

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 28,315.62 | 0.47 | (0.64) |
| H股 | 10,622.62 | 0.14 | (2.26) |
| 红筹 | 4,230.00 | 0.34 | (0.59) |
| HSC大型股 | 2,378.99 | 0.45 | (0.46) |
| HSC中型股 | 4,663.98 | 0.40 | (2.15) |
| AH股溢价 | 120.03 | 0.38 | 1.28 |
| 沪深300 | 3,365.12 | 0.68 | (4.15) |
| 富时中国A50 | 11,146.71 | 1.23 | (3.78) |
| 上证180 | 7,315.60 | 0.72 | (3.39) |
| 上证380 | 4,534.55 | 0.29 | (4.87) |
| 台北加权 | 10,608.57 | (0.03) | (2.11) |
| 日经225 | 21,788.14 | (0.78) | (3.40) |
| 道琼斯 | 24,456.48 | 0.41 | 0.99 |
| 标普500 | 2,759.82 | 0.85 | 1.60 |
| 纳斯达克 | 7,688.39 | 1.34 | 2.46 |
| 德国DAX 30 | 12,496.17 | 0.26 | 1.55 |
| 富时100 | 7,617.70 | 0.19 | (0.25) |
| 法国CAC 40 | 5,375.77 | 0.18 | 0.98 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 73.87 | 0.09 | (0.38) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,257.30 | 0.12 | 0.22 |
| 标普高盛商品指数 | 480.73 | 0.44 | (0.17) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 198.05 | 0.00 | (1.25) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,527.01 | 0.65 | (1.07) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8487 | (0.42) | 3.92 |
| 美元兑人民币 | 6.6618 | (0.39) | 3.96 |
| 美元兑港元 | 7.8482 | 0.05 | 0.02 |
| 美元兑日元 | 110.43 | (0.43) | 0.36 |
| 欧元兑美元 | 1.1752 | 0.97 | (0.27) |
| 英镑兑美元 | 1.3296 | 1.16 | (0.62) |
| 澳元兑美元 | 0.7437 | 1.32 | (2.26) |

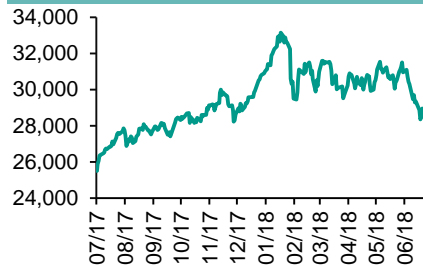
| 政府债券 | 收益率 (%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.5320 | 5.30 | (14.80) |
| 香港(10年期) | 2.13800 | (6.30) | (10.50) |
| 美国(10年期) | 2.82540 | (4.57) | (12.07) |

来源：彭博

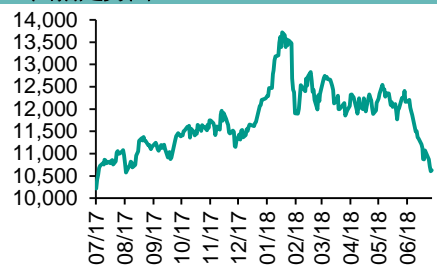
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



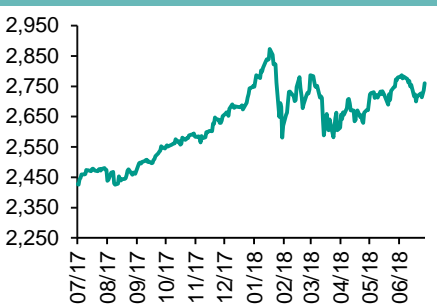
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国股市三大指数均上升，纳斯达克指数升幅较大。标普500指数中10个行业指数均上升，其中保健指数及信息技术指数领涨。上周五欧洲三大股市均上升，其中仅德国DAX30升幅较大。上周五恒指及国指均上升，恒指跑赢国指；港股11个行业指数均上升，其中消费服务业及消费品制造业指数领涨。上周五上证综指及深成指均上升，深成指跑赢上证综指；沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中主要消费指数涨；电信业务指数领涨。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2018年预测市盈率分别为15.8倍、17.3倍、15.8倍、11.3倍、7.4倍、11.0倍、16.0倍。上周道指、标普500指数累升0.99%、1.60%；日经225指数、恒指、国指、上证综指以及深成指分别累跌0.11%、0.64%、2.26%、3.52%及4.99%。今天将公布德国5月贸易余额及日本5月经常项目余额。

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 |
|----|-----------------|----|-------|-------|--------|
| 美国 | 非农就业人数增减 | 6月 | 195k | 213k | 244k* |
| 巴西 | IBGE通货膨胀IPCA月环比 | 6月 | 1.28% | 1.26% | 0.40% |
| 德国 | 工业产值经季调月环比 | 5月 | 0.3% | 2.6% | -1.3%* |
| 美国 | 失业率 | 6月 | 3.8% | 4.0% | 3.8% |
| 英国 | 哈利法克斯房屋价格月环比 | 6月 | 0.2% | 0.3% | 1.7%* |
| 美国 | 制造业就业人数增减 | 6月 | 15k | 36k | 19k* |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧洲议会否决版权法规管法例修订
- 欧盟成员国通过支持对进口钢铁设配额及关税
- 伊朗油组代表料油价短期见100美元，指特朗普要负责
- 英央行行长指家庭消费强劲反弹，英物价正建立上升压力
- 传内地今年保险中介机构现场检查全面启动
- 据报上半年内地逾三成信托资金流入房地产
- 传内地考虑明年将电动车财政补贴削减逾三成
- 深交所：支持有条件上市公司及其大股东依法合规回购增持股份

国际经济要闻

欧洲议会否决版权规管法例修订

欧洲议会否决版权规管的法例修订。欧盟委员会早前提出修例，确保网上平台向出版商、广播商及艺员支付公平比例的收益，并承担网上侵权责任。欧洲议会一个小组其后加入条款，给予欧洲创作业界更多权力。由于有关法案未获议会通过，须再经修订再呈议会于9月表决。(彭博)

欧盟成员国通过支持对进口钢铁设配额及关税

欧盟成员国支持欧盟委员会提出限制钢铁进口的方案。方案包括实施配额及关税，防止美国对进口钢铁及铝材开征关税后，导致相关产品涌入欧盟。措施是防止美国举措的负面影响，同时维持欧盟市场供应及有效竞争。配额据称会符合近年人口情况，对超出配额的钢铁将开征25%关税。(彭博)

伊朗油组代表料油价短期见100美元，指特朗普要负责

OPEC伊朗代表表示，美国总统特朗普干扰石油供应，国际油价将短期内升至每桶100美元。特朗普应已预计禁制伊朗石油出口的后果，最终被沙特阿拉伯及俄罗斯胁持，该两国亦对推低油价的兴趣不大。特朗普要为全球消费者支付本来不用支付的额外油价承担责任。(彭博)

英央行行长指家庭消费强劲反弹，英物价正建立上升压力

英伦银行行长卡尼表示，近期数据令他认为，英国首季经济增长疲弱主要由天气因素造成，又指家庭消费及情绪强劲反弹。整体英国本土经济数据显示经济走向大致符合5月份通胀报告预测，需求增长稍高于供应，英国本土价格上升压力正在建立。(彭博)

大中华经济要闻

传内地今年保险中介机构现场检查全面启动

中国银保监会近日向各地保监局下发通知，要求切实做好2018年保险中介机构现场检查工作。此次现场检查工作于今年6月至8月实施，具体四部份分别包括：互联网保险业务合规性检查、保险中介机构业务合规性检查、保险公估机构业务备案合规性检查及「精准打击行动」检查。(彭博)

据报上半年内地逾三成信托资金流入房地产

今年上半年，集合信托募集资金6,887.6亿元人民币(下同)，平均收益率7.51%。其中，房地产信托募资规模为2,405.5亿元，占比超三成，平均收益率7.89%。意味上半年超三分之一信托资金流入到房地产领域。(彭博)

传内地考虑明年将电动车财政补贴削减逾三成

引述知情人士指，内地正在考虑明年进一步削减电动汽车补贴计划，平均补贴或较今年降低逾三成，因政府希望以此敦促汽车制造商依靠技术创新，而不是财政补贴来开发新能源汽车。(彭博)

深交所：支持有条件上市公司及其大股东依法依规回购增持股份

深交所发言人表示，深交所支持具备条件的上市公司及其大股东、董事、监事、高级管理人员依法依规回购、增持股份，增强市场发展信心，保护投资者合法权益。(彭博)

企业要闻

中国水务：加快并购步伐，续处置非核心资产回笼现金

中国水务执行董事李中表示，公司截至今年3月底止全年收益增长32.8%，纯利则上升33.6%。推动力包括已有项目户数上升和水费调整等的自然增长；优化项目管理和成本；及透过并购扩大项目数量。公司亦通过处理非核心资产变现逾8.3亿元现金。(彭博)

淘宝「全球购」推全球买手招募，冀买手可增至五万人

淘宝全球购负责人魏萌指，淘宝旗下海淘购物服务平台「全球购」宣布正式启动全球买手招募，并以香港为招募首站。现时全球买手有两万名，覆盖70多个国家和地区，期望2019财年全球买手数目可增至五万人。(彭博)

南韩三星电子季度经营溢利按年升5%，略逊预期

南韩三星电子表示，其第二季度经营溢利将按年升5.2%，至14.8万亿南韩圆(133亿美元)，略低于市场预期的14.9万亿南韩圆(134亿美元)。季度收益料为58万亿南韩圆(522亿美元)，按年跌4.9%。(彭博)

陈帆：不能接受港铁接连出现建造问题

运输及房屋局局长陈帆指得悉有关沙中线的工程问题后，已即时与港铁跟进，要求港铁公司就事件提交报告，以及提出修复措施。对于港铁公司接连出现建造问题，亦没有及时向政府通报有关事宜，表现是不能接受的。(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 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 股价比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|-----------------|------|-------|-------------------|-------|------|-----------------|
| 939 | 建设银行 | 7.15 | 6.13 | 0.86 | (6.31) | 895 | 东江环保* | 9.50 | 14.16 | 1.85 | (38.09) |
| 1398 | 工商银行 | 5.53 | 5.78 | 0.80 | (11.51) | 1635 | 大众公用 | 2.80 | 18.65 | 0.96 | (33.42) |
| 1288 | 农业银行 | 3.56 | 5.07 | 0.71 | (11.10) | 753 | 中国国航 | 7.26 | 11.44 | 1.04 | (23.28) |
| 3988 | 中国银行 | 3.67 | 5.46 | 0.65 | (13.70) | 670 | 东方航空 | 4.95 | 9.55 | 1.14 | (32.20) |
| 3328 | 交通银行 | 5.47 | 4.84 | 0.57 | (19.61) | 1055 | 南方航空 | 5.68 | 8.04 | 0.97 | (37.23) |
| 3968 | 招商银行 | 27.05 | 7.91 | 1.25 | (11.39) | 1919 | 中国远洋 | 3.35 | 10.98 | 1.40 | (39.28) |
| 998 | 中信银行 | 4.71 | 4.49 | 0.52 | (30.54) | 2866 | 中海集运 | 1.20 | 8.12 | 0.78 | (56.22) |
| 6818 | 光大银行 | 3.24 | 4.43 | 0.53 | (23.39) | 1138 | 中海发展 | 3.51 | 10.67 | 0.44 | (26.45) |
| 1988 | 民生银行 | 5.47 | 4.06 | 0.54 | (18.91) | 2880 | 大连港 | 1.14 | 46.54 | 0.69 | (49.74) |
| 2628 | 中国人寿 | 19.16 | 14.25 | 1.43 | (28.17) | 3369 | 秦港股份 | 1.77 | 8.09 | 0.62 | (60.88) |
| 2318 | 中国平安 | 69.70 | 11.41 | 2.15 | 3.62 | 317 | 广船国际 | 7.78 | 99.44 | 0.80 | (49.38) |
| 2601 | 中国太保 | 28.65 | 14.97 | 1.60 | (22.54) | 2039 | 中集集团* | 8.83 | 9.66 | 0.72 | (37.13) |
| 1336 | 新华保险 | 31.25 | 15.31 | 1.30 | (39.35) | 1800 | 中国交建 | 7.17 | 5.53 | 0.54 | (44.27) |
| 6030 | 中信证券 | 15.02 | 13.16 | 1.02 | (21.37) | 390 | 中国中铁 | 5.81 | 7.28 | 0.78 | - |
| 6837 | 海通证券 | 7.37 | 8.32 | 0.61 | (32.11) | 1186 | 中国铁建 | 7.75 | 5.60 | 0.60 | (20.29) |
| 2611 | 国泰君安 | 15.60 | 12.22 | 1.03 | (6.34) | 1766 | 中国中车 | 5.92 | 13.26 | 1.13 | (32.19) |
| 1776 | 广发证券* | 10.96 | 8.26 | 0.83 | (29.34) | 525 | 广深铁路 | 4.13 | 24.70 | 0.86 | (15.55) |
| 6886 | 华泰证券 | 11.50 | 7.50 | 0.80 | (31.92) | 177 | 宁沪高速 | 8.86 | 10.53 | 1.61 | (17.49) |
| 6099 | 招商证券 | 10.24 | 10.79 | 0.90 | (33.37) | 548 | 深圳高速 | 7.05 | 9.13 | 0.96 | (23.39) |
| 3958 | 东方证券 | 5.80 | 9.95 | 0.66 | (45.02) | 995 | 皖通高速 | 4.51 | 5.85 | 0.67 | (32.19) |
| 6178 | 光大证券 | 8.99 | 11.10 | 0.71 | (27.87) | 107 | 成渝高速 | 2.34 | 5.15 | 0.42 | (41.05) |
| 6881 | 银河证券 | 3.88 | 8.33 | 0.52 | (56.84) | 2238 | 广汽集团 | 6.92 | 4.87 | 0.86 | (43.67) |
| 1375 | 中州证券 | 2.21 | 17.22 | 0.72 | (58.97) | 1211 | 比亚迪* | 47.70 | 34.28 | 2.15 | (12.28) |
| 857 | 中石油 | 5.66 | 30.36 | 0.73 | (35.69) | 2333 | 长城汽车 | 5.53 | 8.42 | 0.87 | (49.56) |
| 386 | 中石化 | 6.88 | 13.26 | 0.95 | (7.11) | 2338 | 潍柴动力 | 9.26 | 6.64 | 1.78 | (3.82) |
| 338 | 上石化 | 4.62 | 6.87 | 1.50 | (27.71) | 3606 | 福耀玻璃 | 27.20 | 18.38 | 3.04 | (9.17) |
| 1033 | 石化油服 | 1.04 | - | - | (52.41) | 1108 | 洛阳玻璃 | 2.79 | 53.43 | 2.34 | (82.65) |
| 2883 | 中海油田 | 6.99 | - | 0.84 | (34.62) | 38 | 一拖股份 | 2.58 | 40.29 | 0.45 | (61.62) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.23 | 21.84 | 0.44 | (74.29) | 1157 | 中联重科* | 2.93 | 1.69 | 0.50 | (37.68) |
| 1088 | 中国神华 | 17.76 | 6.35 | 0.94 | (22.10) | 564 | 郑煤机 | 3.68 | 14.22 | 0.49 | (43.15) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.06 | 9.91 | 0.39 | (43.07) | 1057 | 浙江世宝* | 1.27 | 92.69 | 0.58 | (76.32) |
| 1171 | 兖州煤业 | 9.75 | 5.52 | 0.86 | (27.15) | 1072 | 东方电气 | 4.76 | 13.02 | 0.43 | (42.93) |
| 902 | 华能国际 | 5.32 | 41.74 | 0.83 | (32.78) | 2727 | 上海电气 | 2.55 | 11.50 | 0.57 | - |
| 991 | 大唐发电 | 2.15 | 14.28 | 0.58 | (39.54) | 2208 | 金风科技* | 9.10 | 10.02 | 1.21 | (34.44) |
| 1071 | 华电国际 | 3.11 | 59.12 | 0.61 | (35.63) | 42 | 东北电气 | 0.89 | - | - | (56.95) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.17 | 7.78 | 0.59 | (41.31) | 187 | 京城机电 | 1.71 | 33.55 | 1.08 | (68.80) |
| 347 | 鞍钢股份* | 6.59 | 7.20 | 0.81 | 6.06 | 300 | 沈机集团 | 停牌 | - | - | - |
| 323 | 马钢股份 | 3.42 | 4.83 | 0.88 | (14.85) | 2607 | 上海医药 | 20.30 | 13.13 | 1.36 | (23.90) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.21 | 6.62 | 0.53 | (49.79) | 2196 | 复星医药 | 39.75 | 26.38 | 3.32 | (15.56) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.19 | 29.33 | 1.02 | (21.27) | 1513 | 丽珠医药* | 36.70 | 4.92 | 2.02 | (28.19) |
| 358 | 江西铜业 | 9.14 | 16.28 | 0.56 | (48.14) | 874 | 白云山 | 32.30 | 17.92 | 2.25 | (24.74) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.80 | 15.12 | 1.56 | (32.85) | 719 | 新华制药* | 5.36 | 12.10 | 1.12 | (52.59) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 3.30 | 15.86 | 1.55 | (50.56) | 168 | 青岛啤酒 | 40.60 | 36.77 | 2.71 | (18.54) |
| 914 | 海螺水泥 | 42.15 | 11.90 | 2.12 | 13.49 | 6116 | 拉夏贝尔 | 8.11 | 6.98 | 0.97 | (57.41) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.61 | 8.41 | 0.57 | (32.02) | 1533 | 庄园牧场* | 7.41 | 13.64 | 1.04 | (70.33) |
| 2202 | 万科* | 25.55 | 8.52 | 1.80 | (6.81) | 553 | 南京熊猫 | 2.65 | 16.65 | 0.60 | (58.61) |
| 588 | 北京北辰 | 2.51 | 5.07 | 0.39 | (37.69) | 763 | 中兴通讯* | 12.70 | 9.84 | 1.42 | (17.56) |
| 1528 | 美凯龙 | 9.37 | 7.08 | 0.71 | (43.06) | 921 | 海信科龙* | 7.42 | 4.27 | 1.33 | (31.65) |
| 1065 | 创业环保 | 3.55 | 8.56 | 0.79 | (66.72) | 1812 | 晨鸣纸业* | 6.14 | 5.02 | 0.81 | (54.80) |
| | | | | | | 811 | 新华文轩 | 5.21 | 5.92 | 0.68 | (51.90) |

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联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

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2018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