

各股市走势图 1
股市短评 1
主要经济数据公布 1
主要新闻总结 1
国际经济要闻 2
大中华经济要闻 2
企业要闻 2
中港两地上市的 H 股股份 3
免责声明 4

| 指数 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|-------|-------|
| 恒生 | 25,664.07 | -0.06 | -2.16 |
| H股 | 9,996.19 | -0.17 | -1.35 |
| 红筹 | 4,126.64 | 0.48 | -1.44 |
| HSC大型股 | 2,140.75 | -0.08 | -1.88 |
| HSC中型股 | 4,134.89 | 0.79 | -0.64 |
| AH股溢价 | 130.03 | 0.68 | -0.23 |
| 沪深300 | 3,816.95 | 1.36 | 0.77 |
| 富时中国A50 | 13,513.30 | 0.90 | 0.45 |
| 上证180 | 8,433.04 | 1.09 | 0.66 |
| 上证380 | 4,565.85 | 1.40 | 0.78 |
| 台北加权 | 10,387.23 | 0.32 | -1.29 |
| 日经225 | 20,618.57 | -0.28 | 1.04 |
| 道琼斯 | 25,777.90 | -0.47 | -0.71 |
| 标普500 | 2,869.16 | -0.32 | -1.08 |
| 纳斯达克 | 7,826.95 | -0.34 | -1.53 |
| 德国DAX 30 | 11,730.02 | 0.62 | 0.68 |
| 富时100 | 7,089.58 | -0.08 | -1.39 |
| 法国CAC 40 | 5,387.09 | 0.67 | 0.79 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 55.53 | 1.09 | -0.27 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,541.00 | 0.96 | 2.42 |
| 标普高盛商品指数 | 396.03 | 0.90 | -0.96 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 169.70 | 0.00 | -1.25 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,256.38 | 0.72 | -0.34 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.9134 | 1.36 | 3.53 |
| 美元兑人民币 | 7.1671 | 1.39 | 3.83 |
| 美元兑港元 | 7.8466 | 0.04 | 0.31 |
| 美元兑日元 | 105.67 | (0.90) | (2.94) |
| 欧元兑美元 | 1.1090 | 0.05 | (0.49) |
| 英镑兑美元 | 1.2282 | 1.25 | 0.52 |
| 澳元兑美元 | 0.6754 | (0.40) | (2.14) |

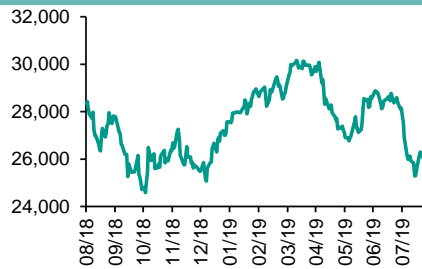
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.0580 | 0.00 | (11.50) |
| 香港(10年期) | 1.03600 | 0.10 | (54.70) |
| 美国(10年期) | 1.45930 | (13.00) | (61.10) |

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指均下跌，市场担忧中美贸易战将会升级；标普500指数中的行业指数表现不一，其中仅公用事业、电信业务、原材料指数上涨，而能源和金融指数跌幅较大。昨天欧洲三大股市表现不一，其中仅英国富时100指数下跌，主要受到意大利政局的影响。昨天恒指与国指均下跌，恒指跌幅较大，尽管中美贸易争端有所缓和，市场观望气氛仍较为浓厚；昨天港股11个行业指数表现不一，其中电讯业指数领涨，而消费品制造业指数领跌。昨天上证综指与深成指均上涨，主要由于美贸易战气氛缓和、MSCI提升A股纳入因子、宏观经济数据改善；沪深300指数10个行业指数均上涨，其中信息技术、可选消费和主要消费指数领涨。昨天沪股通北向使用额度为0，南向净买入23.54亿港元；深股通北向净买入41.71亿人民币，南向净买入5.10亿港元。今天将公布美国上周MBA抵押贷款申请指数环比、欧元区7月货币供应M3同比、德国9月GfK消费者信心指数。

主要经济数据公布

| 国家 | 经济指标 | 时间 | 市场预期 | 实际值 | 前值 |
|----|-------------|-----|-------|-------|--------|
| 中国 | 工业利润同比 | 7月 | NA | 2.6% | -3.1% |
| 美国 | FHFA房价指数月环比 | 7月 | 0.2% | 0.2% | 0.2%* |
| 美国 | 经济咨商局消费者信心 | 8月 | 129.0 | 135.1 | 135.8* |
| 日本 | PPI服务业同比 | 7月 | 0.6% | 0.5% | 0.7% |
| 德国 | GDP经季调季环比 | 2季度 | -0.1% | -0.1% | -0.1% |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国消费者信心下降程度不及市场预期
- 欧洲央行副行长Guindos：必须以质疑的眼光看待市场预期
- OPCE+预计将消化全球原油过剩库存，因减产规模远超最初计划
- 德国出口下滑，把经济推到衰退边缘
- 中国国务院出台措施促进商业消费，要求释放汽车消费潜力
- 中国工业企业盈利恢复增长，得益于投资拉动和低比较基数
- 经济参考报：首批15个左右国家物流枢纽名单将公布
- 南华早报：上海本周将公布自由贸易区新规的细节

国际经济要闻

美国消费者信心下降程度不及市场预期

美国消费者信心指数8月份下降程度低于预期，因得益于依然强劲的就业市场，美国人对当前状况的看法攀升至近19年来最高水平。世界大型企业研究会的指数从上月修订过的135.8降至135.1，超过了接受彭博调查的所有经济学家的预期。现状信心跃升至177.2，创下2000年11月以来最高纪录。信心预期指数则下降。(彭博)

欧洲央行副行长Guindos：必须以质疑的眼光看待市场预期

欧洲央行副总裁Luis De Guindos在英国曼彻斯特发表演讲时称：“由于市场信号的回声室效应及其固有的噪音，我们需要对金融市场预期抱有质疑。”“这意味着我们还需依赖其它信息来源，以确保我们实施稳健的货币政策。后续宏观经济数据就是其中一个来源。”“我们的货币政策依赖于数据，而非依赖于市场：市场预期传达的信号不能取代我们的政策判断”。(彭博)

OPEC+预计将消化全球原油过剩库存，因减产规模远超最初的计划

石油输出国组织(OPEC)及其盟国预计，由于原油需求保持坚挺，以及OPEC+的原油减产产量远超过最初的计划，全球原油过剩库存将急剧耗尽。OPEC表示，由于全球经济极度动荡，比预期更加深化减产是有必要的：“由于石油需求稳健”，限制原油供应“遏制了全球石油库存的增长，今年下半年应导致原油库存大幅降低”。(彭博)

德国出口下滑，把经济推到衰退边缘

出口大减拖累欧洲最大经济体在第二季度陷入衰退的边缘。德国第二季国内生产总值(GDP)环比萎缩0.1%，符合预估，这是过去一年来第二次萎缩；其中出口萎缩1.3%，表明美国和中国之间日益恶化的贸易战，至少部分加剧了德国制造业的萎靡不振。德国央行预计第三季度GDP可能再次下滑，而企业信心下滑给默克尔总理造成提供财政刺激的越来越大压力。(彭博)

大中华经济要闻

中国国务院出台措施促进商业消费，要求释放汽车消费潜力

中国政府网公布国务院办公厅关于加快发展流通促进商业消费的意见。主要措施包括：释放汽车消费潜力。实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持。鼓励金融机构对居民购买新能源汽车、绿色智能家电、智能家居、节水器具等绿色智能产品提供信贷支持。(彭博)

中国工业企业盈利恢复增长，得益于投资拉动和低比较基数

中国企业的利润在7月份恢复增长，这得益于上年同期数据疲弱，电气机械销售大增，以及汽车、化工和石油加工行业的回报改善。全国规模以上工业企业利润总额7月同比增长2.6%，6月份为同比下降3.1%。今年前七个月，利润同比下降1.7%。(彭博)

经济参考报：首批15个左右国家物流枢纽名单将公布

《经济参考报》未说明消息来源报道称，经过数月申报筛选，第一批15个左右国家物流枢纽名单近日将公布，标志着国家物流枢纽网络建设正式起步。除了中央层面加大用地、投资、金融等支持力度外，地方也在建设方案中提出了一系列具体的配套优惠政策。(彭博)

南华早报：上海本周将公布自由贸易区新规的细节

《南华早报》援引未具名知情人士的话报道，在为新扩大的上海自由贸易区提供的激励措施中，具有特殊专长的外籍工人将享受收入和住房补助；上海市政府本周将公布50项自贸区新规的细节；规则将于9月1日生效。(彭博)

企业要闻

大悦城地产推介6.5亿美元定期银团贷款

中国房地产开发商大悦城地产委任中银香港、中国农业银行、星展银行和汇丰安排此次贷款融资，追加发行额度至多1.5亿美元。该定期贷款的借款人为Bapton Company Ltd.，大悦城地产提供担保；贷款分为3年期和5年期。利率：L+115（3年期），L+145（5年期）。资金用途：营运资金，再融资。(彭博)

苏宁易购现金收购家乐福中国80%股权交易获得反垄断审查通过

苏宁易购在交易所公告中表示，公司于8月26日收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》，对收购家乐福中国股权不实施进一步审查。(彭博)

中集集团增发境外H股的中国证监会批复到期失效

中集集团公告，鉴于资本市场环境的变化，未能在中国证监会2018年8月28日核准发行之日起12个月内完成增发事宜，因此该批复到期自动失效。后续若再推出股权融资计划，须重新召开董事会和股东大会审议发行方案，并上报中国证监会核准。(彭博)

中国反垄断机构据称调查腾讯音乐娱乐在中国音乐市场的垄断地位

因谈论未公开事项而要求匿名的知情人士说，国家市场监督管理总局于1月份启动调查，正在审查这家总部深圳公司与一些唱片公司的交易，包括环球音乐集团、索尼音乐娱乐和华纳音乐集团。(彭博)

中港两地上市的H股股份

| H股代码 | 股份名称 | H股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | H股/A股 价比(%) | H股代码 | 股份名称 | H股 收盘价 (港元) | 动态市盈率 | 市净率 | H股/A股 价比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939 | 建设银行 | 5.78 | 5.10 | 0.67 | -24.09 | 1065 | 创业环保 | 2.87 | 8.64 | 0.64 | -64.55 |
| 1398 | 工商银行 | 4.87 | 5.28 | 0.68 | -17.98 | 895 | 东江环保* | 6.37 | 13.20 | 1.24 | -42.43 |
| 1288 | 农业银行 | 2.97 | 4.58 | 0.57 | -20.50 | 1635 | 大众公用 | 2.53 | 11.85 | 0.87 | -54.89 |
| 3988 | 中国银行 | 2.95 | 4.47 | 0.51 | -24.57 | 753 | 中国国航 | 6.88 | 11.73 | 0.98 | -22.08 |
| 3328 | 交通银行 | 5.18 | 4.61 | 0.53 | -13.40 | 670 | 东方航空 | 3.72 | 17.92 | 0.88 | -34.07 |
| 3968 | 招商银行 | 35.65 | 9.55 | 1.54 | -6.36 | 1055 | 南方航空 | 4.57 | - | - | -38.83 |
| 998 | 中信银行 | 3.99 | 3.78 | 0.43 | -34.38 | 1919 | 中远海控 | 2.77 | 24.98 | 1.13 | -44.79 |
| 6818 | 光大银行 | 3.19 | 4.72 | 0.52 | -20.66 | 598 | 中国外运 | 2.52 | 5.11 | 0.60 | -48.42 |
| 1988 | 民生银行 | 5.07 | 4.01 | 0.48 | -20.48 | 2866 | 中远海发 | 0.88 | 6.04 | 0.55 | -69.11 |
| 6196 | 郑州银行* | 2.63 | 4.42 | 0.49 | -49.25 | 1138 | 中远海能 | 4.55 | 27.08 | 0.60 | -41.91 |
| 3866 | 青岛银行* | 6.55 | 12.13 | 1.27 | 4.71 | 2880 | 大连港 | 1.00 | 17.95 | 0.64 | -54.59 |
| 2628 | 中国人寿 | 18.28 | 14.70 | 1.28 | -43.53 | 6198 | 青岛港 | 4.70 | 7.16 | 0.96 | -45.83 |
| 2318 | 中国平安 | 90.20 | 9.98 | 2.41 | -6.10 | 3369 | 秦港股份 | 1.49 | 12.90 | 0.54 | -58.02 |
| 2601 | 中国太保 | 31.65 | - | - | -24.31 | 317 | 广船国际 | 6.53 | - | 0.89 | -63.02 |
| 1336 | 新华保险 | 34.10 | 12.25 | 1.48 | -39.68 | 2039 | 中集集团* | 7.13 | 7.26 | 0.67 | -35.43 |
| 1339 | 人保集团 | 3.03 | 6.63 | 0.71 | -67.73 | 1800 | 中国交建 | 6.00 | 4.70 | 0.45 | -46.15 |
| 6030 | 中信证券 | 14.14 | 15.26 | 1.00 | -43.32 | 390 | 中国中铁 | 5.05 | 6.33 | 0.66 | -25.29 |
| 6837 | 海通证券 | 7.48 | 15.19 | 0.67 | -50.63 | 1186 | 中国铁建 | 8.41 | 5.74 | 0.60 | -17.28 |
| 2611 | 国泰君安 | 11.08 | 12.44 | 0.77 | -42.01 | 1766 | 中国中车 | 5.28 | 11.77 | 1.06 | -34.52 |
| 6806 | 申万宏源* | 2.22 | 9.00 | 0.64 | -59.23 | 3969 | 中国通号 | 4.91 | 10.88 | 1.48 | -54.73 |
| 1776 | 广发证券* | 7.92 | 12.70 | 0.65 | -45.52 | 525 | 广深铁路 | 2.45 | 17.42 | 0.54 | -28.09 |
| 6886 | 华泰证券 | 11.58 | 15.73 | 0.84 | -46.26 | 177 | 宁沪高速 | 10.40 | 11.47 | 1.80 | -5.92 |
| 6099 | 招商证券 | 8.73 | 14.73 | 0.66 | -51.32 | 548 | 深圳高速 | 9.67 | 5.49 | 1.08 | -9.38 |
| 3958 | 东方证券 | 4.86 | 25.54 | 0.60 | -56.89 | 995 | 皖通高速 | 4.49 | 6.12 | 0.67 | -25.21 |
| 6178 | 光大证券 | 5.74 | 30.79 | 0.50 | -52.67 | 107 | 成渝高速 | 2.23 | 7.33 | 0.43 | -44.38 |
| 6881 | 银河证券 | 3.73 | 8.19 | 0.52 | -68.12 | 2238 | 广汽集团 | 7.73 | 6.59 | 0.94 | -38.54 |
| 6066 | 中信建投 | 5.49 | 11.29 | 0.88 | -75.18 | 1211 | 比亚迪* | 37.85 | 26.79 | 1.80 | -30.26 |
| 1375 | 中州证券 | 1.56 | 36.16 | 0.55 | -71.75 | 2333 | 长城汽车 | 4.94 | 13.59 | 0.80 | -46.06 |
| 857 | 中石油 | 3.73 | 11.82 | 0.51 | -44.18 | 2338 | 潍柴动力 | 11.32 | 8.97 | 1.95 | -7.49 |
| 386 | 中石化 | 4.51 | 9.69 | 0.69 | -17.50 | 3606 | 福耀玻璃 | 22.40 | 12.49 | 2.54 | -10.71 |
| 338 | 上石化 | 2.26 | 7.61 | 0.78 | -51.12 | 1108 | 洛阳玻璃 | 1.62 | 59.27 | 0.66 | -85.85 |
| 1033 | 石化油服 | 0.84 | 106.14 | 2.21 | -67.51 | 6865 | 福莱特 | 4.41 | 16.19 | 1.98 | -65.36 |
| 2883 | 中海油田 | 9.09 | 27.96 | 1.13 | -28.72 | 38 | 一拖股份 | 1.62 | - | 0.36 | -79.69 |
| 568 | 山东墨龙* | 1.16 | 10.87 | 0.43 | -74.61 | 1157 | 中联重科* | 4.80 | 16.77 | 0.90 | -19.16 |
| 1088 | 中国神华 | 15.14 | 6.08 | 0.81 | -26.49 | 564 | 郑煤机 | 3.80 | 7.27 | 0.52 | -42.95 |
| 1898 | 中煤能源 | 3.07 | 7.76 | 0.39 | -40.12 | 1057 | 浙江世宝* | 0.93 | 412.90 | 0.46 | -84.65 |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.43 | 3.36 | 0.55 | -37.96 | 1072 | 东方电气 | 4.30 | 9.50 | 0.42 | -58.24 |
| 1816 | 中广核* | 2.08 | 9.40 | 1.18 | -51.93 | 2727 | 上海电气 | 2.44 | 11.00 | 0.57 | -57.74 |
| 902 | 华能国际 | 4.29 | 24.91 | 0.81 | -39.48 | 2208 | 金风科技* | 9.29 | 11.25 | 1.21 | -35.17 |
| 991 | 大唐发电 | 1.66 | 19.59 | 0.62 | -44.90 | 42 | 东北电气 | 0.62 | 34.74 | 65.00 | -70.83 |
| 1071 | 华电国际 | 3.14 | 15.41 | 0.65 | -28.88 | 187 | 京城机电 | 1.43 | - | 1.28 | -77.91 |
| 1618 | 中国中冶 | 1.73 | 5.41 | 0.47 | -42.78 | 2607 | 上海医药 | 14.76 | 9.83 | 0.98 | -30.26 |
| 2068 | 中铝国际 | 2.47 | 57.04 | 0.77 | -63.04 | 2196 | 复星医药 | 24.20 | 20.46 | 2.03 | -21.81 |
| 347 | 鞍钢股份* | 2.70 | 3.42 | 0.44 | -20.75 | 1513 | 丽珠医药* | 21.75 | 15.56 | 1.76 | -32.45 |
| 323 | 马钢股份 | 2.93 | 4.48 | 0.73 | -0.21 | 874 | 白云山 | 31.10 | 13.66 | 1.96 | -25.00 |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.95 | 4.64 | 0.40 | -53.87 | 719 | 新华制药* | 3.67 | 8.13 | 0.75 | -53.92 |
| 2600 | 中国铝业 | 2.26 | 71.10 | 0.60 | -44.25 | 2359 | 药明康德 | 88.75 | 43.88 | 5.31 | -2.77 |
| 358 | 江西铜业 | 8.69 | 11.43 | 0.55 | -45.29 | 168 | 青岛啤酒 | 51.75 | 36.46 | 3.37 | -9.30 |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.88 | 15.58 | 1.65 | -28.76 | 6116 | 拉夏贝尔 | 2.84 | - | 0.41 | -51.73 |
| 1787 | 山东黄金 | 20.30 | 61.77 | 2.64 | -52.73 | 1533 | 庄园牧场* | 6.05 | 15.98 | 0.86 | -55.07 |
| 3993 | 洛阳钼业 | 2.09 | 11.86 | 1.01 | -48.02 | 553 | 南京熊猫 | 2.45 | 13.73 | 0.59 | -79.20 |
| 1772 | 赣锋锂业 | 9.22 | 7.87 | 1.38 | -61.43 | 763 | 中兴通讯* | 19.70 | 32.67 | 3.07 | -39.47 |
| 914 | 海螺水泥 | 44.15 | 6.64 | 1.80 | 1.26 | 6869 | 长飞光纤 | 12.72 | 7.76 | 1.07 | -65.09 |
| 2009 | 金隅股份 | 2.18 | 5.52 | 0.49 | -40.06 | 921 | 海信科龙* | 8.30 | 6.83 | 1.33 | -36.92 |
| 2202 | 万科* | 27.60 | 7.66 | 1.77 | -5.00 | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.07 | 6.09 | 0.46 | -40.75 |
| 588 | 北京北辰 | 2.66 | 4.05 | 0.39 | -31.02 | 811 | 新华文轩 | 5.43 | 6.28 | 0.68 | -58.87 |
| 1528 | 美凯龙 | 6.15 | 4.88 | 0.46 | -48.36 | | | | | | |

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有***符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

尖宝娟

joycekwon@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠、准确、完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环·红棉路8号·东昌大厦13楼·农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183