

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	28,804.28	0.08	2.05
H股	11,047.42	0.24	3.41
紅籌	4,343.92	0.42	2.91
HSC大型股	2,422.55	0.08	1.87
HSC中型股	4,890.58	0.71	3.37
AH股溢價	116.54	(1.00)	(2.99)
滬深300	3,521.23	(0.42)	0.81
富時中國A50	11,676.03	(0.20)	1.06
上證180	7,666.44	(0.37)	1.21
上證380	4,814.07	(0.28)	1.58
臺北加權	11,075.78	0.59	1.31
日經225	22,649.39	0.56	(0.49)
道瓊斯	25,451.06	(0.30)	1.57
標普500	2,818.82	(0.66)	0.61
納斯達克	7,737.42	(1.46)	(1.06)
德國DAX 30	12,860.40	0.40	2.38
富時100	7,701.31	0.50	0.29
法國CAC 40	5,511.76	0.57	2.10

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.98	0.42	1.61
紐約期金(美元/t oz)	1,222.00	(0.08)	(0.29)
標普高盛商品指數	464.66	(0.50)	1.55
CRB大宗商品期貨價格指數	194.16	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,488.93	(0.25)	1.34

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8691	0.23	1.93
美元兌人民幣	6.8211	0.23	1.96
美元兌港元	7.8482	(0.00)	0.05
美元兌日元	110.99	(0.32)	0.08
歐元兌美元	1.1657	(0.30)	0.15
英鎊兌美元	1.3109	0.06	(0.26)
澳元兌美元	0.7399	0.24	0.80

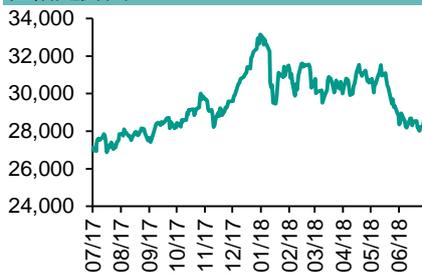
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5240	0.80	(5.20)
香港(10年期)	2.21100	5.60	(1.20)
美國(10年期)	2.95980	0.57	9.97

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



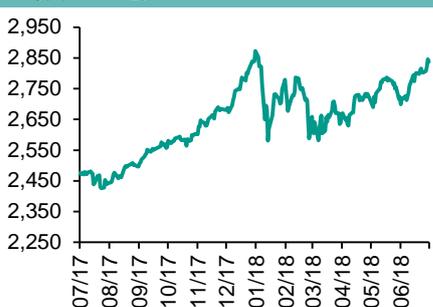
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數全線下跌，其中納斯達克指數跌幅較大，儘管美國第2季GDP增長強勁，但Twitter及英特爾等大型科技股業績欠理想，拖累美股下跌。上周五歐洲三大股市均上漲，其中法國CAC40指數升幅較大。上周五恒指及國指均上升，國指跑贏恒指，股市成交量明顯減少縮至14個月低位，主要因為市場擔憂中國央行放寬貨幣供應背後的理由，不敢高追。港股11個行業指數表現不一，其中能源業及工業製品業指數領漲，消費服務業及公用事業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跑贏深成指，美國與歐盟間的貿易協議令中國的壓力凸顯，拖累A股下跌。滬深300指數中10個行業表現不一，主要消費指數領漲，可選消費指數領跌。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16.4倍、17.5倍、16.3倍、11.6倍、7.9倍、11.5倍、16.7倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升1.57%、0.61%、2.05%、3.41%、1.57%及0.48%，日經225指數累跌0.49%。今天將公布歐元區7月經濟信心及德國7月CPI月環比。

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
法國	GDP季環比	第2季	0.3%	0.2%	0.2%
德國	進口價格指數月環比	6月	0.3%	0.5%	1.6%
俄羅斯	關鍵利率	7月27日	7.25%	7.25%	7.25%
美國	GDP價格指數	第2季	2.3%	3.0%	2.0%*
美國	個人消費	第2季	3.0%	4.0%	0.5%*
美國	GDP年度化季環比	第2季	4.2%	4.1%	2.2%*
中國	工業企業利潤同比	6月	NA	20.0%	21.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國第二季度國內生產總值增長4.1%
- 美國7月消費者信心跌至六個月低位
- 主要汽車出口國計劃對美國的關稅威脅召開會議
- Barnier：英國脫歐白皮書中的提議給歐盟帶來嚴重問題
- 中國工業企業利潤再度攀升
- 中國證監會修改退市意見，涉公眾健康安全重大違法應暫停、終止上市
- 中國央行加強跨境金融網絡服務管理
- 中國央行官員：資管新規後金融機構高風險行為開始收斂

國際經濟要聞

美國第二季度國內生產總值增長4.1%

消費支出推動第二季度美國經濟增長率達到4.1%，創下2014年以來的最快增速，美國總統唐納德·特朗普宣稱其政策取得勝利，儘管大多數分析師認為這種高增長只是暫時性的。第一季度的經濟增長速度從2%向上修正為2.2%。第二季度消費支出增長4%，超過預期，非住宅商業投資增長7.3%。(彭博)

美國7月消費者信心跌至六個月低位

密歇根大學周五公布的數據顯示，由於對貿易緊張局勢的擔憂，美國7月消費者信心指數跌至六個月新低。信心指數從前一個月的98.2降至97.9（市場預估為97.1）；初值為97.1。衡量美國人對其財務狀況看法的現況指數從6月份的116.5降至114.4。預期指數從6月份的86.3升至87.3。(彭博)

主要汽車出口國計劃針對美國的關稅威脅召開會議

三位知情人稱，來自歐盟、加拿大、墨西哥、韓國和日本的代表將於7月31日在日內瓦召開會議，討論如果美國對汽車進口徵收稅款應如何回應，以及如何改革世貿組織。兩名官員表示，參與者將探討削減汽車關稅的國際協議的可能性，但另外兩名官員表示這不是正式議程的一部分。(彭博)

Barnier：英國脫歐白皮書中的提議給歐盟帶來嚴重問題

歐盟的英國脫歐談判代表Michel Barnier在雅典對希臘議員們表示，英國首相特裏莎·梅的白皮書中有很多積極的方面，但一些關於經濟合作的提議給我們帶來了嚴重問題。英國不希望接受歐洲法院的管轄，不願支付歐盟預算或接受人員自由流動。(彭博)

大中華經濟要聞

中國工業企業利潤再度攀升

6月份工業利潤同比增長20.0%，5月份則增長21.1%。國家統計局周五表示，6月利潤總額人民幣6582.9億元。生產者價格跳升，今年6月加快到今年以來最快升幅，因此雖然工業產出放緩的幅度超過預期，工業企業利潤仍獲提升。(彭博)

中國證監會修改退市意見，涉公眾健康安全重大違法應暫停、終止上市

證監會稱明確上市公司構成欺詐發行、重大信息披露違法或者其他涉及國家安全、公共安全、生產安全和公眾健康安全等領域重大違法行為的，應嚴格依法作出暫停、終止公司股票上市交易的決定的基本制度要求。(彭博)

中國央行加強跨境金融網絡服務管理

跨境金融網絡與信息服務的境外提供人在提供服務前應當履行報告手續，並每年兩次報告開展服務情況。此舉旨在維護跨境金融網絡與信息安全，統籌實施金融市場基礎設施監管，有效防範系統性金融風險。(彭博)

中國央行官員：資管新規後金融機構高風險行為開始收斂

中國人民銀行金融穩定局副局長陶玲周六在上海的會議上表示，資管新規後金融機構高風險行為開始收斂。陶玲稱，中國不搞一刀切，不會設定硬性的目標要求，而是進一步加強與市場的溝通，會密切關注市場變化。(彭博)

企業要聞

長春公安局：向檢察機關提請批准逮捕長春長生董事長等18名嫌疑人

長春市公安局官方微博周日稱，長春新區公安分局以涉嫌生產、銷售劣藥罪，對長春長生生物科技有限责任公司董事長高某芳等18名犯罪嫌疑人向檢察機關提請批准逮捕。經長春市公安機關開展偵辦工作，基本查明長春長生生物科技有限责任公司生產凍幹人用狂犬病疫苗的涉嫌違法犯罪事實。(彭博)

保險合同準備金減少，中國人壽料上半年利潤最高可增長35%

在上海證交所發布的公告中，中國人壽援引未經審計的數據表示，經初步測算，與2017年同期相比，公司淨利潤預計增加30.6億元人民幣（4.5億美元）至42.9億元人民幣，同比增幅約25%至35%。(彭博)

中興通訊更新一季業績為虧損54.1億元

中興通訊更新2018年第一季度報告，當期淨虧損54.1億元人民幣。更新後，一季營業收入為275億元人民幣，稀釋每股虧損為1.29元。公司計提10億美元罰款，以及主要經營活動中斷導致的預提調整事項。(彭博)

高瓴資本、KKR據稱考慮收購市值140億美元的百勝中國

據知情人稱透露，高瓴資本和KKR & Co.等公司正在探索收購百勝中國的可能性。在美國上市、市值140億美元的百勝中國，是中國內地的肯德基和必勝客品牌運營商。(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	7.11	6.25	0.88	(9.89)	895	東江環保*	11.74	17.94	2.34	(31.87)
1398	工商銀行	5.82	6.24	0.86	(8.80)	1635	大眾公用	2.86	19.53	1.00	(34.49)
1288	農業銀行	3.81	5.57	0.78	(7.86)	753	中國國航	7.23	11.68	1.06	(19.53)
3988	中國銀行	3.69	5.62	0.67	(10.01)	670	東方航空	5.07	10.04	1.20	(25.65)
3328	交通銀行	5.62	5.10	0.60	(13.80)	1055	南方航空	5.50	7.99	0.96	(33.03)
3968	招商銀行	30.90	9.27	1.46	(4.50)	1919	中國遠洋	3.39	11.40	1.45	(35.88)
998	中信銀行	4.97	4.86	0.57	(29.61)	2866	中海集運	1.24	8.60	0.82	(56.77)
6818	光大銀行	3.38	4.74	0.57	(19.16)	1138	中海發展	3.46	10.79	0.44	(28.31)
1988	民生銀行	5.83	4.44	0.59	(15.22)	2880	大連港	1.11	46.47	0.69	(52.53)
2628	中國人壽	20.05	15.30	1.53	(26.09)	3369	秦港股份	1.93	9.05	0.70	(59.72)
2318	中國平安	73.70	12.46	2.33	5.11	317	廣船國際	8.12	106.44	0.86	(50.04)
2601	中國太保	30.70	16.46	1.76	(21.03)	2039	中集集團*	9.19	10.31	0.77	(35.50)
1336	新華保險	36.25	18.21	1.54	(35.55)	1800	中國交建	8.55	6.76	0.66	(43.30)
6030	中信證券	15.74	14.14	1.09	(18.86)	390	中國中鐵	6.70	8.60	0.93	-
6837	海通證券	7.99	9.25	0.68	(26.98)	1186	中國鐵建	9.22	6.83	0.73	(19.15)
2611	國泰君安	15.96	12.82	1.08	(7.13)	1766	中國中車	6.54	15.02	1.27	(28.67)
1776	廣發證券*	11.24	8.69	0.88	(27.50)	525	廣深鐵路	4.08	25.03	0.87	(18.57)
6886	華泰證券	12.28	8.22	0.87	(31.31)	177	寧滬高速	9.72	11.85	1.81	(5.40)
6099	招商證券	10.20	11.02	0.92	(34.60)	548	深圳高速	7.34	9.74	1.02	(21.91)
3958	東方證券	5.87	10.33	0.68	(43.06)	995	皖通高速	4.65	6.18	0.71	(32.49)
6178	光大證券	8.81	11.16	0.71	(29.96)	107	成渝高速	2.49	5.62	0.46	(41.58)
6881	銀河證券	4.10	9.03	0.56	(54.66)	2238	廣汽集團	7.17	5.17	0.92	(41.88)
1375	中州證券	2.32	18.54	0.78	(56.96)	1211	比亞迪*	45.10	33.24	2.09	(8.92)
857	中石油	5.89	32.41	0.78	(32.54)	2333	長城汽車	5.65	8.83	0.91	(45.92)
386	中石化	7.51	14.84	1.06	(1.51)	2338	濰柴動力	9.95	7.32	1.96	(0.02)
338	上石化	4.81	7.34	1.60	(21.80)	3606	福耀玻璃	28.30	19.62	3.24	(2.93)
1033	石化油服	1.09	-	-	(51.22)	1108	洛陽玻璃	3.07	60.30	2.64	(83.34)
2883	中海油田	7.11	-	0.87	(34.05)	38	一拖股份	2.60	41.64	0.46	(62.94)
568	山東墨龍*	1.35	24.58	0.50	(74.35)	1157	中聯重科*	3.22	1.91	0.56	(32.96)
1088	中國神華	18.24	6.69	0.99	(13.89)	564	鄭煤機	3.47	13.75	0.48	(47.88)
1898	中煤能源	3.30	10.97	0.43	(41.89)	1057	浙江世寶*	1.43	107.03	0.67	(76.58)
1171	兗州煤業	10.12	5.87	0.91	(27.63)	1072	東方電氣	4.92	13.80	0.45	(43.05)
902	華能國際	5.97	48.04	0.95	(30.90)	2727	上海電氣	2.65	12.25	0.61	-
991	大唐發電	2.33	15.87	0.64	(37.95)	2208	金風科技*	10.30	11.63	1.40	(36.49)
1071	華電國際	3.66	71.35	0.73	(27.62)	42	東北電氣	0.93	-	-	(59.63)
1618	中國中冶	2.30	8.46	0.64	(42.62)	187	京城機電	1.82	36.62	1.18	(68.59)
347	鞍鋼股份*	8.37	9.38	1.05	8.29	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.18	6.06	1.10	(12.98)	2607	上海醫藥	21.10	13.99	1.45	(24.02)
1053	重慶鋼鐵	1.36	7.63	0.62	(46.82)	2196	復星醫藥	38.95	26.51	3.34	(11.55)
2600	中國鋁業	3.54	33.38	1.16	(20.18)	1513	麗珠醫藥*	39.50	5.43	2.23	(26.05)
358	江西銅業	9.63	17.59	0.61	(45.39)	874	白雲山	36.30	20.66	2.59	(17.26)
2899	紫金礦業	2.91	16.12	1.66	(28.84)	719	新華製藥*	5.05	11.69	1.08	(44.57)
3993	洛陽鉬業	3.87	19.08	1.86	(41.97)	168	青島啤酒	42.55	39.52	2.91	(18.26)
914	海螺水泥	49.10	14.22	2.53	13.13	6116	拉夏貝爾	8.09	7.14	0.99	(58.07)
2009	金隅股份	3.06	10.11	0.69	(28.78)	1533	莊園牧場*	7.72	14.57	1.11	(71.42)
2202	萬科*	25.35	8.67	1.83	(5.63)	553	南京熊貓	2.76	17.78	0.65	(62.15)
588	北京北辰	2.61	5.41	0.41	(38.76)	763	中興通訊*	13.74	10.91	1.58	(22.69)
1528	美凱龍	9.51	7.37	0.74	(43.10)	921	海信科龍*	7.50	4.43	1.38	(28.05)
1065	創業環保	3.60	8.91	0.83	(67.95)	1812	晨鳴紙業*	6.68	5.60	0.90	(54.23)
						811	新華文軒	5.35	6.23	0.71	(51.37)

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