 | 1.30 | (36.86) |
| 1071 | 華電國際 | 3.58 | 70.08 | 0.72 | (29.55) | 42 | 東北電氣 | 0.83 | - | - | (62.31) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.20 | 8.13 | 0.62 | (44.25) | 187 | 京城機電 | 1.78 | 35.97 | 1.16 | (68.01) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 7.70 | 8.66 | 0.97 | 6.38 | 300 | 沈機集團 | 停牌 | - | - | - |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.97 | 5.78 | 1.05 | (14.12) | 2607 | 上海醫藥 | 20.40 | 13.58 | 1.41 | (22.00) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.32 | 7.43 | 0.60 | (45.72) | 2196 | 復星醫藥 | 36.75 | 25.11 | 3.16 | (10.46) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.27 | 30.96 | 1.08 | (19.93) | 1513 | 麗珠醫藥* | 36.35 | 5.02 | 2.06 | (25.88) |
| 358 | 江西銅業 | 9.58 | 17.57 | 0.61 | (43.46) | 874 | 白雲山 | 33.75 | 19.29 | 2.42 | (18.21) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.81 | 15.63 | 1.61 | (27.09) | 719 | 新華製藥* | 4.62 | 10.74 | 1.00 | (44.22) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.65 | 18.07 | 1.77 | (41.40) | 168 | 青島啤酒 | 42.05 | 39.21 | 2.89 | (13.81) |
| 914 | 海螺水泥 | 48.50 | 14.10 | 2.51 | 11.12 | 6116 | 拉夏貝爾 | 8.08 | 7.16 | 1.00 | (55.02) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.95 | 9.79 | 0.67 | (28.96) | 1533 | 莊園牧場* | 7.40 | 14.02 | 1.07 | (73.09) |
| 2202 | 萬科* | 23.35 | 8.02 | 1.69 | (4.79) | 553 | 南京熊貓 | 2.62 | 16.95 | 0.62 | (59.43) |
| 588 | 北京北辰 | 2.47 | 5.14 | 0.39 | (39.17) | 763 | 中興通訊* | 12.78 | 10.19 | 1.48 | (20.59) |
| 1528 | 美凱龍 | 8.98 | 6.98 | 0.70 | (43.96) | 921 | 海信科龍* | 6.53 | 3.87 | 1.20 | (31.08) |
| 1065 | 創業環保 | 3.46 | 8.60 | 0.80 | (66.26) | 1812 | 晨鳴紙業* | 6.52 | 5.49 | 0.88 | (52.95) |
| | | | | | | 811 | 新華文軒 | 5.21 | 6.09 | 0.70 | (49.20) |

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

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