

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	28,688.50	1.32	(0.92)
H股	10,768.35	1.37	(2.75)
红筹	4,317.06	2.06	(1.36)
HSC大型股	2,417.50	1.62	(0.80)
HSC中型股	4,775.48	2.39	(2.87)
AH股溢价	122.38	1.96	3.60
沪深300	3,459.18	2.80	1.50
富时中国A50	11,493.86	3.11	3.22
上证180	7,505.02	2.59	2.29
上证380	4,656.47	2.69	(0.70)
台北加权	10,720.28	1.05	(0.53)
日经225	22,052.18	1.12	(0.11)
道琼斯	24,776.59	1.31	2.08
标普500	2,784.17	0.88	2.42
纳斯达克	7,756.20	0.88	3.27
德国DAX 30	12,543.89	0.38	2.50
富时100	7,687.99	0.92	1.86
法国CAC 40	5,398.11	0.42	2.30

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	73.96	0.15	0.03
纽约期金(美元/t oz)	1,259.10	(0.04)	1.40
标普高盛商品指数	481.11	0.08	(1.30)
CRB大宗商品期货价格指数	198.23	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,532.26	0.21	0.81

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8425	(0.87)	3.22
美元兑人民币	6.6119	(0.82)	3.23
美元兑港元	7.8481	0.04	0.02
美元兑日元	110.93	0.31	0.81
欧元兑美元	1.1759	0.87	(0.21)
英镑兑美元	1.3254	0.46	(0.93)
澳元兑美元	0.7473	1.18	(1.79)

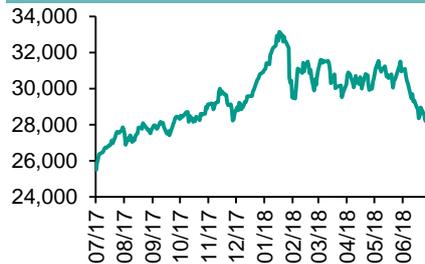
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5520	8.40	(10.50)
香港(10年期)	2.15600	(4.50)	(14.00)
美国(10年期)	2.85830	2.74	(8.78)

来源：彭博

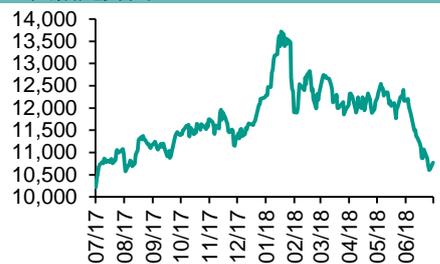
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



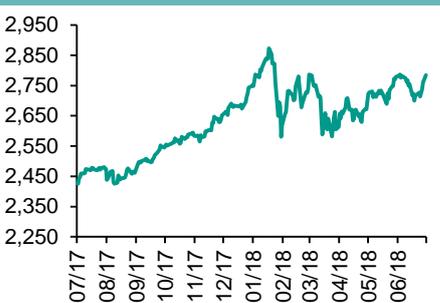
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

投资者暂时抛下对贸易局势升级及海外政治紧张加剧的担忧，将注意力放在即将到来的业绩公布期之上。昨天美国股市三大指数均上升，升至近一个月高点，其中道琼斯指数升幅最大。昨天欧洲三大股市均上升，其中富时100指数升幅最大。欧洲央行行长德拉吉称，虽然全球贸易战的阴霾加深，但欧元区通胀的改善是可持续的，得以让央行撤出债券购买计划。昨天恒指及国指均上升，国指升幅较大。港股11个行业指数均上升，其中消费服务业及原材料业指数领涨。昨天上证综指及深成指均上升，深成指升幅较大。沪深300指数中10个行业指数仅信息技术指数下跌，其中金融地产指数领涨。昨天沪股通北向净买入23.62亿人民币，南向净买入11.23亿港元。深股通北向净买入10.69亿人民币，南向净买入6.85亿港元。昨天沪深两市总交易量跌至3259亿元人民币。今天将公布中国6月居民消费价格及英国5月工业产值。

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
日本	国际收支经常项目余额	5月	1266.0b	1938.3b	1845.1b
巴西	FGV通胀IGP-M月环比	6月	1.57%	1.48%	1.64%
日本	贸易余额国际收支基点	5月	-483.1b	-303.8b	573.8b
中国	外汇储备	6月	3101.80b	3112.13b	3110.62b
德国	贸易余额	5月	20.2b	19.7b	20.1b*
法国	法国央行信心指标	6月	100	101	100
日本	破产同比	6月	na	-2.26%	-4.36%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 格林斯潘：须在贸易战真正爆发前止战
- IMF总裁指欧元区预算在附带条件下可行
- 英脱欧事务大臣戴德伟请辞，首相文翠珊表遗憾
- 黑田强调坚持超宽松货币政策
- 外管局：6月外汇市场平稳运行，国际收支基本实现自主平衡
- 国务院：完善国有金融资本管理，优化战略布局
- 中证拟放开外国人开立A股账户
- 李小加：新经济企业估值市场自会判断

国际经济要闻

格林斯潘：须在贸易战真正爆发前止战

美联储前主席格林斯潘表示，美国增加关税，是在想象进口商品的国家为当地制造麻烦，实际上关税由选民「埋单」。从历史经验中，看到对经济收税会导致经济陷入衰退，目前已接近这种情况。他指应停止继续施加高关税，又表示这种金钱贸易上的战争会带来经济下滑。(彭博)

IMF总裁指欧元区预算在附带条件下可行

IMF总裁拉加德表示拟议的欧元区财政预算可行，但须附带条款，避免成为相对富裕国家金钱转向相对贫穷国家的承诺。法国及德国早前同意建立欧元区预算，以减少成员国经济差异及在受到冲击时能稳定经济体。但有关建议遭到荷兰为首的不少欧盟国家反对，他们关注预算资金来源及使用。(彭博)

英脱欧事务大臣戴德伟请辞，首相文翠珊表遗憾

英传媒公开脱欧事务大臣戴德伟向首相文翠珊提出的辞职信及文翠珊的覆函。戴德伟在信中表示，他早前仍认为实现公投脱欧的诉求，与及承诺脱离欧盟关税同盟及单一市场仍可行。但目前脱欧谈判政策及策略使之愈来愈难实现。文翠珊在覆函中对戴德伟选择离开感到遗憾。(彭博)

黑田强调坚持超宽松货币政策

日本央行行长黑田东彦于央行区域分行经理的季度会议上表示，预期日本经济持续温和扩张，随着产出缺口的改善和中长期通胀预期的提高，通胀有望加速增长至目标水平。他强调央行将维持超宽松的货币政策，直至通胀达到2%的目标。(彭博)

大中华经济要闻

外管局：6月外汇市场平稳运行，国际收支基本实现自主平衡

外管局有关负责人表示，截至2018年6月底，中国外汇储备规模为31,121亿美元，较5月末上升15亿美元，升幅为0.05%。6月，中国外汇市场总体平稳运行，国际收支基本实现自主平衡。外管局指，今年以来，中国经济运行保持稳中有进、稳中向好的发展态势，但全球经济复苏出现分化。(彭博)

国务院：完善国有金融资本管理，优化战略布局

国务院提出完善国有金融资本管理的主要目标，包括建立健全国有金融资本管理的四梁八柱，优化国有金融资本战略布局，理顺国有金融资本管理体制，增强国有金融机构活力与控制力，促进国有金融资本保值增值等。(彭博)

中证监拟放开外国人开立A股账户

中国证监会表示，计划在现行法律框架内进一步放开外国人A股证券账户开立政策，允许在中国境内工作的外国人和A股上市公司中在境外工作并参与股权激励的外籍员工两类人员在境内开立A股证券账户。(彭博)

李小加：新经济企业估值市场自会判断

港交所行政总裁李小加指，对于新经济企业估值问题，他指出估值高低见仁见智，作为交易所、监管者不关心相关问题，因为最后市场会作出判断。(彭博)

企业要闻

信诺支持自愿医保，惟未决定会否推相关产品

信诺香港首席市场总监杨伟君表示，公司支持自愿医保，不过最终会否推出自愿医保产品，则需要视乎有没有跟现有产品重迭，以及是否能满足香港客户的需要。公司目前仍在收集市场资料的阶段，暂时未有决定。(彭博)

空中巴士上调未来20年对飞机需求预测

空中巴士上调未来20年对飞机需求预测，主要受新兴市场强劲经济增长及西方市场更换旧客机需求推动。公司预期未来20年全球客机交付量达3.74万架，总值5.8万亿美元。高于去年预估的3.49万架及5.3万亿美元。(彭博)

Facebook升破200元，朱克伯格晋身全球第三大富豪

Facebook股价突破200美元，创办人朱克伯格财富急升至816亿美元，超越著名投资者巴菲特逾3.7亿美元，晋身全球第三大富豪，令富豪榜首次由科技业富豪包揽。现时全球首富为亚马逊创办人贝佐斯，第二位是盖茨。(彭博)

PayPal指每年可投放30亿美元作收购

PayPal行政总裁Dan Schulman指出，集团财政稳健，计划投放更多资源用作收购合并，每年可用于收购的资金为30亿美元。早前集团斥22亿美元收购瑞典金融科技初创企业iZettle，是集团至今最大一项收购项目。(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	6.94	5.92	0.83	(14.10)	895	东江环保*	9.80	14.54	1.90	(36.70)
1398	工商银行	5.61	5.84	0.81	(14.49)	1635	大众公用	2.88	19.10	0.98	(33.49)
1288	农业银行	3.62	5.13	0.72	(13.32)	753	中国国航	7.45	11.69	1.06	(23.14)
3988	中国银行	3.69	5.46	0.65	(17.06)	670	东方航空	5.00	9.61	1.15	(33.42)
3328	交通银行	5.55	4.89	0.58	(21.38)	1055	南方航空	5.83	8.22	0.99	(37.08)
3968	招商银行	28.00	8.15	1.29	(12.43)	1919	中国远洋	3.40	11.10	1.42	(39.41)
998	中信银行	4.80	4.56	0.53	(31.54)	2866	中海集运	1.23	8.28	0.79	(55.88)
6818	光大银行	3.32	4.52	0.54	(23.96)	1138	中海发展	3.63	10.99	0.45	(25.74)
1988	民生银行	5.63	4.16	0.55	(18.88)	2880	大连港	1.17	47.56	0.71	(48.90)
2628	中国人寿	19.66	14.56	1.46	(27.48)	3369	秦港股份	1.81	8.24	0.64	(60.78)
2318	中国平安	70.95	11.56	2.18	1.57	317	广船国际	7.89	100.41	0.81	(49.58)
2601	中国太保	29.50	15.35	1.64	(24.03)	2039	中集集团*	9.04	9.85	0.74	(39.24)
1336	新华保险	32.50	15.85	1.34	(38.66)	1800	中国交建	7.31	5.61	0.55	(45.28)
6030	中信证券	15.34	13.38	1.03	(21.69)	390	中国中铁	5.78	7.21	0.78	-
6837	海通证券	7.68	8.64	0.63	(30.84)	1186	中国铁建	7.86	5.66	0.60	(20.47)
2611	国泰君安	15.74	12.27	1.03	(8.25)	1766	中国中车	5.99	13.36	1.13	(32.77)
1776	广发证券*	11.18	8.39	0.85	(29.20)	525	广深铁路	4.15	24.72	0.86	(16.72)
6886	华泰证券	12.04	7.82	0.83	(30.73)	177	宁沪高速	9.07	10.73	1.64	(17.44)
6099	招商证券	10.26	10.77	0.90	(34.53)	548	深圳高速	7.21	9.29	0.97	(21.99)
3958	东方证券	5.84	9.97	0.66	(45.73)	995	皖通高速	4.54	5.86	0.67	(34.92)
6178	光大证券	9.19	11.30	0.72	(27.74)	107	成渝高速	2.37	5.20	0.43	(41.42)
6881	银河证券	3.95	8.44	0.52	(56.93)	2238	广汽集团	7.14	5.00	0.89	(42.74)
1375	中州证券	2.24	17.38	0.73	(59.13)	1211	比亚迪*	47.20	33.78	2.12	(14.48)
857	中石油	5.73	30.61	0.74	(36.53)	2333	长城汽车	5.58	8.46	0.87	(49.48)
386	中石化	7.03	13.49	0.96	(7.56)	2338	潍柴动力	9.69	6.92	1.85	(1.24)
338	上石化	4.68	6.93	1.51	(28.15)	3606	福耀玻璃	27.50	18.51	3.06	(8.71)
1033	石化油服	1.08	-	-	(51.58)	1108	洛阳玻璃	2.86	54.54	2.38	(82.59)
2883	中海油田	7.06	-	0.84	(36.01)	38	一拖股份	2.57	39.96	0.45	(62.72)
568	山东墨龙*	1.26	22.28	0.45	(74.41)	1157	中联重科*	3.04	1.75	0.51	(36.58)
1088	中国神华	18.24	6.49	0.96	(17.17)	564	郑煤机	3.71	14.27	0.49	(43.35)
1898	中煤能源	3.12	10.07	0.39	(43.20)	1057	浙江世宝*	1.28	93.02	0.58	(76.60)
1171	兖州煤业	10.14	5.71	0.89	(27.01)	1072	东方电气	4.83	13.16	0.43	(43.22)
902	华能国际	5.51	43.05	0.85	(32.30)	2727	上海电气	2.61	11.72	0.58	-
991	大唐发电	2.21	14.61	0.59	(38.93)	2208	金风科技*	10.08	11.05	1.33	(34.29)
1071	华电国际	3.21	60.76	0.62	(34.80)	42	东北电气	0.87	-	-	(58.57)
1618	中国中冶	2.23	7.97	0.60	(40.71)	187	京城机电	1.79	34.97	1.12	(68.30)
347	鞍钢股份*	6.85	7.45	0.84	5.55	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.53	4.97	0.91	(14.75)	2607	上海医药	21.00	13.52	1.40	(25.19)
1053	重庆钢铁	1.21	6.59	0.53	(50.25)	2196	复星医药	41.20	27.22	3.43	(15.38)
2600	中国铝业	3.29	30.12	1.05	(20.77)	1513	丽珠医药*	38.80	5.18	2.12	(27.33)
358	江西铜业	9.35	16.58	0.57	(48.22)	874	白云山	35.85	19.81	2.48	(21.53)
2899	紫金矿业	2.90	15.60	1.61	(31.72)	719	新华制药*	5.38	12.09	1.12	(53.82)
3993	洛阳钼业	3.57	17.09	1.67	(48.21)	168	青岛啤酒	43.20	38.95	2.87	(17.90)
914	海螺水泥	43.40	12.20	2.17	11.36	6116	拉夏贝尔	8.15	6.99	0.97	(58.79)
2009	金隅股份	2.75	8.82	0.60	(30.18)	1533	庄园牧场*	7.29	13.36	1.02	(71.59)
2202	万科*	26.30	8.73	1.84	(7.67)	553	南京熊猫	2.66	16.64	0.60	(60.03)
588	北京北辰	2.62	5.27	0.40	(35.80)	763	中兴通讯*	12.48	9.63	1.39	(19.70)
1528	美凯龙	9.51	7.15	0.72	(44.49)	921	海信科龙*	7.53	4.32	1.34	(33.40)
1065	创业环保	3.59	8.62	0.80	(66.89)	1812	晨鸣纸业*	6.28	5.11	0.82	(55.33)
						811	新华文轩	5.28	5.97	0.68	(52.09)

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