

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	28,256.12	0.11	0.54
H股	10,731.36	0.46	2.25
紅籌	4,244.65	0.56	(0.09)
HSC大型股	2,386.92	0.35	0.45
HSC中型股	4,782.19	0.63	0.84
AH股溢價	121.04	0.76	0.60
滬深300	3,525.75	0.94	2.21
富時中國A50	11,673.46	1.04	3.61
上證180	7,662.94	1.16	3.11
上證380	4,776.05	0.78	0.46
臺北加權	10,936.99	(0.09)	1.47
日經225	22,396.99	0.32	0.44
道瓊斯	25,044.29	(0.06)	(0.08)
標普500	2,806.98	0.18	0.31
納斯達克	7,841.87	0.28	0.46
德國DAX 30	12,548.57	(0.10)	(0.10)
富時100	7,655.79	(0.30)	0.73
法國CAC 40	5,378.25	(0.37)	(0.58)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.70	(0.28)	(0.56)
紐約期金(美元/t oz)	1,221.40	(0.34)	(0.48)
標普高盛商品指數	457.87	0.06	1.58
CRB大宗商品期貨價格指數	192.49	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,453.97	(0.08)	0.91

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8723	1.82	4.44
美元兌人民幣	6.8441	1.78	4.42
美元兌港元	7.8466	(0.03)	(0.01)
美元兌日元	111.16	(1.55)	1.25
歐元兌美元	1.1693	0.27	(0.09)
英鎊兌美元	1.3100	(0.11)	(1.36)
澳元兌美元	0.7371	(0.24)	(0.58)

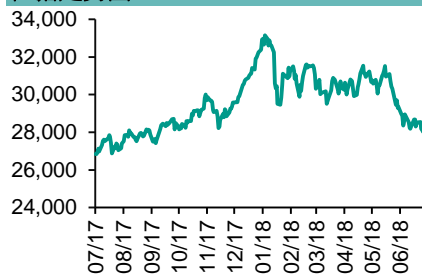
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5740	8.90	(1.20)
香港(10年期)	2.16600	(2.90)	(13.90)
美國(10年期)	2.95780	9.78	6.29

來源：彭博

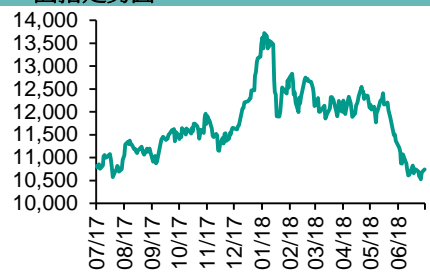
每天導讀

各股市走勢圖

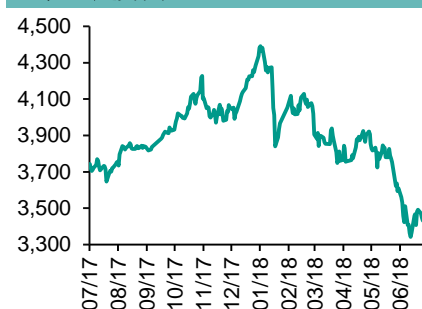
恒指走勢圖



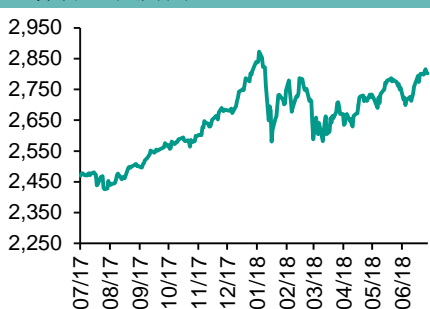
國指走勢圖



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表現不一，標普500指數及納斯達克指數上升，道瓊斯指數下跌。銀行股及科技股推升標普500指數及納斯達克指數。本周為美股季績高峯期，投資者密切注視，觀望氣氛濃厚。標普500指數10個行業指數表現不一，其中金融指數領漲；公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅最大。全球貿易緊張影響投資情緒。廉航瑞安航空季績下跌及快意佳士拿更換行政總裁，旗下法利股價下跌。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業及原材料指數領漲，消費品製造業及信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中電信業務指數及工業指數領漲；醫藥衛生指數及主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出3.66億人民幣，南向淨買入14.23億港幣。深股通北向淨買入2.28億人民幣，南向淨買入10.29億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至4110億元人民幣。今天將公布歐元區7月Markit製造業PMI初值及美國7月裏士滿聯儲製造業指數。

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	日經日本製造業PMI	7月	NA	51.6	53.0
加拿大	批發貿易銷售月環比	5月	0.7%	1.2%	0.1%
歐元區	消費者信心指數	7月	-0.7	-0.6	-0.5
美國	舊宅銷售 月環比	6月	0.2%	-0.6%	-0.4%
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	6月	0.25	0.43	-0.15
美國	現房銷售	6月	5.45m	5.38m	5.43m

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 國家藥監局：對長生生物(002680 SZ)違法違規生產狂犬病疫苗立案調查
- 歐盟代表在G20峰會提出科網企業稅務問題
- 人民日報報道：內地結構性去杠桿穩步推進
- IMF：目前貿易糾紛將使全球經濟增長減少0.5%
- 人社部：至6月底社保基金委託投資總額5,850億人民幣
- 歐盟經濟事務專員：G20財長對貿易問題存在分歧
- 加拿大6月通脹年率升溫至2.5%近六年半高，超預期
- 人社部：季末全國城鎮登記失業率3.83% 降至多年新低

國際經濟要聞

歐盟代表在G20峰會提出科網企業稅務問題

據報道，歐盟代表在G20財長會議上提出對科網公司收稅問題，與會者同意在2020年處理全球移向數碼經濟對國際稅務系統帶來的影響。歐盟經濟事務專員表示大型科網企業應支付公平比例稅項，並提出年內實行按交易額計稅作為過渡方案。但部分歐盟成員國擔心其公司會受到稅項影響。(彭博)

IMF：目前貿易糾紛或將使全球經濟增長減少0.5%

據報道，國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德警告，近期貿易關稅將顯著損害全球經濟增長。她指關稅會對本地生產總值(GDP)帶來影響，最壞情況下全球經濟增長將減少0.5%。美國財長努欽在出席該會議時表示，貿易糾紛目前未對美國造成任何宏觀經濟影響。(路透)

歐盟經濟事務專員：G20財長對貿易問題存在分歧

據報道，歐盟經濟及財經事務專員Moscovici表示，在二十國集團(G20)財長會議中，各國就貿易緊張的立場仍存在分歧，但會議氣氛並不緊張。他指目前全球貿易高度緊張，並有進一步升溫威脅，對多邊貿易體系造成顯著壓力，但目前對經濟的影響仍然有限。(彭博)

加拿大6月通脹年率升溫至2.5%近六年半高，超預期

加拿大統計局公布，未經季節調整，加拿大6月消費者物價指數(CPI)按年升幅加快至2.5%，為2012年2月以來最大同比升幅，高于市場預期升幅略加快至2.3%；按月意外維持升0.1%，市場原先預期放緩至零增長。期內，8大主要分類中有7個錄得同比增長及6個錄得環比增長。(彭博)

大中華經濟要聞

國家藥監局：對長生生物(002680 SZ)違法違規生產狂犬病疫苗立案調查

據報道，國家藥監局通報長春長生生物科技(002680 SZ)違法違規生產凍幹人用狂犬病疫苗案件有關情況指，現已查明企業編造生產記錄和產品檢驗記錄。國家藥監局已責令企業停止生產，收回藥品GMP證書，召回尚未使用的狂犬病疫苗。國家藥監局會同吉林省局已對企業立案調查。(彭博)

人民日報報道：內地結構性去杠杆穩步推進

據報道，當前中國結構性去杠杆穩步推進。今年一季度企業部門杠杆率比上年同期低2.4個百分點。政府部門杠杆率持續回落，2017年政府部門杠杆率比2016年底0.4個百分點，今年一季度進一步回落0.7個百分點。(彭博)

人社部：至6月底社保基金委托投資總額5,850億人民幣

國家人社部表示，到6月底全國已經有14個省與社會保險基金理事會簽署了委托投資合同，目前合同總金額是5,850億元人民幣，其中3,716.5億元資金已經到賬并開始投資。從投資運營情況看，2017年投資收益率是5.23%。(彭博)

人社部：次季末全國城鎮登記失業率3.83% 降至多年新低

國家人社部表示，今年1至6月，累計實現城鎮新增就業752萬人，按年增加17萬人。二季度末，全國城鎮登記失業率3.83%，按年下降0.12個百分點，降至多年來新低。(路透)

企業要聞

京東擬年內在德國開設辦公室

京東首席執行官劉強東在接受訪問時指，計劃在歐洲擴張，希望于今年底前在德國開設辦公室，並敲定進入當地市場的戰略。他指，京東不只是想在中國銷售德國商品，亦希望在歐洲銷售產品，同時亦不排除透過收購，打開歐洲市場的大門。(彭博)

亞馬遜及美鋁等大型企業據報試圖阻止美國政府開徵關稅

據報道，包括亞馬遜、豐田及美國鋁業等大型企業，正試圖阻止美國總統特朗普開徵關稅。其中亞馬遜正討論進行宣傳活動，並加強游說政府，公司擔心美國對中國貨品開徵關稅影響年底的購物季節。(路透)

惠而浦業績遜預期兼下調盈測

惠而浦公布截至6月底第二季度業績。季度虧損6.57億美元，經調整後為每股純利3.2美元，差于市場預期的3.69美元。另公司下調盈測，料全年經調整每股純利介乎14.2至14.8美元，早前預期為每股介乎14.5至15.5美元。(路透)

空中巴士總裁對軍用飛機業務合併持開放態度

空中巴士行政總裁Tom Enders表示，對進行歐洲大型合併以建立巨型軍用飛機企業持開放態度。有關建議或使空中巴士、英國航太、法國達梭、瑞典紳寶及意大利Leonardo組成一間公司，與美國同業競爭。(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	6.92	6.09	0.86	(13.18)	895	東江環保*	11.18	17.11	2.24	(34.01)
1398	工商銀行	5.63	6.05	0.84	(12.59)	1635	大眾公用	2.86	19.56	1.01	(34.56)
1288	農業銀行	3.70	5.41	0.76	(10.64)	753	中國國航	7.03	11.38	1.03	(22.04)
3988	中國銀行	3.62	5.53	0.66	(12.33)	670	東方航空	5.11	10.13	1.21	(25.83)
3328	交通銀行	5.49	4.99	0.59	(15.81)	1055	南方航空	5.48	7.97	0.96	(33.73)
3968	招商銀行	29.35	8.82	1.39	(8.40)	1919	中國遠洋	3.28	11.05	1.41	(36.77)
998	中信銀行	4.89	4.79	0.56	(30.64)	2866	中海集運	1.21	8.41	0.80	(56.16)
6818	光大銀行	3.39	4.76	0.57	(22.23)	1138	中海發展	3.46	10.80	0.44	(28.20)
1988	民生銀行	5.71	4.35	0.58	(17.25)	2880	大連港	1.12	46.96	0.70	(50.57)
2628	中國人壽	19.82	15.14	1.52	(27.16)	3369	秦港股份	1.91	8.97	0.69	(58.06)
2318	中國平安	71.60	12.13	2.27	1.92	317	廣船國際	8.19	107.52	0.86	(48.47)
2601	中國太保	29.85	16.02	1.71	(25.97)	2039	中集集團*	9.25	10.40	0.78	(35.66)
1336	新華保險	35.90	18.07	1.53	(37.75)	1800	中國交建	7.48	5.92	0.58	(46.65)
6030	中信證券	15.38	13.84	1.07	(21.98)	390	中國中鐵	6.10	7.85	0.85	-
6837	海通證券	7.87	9.13	0.67	(27.44)	1186	中國鐵建	8.26	6.13	0.65	(22.36)
2611	國泰君安	15.86	12.76	1.07	(6.89)	1766	中國中車	6.13	14.10	1.20	(31.14)
1776	廣發證券*	10.90	8.44	0.85	(29.11)	525	廣深鐵路	4.10	25.19	0.88	(17.29)
6886	華泰證券	12.20	8.18	0.87	(33.03)	177	寧滬高速	9.79	11.95	1.82	(5.31)
6099	招商證券	10.02	10.85	0.91	(36.08)	548	深圳高速	7.26	9.65	1.01	(20.30)
3958	東方證券	5.78	10.18	0.67	(44.10)	995	皖通高速	4.55	6.06	0.70	(32.60)
6178	光大證券	8.84	11.21	0.72	(30.32)	107	成渝高速	2.43	5.50	0.45	(39.98)
6881	銀河證券	3.94	8.69	0.54	(55.80)	2238	廣汽集團	7.10	5.13	0.91	(40.47)
1375	中州證券	2.25	18.01	0.75	(57.93)	1211	比亞迪*	43.45	32.08	2.02	(13.15)
857	中石油	5.59	30.80	0.74	(34.85)	2333	長城汽車	5.47	8.56	0.88	(48.19)
386	中石化	7.14	14.13	1.01	(3.45)	2338	濰柴動力	8.90	6.56	1.76	(9.28)
338	上石化	4.77	7.29	1.59	(21.60)	3606	福耀玻璃	28.60	19.85	3.28	(3.54)
1033	石化油服	1.11	-	-	(49.20)	1108	洛陽玻璃	2.87	56.45	2.47	(82.60)
2883	中海油田	6.85	-	0.84	(35.40)	38	一拖股份	2.52	40.42	0.45	(62.03)
568	山東墨龍*	1.25	22.80	0.46	(73.81)	1157	中聯重科*	2.93	1.74	0.51	(37.41)
1088	中國神華	17.08	6.27	0.93	(17.17)	564	鄭煤機	3.32	13.17	0.46	(48.73)
1898	中煤能源	3.21	10.68	0.42	(41.85)	1057	浙江世寶*	1.37	102.70	0.64	(76.51)
1171	兗州煤業	9.39	5.46	0.85	(30.93)	1072	東方電氣	4.89	13.74	0.45	(41.76)
902	華能國際	6.10	49.16	0.98	(32.78)	2727	上海電氣	2.58	11.95	0.59	-
991	大唐發電	2.31	15.75	0.64	(38.39)	2208	金風科技*	9.80	11.08	1.34	(38.43)
1071	華電國際	3.77	73.61	0.75	(27.80)	42	東北電氣	0.93	-	-	(57.88)
1618	中國中冶	2.21	8.14	0.62	(43.48)	187	京城機電	1.68	33.86	1.09	(69.50)
347	鞍鋼股份*	7.56	8.48	0.95	5.85	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.71	5.38	0.98	(14.89)	2607	上海醫藥	20.70	13.75	1.42	(24.57)
1053	重慶鋼鐵	1.18	6.63	0.54	(49.95)	2196	復星醫藥	38.00	25.90	3.26	(12.82)
2600	中國鋁業	3.24	30.60	1.06	(23.66)	1513	麗珠醫藥*	39.35	5.42	2.22	(26.10)
358	江西銅業	9.42	17.23	0.60	(46.71)	874	白雲山	34.45	19.63	2.46	(19.67)
2899	紫金礦業	2.74	15.20	1.57	(30.14)	719	新華製藥*	5.09	11.80	1.09	(58.05)
3993	洛陽鉬業	3.62	17.87	1.75	(48.99)	168	青島啤酒	42.50	39.53	2.91	(20.39)
914	海螺水泥	45.30	13.14	2.34	9.59	6116	拉夏貝爾	8.08	7.14	0.99	(61.69)
2009	金隅股份	2.80	9.27	0.63	(31.23)	1533	莊園牧場*	7.40	13.99	1.07	(71.11)
2202	萬科*	25.65	8.78	1.86	(6.10)	553	南京熊貓	2.80	18.07	0.66	(60.22)
588	北京北辰	2.55	5.29	0.41	(35.36)	763	中興通訊*	14.90	11.85	1.72	(22.05)
1528	美凱龍	9.41	7.30	0.73	(43.57)	921	海信科龍*	7.32	4.33	1.35	(29.36)
1065	創業環保	3.51	8.70	0.81	(67.71)	1812	晨鳴紙業*	6.58	5.52	0.89	(53.33)
						811	新華文軒	5.23	6.10	0.70	(50.95)

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