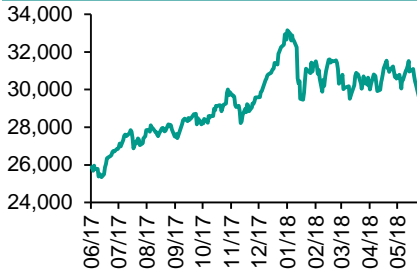
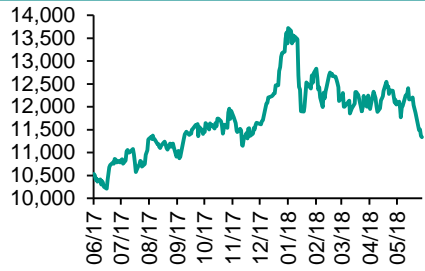
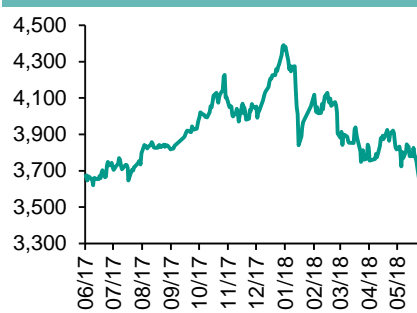
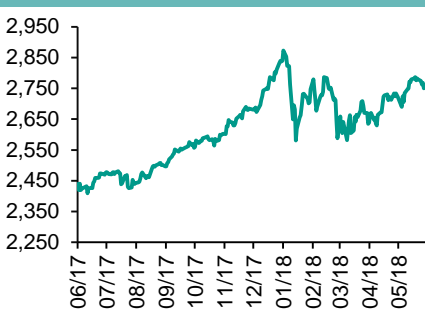


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

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

上周五美國股市三大指數表現不一，道瓊斯指數在油股支持下結束過去8日跌市，但科技股下跌拖累納斯達克指數低收。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，金融指數領跌。上周五歐洲三大股市全線上升，其中富時100指數漲幅較大。上周五恒指及國指表現不一，恒指跑贏國指；港股11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上升，深成指跑贏上證綜指；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息科技指數領漲，公用事業指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.1倍、17.3倍、16.3倍、11.5倍、7.7倍、11.5倍、16.8倍。上周道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌1.63%、0.68%、0.98%、3.62%、5.11%、5.07%及6.69%。今天將公布美國5月新建住宅銷售及德國6月IFO企業景氣指數。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	29,338.70	0.15	(3.62)
H股	11,339.87	(0.22)	(5.11)
紅籌	4,418.22	0.42	(3.86)
HSC大型股	2,477.99	0.17	(3.63)
HSC中型股	5,129.83	0.38	(4.94)
AH股溢價	120.98	0.28	0.71
滬深300	3,608.91	0.44	(4.36)
富時中國A50	12,102.48	(0.00)	(3.06)
上證180	7,811.23	0.32	(3.77)
上證380	4,765.42	1.38	(7.18)
臺北加權	10,899.28	(0.38)	(1.04)
日經225	22,516.83	0.61	(0.69)
道瓊斯	24,580.89	0.49	(2.03)
標普500	2,754.88	0.19	(0.89)
納斯達克	7,692.82	(0.26)	(0.69)
德國DAX 30	12,579.72	0.54	(3.31)
富時100	7,682.27	1.67	0.63
法國CAC 40	5,387.38	1.34	(2.08)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.63	0.07	4.22
紐約期金(美元/t oz)	1,267.40	0.02	(0.56)
標普高盛商品指數	471.45	2.33	1.69
CRB大宗商品期貨價格指數	197.53	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,517.21	1.53	0.42

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8318	1.14	2.10
美元兌人民幣	6.5265	1.10	2.11
美元兌港元	7.8462	(0.04)	0.00
美元兌日元	109.84	(0.65)	0.39
歐元兌美元	1.1659	0.31	0.07
英鎊兌美元	1.3262	0.13	(0.35)
澳元兌美元	0.7438	0.20	(1.46)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5860	(3.70)	(9.50)
香港(10年期)	2.30500	1.90	(0.70)
美國(10年期)	2.88760	(2.93)	(4.37)

來源：彭博

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
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	6月	55.0	55.0	55.5
日本	所有產業活動指數月環比	4月	0.9%	1.0%	0.0%
法國	GDP 同比	第1季	2.2%	2.2%	2.2%
加拿大	CPI 同比	5月	2.6%	2.2%	2.2%
德國	Markit德國製造業採購經理指數	6月	56.3	55.9	56.9
美國	Markit美國製造業採購經理指數	6月	56.1	54.6	56.4

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐洲的報復性關稅生效，全球貿易緊張局勢達到新高度
- 即將退休的美國參議員認為有機會對特朗普關稅採取行動
- OPEC+同意簽署增產協議，沙特和俄羅斯贏得勝利
- 歐洲央行委員Praet稱利率將在必要時保持不變
- 中國央行定向降准釋放7000億元人民幣流動性
- 法國總理稱中法兩國必須在貿易問題上曲調一致
- 發改委副主任：中國經濟保持總體平穩、穩中向好的發展態勢
- 中國央行：貿易摩擦給全球經濟發展帶來較大的不確定性

國際經濟要聞

歐洲的報復性關稅生效，全球貿易緊張局勢達到新高度

歐盟針對美國產品的報復性關稅于周五開始生效，全球貿易戰越來越像已經打響的樣子，而這是最新一槍。作為全球最大的貿易區域，歐盟對價值28億歐元（33億美元）的美國產品加征關稅，以應對美國以國家安全為由針對進口鋼鐵和鋁加征關稅。(彭博)

即將退休的美國參議員認為有機會對特朗普關稅採取行動

兩位即將退休的美國參議員表示，國會必須採取更多行動以反對唐納德·特朗普使用關稅。參議院外交關係委員會主席Bob Corker表示，他認為有更大機會來採取行動限制總統以國家安全為由徵收關稅的能力。(彭博)

OPEC+同意簽署增產協議，沙特和俄羅斯贏得勝利

OPEC及其盟國最終簽署了原油增產協議。厄瓜多爾石油部長Carlos Perez稱，OPEC之外的主要產油國周六與OPEC石油部長們召開會議，支持100萬桶/日的名義增產幅度。阿曼石油部長Mohammed Al Rumhy稱，這相當於大約6個月實際增產幅度約為60萬-70萬桶。(彭博)

歐洲央行委員Praet稱利率將在必要時保持不變

歐洲央行執行委員會委員Peter Praet在接受葡萄牙的Expresso採訪時表示，只要有必要，利率將維持在目前的水平，以確保通脹發展與目前對持續調整路徑的預期保持一致。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行定向降准釋放7000億元人民幣流動性

中國央行在網站上表示，為進一步推進市場化法治化“債轉股”，加大對小微企業的支持力度，決定從7月5日起，下調國有大型商業銀行、股份制商業銀行、郵政儲蓄銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點。(彭博)

法國總理稱中法兩國必須在貿易問題上曲調一致

根據法新社報道，法國總理愛德華·菲利普在訪問中國的一所大學時表示，他的國家和北京當局必須捍衛全球多邊貿易體系，否則將面臨“無序”接管的風險。(彭博)

發改委副主任：中國經濟保持總體平穩、穩中向好的發展態勢

國家發改委副主任兼統計局局長寧吉喆21日主持召開上半年部分省市經濟形勢座談會時指出，經濟繼續保持總體平穩、穩中向好的發展態勢，但不穩定、不確定因素仍然存在。(彭博)

中國央行：貿易摩擦給全球經濟發展帶來較大的不確定性

中國央行在2018年《中國區域金融運行報告》中表示，全球經濟有望繼續保持回暖態勢，但貿易摩擦、地緣政治、主要經濟體貨幣政策正常化等也給全球經濟發展帶來較大的不確定性。(彭博)

企業要聞

珠江鋼管與債券持有人簽訂延期協議

據港交所公告，珠江鋼管將根據新還款計劃向債券持有人先償還部分款項。根據新還款計劃，最後一筆付款將於2019年4月30日到期。債券持有人在暫緩期內不會做還款要求，該公司在暫緩期內將按7.6%的年利率支付債券利息。(彭博)

中興通訊距離美國政府解除禁止令不遠了

美國商務部一位官員稱，中興通訊已接近跨越阻止特朗普政府解除對其制裁的最後一道障礙。這位官員說，總部位于深圳的中興通訊已支付了10億美元的罰款，另外4億美元的托管賬戶保證金也將在幾天內處理完畢。(彭博)

中廣核電力擬發行A股，使用150億元募集資金用于核電項目等

中廣核電力向證監會報送的A股IPO招股說明書顯示，擬在深圳發行不超過50.5億股，募集資金將投資于陽江5號、6號機組、防城港3號、4號機組和補充流動資金。(彭博)

中國互聯網巨頭美團點評據稱已經申請在香港IPO

據一位瞭解其申報文件的知情人士透露，互聯網巨頭美團點評已經申請在香港首次公開募股，成為最新一個赴香港進行數十億美元融資的中國科技巨頭。(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	7.38	6.20	0.87	(13.32)	895	東江環保*	11.90	17.37	2.27	(43.35)
1398	工商銀行	6.03	6.18	0.85	(11.81)	1635	大眾公用	3.13	20.42	1.05	(28.89)
1288	農業銀行	3.77	5.26	0.74	(12.67)	753	中國國航	8.67	13.38	1.21	(33.86)
3988	中國銀行	3.90	5.68	0.68	(13.53)	670	東方航空	6.12	11.57	1.38	(33.14)
3328	交通銀行	6.16	5.34	0.63	(14.29)	1055	南方航空	7.73	10.72	1.29	(36.28)
3968	招商銀行	29.80	8.54	1.35	(13.66)	1919	中國遠洋	3.80	12.21	1.56	(42.07)
998	中信銀行	5.07	4.74	0.55	(32.62)	2866	中海集運	1.39	9.20	0.83	(53.89)
6818	光大銀行	3.75	5.02	0.60	(18.59)	1138	中海發展	3.90	11.61	0.47	(24.26)
1988	民生銀行	7.06	4.28	0.57	(19.14)	2880	大連港	1.23	49.19	0.73	(47.15)
2628	中國人壽	20.85	15.19	1.52	(24.27)	3369	秦港股份	1.98	8.87	0.68	(59.16)
2318	中國平安	75.65	12.13	2.28	2.72	317	廣船國際	8.55	107.05	0.86	(45.38)
2601	中國太保	32.00	16.38	1.75	(22.14)	2039	中集集團*	10.40	11.15	0.83	(36.02)
1336	新華保險	35.35	16.97	1.44	(34.26)	1800	中國交建	8.14	6.15	0.60	(44.58)
6030	中信證券	16.48	14.15	1.09	(17.38)	390	中國中鐵	6.08	7.46	0.80	-
6837	海通證券	8.34	9.23	0.68	(25.71)	1186	中國鐵建	8.23	5.83	0.62	(20.55)
2611	國泰君安	16.92	12.98	1.09	(6.59)	1766	中國中車	6.28	13.78	1.17	(31.48)
1776	廣發證券*	11.60	8.56	0.86	(26.74)	525	廣深鐵路	4.35	25.49	0.89	(15.32)
6886	華泰證券	13.06	8.35	0.89	(25.52)	177	寧滬高速	10.22	11.90	1.82	(7.88)
6099	招商證券	10.62	10.96	0.92	(33.88)	548	深圳高速	7.78	9.87	1.03	(17.81)
3958	東方證券	6.18	10.38	0.68	(43.18)	995	皖通高速	5.07	6.44	0.74	(29.69)
6178	光大證券	9.11	11.02	0.70	(29.40)	107	成渝高速	2.52	5.44	0.46	(39.60)
6881	銀河證券	4.24	8.92	0.55	(54.40)	2238	廣汽集團	8.24	5.68	1.00	(43.11)
1375	中州證券	2.52	19.23	0.81	(53.25)	1211	比亞迪*	48.80	34.36	2.16	(13.62)
857	中石油	5.71	30.01	0.72	(35.14)	2333	長城汽車	6.66	9.94	1.03	(44.55)
386	中石化	7.05	13.31	0.95	(6.76)	2338	濰柴動力	11.34	7.97	2.13	2.66
338	上石化	4.86	7.08	1.54	(29.30)	3606	福耀玻璃	27.75	18.37	3.04	(12.07)
1033	石化油服	1.12	-	-	(50.07)	1108	洛陽玻璃	3.36	63.04	2.76	(80.25)
2883	中海油田	7.35	-	0.86	(33.75)	38	一拖股份	2.60	39.78	0.44	(57.89)
568	山東墨龍*	1.35	23.48	0.48	(72.43)	1157	中聯重科*	3.48	1.97	0.58	(29.44)
1088	中國神華	20.80	7.29	1.08	(17.98)	564	鄭煤機	4.03	15.25	0.53	(40.75)
1898	中煤能源	3.39	10.76	0.42	(42.75)	1057	浙江世寶*	1.45	103.67	0.64	(72.55)
1171	兗州煤業	11.20	6.21	0.96	(35.86)	1072	東方電氣	5.31	14.23	0.47	(39.18)
902	華能國際	5.34	41.05	0.82	(27.29)	2727	上海電氣	2.70	11.92	0.59	-
991	大唐發電	2.43	15.81	0.64	(33.50)	2208	金風科技*	10.16	10.96	1.32	(41.57)
1071	華電國際	3.20	59.59	0.61	(32.65)	42	東北電氣	1.00	-	-	(56.58)
1618	中國中冶	2.34	8.22	0.62	(41.55)	187	京城機電	1.86	35.75	1.15	(67.87)
347	鞍鋼股份*	8.18	8.76	0.98	5.49	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.88	5.37	1.04	(17.50)	2607	上海醫藥	21.90	13.87	1.43	(25.08)
1053	重慶鋼鐵	1.32	7.07	0.58	(47.88)	2196	復星醫藥	45.05	29.28	3.69	(14.88)
2600	中國鋁業	3.60	32.42	1.13	(22.05)	1513	麗珠醫藥*	39.85	5.24	2.15	(30.18)
358	江西銅業	10.44	18.22	0.63	(47.08)	874	白雲山	35.40	19.24	2.41	(23.35)
2899	紫金礦業	3.18	16.82	1.74	(30.60)	719	新華製藥*	7.31	12.43	1.17	(39.50)
3993	洛陽鉬業	3.99	18.79	1.84	(47.48)	168	青島啤酒	46.10	40.90	3.01	(16.86)
914	海螺水泥	47.00	13.00	2.32	9.20	6116	拉夏貝爾	8.24	6.95	0.97	(56.70)
2009	金隅股份	2.95	9.31	0.63	(24.96)	1533	莊園牧場*	7.78	14.03	1.07	(66.17)
2202	萬科*	29.25	9.55	2.02	(13.68)	553	南京熊貓	3.22	19.81	0.72	(51.54)
588	北京北辰	2.60	5.14	0.39	(41.41)	763	中興通訊*	11.86	9.00	1.30	(34.35)
1528	美凱龍	10.84	8.02	0.81	(41.13)	921	海信科龍*	8.41	4.74	1.95	(35.00)
1065	創業環保	3.86	9.12	0.89	(64.83)	1812	晨鳴紙業*	6.65	5.32	0.90	(57.05)
						811	新華文軒	5.54	6.16	0.71	(52.15)

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
joycekwan@abci.com.hk
電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855
林允文
yivianlin@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