

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	28,688.50	1.32	(0.92)
H股	10,768.35	1.37	(2.75)
紅籌	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股溢價	122.38	1.96	3.60
滬深300	3,459.18	2.80	1.50
富時中國A50	11,493.86	3.11	3.22
上證180	7,505.02	2.59	2.29
上證380	4,656.47	2.69	(0.70)
臺北加權	10,720.28	1.05	(0.53)
日經225	22,052.18	1.12	(0.11)
道瓊斯	24,776.59	1.31	2.08
標普500	2,784.17	0.88	2.42
納斯達克	7,756.20	0.88	3.27
德國DAX 30	12,543.89	0.38	2.50
富時100	7,687.99	0.92	1.86
法國CAC 40	5,398.11	0.42	2.30

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	73.96	0.15	0.03
紐約期金(美元/t oz)	1,259.10	(0.04)	1.40
標普高盛商品指數	481.11	0.08	(1.30)
CRB大宗商品期貨價格指數	198.23	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,532.26	0.21	0.81

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8425	(0.87)	3.22
美元兌人民幣	6.6119	(0.82)	3.23
美元兌港元	7.8481	0.04	0.02
美元兌日元	110.93	0.31	0.81
歐元兌美元	1.1759	0.87	(0.21)
英鎊兌美元	1.3254	0.46	(0.93)
澳元兌美元	0.7473	1.18	(1.79)

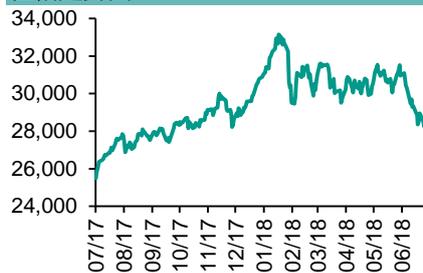
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5520	8.40	(10.50)
香港(10年期)	2.15600	(4.50)	(14.00)
美國(10年期)	2.85830	2.74	(8.78)

來源：彭博

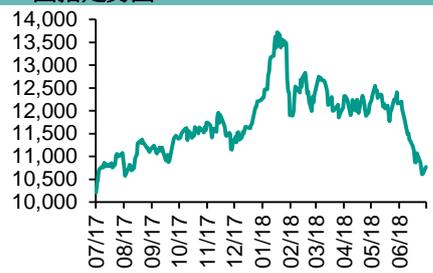
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



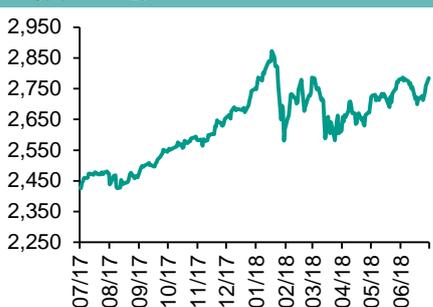
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

投資者暫時拋下對貿易局勢升級及海外政治緊張加劇的擔憂，將注意力放在即將到來的業績公布期之上。昨天美國股市三大指數均上升，升至近一個月高點，其中道瓊斯指數升幅最大。昨天歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅最大。歐洲央行行長德拉吉稱，雖然全球貿易戰的陰霾加深，但歐元區通脹的改善是可持續的，得以讓央行撤出債券購買計劃。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。港股11個行業指數均上升，其中消費服務業及原材料業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。滬深300指數中10個行業指數僅信息技術指數下跌，其中金融地產指數領漲。昨天滬股通北向淨買入23.62億人民幣，南向淨買入11.23億港幣。深股通北向淨買入10.69億人民幣，南向淨買入6.85億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至3259億元人民幣。今天將公布中國6月居民消費價格及英國5月工業產值。

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	國際收支經常項目餘額	5月	1266.0b	1938.3b	1845.1b
巴西	FGV通脹IGP-M月環比	6月	1.57%	1.48%	1.64%
日本	貿易餘額國際收支基點	5月	-483.1b	-303.8b	573.8b
中國	外匯儲備	6月	3101.80b	3112.13b	3110.62b
德國	貿易餘額	5月	20.2b	19.7b	20.1b*
法國	法國央行信心指標	6月	100	101	100
日本	破產同比	6月	na	-2.26%	-4.36%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 格林斯潘：須在貿易戰真正爆發前止戰
- IMF總裁指歐元區預算在附帶條件下可行
- 英脫歐事務大臣戴德偉請辭，首相文翠珊表遺憾
- 黑田強調堅持超寬鬆貨幣政策
- 外管局：6月外匯市場平穩運行，國際收支基本實現自主平衡
- 國務院：完善國有金融資本管理，優化戰略布局
- 中證監擬放開外國人開立A股賬戶
- 李小加：新經濟企業估值市場自會判斷

國際經濟要聞

格林斯潘：須在貿易戰真正爆發前止戰

美聯儲前主席格林斯潘表示，美國增加關稅，是在想像進口商品的國家為當地製造麻煩，實際上關稅由選民「埋單」。從歷史經驗中，看到對經濟收稅會導致經濟陷入衰退，目前已接近這種情況。他指應停止繼續施加高關稅，又表示這種金錢貿易上的戰爭會帶來經濟下滑。(彭博)

IMF總裁指歐元區預算在附帶條件下可行

IMF總裁拉加德表示擬議的歐元區財政預算可行，但須附帶條款，避免成為相對富裕國家金錢轉向相對貧窮國家的承諾。法國及德國早前同意建立歐元區預算，以減少成員國經濟差異及在受到衝擊時能穩定經濟體。但有關建議遭到荷蘭為首的不少歐盟國家反對，他們關注預算資金來源及使用。(彭博)

英脫歐事務大臣戴德偉請辭，首相文翠珊表遺憾

英傳媒公開脫歐事務大臣戴德偉向首相文翠珊提出的辭職信及文翠珊的覆函。戴德偉在信中表示，他早前仍認為實現公投脫歐的訴求，與及承諾脫離歐盟關稅同盟及單一市場仍可行。但目前脫歐談判政策及策略使之愈來愈難實現。文翠珊在覆函中對戴德偉選擇離開感到遺憾。(彭博)

黑田強調堅持超寬鬆貨幣政策

日本央行行長黑田東彥於央行區域分行經理的季度會議上表示，預期日本經濟持續溫和擴張，隨著產出缺口的改善和中長期通脹預期的提高，通脹將有望加速增長至目標水平。他強調央行將維持超寬鬆的貨幣政策，直至通脹達到2%的目標。(彭博)

大中華經濟要聞

外管局：6月外匯市場平穩運行，國際收支基本實現自主平衡

外管局有關負責人表示，截至2018年6月底，中國外匯儲備規模為31,121億美元，較5月末上升15億美元，升幅為0.05%。6月，中國外匯市場總體平穩運行，國際收支基本實現自主平衡。外管局指，今年以來，中國經濟運行保持穩中有進、穩中向好的發展態勢，但全球經濟復蘇出現分化。(彭博)

國務院：完善國有金融資本管理，優化戰略布局

國務院提出完善國有金融資本管理的主要目標，包括建立健全國有金融資本管理的四樑八柱，優化國有金融資本戰略布局，理順國有金融資本管理體制，增強國有金融機構活力與控制力，促進國有金融資本保值增值等。(彭博)

中證監擬放開外國人開立A股賬戶

中國證監會表示，計劃在現行法律框架內進一步放開外國人A股證券賬戶開立政策，允許在中國境內工作的外國人和A股上市公司中在境外工作並參與股權激勵的外籍員工兩類人員在境內開立A股證券賬戶。(彭博)

李小加：新經濟企業估值市場自會判斷

港交所行政總裁李小加指，對於新經濟企業估值問題，他指出估值高低見仁見智，作為交易所、監管者不關心相關問題，因為最後市場會作出判斷。(彭博)

企業要聞

信諾支持自願醫保，惟未決定會否推相關產品

信諾香港首席市場總監楊偉君表示，公司支持自願醫保，不過最終會否推出自願醫保產品，則需要視乎有沒有跟現有產品重疊，以及是否能滿足香港客戶的需要。公司目前仍在收集市場資料的階段，暫時未有決定。(彭博)

空中巴士上調未來20年對飛機需求預測

空中巴士上調未來20年對飛機需求預測，主要受新興市場強勁經濟增長及西方市場更換舊客機需求推動。公司預期未來20年全球客機交付量達3.74萬架，總值5.8萬億美元。高於去年預估的3.49萬架及5.3萬億美元。(彭博)

Facebook升破200元，朱克伯格晉身全球第三大富豪

Facebook股價突破200美元，創辦人朱克伯格財富急升至816億美元，超越著名投資者巴菲特逾3.7億美元，晉身全球第三大富豪，令富豪榜首次由科技業富豪包攬。現時全球首富為亞馬遜創辦人貝佐斯，第二位是蓋茨。(彭博)

PayPal指每年可投放30億美元作收購

PayPal行政總裁Dan Schulman指出，集團財政穩健，計劃投放更多資源用作收購合併，每年可用於收購的資金為30億美元。早前集團斥22億美元收購瑞典金融技術初創企業iZettle，是集團至今最大一項收購項目。(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	6.94	5.92	0.83	(14.10)	895	東江環保*	9.80	14.54	1.90	(36.70)
1398	工商銀行	5.61	5.84	0.81	(14.49)	1635	大眾公用	2.88	19.10	0.98	(33.49)
1288	農業銀行	3.62	5.13	0.72	(13.32)	753	中國國航	7.45	11.69	1.06	(23.14)
3988	中國銀行	3.69	5.46	0.65	(17.06)	670	東方航空	5.00	9.61	1.15	(33.42)
3328	交通銀行	5.55	4.89	0.58	(21.38)	1055	南方航空	5.83	8.22	0.99	(37.08)
3968	招商銀行	28.00	8.15	1.29	(12.43)	1919	中國遠洋	3.40	11.10	1.42	(39.41)
998	中信銀行	4.80	4.56	0.53	(31.54)	2866	中海集運	1.23	8.28	0.79	(55.88)
6818	光大銀行	3.32	4.52	0.54	(23.96)	1138	中海發展	3.63	10.99	0.45	(25.74)
1988	民生銀行	5.63	4.16	0.55	(18.88)	2880	大連港	1.17	47.56	0.71	(48.90)
2628	中國人壽	19.66	14.56	1.46	(27.48)	3369	秦港股份	1.81	8.24	0.64	(60.78)
2318	中國平安	70.95	11.56	2.18	1.57	317	廣船國際	7.89	100.41	0.81	(49.58)
2601	中國太保	29.50	15.35	1.64	(24.03)	2039	中集集團*	9.04	9.85	0.74	(39.24)
1336	新華保險	32.50	15.85	1.34	(38.66)	1800	中國交建	7.31	5.61	0.55	(45.28)
6030	中信證券	15.34	13.38	1.03	(21.69)	390	中國中鐵	5.78	7.21	0.78	-
6837	海通證券	7.68	8.64	0.63	(30.84)	1186	中國鐵建	7.86	5.66	0.60	(20.47)
2611	國泰君安	15.74	12.27	1.03	(8.25)	1766	中國中車	5.99	13.36	1.13	(32.77)
1776	廣發證券*	11.18	8.39	0.85	(29.20)	525	廣深鐵路	4.15	24.72	0.86	(16.72)
6886	華泰證券	12.04	7.82	0.83	(30.73)	177	寧滬高速	9.07	10.73	1.64	(17.44)
6099	招商證券	10.26	10.77	0.90	(34.53)	548	深圳高速	7.21	9.29	0.97	(21.99)
3958	東方證券	5.84	9.97	0.66	(45.73)	995	皖通高速	4.54	5.86	0.67	(34.92)
6178	光大證券	9.19	11.30	0.72	(27.74)	107	成渝高速	2.37	5.20	0.43	(41.42)
6881	銀河證券	3.95	8.44	0.52	(56.93)	2238	廣汽集團	7.14	5.00	0.89	(42.74)
1375	中州證券	2.24	17.38	0.73	(59.13)	1211	比亞迪*	47.20	33.78	2.12	(14.48)
857	中石油	5.73	30.61	0.74	(36.53)	2333	長城汽車	5.58	8.46	0.87	(49.48)
386	中石化	7.03	13.49	0.96	(7.56)	2338	濰柴動力	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	洛陽玻璃	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	山東墨龍*	1.26	22.28	0.45	(74.41)	1157	中聯重科*	3.04	1.75	0.51	(36.58)
1088	中國神華	18.24	6.49	0.96	(17.17)	564	鄭煤機	3.71	14.27	0.49	(43.35)
1898	中煤能源	3.12	10.07	0.39	(43.20)	1057	浙江世寶*	1.28	93.02	0.58	(76.60)
1171	兗州煤業	10.14	5.71	0.89	(27.01)	1072	東方電氣	4.83	13.16	0.43	(43.22)
902	華能國際	5.51	43.05	0.85	(32.30)	2727	上海電氣	2.61	11.72	0.58	-
991	大唐發電	2.21	14.61	0.59	(38.93)	2208	金風科技*	10.08	11.05	1.33	(34.29)
1071	華電國際	3.21	60.76	0.62	(34.80)	42	東北電氣	0.87	-	-	(58.57)
1618	中國中冶	2.23	7.97	0.60	(40.71)	187	京城機電	1.79	34.97	1.12	(68.30)
347	鞍鋼股份*	6.85	7.45	0.84	5.55	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.53	4.97	0.91	(14.75)	2607	上海醫藥	21.00	13.52	1.40	(25.19)
1053	重慶鋼鐵	1.21	6.59	0.53	(50.25)	2196	復星醫藥	41.20	27.22	3.43	(15.38)
2600	中國鋁業	3.29	30.12	1.05	(20.77)	1513	麗珠醫藥*	38.80	5.18	2.12	(27.33)
358	江西銅業	9.35	16.58	0.57	(48.22)	874	白雲山	35.85	19.81	2.48	(21.53)
2899	紫金礦業	2.90	15.60	1.61	(31.72)	719	新華製藥*	5.38	12.09	1.12	(53.82)
3993	洛陽鉬業	3.57	17.09	1.67	(48.21)	168	青島啤酒	43.20	38.95	2.87	(17.90)
914	海螺水泥	43.40	12.20	2.17	11.36	6116	拉夏貝爾	8.15	6.99	0.97	(58.79)
2009	金隅股份	2.75	8.82	0.60	(30.18)	1533	莊園牧場*	7.29	13.36	1.02	(71.59)
2202	萬科*	26.30	8.73	1.84	(7.67)	553	南京熊貓	2.66	16.64	0.60	(60.03)
588	北京北辰	2.62	5.27	0.40	(35.80)	763	中興通訊*	12.48	9.63	1.39	(19.70)
1528	美凱龍	9.51	7.15	0.72	(44.49)	921	海信科龍*	7.53	4.32	1.34	(33.40)
1065	創業環保	3.59	8.62	0.80	(66.89)	1812	晨鳴紙業*	6.28	5.11	0.82	(55.33)
						811	新華文軒	5.28	5.97	0.68	(52.09)

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