

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	28,311.69	(1.29)	0.25
H股	10,658.26	(1.54)	(0.51)
紅籌	4,272.50	(1.15)	0.75
HSC大型股	2,383.11	(1.30)	0.47
HSC中型股	4,708.28	(1.30)	0.45
AH股溢價	121.01	(0.47)	2.29
滬深300	3,407.53	(1.73)	1.30
富時中國A50	11,302.47	(1.58)	2.93
上證180	7,388.95	(1.68)	1.51
上證380	4,606.66	(1.79)	(1.14)
臺北加權	10,676.84	(0.74)	(0.42)
日經225	21,954.47	(1.19)	2.21
道瓊斯	24,700.45	(0.88)	2.17
標普500	2,774.02	(0.71)	2.24
納斯達克	7,716.61	(0.55)	2.85
德國DAX 30	12,417.13	(1.53)	0.81
富時100	7,591.96	(1.30)	0.25
法國CAC 40	5,353.93	(1.48)	0.63

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.57	0.27	(3.25)
紐約期金(美元/t oz)	1,242.70	(0.14)	(1.28)
標普高盛商品指數	459.38	(4.42)	(4.49)
CRB大宗商品期貨價格指數	192.83	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,448.64	(3.08)	(2.82)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8563	0.92	4.67
美元兌人民幣	6.7210	0.93	4.70
美元兌港元	7.8486	0.02	0.02
美元兌日元	112.08	1.28	1.53
歐元兌美元	1.1675	(0.14)	(0.60)
英鎊兌美元	1.3205	(0.13)	(1.25)
澳元兌美元	0.7364	(0.31)	(2.76)

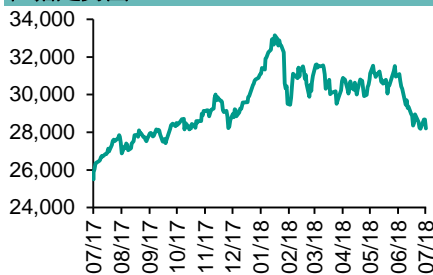
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5150	(0.50)	(14.60)
香港(10年期)	2.19100	(1.10)	(11.70)
美國(10年期)	2.84910	2.00	(11.17)

來源：彭博

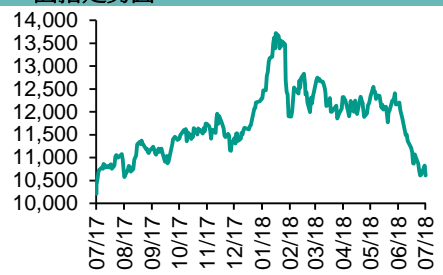
每天導讀

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

貿易戰擔憂打擊股市，標普500創兩周最大跌幅。昨天美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅最大。歐洲股市下跌，市場擔心中美貿易緊張升溫。昨天恒指及國指下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數均下跌，其中信息科技業指數及原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入1.54億人民幣，南向淨賣出4.72億港幣。深股通北向淨買入4.08億人民幣，南向淨買入4.61億港幣。昨天滬深兩市總交易量縮減至3411億元人民幣。今天將公布德國6月消費價格同比終值及美國上周首次申領失業救濟人數。

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	PPI同比	6月	2.8%	2.8%	2.7%
日本	核心機械訂單-環比	5月	-5%	-3.7%	10.1%
日本	第三產業指數月環比	5月	-0.3%	0.1%	1.0%
美國	MBA抵押貸款申請指數	7月6日	na	2.5%	-0.5%
美國	PPI最終需求 月環比	6月	0.2%	0.3%	0.5%
美國	PPI(除食品與能源)月環比	6月	0.2%	0.3%	0.3%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國政府問責局：國防部應該加強對外國投資的國家安全審查
- 中國嚴正抗議美方新徵稅清單，將不得不作出必要反制
- 美國威脅中國：不改貿易政策恐面臨WTO框架外的行動
- 新華社：馬駿稱中國將採取相應措施減少美徵稅計劃負面影響
- 馬來西亞將基準利率維持在3.25%不變
- 中國6月汽車銷量同比增4.8%
- 歐洲央行最早可能在2019年夏季升息
- 中國頭號鋼城唐山市今夏準備進一步減產

國際經濟要聞

美國政府問責局：國防部應該加強對外國投資的國家安全審查

美國國會審計部門的一份最新報告顯示，五角大樓需要增加人員配備，來對外國企業向美國公司的投資進行國家安全審查。這份報告可能會支持國會兩黨尋求擴大美國外國投資委員會(CFIUS)監督範圍的努力，他們希望把這個跨部門機構的管轄範圍擴大到更多的投資行為。(彭博)

美國威脅中國：不改貿易政策恐面臨WTO框架外的行動

特朗普政府周三指責中國違反世貿組織(WTO)規則，并威脅要加大單邊行動力度來懲罰其所認為存在的貿易違規。WTO在日內瓦召開貿易代表會議，對中國的貿易政策進行三年一度的評估。美國副貿易代表Dennis Shea在會上表示，華盛頓正在考慮採取“WTO之外”的行動來遏制中國的貿易違規。(彭博)

馬來西亞將基準利率維持在3.25%不變

馬來西亞央行周三在吉隆坡發布貨幣政策公告稱，決定將基準利率維持在3.25%的水平不變。馬來西亞央行在公告中稱，馬來西亞經濟料將繼續保持在穩定增長軌道上；未來數月國內政策確定性增強將為經濟增長前景提供進一步的支撐。(彭博)

歐洲央行最早可能在2019年夏季升息

歐洲央行(ECB)管理委員會委員維勒魯瓦德加洛表示，如果通脹形勢允許升息的話，那麼歐洲央行首次升息行動可能最早發生在2019年夏季。歐洲央行6月時曾表示，預計指標利率維持不變將至少“貫穿”2019年夏季，使得投資者猜測這是否意味著其會在明年夏季或更晚的時候做決定。(路透)

大中華經濟要聞

中國嚴正抗議美方新徵稅清單，將不得不出必要反制

中國商務部稱，美方以加速升級的方式公布徵稅清單，是完全不可接受的，中方對此表示嚴正抗議。美方的行為正在傷害中國，傷害全世界，也正在傷害其自身，這種失去理性的行為是不得人心的。中方對美方的行為感到震驚，中國政府將一如既往，不得不作出必要反制。(彭博)

新華社：馬駿稱中國將採取相應措施減少美徵稅計劃負面影響

新華社援引中國央行貨幣政策委員會委員馬駿報道稱，美方對華2000億美元產品徵稅計劃仍有各種不確定性，中國有關方面正在深入研究貿易戰對中國相關企業和行業的影響，會考慮採取相應措施減少其負面衝擊。(彭博)

中國6月汽車銷量同比增4.8%

中國汽車工業協會周三公布，中國6月汽車銷量同比增長4.8%至227萬輛，因需求仍在上升。今年上半年整體銷量較上年同期增長5.6%，達到1,410萬輛。5月和4月銷量增幅分別為9.6%和11.5%。(路透)

中國頭號鋼城唐山市今夏準備進一步減產

據中國頭號鋼城唐山市政府的一份文件顯示，市政府已下令鋼鐵廠、焦炭廠以及公用事業公司在今年夏季進一步減產，這是為控制該地區霧霾而採取的最新舉措。(路透)

企業要聞

特斯拉將在中國建設超級工廠，產能足以比肩美國基地

特斯拉公司與上海市政府簽署合作備忘錄，準備在當地建設一個足以與其美國唯一組裝廠競爭的超級工廠，標志著伊隆·馬斯克向海外擴張邁出了最大的一步。特斯拉發表聲明稱，施工在獲得所需許可後將很快啟動，兩三年內將每年為中國消費者生產50萬輛電動汽車。(彭博)

私募基金RRJ據稱向海航集團下屬實體投資13億美元

一位知情人士表示，前高盛集團銀行家王忠信掌管的私募股權投資公司RRJ Capital，向海航集團部分持有的多個實體投資約13億美元；RRJ試圖搭乘這家高負債中國企業集團調整結構的便車。(彭博)

吉利汽車估計上半年淨利潤同比增長約50%

吉利汽車在香港交易所提交公告表示，公司估計1-6月份淨利潤較去年同期增長約50%。2017年上半年淨利潤43.4億元人民幣。公司指出淨利潤增加主要歸因于銷售收入增加和產品組合改善。(彭博)

格羅斯旗艦債券基金流年不利，上半年“失血”5.8億美元

今年上半年投資者從比爾·格羅斯的債券基金總計撤資約5.8億美元，其在同類基金中表現最差。據彭博估計，資金流出導致該基金管理的資產規模降至14.8億美元。今年上半年，該基金下跌了6.3%。(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	6.85	5.91	0.83	(13.35)	895	東江環保*	9.80	14.69	1.92	(35.97)
1398	工商銀行	5.56	5.85	0.81	(13.63)	1635	大眾公用	2.83	18.95	0.97	(33.08)
1288	農業銀行	3.62	5.19	0.73	(10.93)	753	中國國航	7.15	11.33	1.03	(21.86)
3988	中國銀行	3.64	5.44	0.65	(16.70)	670	東方航空	5.08	9.86	1.18	(29.68)
3328	交通銀行	5.51	4.90	0.58	(21.03)	1055	南方航空	5.64	8.03	0.97	(35.98)
3968	招商銀行	27.80	8.18	1.29	(11.03)	1919	中國遠洋	3.28	10.82	1.38	(36.54)
998	中信銀行	4.82	4.63	0.54	(29.62)	2866	中海集運	1.22	8.30	0.79	(54.84)
6818	光大銀行	3.32	4.57	0.55	(21.92)	1138	中海發展	3.49	10.67	0.44	(26.28)
1988	民生銀行	5.60	4.18	0.56	(16.66)	2880	大連港	1.13	46.39	0.69	(49.64)
2628	中國人壽	19.60	14.66	1.47	(24.70)	3369	秦港股份	1.80	8.28	0.64	(59.35)
2318	中國平安	70.40	11.59	2.18	4.98	317	廣船國際	8.32	106.94	0.86	(44.14)
2601	中國太保	29.20	15.35	1.64	(22.46)	2039	中集集團*	8.92	9.82	0.73	(39.78)
1336	新華保險	31.30	15.42	1.30	(38.56)	1800	中國交建	7.19	5.58	0.55	(43.95)
6030	中信證券	15.10	13.31	1.03	(20.06)	390	中國中鐵	5.77	7.27	0.78	-
6837	海通證券	7.60	8.63	0.63	(28.82)	1186	中國鐵建	7.61	5.53	0.59	(20.61)
2611	國泰君安	15.40	12.13	1.02	(7.35)	1766	中國中車	6.07	13.67	1.16	(29.89)
1776	廣發證券*	11.06	8.38	0.85	(27.85)	525	廣深鐵路	4.01	24.12	0.84	(17.34)
6886	華泰證券	11.74	7.70	0.82	(29.42)	177	寧滬高速	9.06	10.83	1.65	(17.51)
6099	招商證券	10.06	10.66	0.89	(32.99)	548	深圳高速	7.10	9.24	0.97	(21.81)
3958	東方證券	5.57	9.61	0.63	(42.66)	995	皖通高速	4.57	5.96	0.68	(33.50)
6178	光大證券	8.88	11.03	0.70	(26.68)	107	成渝高速	2.30	5.10	0.42	(41.73)
6881	銀河證券	3.83	8.27	0.51	(55.64)	2238	廣汽集團	7.21	5.10	0.90	(40.29)
1375	中州證券	2.21	17.32	0.73	(57.44)	1211	比亞迪*	47.35	34.23	2.15	(11.33)
857	中石油	5.77	31.13	0.75	(35.28)	2333	長城汽車	5.26	8.06	0.83	(53.21)
386	中石化	7.03	13.62	0.97	(6.20)	2338	濰柴動力	9.63	6.95	1.86	(3.78)
338	上石化	4.57	6.84	1.49	(28.88)	3606	福耀玻璃	27.40	18.62	3.08	(7.18)
1033	石化油服	1.11	-	-	(48.92)	1108	洛陽玻璃	2.75	52.96	2.32	(82.74)
2883	中海油田	7.04	-	0.85	(35.90)	38	一拖股份	2.49	39.11	0.44	(62.08)
568	山東墨龍*	1.26	22.50	0.46	(73.52)	1157	中聯重科*	2.99	1.74	0.51	(36.05)
1088	中國神華	17.42	6.26	0.93	(15.45)	564	鄭煤機	3.52	13.68	0.47	(44.40)
1898	中煤能源	3.04	9.91	0.39	(43.62)	1057	浙江世寶*	1.40	102.75	0.64	(76.72)
1171	兗州煤業	9.86	5.61	0.87	(26.18)	1072	東方電氣	4.71	12.96	0.42	(42.22)
902	華能國際	5.43	42.85	0.85	(33.77)	2727	上海電氣	2.60	11.79	0.59	-
991	大唐發電	2.17	14.49	0.59	(38.63)	2208	金風科技*	9.45	10.46	1.26	(36.40)
1071	華電國際	3.24	61.94	0.63	(32.56)	42	東北電氣	0.87	-	-	(56.94)
1618	中國中冶	2.18	7.86	0.60	(40.90)	187	京城機電	1.72	33.94	1.09	(68.24)
347	鞍鋼股份*	6.94	7.63	0.86	8.21	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.36	4.77	0.87	(17.81)	2607	上海醫藥	21.20	13.78	1.43	(24.99)
1053	重慶鋼鐵	1.18	6.49	0.52	(50.52)	2196	復星醫藥	39.70	26.49	3.34	(16.14)
2600	中國鋁業	3.25	30.05	1.04	(19.34)	1513	麗珠醫藥*	38.20	5.15	2.11	(28.81)
358	江西銅業	9.05	16.21	0.56	(47.48)	874	白雲山	34.30	19.14	2.40	(22.92)
2899	紫金礦業	2.82	15.32	1.58	(29.39)	719	新華製藥*	5.27	11.96	1.11	(53.99)
3993	洛陽鉬業	3.69	17.84	1.74	(50.06)	168	青島啤酒	41.65	37.93	2.79	(20.34)
914	海螺水泥	44.25	12.56	2.24	12.38	6116	拉夏貝爾	8.12	7.03	0.98	(57.38)
2009	金隅股份	2.65	8.59	0.58	(32.05)	1533	莊園牧場*	6.92	12.81	0.98	(72.21)
2202	萬科*	25.20	8.45	1.78	(8.56)	553	南京熊貓	2.62	16.55	0.60	(58.92)
588	北京北辰	2.54	5.16	0.40	(34.48)	763	中興通訊*	11.14	8.68	1.26	(21.62)
1528	美凱龍	9.72	7.38	0.74	(42.14)	921	海信科龍*	7.42	4.30	1.34	(33.65)
1065	創業環保	3.52	8.54	0.79	(66.44)	1812	晨鳴紙業*	6.29	5.17	0.83	(53.88)
						811	新華文軒	5.26	6.01	0.69	(52.16)

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