

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	28,356.26	(1.82)	(4.51)
H股	10,879.17	(2.16)	(5.45)
红筹	4,251.18	(1.99)	(4.78)
HSC大型股	2,384.63	(2.04)	(4.80)
HSC中型股	4,799.03	(2.85)	(6.93)
AH股溢价	119.62	0.57	(1.07)
沪深300	3,459.26	(2.03)	(4.85)
富时中国A50	11,440.42	(2.53)	(5.48)
上证180	7,482.07	(1.78)	(4.76)
上证380	4,694.72	(1.21)	(2.18)
台北加权	10,637.86	(0.59)	(2.77)
日经225	22,085.82	(0.31)	(1.86)
道琼斯	24,117.59	(0.68)	(2.19)
标普500	2,699.63	(0.86)	(2.45)
纳斯达克	7,445.09	(1.54)	(4.32)
德国DAX 30	12,348.61	0.93	(2.73)
富时100	7,621.69	1.11	(0.07)
法国CAC 40	5,327.20	0.87	(0.84)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	72.45	(0.43)	10.54
纽约期金(美元/t oz)	1,254.80	(0.10)	(0.98)
标普高盛商品指数	481.23	1.73	3.77
CRB大宗商品期货价格指数	198.95	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,537.94	1.06	2.00

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8438	1.83	3.38
美元兑人民币	6.6223	1.85	3.40
美元兑港元	7.8479	0.02	0.03
美元兑日元	110.03	0.04	0.55
欧元兑美元	1.1565	(0.34)	(0.52)
英镑兑美元	1.3112	(0.97)	(1.50)
澳元兑美元	0.7344	(0.47)	(2.68)

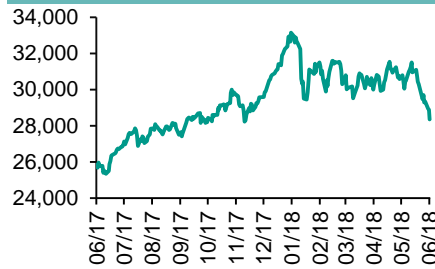
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5760	(4.10)	(6.00)
香港(10年期)	2.22300	(4.40)	1.60
美国(10年期)	2.82740	(6.93)	(10.39)

来源: 彭博

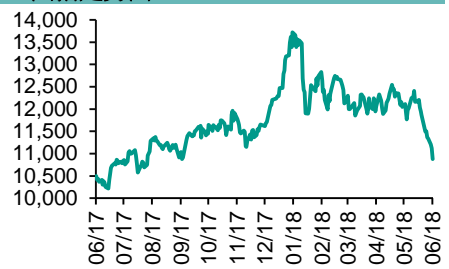
每天导读

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

昨天美国股市三大指数均下跌，其中纳斯达克指数跌幅最大。市场关注美国收紧外来投资审批及担心中美贸易紧张推低大市，但油价造好则推动能源股上升。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中能源指数领涨，信息技术指数领跌。昨天欧洲三大股市均上涨。美国总统特朗普政府最新对限制外国投资的立场软化，将依赖美国海外投资委员会(CFIUS)，而不是行政措施来处理海外资金收购国内敏感技术的问题，纾缓中美贸易紧张关系，对欧股有支持。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。港股11个行业指数表现不一，能源业指数领涨，原材料业及地产建筑业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中能源指数领涨，主要消费指数领跌。昨天沪股通北向净卖出0.41亿人民币，南向净卖出11.18亿港元。深股通北向净卖出12.09亿人民币，南向净卖出4.03亿港元。昨天沪深两市总交易量降至3249亿元人民币。今天将公布德国7月GfK消费者信心指数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
英国	全国房价指数未经季调同比	6月	1.7%	2.0%	2.4%
法国	消费者信心指数	6月	100	97	100
意大利	制造业信心指数	6月	107.0	106.9	107.7
欧元区	M3货币供应同比	5月	3.8%	4.0%	3.9%
美国	MBA抵押贷款申请指数	6月22日	NA	-4.9%	5.1%
美国	批发库存月环比	5月	0.2%	0.5%	0.1%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 内地5月规模以上工业企业实现利润总额按年增21.1%，增速按月放缓
- 英伦银行委员指脱欧是阻碍生产力增长最主要因素
- 特朗普：快将完成对欧盟汽车开徵关税研究
- 报道指内地正研究制定严控隐性债务增量相关办法
- 欧盟7月中就钢铁贸易实施临时保护措施
- 国际能源署预计中国明年成为全球最大天然气进口国
- 美国要求企业自11月初开始完全停止进口伊朗石油
- 李克强：中方将严格保护知识产权 绝不允许强制技术转让技术

国际经济要闻

英伦银行委员指脱欧是阻碍生产力增长最主要因素

英伦银行货币政策委员会委员麦卡弗蒂表示，英国脱欧是阻碍英国生产力增长的最主要因素，投资者忧虑脱欧对贸易开放和投资安排的影响。同时他指出由於英国脱欧後料经济增长放缓，将削弱英国的吸引力。他相信自2010年以来，英国生产力疲软，部分是由於资本投资放缓。(彭博)

特朗普：快将完成对欧盟汽车开徵关税研究

美国总统特朗普22日威胁对从欧盟进口的汽车加徵20%关税，26日他在Twitter表示，政府即将完成加徵关税的研究，意味很快将会采取行动。他认为欧盟长期透过贸易壁垒或关税等方式占美国的便宜，不过不用多久将可结束目前的局面。(彭博)

欧盟料7月中就钢铁贸易实施临时保护措施

据报道，欧盟贸易专员Cecilia Malmstrom表示欧盟或於7月中实施钢铁进口限制。欧盟在3月底展开调查，研究因应美国开徵钢铝进口关税实施保护措施。Malmstrom指调查将持续至年底以了解整体情况。她替欧盟认真考虑实施临时措施，7月中可能有临时措施，但详情仍在讨论。(路透)

美国要求企业自11月初开始完全停止进口伊朗石油

据报道，美国国务院官员指出不打算对伊朗石油进口提供任何豁免，要求企业由11月4日起，完全停止自伊朗进口石油。现时特朗普政府尚未与中国、印度或土耳其等国就采购伊朗原油进行讨论，不过已打算施压要求各国停止进口伊朗石油。(彭博)

大中华经济要闻

内地5月规模以上工业企业实现利润总额按年增21.1%，增速按月放缓

国家统计局公布今年首五个月，全国规模以上工业企业实现利润总额近2.7万亿元人民币，按年增长16.5%。单计5月份，规模以上工业企业实现利润总额6,071亿元，按年增长21.1%，增速比4月放缓0.8个百分点。今年首五个月，规模以上工业企业实现主营业务收入43万亿元，按年增长10.2%。(彭博)

报道指内地正研究制定严控隐性债务增量相关办法

据报道在严控隐性债务增量问题上，中央正在研究制定相关办法。防控地方政府债务风险的文件正在制定，其中包含了隐性债务认定、化解等内容。多位财税专家认为，化解隐性债务不可操之过急。(彭博)

国际能源署预计中国明年成为全球最大天然气进口国

国际能源署发表报告，预计中国明年将成为全球最大天然气进口国。2017年至2023年间中国天然气需求将增长近六成，达3,760亿立方米，其中液化天然气进口会由去年的510亿立方米，增至2023年的933亿立方米。(路透)

李克强：中方将严格保护知识产权 绝不允许强制转让技术

总理李克强日前与法国总理会面上表示，中方欢迎法方企业加强对华高技术领域合作。中方将严格保护知识产权，绝不允许强制转让技术并正积极推进改革和开放，为外国企业家、商务人士来华开展业务提供更多便利。(彭博)

企业要闻

乐视网：不知悉FF资金来源与公司应收账等有否关系

乐视网(300104.SZ)公告指留意到有关《许家印买下贾跃亭的FF 恒大67亿入股45%成第一大股东》等报道，公司目前无法确认Faraday Future的资金来源，与公司关联方应收款项或贾跃亭未履约的相关承诺借款是否存在关系。公司目前与该报道提到的公司均无股权关系或合作关系。(彭博)

报道指李泽楷探讨富卫保险未来两年上市

消息指，李泽楷持有的富卫保险(FWD)探讨潜在上市可能，上市时间最快在未来两年内，本港将是其上市选择地之一。李泽楷於2012年收购ING之亚洲保险业务，其後更名为富卫。主要股东之一为瑞士再保险。(彭博)

雪佛龙及埃克森美孚忧虑贸易战影响业务

据报道，美国两大能源公司埃克森美孚及雪佛龙均表示，担心美国与其他国家的贸易冲击会令全球经济不稳，在关税威胁下，会面临投资项目回报吸引力减少的风险。(彭博)

摩通拟三年内扩大中国投资银行团队人数四至五成

据报道，美资银行摩根大通计划未来两、三年扩大中国投资银行团队人数四至五成，以寻求在中国科技相关交易中取得更大份额，同时配合在中国设立境内证券合资企业，其设立合资券商的申请尚待中国监管机构审批。(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	7.12	6.07	0.85	(8.80)	895	东江环保*	9.17	13.59	1.78	(43.13)
1398	工商银行	5.78	6.01	0.83	(8.39)	1635	大众公用	2.96	19.60	1.01	(32.31)
1288	农业银行	3.59	5.08	0.71	(11.92)	753	中国国航	7.41	11.61	1.05	(30.17)
3988	中国银行	3.79	5.60	0.67	(11.89)	670	东方航空	5.40	10.36	1.24	(32.47)
3328	交通银行	5.92	5.20	0.61	(12.75)	1055	南方航空	6.11	8.60	1.04	(39.22)
3968	招商银行	28.20	8.20	1.30	(9.87)	1919	中国远洋	3.36	10.95	1.40	(42.64)
998	中信银行	4.80	4.55	0.53	(34.10)	2866	中海集运	1.26	8.47	0.81	(56.90)
6818	光大银行	3.32	4.51	0.54	(23.24)	1138	中海发展	3.64	11.00	0.45	(26.36)
1988	民生银行	5.43	4.01	0.53	(33.68)	2880	大连港	1.18	47.89	0.71	(48.28)
2628	中国人寿	20.10	14.86	1.49	(23.80)	3369	秦港股份	1.91	8.68	0.67	(59.82)
2318	中国平安	71.80	11.68	2.20	5.09	317	广船国际	8.04	102.16	0.82	(47.91)
2601	中国太保	30.15	15.67	1.67	(20.01)	2039	中集集团*	9.91	10.78	0.81	(35.95)
1336	新华保险	32.35	15.76	1.33	(35.44)	1800	中国交建	7.82	5.99	0.59	(41.91)
6030	中信证券	15.44	13.45	1.04	(18.99)	390	中国中铁	5.83	7.26	0.78	-
6837	海通证券	7.74	8.69	0.64	(28.73)	1186	中国铁建	7.80	5.61	0.60	(23.05)
2611	国泰君安	15.54	12.10	1.02	(10.97)	1766	中国中车	5.99	13.34	1.13	(33.76)
1776	广发证券*	11.10	8.32	0.84	(28.53)	525	广深铁路	4.34	25.81	0.90	(12.62)
6886	华泰证券	12.26	7.95	0.85	(27.14)	177	宁沪高速	9.15	10.81	1.65	(15.01)
6099	招商证券	10.08	10.56	0.88	(35.15)	548	深圳高速	7.56	9.73	1.02	(18.33)
3958	东方证券	6.01	10.25	0.68	(43.36)	995	皖通高速	4.72	6.08	0.70	(31.75)
6178	光大证券	9.14	11.22	0.72	(27.78)	107	成渝高速	2.41	5.28	0.43	(39.99)
6881	银河证券	4.03	8.60	0.53	(56.01)	2238	广汽集团	7.61	5.32	0.94	(43.37)
1375	中州证券	2.38	18.43	0.77	(55.79)	1211	比亚迪*	46.00	32.87	2.07	(17.81)
857	中石油	5.72	30.51	0.73	(35.90)	2333	长城汽车	6.10	9.24	0.95	(47.67)
386	中石化	6.85	13.12	0.94	(8.35)	2338	潍柴动力	10.18	7.26	1.94	(1.53)
338	上石化	4.71	6.97	1.52	(30.46)	3606	福耀玻璃	27.00	18.14	3.00	(11.10)
1033	石化油服	1.00	-	-	(55.94)	1108	洛阳玻璃	2.95	56.17	2.46	(82.17)
2883	中海油田	7.26	-	0.86	(35.89)	38	一拖股份	2.53	39.28	0.44	(59.37)
568	山东墨龙*	1.27	22.42	0.46	(74.25)	1157	中联重科*	3.27	1.88	0.55	(32.38)
1088	中国神华	19.64	6.98	1.04	(17.11)	564	郑煤机	4.00	15.36	0.53	(41.46)
1898	中煤能源	3.14	10.11	0.39	(44.95)	1057	浙江世宝*	1.35	97.95	0.61	(74.75)
1171	兖州煤业	9.54	5.37	0.83	(38.67)	1072	东方电气	5.06	13.76	0.45	(41.83)
902	华能国际	5.16	40.25	0.80	(30.52)	2727	上海电气	2.56	11.47	0.57	-
991	大唐发电	2.31	15.25	0.62	(34.98)	2208	金风科技*	8.95	9.80	1.18	(40.88)
1071	华电国际	3.07	58.02	0.59	(33.92)	42	东北电气	0.99	-	-	(57.27)
1618	中国中冶	2.25	8.02	0.61	(41.92)	187	京城机电	1.84	35.89	1.15	(67.74)
347	鞍钢股份*	7.01	7.61	0.85	1.36	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.44	4.83	0.88	(18.91)	2607	上海医药	20.65	13.27	1.37	(23.38)
1053	重庆钢铁	1.24	6.74	0.54	(48.59)	2196	复星医药	41.55	27.41	3.45	(14.65)
2600	中国铝业	3.40	31.08	1.08	(24.90)	1513	丽珠医药*	37.90	5.05	2.07	(26.85)
358	江西铜业	9.90	17.53	0.61	(47.63)	874	白云山	32.35	17.85	2.24	(25.47)
2899	紫金矿业	2.94	15.79	1.63	(32.40)	719	新华制药*	7.08	12.22	1.13	(40.77)
3993	洛阳钼业	3.55	16.97	1.66	(51.42)	168	青岛啤酒	44.00	39.61	2.92	(16.20)
914	海螺水泥	43.80	12.29	2.19	13.45	6116	拉夏贝尔	8.14	6.97	0.97	(59.73)
2009	金隅股份	2.80	8.97	0.61	(27.05)	1533	庄园牧场*	7.27	13.30	1.02	(68.72)
2202	万科*	26.30	8.72	1.84	(8.62)	553	南京熊猫	2.86	17.86	0.65	(56.40)
588	北京北辰	2.44	4.90	0.38	(43.43)	763	中兴通讯*	11.78	9.07	1.31	(22.85)
1528	美凯龙	10.54	7.91	0.80	(41.49)	921	海信科龙*	8.13	4.65	1.92	(33.18)
1065	创业环保	3.55	8.51	0.83	(67.31)	1812	晨鸣纸业*	6.33	5.14	0.83	(57.35)
						811	新华文轩	5.40	6.10	0.70	(51.96)

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