

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	28,774.83	(0.07)	0.54
H股	10,895.10	(0.17)	(0.02)
紅籌	4,519.49	0.19	1.58
HSC大型股	2,379.42	(0.04)	0.82
HSC中型股	4,549.89	(0.14)	0.97
AH股溢價	129.15	0.12	0.86
滬深300	3,893.20	0.52	1.77
富時中國A50	13,864.53	0.58	2.02
上證180	8,662.23	0.25	0.97
上證380	4,708.91	0.40	1.82
臺北加權	10,785.73	0.09	0.51
日經225	21,638.16	(0.53)	1.41
道瓊斯	26,922.12	(0.16)	1.49
標普500	2,990.41	(0.18)	2.24
納斯達克	8,161.79	(0.10)	2.44
德國DAX 30	12,568.53	(0.49)	1.37
富時100	7,553.14	(0.66)	1.72
法國CAC 40	5,593.72	(0.48)	0.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.64	0.23	(1.42)
紐約期金(美元/t oz)	1,398.90	(0.09)	(1.05)
標普高盛商品指數	422.34	0.32	(1.91)
CRB大宗商品期貨價格指數	180.78	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,351.57	0.05	(0.76)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8847	0.79	(0.07)
美元兌人民幣	6.8965	0.56	(0.69)
美元兌港元	7.7962	(0.22)	(0.60)
美元兌日元	108.49	0.04	0.04
歐元兌美元	1.1226	(0.53)	(0.76)
英鎊兌美元	1.2524	(0.93)	(1.27)
澳元兌美元	0.6981	0.22	0.29

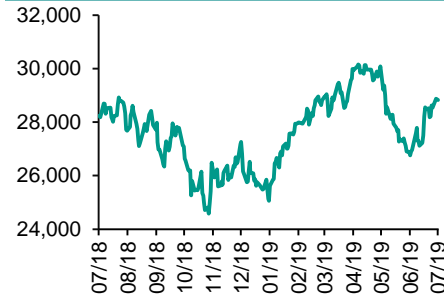
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1780	(5.80)	(6.40)
香港(10年期)	1.59000	(4.30)	(2.30)
美國(10年期)	2.03900	1.50	(4.19)

來源: 彭博

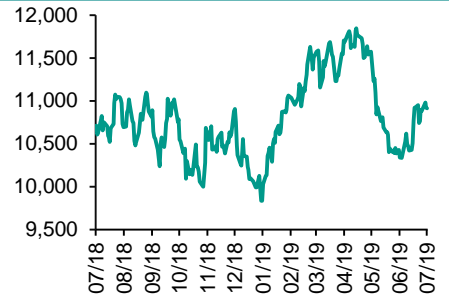
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



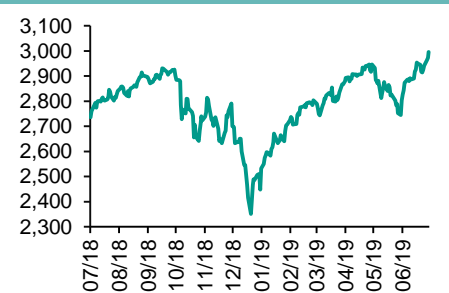
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均下跌,其中標普500指數跌幅較大。美國就業數據較預期好,減少聯儲局年底減息機會。標普500指數10個行業指數表現不一,其中金融指數領漲,保健指數領跌。上週五歐洲三大股市均下跌,其中富時100指數跌幅較大。美國就業數據勝預期,降低減息機會,歐洲股市隨後下跌。上週五恒指及國指均下跌,國指跌幅較大。港股11個行業指數表現不一,其中公用事業指數領漲,工業製品業指數領跌。上週五上證綜指及深成指均上升,深成指升幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一,其中主要消費指數領升,電信業務指數領跌。截至上週末,道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為16.73倍、17.98倍、15.21倍、11.34倍、8.63倍、11.71倍、17.45倍。上週道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別上升1.21%、1.65%、2.21%、0.81%、0.12%、1.08%及2.89%。今天將公布日本5月核心機械訂單環比及臺灣6月出口同比。

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	家庭支出-同比	5月	1.5%	4.0%	1.3%
日本	領先指數 CI	5月	95.4	95.2	95.9
德國	工廠訂單月環比	5月	-0.2%	-2.2%	0.4%
德國	工廠訂單(工作日調整)同比	5月	-6.2%	-8.6%	-5.3%
加拿大	失業率	6月	5.5%	5.5%	5.4%
美國	失業率	6月	3.6%	3.7%	3.6%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國6月非農就業增加22.4萬遠勝預期,削弱美聯儲降息理由
- 鮑莫斯·約翰遜表示脫歐是保持英國團結的關鍵
- 西班牙首相桑切斯表示他希望在7月組建政府
- 日央行副總裁稱若寬鬆政策有必要,不排除任何選項
- 外國投資者6月末持有中國債券增至1.954萬億元
- 長沙市據悉籌備出臺汽車消費補貼政策,以扭轉銷量下滑局面
- 上海期貨交易所推進行有品種的對外開放
- 中鋼協呼籲中國政府維持鐵礦石市場秩序

國際經濟要聞

美國6月非農就業增加22.4萬遠勝預期，削弱美聯儲降息理由

美國非農就業在6月份回升，并超出所有經濟學家預期，透露出勞動力市場強勁的跡象，這可能沖淡美聯儲降息預期。根據美國勞工部周五公布的報告，6月非農就業人數增加22.4萬，5月下修為增加7.2萬。失業率從3.6%的50年低點升到3.7%，平均時薪同比增長3.1%，略遜于預期。(彭博)

鮑裏斯·約翰遜表示脫歐是保持英國團結的關鍵

英國下任首相的熱門人選鮑裏斯·約翰遜表示，兌現英國脫歐將是維持英國團結統一的關鍵。就在幾個小時前，特裏莎·梅警告其繼任者不要將國家統一置于危險。約翰遜在英格蘭北部的約克舉行的一場競選活動中說，對他而言，維持統一的優先度高于離開歐盟。(彭博)

西班牙首相桑切斯表示他希望在7月組建政府

西班牙首相桑切斯在接受Telecinco採訪時表示，他認為沒有必要再次舉行大選，他希望在7月組建政府。桑切斯說人民黨和公民黨應該棄權，以允許他不必依賴加泰羅尼亞分離主義政黨的情況下組建政府。西班牙需要組建進步的政府并且擁有連貫的計劃。(彭博)

日央行副總裁稱若寬鬆政策有必要，不排除任何選項

日本央行副總裁兩宮正佳稱，日本央行若要擴大刺激措施，不會排除任何政策選項，包括進一步下調負利率。日本央行曾表示，若要放寬政策，該行有四個選項：拉低負利率、將現為0%的長債收益率目標下調、擴大購買資產、以及加速印鈔等。不過金融機構一直批評日本央行的負利率政策，稱這損及他們的利潤。(路透)

大中華經濟要聞

外國投資者6月末持有中國債券增至1.954萬億元

根據彭博匯總計算，截至2019年6月，外國投資者淨買入至少747.0億元中國債券。國債仍然為外國投資者首選，其持有的中國國債占全部外資持有量的59.6%。外資持有的國債較上月增加276億元；占本月外資持有增量的37%；外資持有國債僅占全部國債的8.3%。(彭博)

長沙市據悉籌備出臺汽車消費補貼政策，以扭轉銷量下滑局面

據知情人士透露，湖南省長沙市計劃向居民提供購車補貼，凡是購買在長沙生產且在長沙上牌的新車，最高可享受兩萬元人民幣(2,910美元)的補貼。在長沙建廠的車企有上海大眾、廣汽三菱以及比亞迪。(彭博)

上海期貨交易所推進現有品種的對外開放

上海期貨交易所理事長姜岩稱，將進一步推動更高水平的對外開放，探索推進包括鋼材期貨在內的現有品種的對外開放，提升重點品種的國際定價影響力。上期所將進一步增加高質量產品供給，爭取今年上市不銹鋼期貨。(彭博)

中鋼協呼籲中國政府維持鐵礦石市場秩序

中國鋼鐵工業協會副會長屈秀麗表示，中鋼協“正在向政府部門和監管機構反映行業相關問題，敦促加強調查和監督，以維持鐵礦石市場正常秩序”。屈秀麗周五在上海的一個會議上表示，中鋼協希望看到鐵礦石價格回歸“合理水平”。(彭博)

企業要聞

惠譽將新城發展控股、新城控股BB評級列入負面觀察

惠譽評級在聲明中表示，在董事長兼創始人王振華被中國警方刑事拘留後，兩家公司的業務和財務風險都有可能惡化。惠譽認為，這些事件可能會對兩家實體的運營和財務表現產生負面影響。這包括因聲譽損害而導致公司的房屋預售和土地購置活動可能出現有意義的惡。(彭博)

霍華德資產管理的旗艦對沖基金創下10年來最佳上半年表現

霍華德資產管理公司的旗艦對沖基金6月份回報率為3.9%，為2009年以來表現最佳的上半年。據彭博所見的一份投資者文件顯示，Master Fund在2018年12.4%的漲勢基礎上再接再厲，今年頭六個月上漲9.3%。(彭博)

三星電子季度營業利潤超預估，一次性收益掩蓋住業務的低迷

得益于顯示器部門的一次性收益，三星電子二季度營業利潤降幅低于預期，但面對不斷加劇的貿易緊張局勢，其芯片和高端智能手機的需求依然低迷。這家全球最大的智能手機製造商公布，得益于一位客戶未詳。(路透)

德銀在美國的裁員規模可能高于證券和利率部門

據瞭解此事的人士稱，德意志銀行在美國全國範圍內的裁員規模，可能遠遠超出證券和利率衍生品交易部門，這些交易已成為主要目標。據知情人士透露，如果其重組計劃在周末獲得採納，德銀計劃從周一開始通知美國員工裁員一事。(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	6.27	5.36	0.70	(26.47)	1065	創業環保	2.90	7.26	0.63	(70.93)
1398	工商銀行	5.55	5.81	0.72	(13.45)	895	東江環保*	7.94	15.93	1.50	(40.10)
1288	農業銀行	3.25	4.86	0.61	(21.27)	1635	大眾公用	2.81	12.75	0.94	(61.54)
3988	中國銀行	3.28	4.81	0.55	(22.66)	753	中國國航	8.23	13.60	1.13	(24.75)
3328	交通銀行	5.98	5.43	0.55	(14.44)	670	東方航空	4.81	22.51	1.06	(32.81)
3968	招商銀行	38.60	10.41	1.62	(6.41)	1055	南方航空	5.70	17.97	0.95	(35.13)
998	中信銀行	4.44	4.22	0.46	(35.11)	1919	中遠海控	3.13	27.34	1.24	(46.36)
6818	光大銀行	3.58	5.13	0.57	(17.99)	598	中國外運	2.87	5.64	0.66	(48.73)
1988	民生銀行	5.44	4.17	0.50	(21.02)	2866	中遠海發	1.02	6.78	0.62	(68.90)
6196	鄭州銀行*	3.04	4.77	0.55	(47.50)	1138	中遠海能	4.57	26.35	0.58	(38.40)
3866	青島銀行*	6.82	11.99	1.28	-	2880	大連港	1.00	17.39	0.62	(58.87)
2628	中國人壽	19.92	44.92	1.56	(40.03)	6198	青島港	5.88	8.68	1.16	(40.99)
2318	中國平安	96.70	11.99	2.61	(5.88)	3369	秦港股份	1.53	12.84	0.54	(61.78)
2601	中國太保	30.90	13.75	1.66	(24.52)	317	廣船國際	7.65	-	1.00	(61.04)
1336	新華保險	38.35	13.35	1.61	(38.04)	2039	中集集團*	7.69	7.58	0.70	(37.21)
1339	人保集團	3.10	8.93	0.79	(70.96)	1800	中國交建	6.92	5.25	0.50	(45.61)
6030	中信證券	15.54	17.72	1.09	(41.63)	390	中國中鐵	5.86	7.11	0.74	(21.49)
6837	海通證券	8.40	16.52	0.72	(46.41)	1186	中國鐵建	9.40	6.22	0.65	(17.46)
2611	國泰君安	13.86	17.46	0.95	(32.03)	1766	中國中車	6.51	14.05	1.27	(29.54)
6806	申萬宏源*	2.63	10.32	0.73	(53.49)	525	廣深鐵路	2.66	21.71	0.58	(28.51)
1776	廣發證券*	9.20	14.29	0.73	(41.43)	177	寧滬高速	11.10	11.25	1.77	(11.10)
6886	華泰證券	13.60	17.89	0.96	(44.51)	548	深圳高速	9.47	5.20	1.02	(14.56)
6099	招商證券	9.31	15.22	0.68	(51.60)	995	皖通高速	4.90	6.44	0.71	(33.65)
3958	東方證券	5.00	25.45	0.60	(58.21)	107	成渝高速	2.42	7.71	0.45	(47.81)
6178	光大證券	6.09	33.94	0.51	(52.97)	2238	廣汽集團	8.42	6.96	1.00	(35.98)
6881	銀河證券	4.60	14.25	0.62	(65.32)	1211	比亞迪*	47.80	45.37	2.25	(20.64)
6066	中信建投	5.70	13.48	0.91	(75.94)	2333	長城汽車	6.03	12.48	0.91	(41.92)
1375	中州證券	1.81	82.60	0.62	(72.36)	2338	濰柴動力	12.88	9.89	2.14	(8.74)
857	中石油	4.25	13.05	0.56	(45.22)	3606	福耀玻璃	24.95	13.47	2.74	(6.00)
386	中石化	5.24	9.81	0.76	(14.51)	1108	洛陽玻璃	1.94	68.76	0.77	(85.62)
338	上石化	3.05	5.47	0.96	(47.53)	6865	福萊特	3.74	14.48	1.62	(68.65)
1033	石化油服	0.93	57.81	2.01	(66.71)	38	一拖股份	1.97	-	0.42	(79.79)
2883	中海油田	7.61	42.80	0.93	(29.47)	1157	中聯重科*	4.80	16.24	0.87	(24.88)
568	山東墨龍*	1.28	10.12	0.46	(75.71)	564	鄭煤機	3.74	6.93	0.50	(45.88)
1088	中國神華	16.48	6.28	0.85	(29.30)	1057	浙江世寶*	1.11	477.38	0.53	(84.07)
1898	中煤能源	3.17	9.01	0.40	(41.73)	1072	東方電氣	5.10	10.91	0.48	(58.13)
1171	兗州煤業	7.34	3.72	0.61	(39.17)	2727	上海電氣	2.78	12.14	0.63	(55.14)
902	華能國際	4.74	27.60	0.87	(33.68)	2208	金風科技*	8.82	9.11	1.16	(36.59)
991	大唐發電	1.94	22.18	0.70	(44.49)	42	東北電氣	0.79	42.88	80.22	(68.53)
1071	華電國際	3.11	18.71	0.51	(27.44)	187	京城機電	1.47	-	1.23	(80.51)
1618	中國中冶	2.07	6.27	0.54	(41.15)	2607	上海醫藥	15.34	9.90	0.99	(25.55)
2068	中鋁國際	2.20	27.88	0.67	(71.22)	2196	復星醫藥	24.10	19.73	1.96	(20.52)
347	鞍鋼股份*	3.47	4.25	0.55	(18.61)	1513	麗珠醫藥*	19.18	14.00	1.44	(34.60)
323	馬鋼股份	3.07	4.54	0.74	(21.09)	874	白雲山	35.95	13.08	2.24	(23.95)
1053	重慶鋼鐵	1.14	5.58	0.48	(49.85)	719	新華製藥*	3.74	8.02	0.74	(54.64)
2600	中國鋁業	2.64	56.10	0.66	(40.45)	2359	藥明康德	71.00	39.11	5.59	(4.76)
358	江西銅業	10.16	12.94	0.63	(42.15)	168	青島啤酒	48.90	37.39	3.11	(10.50)
2899	紫金礦業	3.14	16.45	1.74	(26.16)	6116	拉夏貝爾	3.42	-	0.48	(55.20)
1787	山東黃金	15.48	45.63	1.95	(67.30)	1533	莊園牧場*	5.59	14.22	0.77	(62.72)
3993	洛陽鉬業	2.39	13.13	1.12	(47.30)	553	南京熊貓	2.75	14.93	0.64	(80.36)
1772	贛鋒鋲業	11.14	9.21	1.62	(59.93)	763	中興通訊*	22.85	-	3.70	(39.29)
914	海螺水泥	49.65	7.79	2.07	1.39	6869	長飛光纖	15.96	6.70	1.31	(62.29)
2009	金隅股份	2.54	6.23	0.55	(39.95)	921	海信科龍*	9.47	7.55	1.47	(38.34)
2202	萬科*	31.35	9.00	1.94	(5.87)	1812	晨鳴紙業*	3.74	7.19	0.54	(41.98)
588	北京北辰	2.91	6.01	0.44	(32.82)	811	新華文軒	5.59	6.27	0.68	(60.01)
1528	美凱龍	6.89	5.20	0.52	(49.53)						

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，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