

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	28,311.69	(1.29)	0.25
H股	10,658.26	(1.54)	(0.51)
红筹	4,272.50	(1.15)	0.75
HSC大型股	2,383.11	(1.30)	0.47
HSC中型股	4,708.28	(1.30)	0.45
AH股溢价	121.01	(0.47)	2.29
沪深300	3,407.53	(1.73)	1.30
富时中国A50	11,302.47	(1.58)	2.93
上证180	7,388.95	(1.68)	1.51
上证380	4,606.66	(1.79)	(1.14)
台北加权	10,676.84	(0.74)	(0.42)
日经225	21,932.21	(1.19)	2.21
道琼斯	24,700.45	(0.88)	2.17
标普500	2,774.02	(0.71)	2.24
纳斯达克	7,716.61	(0.55)	2.85
德国DAX 30	12,417.13	(1.53)	0.81
富时100	7,591.96	(1.30)	0.25
法国CAC 40	5,353.93	(1.48)	0.63

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	70.57	0.27	(3.25)
纽约期金(美元/t oz)	1,242.70	(0.14)	(1.28)
标普高盛商品指数	459.38	(4.42)	(4.49)
CRB大宗商品期货价格指数	192.83	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,448.64	(3.08)	(2.82)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8563	0.92	4.67
美元兑人民币	6.7210	0.93	4.70
美元兑港元	7.8486	0.02	0.02
美元兑日元	112.08	1.28	1.53
欧元兑美元	1.1675	(0.14)	(0.60)
英镑兑美元	1.3205	(0.13)	(1.25)
澳元兑美元	0.7364	(0.31)	(2.76)

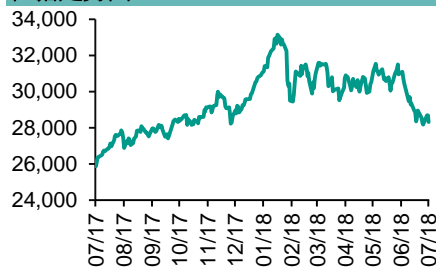
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5150	(0.50)	(14.60)
香港(10年期)	2.19100	(1.10)	(11.70)
美国(10年期)	2.84910	2.00	(11.17)

来源：彭博

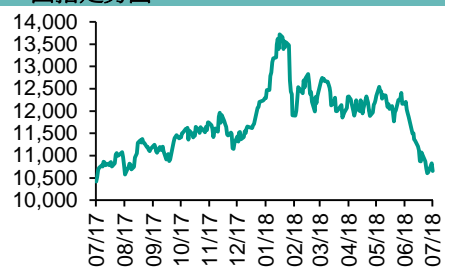
每天导读

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

贸易战担忧打击股市，标普500创两周最大跌幅。昨天美国股市三大指数均下跌，其中道琼斯指数跌幅最大。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中公用事业指数领涨，能源指数领跌。昨天欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX 30指数跌幅最大。欧洲股市下跌，市场担心中美贸易紧张升温。昨天恒指及国指下跌，国指跌幅较大。港股11个行业指数均下跌，其中信息技术指数及原材料业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中信息技术指数领涨，能源指数领跌。昨天沪深股通北向净买入1.54亿人民币，南向净卖出4.72亿港元。深股通北向净卖出4.08亿人民币，南向净买入4.61亿港元。昨天沪深两市总交易量缩减至3411亿元人民币。今天将公布德国6月消费价格同比终值及美国上周首次申领失业救济人数。

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	PPI同比	6月	2.8%	2.8%	2.7%
日本	核心机械订单-环比	5月	-5%	-3.7%	10.1%
日本	第三产业指数月环比	5月	-0.3%	0.1%	1.0%
美国	MBA抵押贷款申请指数	7月6日	na	2.5%	-0.5%
美国	PPI最终需求 月环比	6月	0.2%	0.3%	0.5%
美国	PPI(除食品与能源)月环比	6月	0.2%	0.3%	0.3%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国严正抗议美方新征税清单,将不得不作出必要反制
- 美国威胁中国:不改贸易政策恐面临WTO框架外的行动
- 马来西亚将基准利率维持在3.25%不变
- 欧洲央行最早可能在2019年夏季升息
- 新华社:马骏称中国将采取相应措施减少美征税计划负面影响
- 中国6月汽车销量同比增4.8%
- 中国头号钢城唐山市今夏准备进一步减产

国际经济要闻

美国政府问责局：国防部应该加强对外国投资的国家安全审查

美国国会审计部门的一份最新报告显示，五角大楼需要增加人员配备，来对外国企业向美国公司的投资进行国家安全审查。这份报告可能会支持国会两党寻求扩大美国外国投资委员会(CFIUS)监督范围的努力，他们希望把这个跨部门机构的管辖范围扩大到更多的投资行为。(彭博)

美国威胁中国：不改贸易政策恐面临WTO框架外的行动

特朗普政府周三指责中国违反世贸组织(WTO)规则，并威胁要加大单边行动力度来惩罚其所认为存在的贸易违规。WTO在日内瓦召开贸易代表会议，对中国的贸易政策进行三年一度的评估。美国副贸易代表Dennis Shea在会上表示，华盛顿正在考虑采取“WTO之外”的行动来遏制中国的贸易违规。(彭博)

马来西亚将基准利率维持在3.25%不变

马来西亚央行周三在吉隆坡发布货币政策公告称，决定将基准利率维持在3.25%的水平不变。马来西亚央行在公告中称，马来西亚经济料将继续保持在稳定增长轨道上；未来数月国内政策确定性增强将为经济增长前景提供进一步的支撑。(彭博)

欧洲央行最早可能在2019年夏季升息

欧洲央行(ECB)管理委员会委员维勒鲁瓦德加洛表示，如果通胀形势允许升息的话，那么欧洲央行首次升息行动可能最早发生在2019年夏季。欧洲央行6月时曾表示，预计指标利率维持不变将至少“贯穿”2019年夏季，使得投资者猜测这是否意味着其会在明年夏季或更晚的时候做决定。(路透)

大中华经济要闻

中国严正抗议美方新征税清单,将不得不出必要反制

中国商务部称，美方以加速升级的方式公布征税清单，是完全不可接受的，中方对此表示严正抗议。美方的行为正在伤害中国，伤害全世界，也正在伤害其自身，这种失去理性的行为是不得人心的。中方对美方的行为感到震惊，中国政府将一如既往，不得不作出必要反制。(彭博)

新华社：马骏称中国将采取相应措施减少美征税计划负面影响

新华社援引中国央行货币政策委员会委员马骏报道称，美方对华2000亿美元产品征税计划仍有各种不确定性，中国有关方面正在深入研究贸易战对中国相关企业和行业的影响，会考虑采取相应措施减少其负面冲击。(彭博)

中国6月汽车销量同比增4.8%

中国汽车工业协会周三公布，中国6月汽车销量同比增长4.8%至227万辆，因需求仍在上升。今年上半年整体销量较上年同期增长5.6%，达到1,410万辆。5月和4月销量增幅分别为9.6%和11.5%。(路透)

中国头号钢城唐山市今夏准备进一步减产

据中国头号钢城唐山市政府的一份文件显示，市政府已下令钢铁厂、焦炭厂以及公用事业公司在今年夏季进一步减产，这是为控制该地区雾霾而采取的最新举措。(路透)

企业要闻

特斯拉将在中国建设超级工厂，产能足以比肩美国基地

特斯拉公司与上海市政府签署合作备忘录，准备在当地建设一个足以与其美国唯一组装厂竞争的超级工厂，标志着伊隆·马斯克向海外扩张迈出了最大的一步。特斯拉发表声明称，施工在获得所需许可后将很快启动，两三年内将每年为中国消费者生产50万辆电动汽车。(彭博)

私募公司RRJ据称向海航集团下属实体投资13亿美元

一位知情人士表示，前高盛集团银行家王忠信掌管的私募股权投资公司RRJ Capital，向海航集团部分持有的多个实体投资约13亿美元；RRJ试图搭乘这家高负债中国企业集团调整结构的便车。(彭博)

吉利汽车估计上半年净利润同比增长约50%

吉利汽车在香港交易所提交公告表示，公司估计1-6月份净利润较去年同期增长约50%。2017年上半年净利润43.4亿元人民币。公司指出净利润增加主要归因于销售收入增加和产品组合改善。(彭博)

格罗斯旗舰债券基金流年不利，上半年“失血”5.8亿美元

今年上半年投资者从比尔·格罗斯的债券基金总计撤资约5.8亿美元，其在同类基金中表现最差。据彭博估计，资金流出导致该基金管理的资产规模降至14.8亿美元。今年上半年，该基金下跌了6.3%。(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	6.85	5.91	0.83	(13.35)	895	东江环保*	9.80	14.69	1.92	(35.97)
1398	工商银行	5.56	5.85	0.81	(13.63)	1635	大众公用	2.83	18.95	0.97	(33.08)
1288	农业银行	3.62	5.19	0.73	(10.93)	753	中国国航	7.15	11.33	1.03	(21.86)
3988	中国银行	3.64	5.44	0.65	(16.70)	670	东方航空	5.08	9.86	1.18	(29.68)
3328	交通银行	5.51	4.90	0.58	(21.03)	1055	南方航空	5.64	8.03	0.97	(35.98)
3968	招商银行	27.80	8.18	1.29	(11.03)	1919	中国远洋	3.28	10.82	1.38	(36.54)
998	中信银行	4.82	4.63	0.54	(29.62)	2866	中海集运	1.22	8.30	0.79	(54.84)
6818	光大银行	3.32	4.57	0.55	(21.92)	1138	中海发展	3.49	10.67	0.44	(26.28)
1988	民生银行	5.60	4.18	0.56	(16.66)	2880	大连港	1.13	46.39	0.69	(49.64)
2628	中国人寿	19.60	14.66	1.47	(24.70)	3369	秦港股份	1.80	8.28	0.64	(59.35)
2318	中国平安	70.40	11.59	2.18	4.98	317	广船国际	8.32	106.94	0.86	(44.14)
2601	中国太保	29.20	15.35	1.64	(22.46)	2039	中集集团*	8.92	9.82	0.73	(39.78)
1336	新华保险	31.30	15.42	1.30	(38.56)	1800	中国交建	7.19	5.58	0.55	(43.95)
6030	中信证券	15.10	13.31	1.03	(20.06)	390	中国中铁	5.77	7.27	0.78	-
6837	海通证券	7.60	8.63	0.63	(28.82)	1186	中国铁建	7.61	5.53	0.59	(20.61)
2611	国泰君安	15.40	12.13	1.02	(7.35)	1766	中国中车	6.07	13.67	1.16	(29.89)
1776	广发证券*	11.06	8.38	0.85	(27.85)	525	广深铁路	4.01	24.12	0.84	(17.34)
6886	华泰证券	11.74	7.70	0.82	(29.42)	177	宁沪高速	9.06	10.83	1.65	(17.51)
6099	招商证券	10.06	10.66	0.89	(32.99)	548	深圳高速	7.10	9.24	0.97	(21.81)
3958	东方证券	5.57	9.61	0.63	(42.66)	995	皖通高速	4.57	5.96	0.68	(33.50)
6178	光大证券	8.88	11.03	0.70	(26.68)	107	成渝高速	2.30	5.10	0.42	(41.73)
6881	银河证券	3.83	8.27	0.51	(55.64)	2238	广汽集团	7.21	5.10	0.90	(40.29)
1375	中州证券	2.21	17.32	0.73	(57.44)	1211	比亚迪*	47.35	34.23	2.15	(11.33)
857	中石油	5.77	31.13	0.75	(35.28)	2333	长城汽车	5.26	8.06	0.83	(53.21)
386	中石化	7.03	13.62	0.97	(6.20)	2338	潍柴动力	9.63	6.95	1.86	(3.78)
338	上石化	4.57	6.84	1.49	(28.88)	3606	福耀玻璃	27.40	18.62	3.08	(7.18)
1033	石化油服	1.11	-	-	(48.92)	1108	洛阳玻璃	2.75	52.96	2.32	(82.74)
2883	中海油田	7.04	-	0.85	(35.90)	38	一拖股份	2.49	39.11	0.44	(62.08)
568	山东墨龙*	1.26	22.50	0.46	(73.52)	1157	中联重科*	2.99	1.74	0.51	(36.05)
1088	中国神华	17.42	6.26	0.93	(15.45)	564	郑煤机	3.52	13.68	0.47	(44.40)
1898	中煤能源	3.04	9.91	0.39	(43.62)	1057	浙江世宝*	1.40	102.75	0.64	(76.72)
1171	兖州煤业	9.86	5.61	0.87	(26.18)	1072	东方电气	4.71	12.96	0.42	(42.22)
902	华能国际	5.43	42.85	0.85	(33.77)	2727	上海电气	2.60	11.79	0.59	-
991	大唐发电	2.17	14.49	0.59	(38.63)	2208	金风科技*	9.45	10.46	1.26	(36.40)
1071	华电国际	3.24	61.94	0.63	(32.56)	42	东北电气	0.87	-	-	(56.94)
1618	中国中冶	2.18	7.86	0.60	(40.90)	187	京城机电	1.72	33.94	1.09	(68.24)
347	鞍钢股份*	6.94	7.63	0.86	8.21	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.36	4.77	0.87	(17.81)	2607	上海医药	21.20	13.78	1.43	(24.99)
1053	重庆钢铁	1.18	6.49	0.52	(50.52)	2196	复星医药	39.70	26.49	3.34	(16.14)
2600	中国铝业	3.25	30.05	1.04	(19.34)	1513	丽珠医药*	38.20	5.15	2.11	(28.81)
358	江西铜业	9.05	16.21	0.56	(47.48)	874	白云山	34.30	19.14	2.40	(22.92)
2899	紫金矿业	2.82	15.32	1.58	(29.39)	719	新华制药*	5.27	11.96	1.11	(53.99)
3993	洛阳钼业	3.69	17.84	1.74	(50.06)	168	青岛啤酒	41.65	37.93	2.79	(20.34)
914	海螺水泥	44.25	12.56	2.24	12.38	6116	拉夏贝尔	8.12	7.03	0.98	(57.38)
2009	金隅股份	2.65	8.59	0.58	(32.05)	1533	庄园牧场*	6.92	12.81	0.98	(72.21)
2202	万科*	25.20	8.45	1.78	(8.56)	553	南京熊猫	2.62	16.55	0.60	(58.92)
588	北京北辰	2.54	5.16	0.40	(34.48)	763	中兴通讯*	11.14	8.68	1.26	(21.62)
1528	美凯龙	9.72	7.38	0.74	(42.14)	921	海信科龙*	7.42	4.30	1.34	(33.65)
1065	创业环保	3.52	8.54	0.79	(66.44)	1812	晨鸣纸业*	6.29	5.17	0.83	(53.88)
						811	新华文轩	5.26	6.01	0.69	(52.16)

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