

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	27,676.32	(0.14)	(3.92)
H股	10,693.79	(0.37)	(3.20)
紅籌	4,178.60	(0.56)	(3.81)
HSC大型股	2,320.12	(0.24)	(4.23)
HSC中型股	4,630.56	(1.86)	(5.32)
AH股溢價	115.88	(0.69)	(0.57)
滬深300	3,315.28	(1.65)	(5.85)
富時中國A50	11,055.51	(1.28)	(5.31)
上證180	7,298.42	(1.25)	(4.80)
上證380	4,530.42	(1.40)	(5.89)
臺北加權	11,012.43	0.76	(0.57)
日經225	22,525.18	0.17	(0.88)
道瓊斯	25,462.58	0.54	0.05
標普500	2,840.35	0.46	0.76
納斯達克	7,812.02	0.12	0.96
德國DAX 30	12,615.76	0.55	(1.90)
富時100	7,659.10	1.10	(0.55)
法國CAC 40	5,478.98	0.33	(0.59)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.58	0.13	(2.21)
紐約期金(美元/t oz)	1,214.20	0.30	(0.72)
標普高盛商品指數	462.15	0.03	(0.54)
CRB大宗商品期貨價格指數	193.23	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,488.49	0.27	(0.02)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8725	0.31	2.69
美元兌人民幣	6.8480	0.31	2.69
美元兌港元	7.8488	0.00	0.01
美元兌日元	111.25	0.19	0.70
歐元兌美元	1.1563	(1.22)	(1.56)
英鎊兌美元	1.3001	(1.01)	(2.12)
澳元兌美元	0.7394	(0.18)	(0.48)

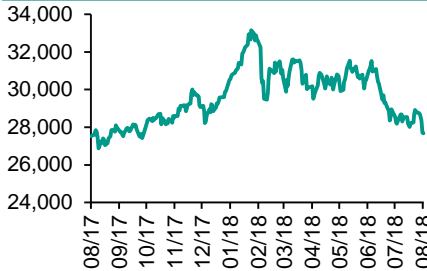
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4640	(6.00)	(3.30)
香港(10年期)	2.22500	1.40	(0.60)
美國(10年期)	2.95430	(1.85)	13.26

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

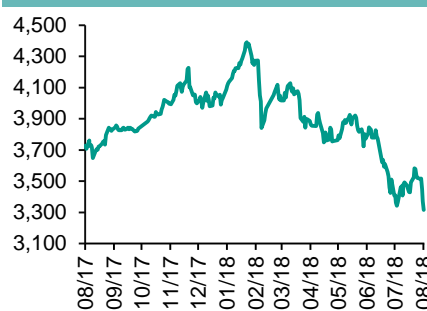
恒指走勢圖



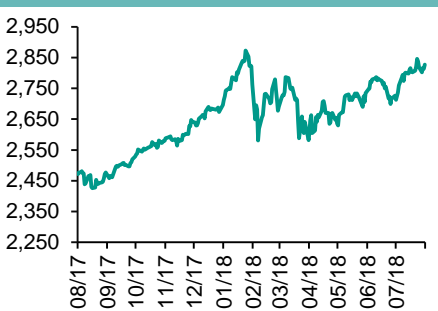
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數全線上漲，其中道瓊斯指數漲幅較大，企業盈利增長穩健，抵銷部份就業市場偏弱數據和中美貿易戰憂慮。標普500指數10個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均上漲，其中英國富時100指數升幅較大。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大，市場繼續憂慮中美貿易戰隨時有新的利淡消息，而且受國內股市下跌以及人民幣兌美元持續貶值的影響。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數及綜合企業指數領漲；消費品製造業指數及原材料業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業表現不一，能源指數領漲，醫藥衛生指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.4倍、17.6倍、16.3倍、11.2倍、7.7倍、10.9倍、15.4倍。上周道指、標普500指數分別累升0.05%、0.76%。恒指、國指、上證綜指、深成指及日經225指數分別累跌3.92%、3.20%、4.63%、7.46%及0.66%。今天將公布德國6月工廠訂單環比及中國第二季度經常帳戶餘額初值。

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	日經日本服務業PMI	7月	NA	51.3	51.4
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	7月	54.3	54.3	54.3
歐元區	零售銷售額同比	6月	1.4%	1.2%	1.4%
美國	貿易餘額	6月	-\$46.5b	-\$46.3b	-\$43.1b
美國	ISM非製造業綜合指數	7月	58.6	55.7	59.1
美國	非農就業人數增減	7月	193k	157k	213k
美國	失業率	7月	3.9%	3.9%	4.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英倫銀行季報：略上調通脹預測，明年GDP增長預測升至1.8%
- 美國6月工廠訂單環比升幅加快至0.7%，符預期
- 美商務部長指加關稅旨在扭轉中國不當貿易行為
- 美企7月計劃裁員人數環比轉降27%至2.71萬人
- 穆迪料未來12個月內房再融資壓力加劇
- 7月財新中國服務業PMI跌至52.8創四個月低，貿易戰對企業影響負面
- 商務部：千方百計穩外貿穩外資擴消費，妥善處理中美經貿摩擦
- 統計指內地首七月電影總票房按年增21.1%

國際經濟要聞

英倫銀行季報：略上調通脹預測，明年GDP增長預測升至1.8%

英倫銀行季度通脹報告顯示，將英國1年內、2年內及3年內通脹預測由原先估計2.13%/2.03%/2%，輕微上調至2.15%/2.09%/2.03%。同時，將英國明年GDP增長預測上調0.1個百分點至1.8%；但維持英國今年及後年GDP增長1.4%及1.7%預測不變。另外，預計未來兩年失業率3.9%。(彭博)

美國6月工廠訂單環比升幅加快至0.7%，符預期

美國商務部公布，美國6月工廠訂單按月連升兩個月，且按月升幅加快至0.7%(前值回升0.4%)，符合市場預期。期內，扣除運輸後工廠訂單按月僅續升0.4%(前值略上修升0.8%)，但已連升第12個月。(彭博)

美商務部長指加關稅旨在扭轉中國不當貿易行爲

美國將向中國進口之2,000億美元價值貨品加徵進口關稅，由10%提升至25%。美國商務部長羅斯指出特朗普總統對中國的貿易採取堅定立場，加徵關稅是爲了讓中國改變他們不當的貿易行爲。羅斯指向中國施加關稅壓力，不會帶來災難性的影響。(路透)

美企7月計劃裁員人數環比轉降27%至2.71萬人

美國人力資源顧問公司Challenger, Gray & Christmas數據顯示，美國企業7月計劃裁員按月急降27%至2.7122萬人，扭轉6月三個月來首次由七個月低位反彈18%；按年也轉降4.2%，扭轉前值三個月來首升19.6%。(彭博)

大中華經濟要聞

穆迪料未來12個月內房再融資壓力加劇

評級機構穆迪發表報告，內地樓市流動性仍緊張。報告稱該行7月流動性指標反映內地房企流動性仍緊張，在於再融資需求高企，及銷售增長放緩預期。該行料未來12個月，部分小型內房信貸狀況面對更大壓力，源于它們在銷售放緩下防守力較弱。(彭博)

7月財新中國服務業PMI跌至52.8創四個月低，貿易戰對企業影響負面

7月財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)錄得52.8，低於市場預期爲53.5，創四個月新低，顯示服務業擴張勢頭開始放緩。公司持續重組、中美貿易戰和關稅是影響企業情緒的負面因素。(彭博)

商務部：千方百計穩外貿穩外資擴消費，妥善處理中美經貿摩擦

國家商務部部長表示要千方百計穩外貿穩外資擴消費，確保完成全年工作目標并妥善處理中美經貿摩擦。對美方擬提高對中國2,000億美元輸美產品徵稅率，他指美方對中方玩弄的策略不會有任何作用。(彭博)

統計指內地首七月電影總票房按年增21.1%

據報道今年首七個月內地電影總票房達390億元人民幣，按年增長21.1%。其中上半年全國電影票房總計320億元人民幣，按年增長17.8%，觀影人次增長15.3%。2015年至2017年同期票房增速分別爲49.48%、13%、10.91%。(彭博)

企業要聞

寶馬料今年在中國銷售將按年升最少5%

德國汽車製造商寶馬表示，預計今年在中國銷售將按年增長5%至10%。中國上月開始對進口美國汽車徵收40%關稅，公司已開始在中國生產X3車輛，不再由美國南卡羅萊納州廠房進口。X5及X6車款車輛則上調售價以抵銷關稅上調。公司亦會因應情況就X7車款定價，以確保能于銷售市場盈利。(彭博)

高通料現財年物聯網半導體銷售將占公司整體約兩成

美國半導體巨擘高通表示，預期現財政年度在智能手錶、連接網絡揚聲器及其他非智能手機設備的物聯網半導體銷售，可超過10億美元，占公司整體50億美元收益的約五分之一。(彭博)

AIG季度盈利跌17%遜預期

美國國際集團(AIG)公布今年次季業績，上季純利按年跌約17.1%至9.37億美元，經調整每股盈利1.05美元，差過市場預測，受累一般保險業務未有改善，同時期內因重組而作出2億美元撥備。(彭博)

京東于印尼雅加達開設東南亞首間無人超市

京東公布，于印尼雅加達開設東南亞首間無人超市，超市面積270平方米。目前京東無人超市已在北京、天津、西安、濟南等不同城市落成逾20家門店。京東印尼自2016年3月運營以來商品已發展到19個品類。(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	6.95	6.13	0.86	(11.38)	895	東江環保*	11.88	18.21	2.38	(33.98)
1398	工商銀行	5.71	6.14	0.85	(9.26)	1635	大眾公用	2.78	19.04	0.98	(33.30)
1288	農業銀行	3.76	5.51	0.77	(7.24)	753	中國國航	6.76	10.96	0.99	(17.55)
3988	中國銀行	3.61	5.52	0.66	(9.92)	670	東方航空	4.46	8.86	1.06	(27.26)
3328	交通銀行	5.56	5.06	0.60	(12.44)	1055	南方航空	5.07	7.38	0.89	(31.86)
3968	招商銀行	29.55	8.89	1.40	(5.53)	1919	中國遠洋	3.26	11.00	1.40	(34.58)
998	中信銀行	4.85	4.76	0.56	(27.80)	2866	中海集運	1.20	8.35	0.80	(57.34)
6818	光大銀行	3.30	4.64	0.56	(19.27)	1138	中海發展	3.48	10.88	0.44	(27.15)
1988	民生銀行	5.62	4.29	0.57	(15.90)	2880	大連港	1.10	46.20	0.69	(50.62)
2628	中國人壽	18.94	14.49	1.45	(25.06)	3369	秦港股份	1.81	8.51	0.66	(57.85)
2318	中國平安	70.10	11.89	2.22	5.58	317	廣船國際	7.73	101.64	0.82	(47.08)
2601	中國太保	29.60	15.92	1.70	(19.22)	2039	中集集團*	8.79	9.90	0.74	(33.43)
1336	新華保險	32.90	16.58	1.40	(34.94)	1800	中國交建	8.09	6.42	0.63	(43.73)
6030	中信證券	14.88	13.41	1.03	(19.11)	390	中國中鐵	6.50	8.37	0.90	-
6837	海通證券	7.36	8.55	0.63	(27.41)	1186	中國鐵建	8.96	6.66	0.71	(21.73)
2611	國泰君安	15.64	12.60	1.06	(3.95)	1766	中國中車	6.79	15.64	1.33	(27.00)
1776	廣發證券*	10.40	8.06	0.81	(30.01)	525	廣深鐵路	3.85	23.69	0.83	(18.22)
6886	華泰證券	11.66	7.83	0.83	(29.63)	177	寧滬高速	9.30	11.37	1.73	(4.83)
6099	招商證券	9.64	10.45	0.88	(33.79)	548	深圳高速	6.93	9.23	0.97	(22.33)
3958	東方證券	5.55	9.79	0.65	(42.25)	995	皖通高速	4.44	5.92	0.68	(29.44)
6178	光大證券	8.33	10.58	0.68	(30.84)	107	成渝高速	2.45	5.55	0.46	(40.40)
6881	銀河證券	3.87	8.55	0.53	(53.83)	2238	廣汽集團	7.15	5.18	0.92	(38.89)
1375	中州證券	2.16	17.31	0.73	(55.63)	1211	比亞迪*	41.40	30.61	1.92	(5.94)
857	中石油	5.68	31.35	0.75	(35.00)	2333	長城汽車	5.34	8.37	0.86	(42.66)
386	中石化	7.34	14.55	1.04	(2.85)	2338	潍柴動力	8.41	6.21	1.66	(5.37)
338	上石化	4.69	7.18	1.56	(22.05)	3606	福耀玻璃	27.80	19.33	3.19	(0.49)
1033	石化油服	1.01	-	-	(53.21)	1108	洛陽玻璃	2.87	56.55	2.47	(82.24)
2883	中海油田	6.85	-	0.84	(33.72)	38	一拖股份	2.58	41.45	0.46	(63.52)
568	山東墨龍*	1.36	14.86	0.50	(73.97)	1157	中聯重科*	3.05	1.81	0.53	(34.25)
1088	中國神華	17.38	6.39	0.95	(14.00)	564	鄭煤機	3.66	14.55	0.50	(46.34)
1898	中煤能源	3.15	10.50	0.41	(45.24)	1057	浙江世寶*	1.27	95.35	0.59	(77.01)
1171	兗州煤業	9.01	5.24	0.81	(31.41)	1072	東方電氣	4.72	13.28	0.43	(42.19)
902	華能國際	5.56	28.21	0.89	(35.95)	2727	上海電氣	2.52	11.69	0.58	-
991	大唐發電	2.11	14.41	0.59	(41.85)	2208	金風科技*	9.07	10.27	1.24	(38.34)
1071	華電國際	3.59	70.21	0.72	(26.95)	42	東北電氣	0.82	-	-	(62.41)
1618	中國中冶	2.17	8.01	0.61	(44.90)	187	京城機電	1.76	35.53	1.14	(68.91)
347	鞍鋼股份*	7.68	8.63	0.97	6.16	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.00	5.81	1.06	(13.56)	2607	上海醫藥	19.92	13.25	1.37	(20.46)
1053	重慶鋼鐵	1.33	7.48	0.60	(44.04)	2196	復星醫藥	34.70	23.69	2.98	(9.63)
2600	中國鋁業	3.19	30.17	1.05	(21.96)	1513	麗珠醫藥*	35.50	4.90	2.01	(27.07)
358	江西銅業	9.45	17.32	0.60	(43.59)	874	白雲山	32.30	18.44	2.31	(20.72)
2899	紫金礦業	2.75	15.28	1.58	(27.43)	719	新華製藥*	4.51	10.47	0.97	(44.60)
3993	洛陽鉬業	3.54	17.51	1.71	(40.94)	168	青島啤酒	41.00	38.20	2.81	(8.94)
914	海螺水泥	46.95	13.64	2.43	11.53	6116	拉夏貝爾	8.04	7.12	0.99	(55.17)
2009	金隅股份	2.89	9.58	0.65	(28.90)	1533	莊園牧場*	7.22	13.67	1.04	(71.46)
2202	萬科*	22.60	7.75	1.64	(6.63)	553	南京熊貓	2.50	16.16	0.59	(60.91)
588	北京北辰	2.46	5.11	0.39	(41.14)	763	中興通訊*	12.30	9.80	1.42	(19.76)
1528	美凱龍	8.97	6.97	0.70	(44.00)	921	海信科龍*	6.34	3.76	1.17	(31.15)
1065	創業環保	3.39	8.41	0.78	(66.49)	1812	晨鳴紙業*	6.52	5.48	0.88	(53.34)
						811	新華文軒	5.15	6.02	0.69	(49.38)

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