

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	29,468.15	(2.78)	(5.14)
H股	11,492.77	(3.18)	(5.58)
紅籌	4,438.14	(3.02)	(4.88)
HSC大型股	2,487.04	(2.87)	(4.95)
HSC中型股	5,147.21	(3.75)	(6.38)
AH股溢價	121.93	0.66	4.12
滬深300	3,621.12	(3.53)	(4.20)
富時中國A50	12,161.89	(2.57)	(2.18)
上證180	7,847.56	(2.99)	(3.16)
上證380	4,736.23	(6.07)	(8.31)
臺北加權	10,904.19	(1.65)	(2.20)
日經225	22,680.33	0.50	0.21
道瓊斯	24,700.21	(1.15)	(2.45)
標普500	2,762.59	(0.40)	(0.87)
納斯達克	7,725.59	(0.28)	0.28
德國DAX 30	12,677.97	(1.22)	(1.28)
富時100	7,603.85	(0.36)	(1.30)
法國CAC 40	5,390.63	(1.10)	(1.15)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	65.27	0.31	(2.06)
紐約期金(美元/t oz)	1,275.60	(0.05)	(1.51)
標普高盛 商品指數	462.65	(1.01)	(2.90)
CRB大宗商品 期貨價格指數	193.82	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,478.50	(1.23)	(3.58)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8250	1.33	1.81
美元兌人民幣	6.4757	1.34	1.82
美元兌港元	7.8493	0.01	0.01
美元兌日元	110.06	(0.25)	(0.90)
歐元兌美元	1.1584	(1.76)	(1.76)
英鎊兌美元	1.3171	(1.53)	(1.91)
澳元兌美元	0.7387	(2.52)	(2.57)

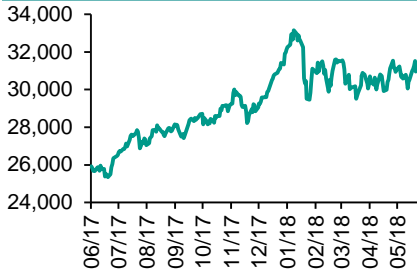
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5860	(10.70)	(13.20)
香港(10年期)	2.27400	(4.00)	(6.10)
美國(10年期)	2.89860	(6.77)	(15.73)

來源：彭博

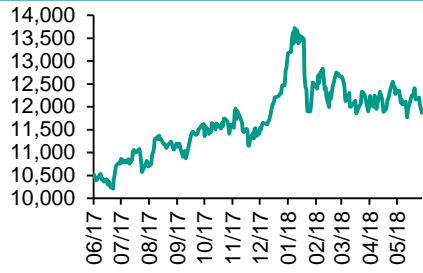
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

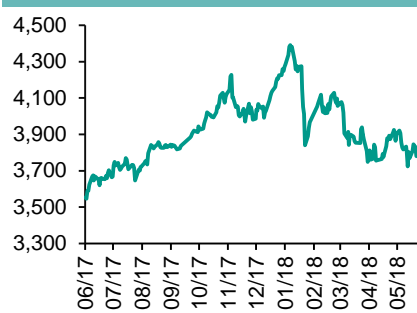
恒指走勢圖



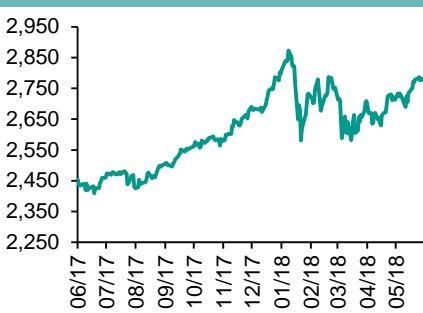
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大。美股收低，主要股指收盤時已經遠離了盤中低點，投資者關注中美貿易關係緊張。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，工業指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，德國DAX 30指數跌幅較大。歐洲股市下跌，受中美貿易關係緊張影響；德國總理默克爾政府繼續受移民問題困擾亦不利大市。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數均下跌，其中消費服務業及工業製品業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數均下跌，其中原材料指數及電信業務指數領跌。昨天滬深通北向淨賣出20.43億人民幣，南向淨賣出12.30億港幣。深股通北向淨賣出0.68億人民幣，南向淨賣出10.69億港幣。昨天滬深兩市兩融餘額下降至9439億元，滬深兩市總交易量升至4734億元。今天將公布美國上周MBA抵押貸款申請指數環比及美國5月二手房銷量年率。

### 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	歐洲央行經常項目經季調	4月	na	歐元284億	歐元320億
歐元區	建設產值月環比	4月	na	-0.3%	-0.3%
意大利	經常項目餘額	4月	na	歐元30.09億	歐元34.08億
美國	新宅開工指數	5月	1311k	1350k	1287k
美國	新宅開工月環比	5月	1.9%	5.0%	-3.7%
美國	建設許可月環比	5月	-1.0%	-4.6%	-0.9%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國立誓繼續報復，不懼特朗普進一步瞄準2,000億美元中國輸美商品
- 中國外交部：中印領導人提出2022年雙邊貿易達到1000億美元
- 人民網：中國擬提高個稅起征點優化稅率
- 中國發改委主任要求密切跟踪經濟運行中出現的新情況新問題
- 歐盟首席談判代表發出風險警告，英國無協議退歐或將提上議事日程
- 前美國財長薩默斯：大型經濟體未為經濟再度衰退做好準備
- OPEC著眼于溫和增產，以打消伊朗的異議
- 前日本央行官員：日本央行應當直面零價格增長

## 國際經濟要聞

### 歐盟首席談判代表發出風險警示，英國無協議退歐或將提上議事日程

而自3月份以來，英國脫歐談判進展依然非常有限。眼下月底將至，倫敦的議員們仍在就英國政府何去何從爭論不休。據兩位知情人士透露，歐盟27國外交官員眼下正在認真考慮，是否要在下周歐盟峰會後發布的聲明中明確表示，英國“無協議”脫歐已經成爲一個真實命題。(彭博)

### 前美國財長薩默斯：大型經濟體未爲經濟再度衰退做好準備

前美國財長薩默斯警告說，發達國家在經濟和政治方面都沒有爲再一次陷入經濟衰退做好準備，各國央行應該謹慎採取僅爲防止通脹輕微過熱而加息的行爲。薩默斯表示，利率不太可能在下一輪經濟衰退開始前恢復到歷史正常水平，因此央行屆時可能無法拿出有效解決衰退問題所需之力。(彭博)

### OPEC着眼于溫和增產，以打消伊朗的異議

石油輸出國組織(OPEC)目前正在討論相對溫和的增產計劃，試圖彌合俄羅斯與伊朗之間的分歧。前者力主大幅提高產量，後者堅持認爲無需調整。據知情人士透露，OPEC成員國正在討論未來幾個月內每天向全球市場增加30萬-60萬桶石油供應的協議。(彭博)

### 前日本央行官員：日本央行應當直面零價格增長

前日本央行官員、長期倡導價格目標的東京大學教授渡邊努表示，日本央行應當接受一個現實，那就是，在實現2%通脹目標并啓動政策正常化方面，它并未取得任何進展。渡邊努在日本以研究消費價格動態和支持價格目標而著稱。正是他在1990年代末率先呼籲引入通脹目標。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國立誓繼續報復，不懼特朗普進一步瞄準2,000億美元中國輸美商品

在美國總統特朗普威脅要進一步對2,000億美元中國輸美商品加征關稅之後，中國商務部立即譴責了特朗普，稱中國將大力回擊。商務部表示，如果美方失去理性、出臺清單，中方將不得不採取數量型和質量型相結合的綜合措施，做出強有力反制。(彭博)

### 中國外交部：中印領導人提出2022年雙邊貿易達到1000億美元

中國外交部新聞稿稱，駐印度大使羅照輝在上合青島峰會期間雙邊會晤的成果。中國將從印度進口更多的糖、非巴斯馬蒂大米和藥品，以減少貿易不平衡。中印領導人亦提出2022年雙邊貿易達到1000億美元的目標。(彭博)

### 人民網：中國擬提高個稅起征點優化稅率

人民網報道財政部長劉昆對《個人所得稅法修正案(草案)》作說明。草案對工資、薪金所得與勞務報酬所得、稿酬所得、特許權使用費所得實行綜合徵稅，基本減除費用標準從現行3500元/月，提高到5000元/月。(彭博)

### 中國發改委主任要求密切跟踪經濟運行中出現的新情況新問題

中國發改委公告稱，主任何立峰在山東省青島市開展調研時表示，要深刻認識國內外發展環境發生的複雜變化，密切跟踪經濟運行中出現的新情況新問題，精準剖析各類困難和挑戰的深層次原因。(彭博)

## 企業要聞

### 小米決定暫緩境內發行CDR，先在香港上市

中國證監會網站發布公告稱，這家智能手機製造商決定先發行港股，再擇機在境內發行中國存托憑證(CDR)。鑒于IPO審核的平均等待時間長達一年多，小米CDR發行審核的推進速度之快前所未見。中國證監會表示，取消原定於6月19日對發行申報文件進行的審核。(彭博)

### 中國最大開發商變現物業管理，推動相關業務在香港上市

碧桂園旗下物業管理公司周二開始在香港交易所交易。該公司總經理李長江接受採訪時稱，全國物業管理市場規模至少可達10萬億元人民幣，美國最大社區僅相當於中等規模的碧桂園社區。(彭博)

### 紐約時報：特朗普政府告訴庫克不會對iPhone手機加征關稅

《紐約時報》引述不具名知情人士報道，美國特朗普政府已經告知蘋果公司首席執行官蒂姆·庫克，不會對蘋果在中國組裝的iPhone手機加征關稅。(彭博)

### 貝萊德將關閉16支智能貝塔和多因子策略ETF

貝萊德幾個月前推出了一系列人工智能驅動產品，現在將關閉16支智能貝塔(smart-beta)和多因子策略的交易所交易基金(ETF)。公司表示，截至5月底這些基金持有約9,100萬美元的資產。(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	7.55	6.32	0.89	(13.66)	895	東江環保*	11.80	17.17	2.24	(39.02)
1398	工商銀行	6.14	6.27	0.87	(11.56)	1635	大眾公用	2.92	18.99	0.98	(32.94)
1288	農業銀行	3.87	5.38	0.75	(11.86)	753	中國國航	9.30	14.31	1.30	(34.89)
3988	中國銀行	3.96	5.75	0.69	(12.92)	670	東方航空	6.62	12.48	1.49	(33.09)
3328	交通銀行	6.16	5.32	0.63	(15.54)	1055	南方航空	8.45	11.68	1.41	(35.96)
3968	招商銀行	30.55	8.73	1.38	(12.87)	1919	中國遠洋	3.85	12.33	1.57	(42.54)
998	中信銀行	5.10	4.75	0.55	(33.49)	2866	中海集運	1.40	9.24	0.83	(53.70)
6818	光大銀行	3.76	5.02	0.60	(20.29)	1138	中海發展	3.94	11.70	0.48	(24.24)
1988	民生銀行	7.01	4.23	0.56	(20.06)	2880	大連港	1.20	47.85	0.71	(46.94)
2628	中國人壽	21.35	15.51	1.55	(29.22)	3369	秦港股份	2.00	8.93	0.69	(60.16)
2318	中國平安	77.10	12.32	2.32	2.67	317	廣船國際	8.56	106.85	0.86	(42.97)
2601	中國太保	33.65	17.18	1.83	(23.44)	2039	中集集團*	10.60	11.33	0.85	(34.60)
1336	新華保險	35.80	17.13	1.45	(37.30)	1800	中國交建	8.16	6.14	0.60	(43.64)
6030	中信證券	17.28	14.79	1.14	(17.18)	390	中國中鐵	6.10	7.46	0.80	-
6837	海通證券	8.58	9.46	0.69	(23.56)	1186	中國鐵建	8.46	5.97	0.64	(18.29)
2611	國泰君安	16.88	12.91	1.09	(8.54)	1766	中國中車	6.38	13.95	1.18	(32.72)
1776	廣發證券*	11.96	8.80	0.89	(28.09)	525	廣深鐵路	4.30	25.12	0.88	(14.54)
6886	華泰證券	13.52	8.62	0.92	(26.85)	177	寧滬高速	10.68	12.40	1.89	(4.33)
6099	招商證券	11.04	11.36	0.95	(32.49)	548	深圳高速	7.75	9.80	1.03	(18.27)
3958	東方證券	6.30	10.55	0.70	(44.76)	995	皖通高速	5.16	6.53	0.75	(34.97)
6178	光大證券	8.80	10.61	0.68	(31.17)	107	成渝高速	2.52	5.42	0.46	(40.64)
6881	銀河證券	4.39	9.20	0.57	(54.86)	2238	廣汽集團	8.34	5.73	1.01	(43.71)
1375	中州證券	2.51	19.10	0.80	(54.98)	1211	比亞迪*	49.80	34.96	2.20	(8.46)
857	中石油	5.83	30.55	0.73	(34.95)	2333	長城汽車	6.80	10.12	1.04	(45.42)
386	中石化	6.99	13.15	0.94	(10.40)	2338	濰柴動力	11.28	7.90	2.12	5.26
338	上石化	5.34	7.76	1.69	(25.30)	3606	福耀玻璃	28.75	18.98	3.14	(7.90)
1033	石化油服	1.11	-	-	(52.45)	1108	洛陽玻璃	3.34	62.47	2.73	(80.69)
2883	中海油田	7.15	-	0.84	(36.44)	38	一拖股份	2.66	40.57	0.45	(58.97)
568	山東墨龍*	1.38	23.93	0.49	(71.69)	1157	中聯重科*	3.45	1.95	0.57	(29.05)
1088	中國神華	20.30	7.09	1.05	(21.61)	564	鄭煤機	4.04	15.24	0.53	(39.27)
1898	中煤能源	3.40	10.76	0.42	(40.82)	1057	浙江世寶*	1.51	107.63	0.67	(72.20)
1171	兗州煤業	10.84	5.99	0.93	(36.03)	1072	東方電氣	5.43	14.51	0.47	(40.46)
902	華能國際	5.31	40.69	0.81	(29.98)	2727	上海電氣	2.73	12.02	0.60	-
991	大唐發電	2.41	15.63	0.64	(33.80)	2208	金風科技*	9.89	10.64	1.28	(41.59)
1071	華電國際	3.24	60.15	0.62	(30.96)	42	東北電氣	1.03	-	-	(57.42)
1618	中國中冶	2.28	7.99	0.60	(43.39)	187	京城機電	1.86	35.64	1.15	(68.49)
347	鞍鋼股份*	7.91	8.44	0.95	7.03	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.80	5.24	1.01	(11.75)	2607	上海醫藥	22.00	13.89	1.44	(23.74)
1053	重慶鋼鐵	1.28	6.84	0.56	(45.73)	2196	復星醫藥	45.65	29.59	3.73	(12.79)
2600	中國鋁業	3.72	34.81	1.22	(19.70)	1513	麗珠醫藥*	53.65	5.41	2.21	(29.30)
358	江西銅業	10.76	18.72	0.65	(47.67)	874	白雲山	35.90	19.46	2.44	(25.18)
2899	紫金礦業	3.29	17.35	1.79	(31.48)	719	新華製藥*	7.38	12.52	1.18	(39.35)
3993	洛陽鉬業	3.97	18.64	1.82	(46.63)	168	青島啤酒	45.65	40.37	2.97	(14.80)
914	海螺水泥	47.30	13.04	2.32	9.45	6116	拉夏貝爾	8.15	6.85	0.95	(58.02)
2009	金隅股份	2.95	9.28	0.63	(23.78)	1533	莊園牧場*	7.81	14.04	1.07	(67.89)
2202	萬科*	29.65	9.65	2.04	(9.54)	553	南京熊貓	3.48	21.35	0.78	(48.25)
588	北京北辰	2.59	5.11	0.39	(40.68)	763	中興通訊*	9.85	7.45	1.08	(60.35)
1528	美凱龍	10.78	7.95	0.80	(42.05)	921	海信科龍*	8.42	4.74	1.95	(36.42)
1065	創業環保	3.88	9.14	0.89	(64.63)	1812	晨鳴紙業*	7.07	5.64	0.96	(53.76)
						811	新華文軒	5.60	6.21	0.71	(50.64)

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[yivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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