

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	28,545.57	(1.41)	(1.44)
H股	10,872.20	(1.81)	(3.00)
紅籌	4,308.87	(1.55)	(1.33)
HSC大型股	2,402.31	(1.42)	(1.67)
HSC中型股	4,797.77	(2.42)	(4.40)
AH股溢價	116.16	2.67	(3.00)
滬深300	3,409.28	0.04	(3.45)
富時中國A50	11,118.74	(0.15)	(5.27)
上證180	7,346.72	0.13	(3.56)
上證380	4,723.58	0.73	(0.60)
臺北加權	10,715.72	(0.58)	(0.25)
日經225	21,785.54	(2.21)	(2.37)
道瓊斯	24,174.82	(0.54)	(0.45)
標普500	2,713.22	(0.49)	(0.36)
納斯達克	7,502.67	(0.86)	(0.78)
德國DAX 30	12,349.14	0.91	0.94
富時100	7,593.29	0.60	0.73
法國CAC 40	5,316.77	0.76	0.67

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	74.63	0.66	2.57
紐約期金(美元/t oz)	1,255.00	0.12	0.18
標普高盛商品指數	481.00	0.30	1.68
CRB大宗商品期貨價格指數	197.48	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,519.78	0.31	0.33

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8503	0.82	3.99
美元兌人民幣	6.6704	0.79	3.97
美元兌港元	7.8449	(0.04)	(0.01)
美元兌日元	110.44	0.16	0.56
歐元兌美元	1.1658	0.90	(0.35)
英鎊兌美元	1.3192	0.60	(0.91)
澳元兌美元	0.7379	0.53	(3.52)

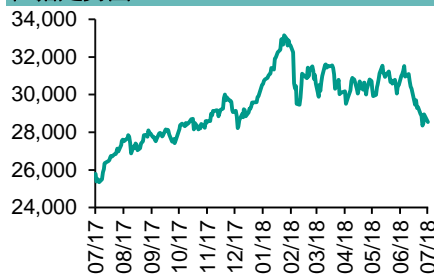
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4970	(9.00)	(14.80)
香港(10年期)	2.23100	0.70	6.90
美國(10年期)	2.83090	(4.57)	(7.13)

來源：彭博

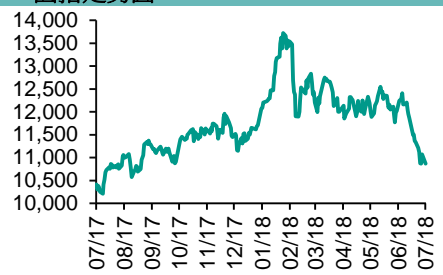
每天導讀

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均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。美股在美國獨立日假期前只有半日市，大市表現反覆。另外，市場正觀望美國周五公布的6月非農新增職位數據。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市均上漲。德國聯合政府避過分裂的危機，總理默克爾與內政部長就難民問題達成共識。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數僅公用事業上升，其中消費服務業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入16.24億人民幣，南向淨賣出24.60億港幣。深股通北向淨賣出12.80億人民幣，南向淨賣出3.07億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至3947億元人民幣。今天將公布中國6月財新綜合PMI及中國6月財新服務業PMI。

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	5月	0.5%	0.8%	0.0%
歐元區	PPI同比	5月	2.7%	3.0%	2.0%
歐元區	零售總額月環比	5月	0.1%	0.0%	0.1%
美國	工廠訂單	5月	0.0%	0.4%	-0.8%
美國	耐用品訂單	5月	-0.5%	-0.4%	-0.6%
美國	耐用消費品(除運輸類)	5月	NA	0.0%	-0.3%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟的圖斯克和容克提到與美國貿易緊張關係升溫的風險
- 中國央行行長易綱：繼續穩健中性貨幣政策 保持人民幣匯率基本穩定
- 特朗普政府以國家安全為由反對中國移動進入美國電信市場
- 新華社：應對貿易戰 中國比美國更有信心
- 默克爾與執政盟友就移民問題達成妥協 德國政治危機料化解
- 潘功勝：中國將推出外國發行人發行熊貓債的新規
- IMF表示美國財政刺激措施將要求美聯儲加快升息
- 中國金融時報：央行前顧問黃益平表示要高度警惕去杠杆的“次生風險”

國際經濟要聞

歐盟的圖斯克和容克提到與美國貿易緊張關係升溫的風險

歐盟兩位最高領導人就歐美貿易關係更加緊張的風險發出警告，因為在美國的鋼鋁進口關稅激怒盟友之後，特朗普還考慮對外國汽車徵收關稅。歐洲理事會主席圖斯克說，歐洲必須為國際商貿的“最壞情形”做好準備，呼應了他上周在歐盟峰會前發出的警報。(彭博)

特朗普政府以國家安全為由反對中國移動進入美國電信市場

特朗普政府反對讓中國移動進入美國電信市場，稱這家中國國有公司將構成國家安全風險。美國商務部下屬的國家電信和信息管理局（NTIA）周一在電郵文件中稱，聯邦通信委員會應該否決中國移動在2011年提交的申請。(彭博)

默克爾與執政盟友就移民問題達成妥協 德國政治危機料化解

德國總理默克爾消除了與執政盟友在移民問題上的分歧，預示這場危及聯合政府存亡的危機得到化解。內政部長Horst Seehofer表示經過周一晚間在柏林逾四個小時的協商，他與默克爾及其領導的基民盟達成明確協議。(彭博)

IMF表示美國財政刺激措施將要求美聯儲加快升息

國際貨幣基金組織表示，“鑒於計劃中的財政刺激舉措，美聯儲將需要以更快的速度提高政策利率以實現遏制通脹和增加就業的雙重任務”。“美國經濟的近期前景是強勁的經濟增長和就業市場”。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行行長易綱：繼續穩健中性貨幣政策 保持人民幣匯率基本穩定

中國央行易綱行長表示，正在密切關注近期外匯市場出現的一些波動，波動主要是受美元走強和外部不確定性等因素影響，有些順周期的行為。當前中國經濟基本面良好，金融風險總體可控，國際收支穩定，跨境資本流動大體平衡。(彭博)

新華社：應對貿易戰 中國比美國更有信心

中國官方媒體新華社在評論文章中表示，中國擁有應對貿易戰的穩定而有力的“武器”。中國擁有巨大的市場，有潛力和韌性的經濟，深入推進的改革開放，堅強的領導和制度保障。(彭博)

潘功勝：中國將推出外國發行人發行熊猫債的新規

中國央行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝在香港的會議上表示，熊猫債券發行人可以將發行所得用在中國境內和境外。中國將允許外國投資者通過債券通交易回購和衍生產品。(彭博)

中國金融時報：央行前顧問黃益平表示要高度警惕去杠杆的“次生風險”

中國央行前顧問黃益平表示，要充分發揮國務院金融穩定發展委員會的統籌協調作用，統籌把握各領域出臺政策的節奏和力度，形成政策合力，高度警惕去杠杆過程中的“次生風險”。(彭博)

企業要聞

報道指美國暫時批准中興通訊恢復部分業務

外電報道，美國商務部允許中興通訊在美國繼續從事維護現有網絡及設備所需的業務，授權日期為7月2日，有效期至8月1日。報道引述消息指，禁令并未解除，但部分企業獲豁免權，批准他們與中興通訊在一個月時間內繼續業務往來，豁免範圍不包括新業務。(RTHK)

聯華電子稱贏得專利訴訟，美光產品遭中國法院禁售

臺灣聯華電子表示，在一項有利于聯華電子的專利裁決中，中國福州市中級人民法院發布了一項初步禁制令，禁止美光在中國銷售26種DRAM和NAND閃存相關產品。(彭博)

長和將以24.5億歐元收購意大利移動運營商全部股權

長和在呈交香港交易所的公告中表示，公司同意以24.5億歐元從合資夥伴VEON手中收購其尚不持有的意大利移動運營商Wind Tre的50%股權。交易完成後，長和將全資擁有Wind Tre。(彭博)

法興將收購德商銀行旗下股票市場和大宗商品業務

法國興業銀行將收購德國商業銀行旗下的交易所交易產品和做市等業務。這家法國銀行將買下德國商業銀行在法蘭克福、倫敦、巴黎、香港和蘇黎世的投資產品和資產管理等業務。(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	7.11	6.10	0.86	(4.75)	895	東江環保*	9.91	14.77	1.93	(38.26)
1398	工商銀行	5.77	6.03	0.83	(4.95)	1635	大眾公用	2.93	19.51	1.00	(32.77)
1288	農業銀行	3.58	5.10	0.71	(8.42)	753	中國國航	7.22	11.38	1.03	(24.44)
3988	中國銀行	3.84	5.71	0.68	(7.37)	670	東方航空	5.06	9.77	1.17	(30.22)
3328	交通銀行	5.95	5.26	0.62	(11.15)	1055	南方航空	5.86	8.30	1.00	(35.81)
3968	招商銀行	28.30	8.28	1.31	(4.99)	1919	中國遠洋	3.50	11.48	1.46	(37.35)
998	中信銀行	4.83	4.61	0.54	(28.63)	2866	中海集運	1.28	8.66	0.83	(56.30)
6818	光大銀行	3.30	4.51	0.54	(20.85)	1138	中海發展	3.66	11.13	0.45	(25.86)
1988	民生銀行	5.57	4.13	0.55	(31.35)	2880	大連港	1.16	47.36	0.71	(49.63)
2628	中國人壽	19.86	14.78	1.48	(24.02)	3369	秦港股份	1.81	8.28	0.64	(62.07)
2318	中國平安	70.75	11.58	2.18	6.32	317	廣船國際	8.08	103.29	0.83	(49.17)
2601	中國太保	29.45	15.39	1.64	(17.10)	2039	中集集團*	9.70	10.62	0.79	(37.26)
1336	新華保險	31.80	15.58	1.32	(36.29)	1800	中國交建	7.48	5.77	0.57	(43.25)
6030	中信證券	15.26	13.37	1.03	(20.83)	390	中國中鐵	5.81	7.28	0.78	-
6837	海通證券	7.88	8.90	0.65	(28.64)	1186	中國鐵建	7.95	5.75	0.61	(19.10)
2611	國泰君安	16.52	12.94	1.09	(3.73)	1766	中國中車	6.06	13.57	1.15	(32.13)
1776	廣發證券*	11.18	8.43	0.85	(29.04)	525	廣深鐵路	4.28	25.61	0.89	(13.51)
6886	華泰證券	12.18	7.95	0.85	(29.65)	177	寧滬高速	8.92	10.60	1.62	(15.80)
6099	招商證券	10.32	10.88	0.91	(34.84)	548	深圳高速	7.59	9.83	1.03	(17.40)
3958	東方證券	6.04	10.36	0.68	(42.92)	995	皖通高速	4.65	6.03	0.69	(33.72)
6178	光大證券	9.44	11.66	0.74	(26.94)	107	成渝高速	2.35	5.18	0.43	(41.65)
6881	銀河證券	4.00	8.59	0.53	(57.82)	2238	廣汽集團	7.16	5.04	0.89	(44.28)
1375	中州證券	2.34	18.23	0.76	(56.93)	1211	比亞迪*	46.95	33.75	2.12	(12.34)
857	中石油	5.88	31.55	0.76	(33.88)	2333	長城汽車	5.86	8.93	0.92	(49.47)
386	中石化	6.90	13.30	0.95	(6.82)	2338	濰柴動力	10.00	7.18	1.92	0.32
338	上石化	4.78	7.11	1.55	(26.41)	3606	福耀玻璃	27.20	18.39	3.04	(9.30)
1033	石化油服	1.06	-	-	(52.51)	1108	洛陽玻璃	2.91	55.74	2.44	(82.50)
2883	中海油田	7.32	-	0.88	(34.69)	38	一拖股份	2.59	40.46	0.45	(58.31)
568	山東墨龍*	1.28	22.73	0.46	(74.44)	1157	中聯重科*	3.30	1.91	0.56	(31.69)
1088	中國神華	18.08	6.47	0.96	(18.49)	564	鄭煤機	4.00	15.46	0.54	(40.79)
1898	中煤能源	3.26	10.56	0.41	(41.64)	1057	浙江世寶*	1.35	98.54	0.61	(76.63)
1171	兗州煤業	10.24	5.79	0.90	(29.05)	1072	東方電氣	5.03	13.76	0.45	(41.90)
902	華能國際	5.40	42.38	0.84	(33.16)	2727	上海電氣	2.63	11.86	0.59	-
991	大唐發電	2.39	15.87	0.64	(33.65)	2208	金風科技*	9.50	10.46	1.26	(37.31)
1071	華電國際	3.19	60.65	0.62	(33.31)	42	東北電氣	0.91	-	-	(59.66)
1618	中國中冶	2.25	8.07	0.61	(40.84)	187	京城機電	1.81	35.52	1.14	(68.60)
347	鞍鋼股份*	6.77	7.40	0.83	6.35	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.41	4.82	0.88	(17.03)	2607	上海醫藥	21.00	13.58	1.40	(23.36)
1053	重慶鋼鐵	1.20	6.56	0.53	(50.68)	2196	復星醫藥	40.30	26.75	3.37	(13.11)
2600	中國鋁業	3.36	30.90	1.07	(23.32)	1513	麗珠醫藥*	38.75	5.20	2.13	(27.16)
358	江西銅業	9.62	17.14	0.59	(45.70)	874	白雲山	33.80	18.76	2.35	(23.05)
2899	紫金礦業	2.99	16.15	1.67	(27.04)	719	新華製藥*	6.91	12.00	1.11	(42.02)
3993	洛陽鉬業	3.59	17.26	1.69	(50.58)	168	青島啤酒	41.40	37.50	2.76	(21.02)
914	海螺水泥	43.20	12.20	2.17	15.53	6116	拉夏貝爾	8.28	7.13	0.99	(59.12)
2009	金隅股份	2.76	8.89	0.61	(29.40)	1533	莊園牧場*	7.39	13.60	1.04	(70.12)
2202	萬科*	26.10	8.70	1.84	(5.64)	553	南京熊貓	2.81	17.65	0.64	(58.62)
588	北京北辰	2.50	5.05	0.39	(39.69)	763	中興通訊*	12.82	9.93	1.44	(19.30)
1528	美凱龍	10.30	7.78	0.78	(42.21)	921	海信科龍*	7.75	4.46	1.39	(32.84)
1065	創業環保	3.59	8.66	0.85	(67.97)	1812	晨鳴紙業*	6.38	5.22	0.84	(57.06)
						811	新華文軒	5.32	6.04	0.69	(53.23)

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

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