

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	28,525.44	0.16	0.74
H股	10,746.45	(0.06)	1.17
紅籌	4,311.91	0.58	1.94
HSC大型股	2,404.44	0.26	1.07
HSC中型股	4,806.14	0.49	3.05
AH股溢價	120.61	(1.01)	0.48
滬深300	3,492.69	0.33	3.79
富時中國A50	11,514.19	0.06	3.30
上證180	7,547.29	0.22	3.17
上證380	4,756.50	0.62	4.89
臺北加權	10,864.54	1.17	2.41
日經225	22,384.68	1.85	1.84
道瓊斯	25,019.41	0.38	2.30
標普500	2,801.31	0.11	1.50
納斯達克	7,825.98	0.03	1.79
德國DAX 30	12,540.73	0.38	0.36
富時100	7,661.87	0.14	0.58
法國CAC 40	5,429.20	0.43	0.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.68	(0.46)	(4.29)
紐約期金(美元/t oz)	1,241.40	0.02	(1.44)
標普高盛商品指數	463.37	0.41	(3.61)
CRB大宗商品期貨價格指數	193.73	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,471.47	0.07	(2.20)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8545	1.25	3.77
美元兌人民幣	6.7067	1.24	3.76
美元兌港元	7.8483	(0.00)	(0.02)
美元兌日元	112.40	1.38	1.65
歐元兌美元	1.1679	(0.61)	0.48
英鎊兌美元	1.3228	(0.24)	(0.13)
澳元兌美元	0.7419	(0.64)	(0.05)

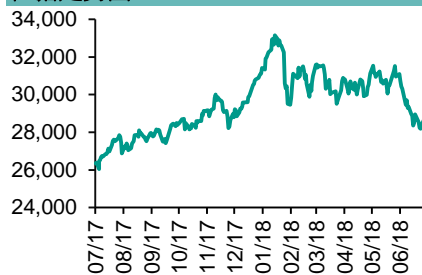
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4990	(3.30)	(18.30)
香港(10年期)	2.20400	6.60	(11.30)
美國(10年期)	2.82710	0.54	(13.92)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



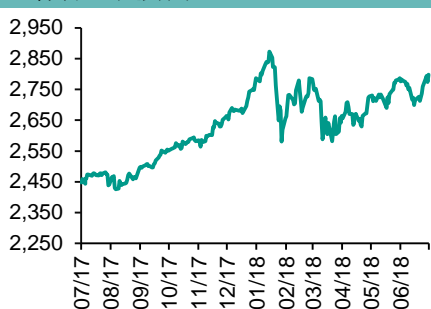
#### 國指走勢圖



### 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均上升，道瓊斯指數升幅較大。美股進入業績期，市場預期企業盈利強勁及經濟增長，焦點自環球貿易戰轉移至企業盈利，美股續升。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，電信服務指數領跌。上周五歐洲三大股市均上升，法國CAC 40升幅較大。上周五恒指上升，國指下跌；港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，電訊業指數領跌。上周五上證綜指下跌，深成指上升；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，能源指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指及深成指的2018年預測市盈率分別為16.2倍、17.5倍、16.4倍、11.4倍、7.5倍、11.3倍及16.7倍。上週道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指以及深成指分別累升2.30%、1.50%、3.71%、0.74%、1.17%、3.06%及4.66%。今天將公布中國第二季度GDP同比及美國6月零售銷售環比。

### 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
中國	貿易餘額	6月	277億美元	416億美元	249億美元
中國	出口同比	6月	9.5%	11.3%	12.6%
中國	進口同比	6月	21.3%	14.1%	26.0%
美國	進口價格指數月環比	6月	0.1%	-0.4%	0.6%
美國	出口價格指數月環比	6月	0.2%	0.3%	0.6%
美國	密歇根大學信心	6月	98.0	97.1	98.2

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美聯儲主席鮑威爾稱經濟處於良好狀態，但貿易是個風險
- 路透：日本央行將討論下修到2020財年的通脹預估
- 朝鮮半島將在完全無核化前提下走向“經濟共同體”
- 貿易風險增加，新加坡GDP增長率降至一年低點
- 貿易戰升級之際，中國對美國貿易順差創紀錄高位
- 中國違約增加，促使人民幣債券加強投資者保障
- 中國央行前顧問黃益平建議適度提高人民幣匯率靈活性
- 中國天然氣進口激增，有望坐穩頭號進口國交椅

## 國際經濟要聞

### 美聯儲主席鮑威爾稱經濟處於良好狀態，但貿易是個風險

美聯儲主席鮑威爾接受美國節目採訪時表示，經濟正處於一個良好的狀態，並指出失業率處於多年來的最低水平，通貨膨脹接近美聯儲的2%的目標。不過，他告誡說，如果貿易爭端導致關稅長期普遍的提高，那最終可能會對經濟造成負面影響。(彭博)

### 路透：日本央行將討論下修到2020財年的通脹預估

路透援引不具名人士的話報導，日本央行7月30日至31日舉行貨幣政策會議，屆時將在經濟展望報告中討論這下修到2020財年的通脹預估。儘管勞動力短缺，7月份的報告料說明通脹未達到日本央行預期的新原因。4月份的展望報告預測2019和2020財年的核心通脹率將達到1.8%。(彭博)

### 朝鮮半島將在完全無核化前提下走向“經濟共同體”

韓國總統文在寅在新加坡發表演講稱，韓國和朝鮮將走向“經濟共同體”，前提是朝鮮半島完全無核化。在朝鮮半島完全無核化以及和平的基礎上，韓國將制定全新的經濟圖，朝鮮和韓國將朝著經濟共同體前進。文在寅表示，如果金正恩信守無核化的承諾，那麼他將能夠帶領朝鮮走向繁榮。(彭博)

### 貿易風險增加，新加坡GDP增長率降至一年低點

第二季度新加坡經濟增長速度較預期放緩，在全球貿易風險上升之際，給這個出口依賴型經濟的前景蒙上陰影。根據貿易部門的初步數據，國內生產總值經季節性調整後折合成成年率，較前一季度增長1%，增幅是2017年第一季度收縮以來最疲軟的水平。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 貿易戰升級之際，中國對美國貿易順差創紀錄高位

中國對美國的貿易順差在6月份上升至紀錄高位，對美國的出口也猛增，突顯出這兩個全球最大經濟體當前不斷升級的貿易戰的原因所在。海關總署周五公布，當月中國對美國貿易順差289.7億美元，為1999年有數據以來的最高水平；對美出口攀升至426.2億美元，也創下紀錄。(彭博)

### 中國違約增加，促使人民幣債券加強投資者保障

中國創紀錄的違約步伐已促使本幣債券加強了保障措施。綁定了交叉違約契約的在岸債券在占今年發行量的82%；該項契約意味著，如果借款人未能償付某一支債券，則還會觸發其他債務的違約。(彭博)

### 中國央行前顧問黃益平建議建議適度提高人民幣匯率靈活性

中國央行前貨幣政策委員會委員黃益平在金融四十人論壇發表文章稱，無論中美貿易戰的後續發展如何，當前都應高度關注金融風險。黃益平建議適度提高匯率的靈活性，緩衝出口減速對經濟穩定的衝擊。(彭博)

### 中國天然氣進口激增，有望坐穩頭號進口國交椅

中國今年上半年天然氣進口激增35.4%，有望確保世界最大天然氣進口國的地位。海關數據顯示，1-6月份期間海外天然氣進口（包括海運和管道供應兩個渠道）躍升至4,210萬噸，高於去年同期的3,110萬噸。(彭博)

## 企業要聞

### 蘋果及其供應商將向中國清潔能源基金投入3億美元

蘋果公司宣布將成立一支規模3億美元的基金，以促進在中國清潔能源的使用。蘋果周四在一份聲明中稱，該公司及其10家主要供應商和製造合作夥伴，包括康寧公司、和碩、緯創和立訊精密，將在未來四年為該基金出資。蘋果稱，該基金將在中國投資開發清潔能源項目。(彭博)

### 空客暫緩向海航系航空公司交付飛機

知情人士稱，空中客車自1月份以來只向海航旗下的航空公司交付了兩架飛機，因資金流緊張導海航未能按期向該飛機製造商付款。消息指，至少有6架打上了海航品牌標志的A330客機停放在空客法國的工廠外面。(彭博)

### 中興通訊預計2018年上半年虧損70億-90億元人民幣

中興通訊發表業績預告稱，預計2018年上半年錄得淨虧損70億元-90億元人民幣，上年同期為盈利22.9億元人民幣。中興通訊稱，業績大幅下降主要因為主要經營活動無法進行導致經營損失和預提損失，及10億美元罰款。(彭博)

### 新加坡政府投資公司警告全球經濟恐放緩

新加坡政府投資公司(GIC)警告，隨著貿易爭端升級以及全球經濟低迷的可能性增加，未來幾年其投資回報率會降低。周五公布的年報顯示，GIC日益審慎，降低股票的配置資金比例，增加現金和名義債券的比率。(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	6.00	0.84	(15.06)	895	東江環保*	10.30	15.47	2.02	(35.77)
1398	工商銀行	5.61	5.91	0.82	(10.72)	1635	大眾公用	2.86	19.19	0.99	(34.77)
1288	農業銀行	3.67	5.27	0.74	(10.55)	753	中國國航	7.25	11.51	1.04	(24.49)
3988	中國銀行	3.63	5.44	0.65	(13.02)	670	東方航空	5.13	9.98	1.19	(29.19)
3328	交通銀行	5.55	4.94	0.58	(21.23)	1055	南方航空	5.69	8.12	0.98	(35.71)
3968	招商銀行	28.40	8.37	1.32	(7.64)	1919	中國遠洋	3.33	11.00	1.40	(36.88)
998	中信銀行	4.81	4.63	0.54	(30.81)	2866	中海集運	1.21	8.25	0.79	(56.26)
6818	光大銀行	3.31	4.56	0.55	(23.06)	1138	中海發展	3.44	10.54	0.43	(28.08)
1988	民生銀行	5.59	4.18	0.56	(17.93)	2880	大連港	1.13	46.49	0.69	(50.31)
2628	中國人壽	19.86	14.89	1.49	(25.40)	3369	秦港股份	1.83	8.43	0.65	(59.45)
2318	中國平安	70.90	11.69	2.20	3.31	317	廣船國際	8.26	106.39	0.86	(45.59)
2601	中國太保	29.85	15.72	1.68	(22.89)	2039	中集集團*	9.25	10.20	0.76	(38.97)
1336	新華保險	32.30	15.95	1.35	(38.39)	1800	中國交建	7.25	5.63	0.55	(44.28)
6030	中信證券	15.42	13.62	1.05	(20.76)	390	中國中鐵	5.81	7.33	0.79	-
6837	海通證券	7.83	8.91	0.65	(28.18)	1186	中國鐵建	7.70	5.61	0.60	(22.08)
2611	國泰君安	15.66	12.36	1.04	(8.06)	1766	中國中車	6.09	13.74	1.17	(31.55)
1776	廣發證券*	10.90	8.28	0.84	(29.24)	525	廣深鐵路	4.08	24.59	0.86	(17.33)
6886	華泰證券	11.96	7.87	0.84	(30.31)	177	寧滬高速	9.29	11.13	1.70	(10.56)
6099	招商證券	10.14	10.77	0.90	(34.27)	548	深圳高速	7.37	9.61	1.01	(19.81)
3958	東方證券	5.60	9.68	0.64	(44.77)	995	皖通高速	4.70	6.14	0.70	(34.27)
6178	光大證券	8.85	11.01	0.70	(30.36)	107	成渝高速	2.34	5.19	0.43	(41.63)
6881	銀河證券	3.94	8.52	0.53	(56.01)	2238	廣汽集團	7.20	5.11	0.90	(41.23)
1375	中州證券	2.26	17.74	0.74	(57.72)	1211	比亞迪*	48.05	34.80	2.19	(10.80)
857	中石油	5.75	31.09	0.75	(35.46)	2333	長城汽車	5.29	8.12	0.84	(51.84)
386	中石化	7.05	13.69	0.98	(5.14)	2338	濰柴動力	9.58	6.93	1.85	(3.86)
338	上石化	4.77	7.15	1.56	(27.08)	3606	福耀玻璃	27.25	18.56	3.07	(7.39)
1033	石化油服	1.11	-	-	(49.37)	1108	洛陽玻璃	2.82	54.42	2.38	(82.88)
2883	中海油田	6.91	-	0.83	(36.21)	38	一拖股份	2.51	39.50	0.44	(62.30)
568	山東墨龍*	1.27	22.72	0.46	(74.02)	1157	中聯重科*	3.03	1.76	0.52	(35.70)
1088	中國神華	16.98	6.12	0.91	(17.47)	564	鄭煤機	3.51	13.66	0.47	(44.24)
1898	中煤能源	3.05	9.96	0.39	(44.17)	1057	浙江世寶*	1.39	102.23	0.64	(76.66)
1171	兗州煤業	9.87	5.63	0.87	(27.98)	1072	東方電氣	4.86	13.40	0.44	(42.02)
902	華能國際	5.60	44.28	0.88	(31.46)	2727	上海電氣	2.64	11.99	0.60	-
991	大唐發電	2.22	14.86	0.60	(38.11)	2208	金風科技*	9.52	10.56	1.27	(35.80)
1071	華電國際	3.41	65.32	0.67	(29.57)	42	東北電氣	0.90	-	-	(58.50)
1618	中國中冶	2.21	7.99	0.60	(42.35)	187	京城機電	1.72	34.01	1.09	(68.78)
347	鞍鋼股份*	7.10	7.82	0.88	6.44	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.45	4.91	0.90	(18.02)	2607	上海醫藥	21.45	13.98	1.45	(27.45)
1053	重慶鋼鐵	1.18	6.50	0.53	(51.14)	2196	復星醫藥	41.95	28.05	3.53	(14.96)
2600	中國鋁業	3.18	29.46	1.02	(23.59)	1513	麗珠醫藥*	40.60	5.49	2.25	(28.37)
358	江西銅業	9.14	16.41	0.57	(48.16)	874	白雲山	37.45	20.94	2.63	(22.61)
2899	紫金礦業	2.80	15.24	1.57	(29.96)	719	新華製藥*	5.33	12.12	1.12	(56.32)
3993	洛陽鉬業	3.80	18.41	1.80	(50.36)	168	青島啤酒	42.65	38.92	2.87	(21.79)
914	海螺水泥	44.95	12.79	2.28	12.25	6116	拉夏貝爾	8.15	7.07	0.98	(58.74)
2009	金隅股份	2.68	8.70	0.59	(31.35)	1533	莊園牧場*	7.10	13.17	1.01	(71.84)
2202	萬科*	25.70	8.63	1.82	(7.58)	553	南京熊貓	2.71	17.15	0.62	(59.37)
588	北京北辰	2.57	5.23	0.40	(34.56)	763	中興通訊*	13.74	10.72	1.55	(16.87)
1528	美凱龍	9.89	7.53	0.76	(42.33)	921	海信科龍*	7.57	4.39	1.37	(28.80)
1065	創業環保	3.58	8.70	0.81	(67.62)	1812	晨鳴紙業*	6.36	5.24	0.84	(54.60)
						811	新華文軒	5.27	6.03	0.69	(51.61)

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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