

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	28,497.32	0.50	(2.73)
H股	10,868.45	(0.10)	(4.37)
紅籌	4,255.15	0.09	(3.28)
HSC大型股	2,389.88	0.22	(3.39)
HSC中型股	4,766.54	(0.68)	(6.73)
AH股溢價	118.51	(0.93)	(1.77)
滬深300	3,423.53	(1.03)	(4.72)
富時中國A50	11,310.48	(1.14)	(6.55)
上證180	7,408.48	(0.98)	(4.85)
上證380	4,635.01	(1.27)	(1.40)
臺北加權	10,654.28	(0.44)	(2.62)
日經225	22,271.77	0.02	(0.95)
道瓊斯	24,216.05	0.41	(1.00)
標普500	2,716.31	0.62	(1.22)
納斯達克	7,503.68	0.79	(2.71)
德國DAX 30	12,177.23	(1.39)	(2.67)
富時100	7,615.63	(0.08)	0.78
法國CAC 40	5,275.64	(0.97)	(0.76)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	73.37	(0.11)	6.98
紐約期金(美元/t oz)	1,250.10	(0.07)	(1.36)
標普高盛商品指數	481.55	0.07	4.52
CRB大宗商品期貨價格指數	198.89	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,531.68	(0.25)	2.12

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8450	1.82	3.10
美元兌人民幣	6.6314	1.85	3.13
美元兌港元	7.8477	0.02	0.03
美元兌日元	110.42	0.41	1.49
歐元兌美元	1.1573	(0.67)	0.29
英鎊兌美元	1.3081	(1.36)	(1.27)
澳元兌美元	0.7347	(1.25)	(2.11)

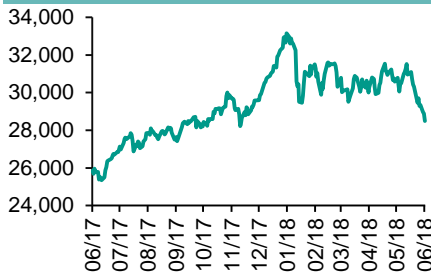
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5370	(6.70)	(9.80)
香港(10年期)	2.20100	(10.50)	1.20
美國(10年期)	2.84010	(5.48)	5.91

來源：彭博

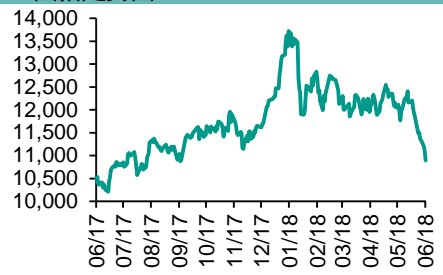
每天導讀

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上升，其中納斯達克指數升幅最大。經濟數據趨色，加上受貿易戰引起的擔憂情緒打壓，利淡投資氣氛，但受金融股及科技股帶動，美股小幅上升。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務指數及信息技術指數領漲，能源指數及公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌。其中德國DAX指數跌幅最大。市場憂慮美國與中國的貿易糾紛仍未解決，或拖累全球經濟表現。昨天恒指上漲，國指下跌。港股11個行業指數表現不一，能源業指數領升，消費服務業指數及地產建築業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入21.94億人民幣，南向淨賣出7.14億港幣。深股通北向淨賣出13.89億人民幣，南向淨賣出4.04億港幣。昨天滬深兩市總成交量降至3060億元人民幣。今天將公布歐元區6月消費價格同比初值及美國6月密歇根大學消費者信心指數終值。

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
日本	零售額同比	5月	1.4%	0.6%	1.6%
德國	CPI 同比	6月	2.1%	2.1%	2.2%
美國	持續領取失業救濟人數	6月16日	1717k	1705k	1723k
美國	GDP價格指數	1季	1.9%	2.2%	1.9%
美國	核心個人消費支出 季環比	1季	NA	2.3%	2.3%
美國	黃金與外匯儲備	6月22日	NA	456.3b	462.4b

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 俄羅斯總理下令研究就美徵進口鋼鋁關稅進行報復
- 穆迪報告指強美元增加多個新興市場信貸風險
- 汽車業警告美徵進口車關稅將致國內職位流失
- 美國上周EIA原油庫存續降989萬桶，遠超预期
- 發改委：限制房企外債資金投資境外房地產項目
- 首五月全國社會物總額按年增7.1%，收入升8.7%
- 外管局：內地銀行業對外淨負債2,817億美元
- 諮商會：中國5月經濟領先指標續升2.1%屢創新高

國際經濟要聞

俄羅斯總理下令研究就美徵進口鋼鋁關稅進行報復

據報道，俄羅斯總理梅德韋杰夫表示，要對進口美國貨品採取報復性關稅措施，以回應美國對進口鋼鋁開徵關稅，并已下令經濟發展部預備相關建議，但沒有披露哪些貨品會受影響。他指有關措施將具歧視性，美國的行為不能沒有後果，并指他們與歐盟及中國均須考慮回應措施。(彭博)

穆迪報告指強美元增加多個新興市場信貸風險

據報道，信貸評級機構穆迪發表報告，指出美元自4月中以來強勢，多個新興市場貨幣貶值，導致該等國家信貸風險上升。穆迪指，擁有大額資本帳赤字、高外債償付及政府有顯著數額外幣債務的國家，最受強美元影響。報告又指，強美元導致多個新興市場國家外匯儲備下降。(路透)

汽車業警告美徵進口車關稅將致國內職位流失

全球汽車製造商協會及美國汽車製造業聯盟警告，美國政府向進口汽車開徵最多25%關稅，會導致國內數以十萬計汽車業職位損失，導致汽車價格上升及影響在自動駕駛汽車及電動車研發的投放。兩個組織指開徵關稅將導致美國流失19.5萬個職位。若其他國家報復，流失職位將升至62.4萬份。(路透)

美國上周EIA原油庫存續降989萬桶，遠超預期

美國能源信息署(EIA)公布，截至6月22日止當周原油庫存連降第三周，且按周降幅進一步大幅擴至989.1萬桶，總數續降至約4.166億桶，創三個月低，減幅更為2016年9月以來最大，遠超市場預期減幅大幅放緩至257.2萬桶。(彭博)

大中華經濟要聞

發改委：限制房企外債資金投資境外房地產項目

國家發改委、財政部聯合印發《關於完善市場約束機制嚴格防範外債風險和地方債務風險的通知》，指出要規範企業舉債有關資質要求和資金投向，房地產企業境外發債主要用于償還到期債務，避免產生債務違約，限制房地產企業外債資金投資境內外房地產項目、補充運營資金等。(彭博)

首五月全國社會物流總額按年增7.1%，收入升8.7%

中國物流與採購聯合會公布，今年首5個月全國社會物流總額105.3萬億元人民幣，按年增7.1%。物流市場規模加速增長，首五個月物流業總收入為3.7萬億元，按年增8.7%；社會物流總費用為4.9萬億元，按年增7.5%。(彭博)

外管局：內地銀行業對外淨負債2,817億美元

國家外匯管理局公布，2018年3月末，內地銀行業對外金融資產10,888億美元，對外負債13,704億美元，對外淨負債2,817億美元，其中，人民幣淨負債2,841億美元，外幣淨資產24億美元。(彭博)

諮商會：中國5月經濟領先指標續升2.1%屢創新高

諮商會(Conference Board)數據顯示，中國5月經濟領先指標(LEI)按月升幅再度加快至2.1%，報133，屢創新高。期內，同步指標(CEI)結束連降兩個月，按月升2%，報113.7，再創新高。(彭博)

企業要聞

百度動用10億美元回購股份，另與福特簽署人工智能合作意向

百度與美國福特汽車于中國的分支簽訂合作意向，探討在人工智能、車聯網及網絡營銷合作。雙方亦計劃基于百度人工智能平臺DuerOS，在車內的資訊娛樂系統及電子服務上合作。百度亦宣布動用10億美元回購股份，為期12個月，回購資金以公司現有現金支付。(彭博)

三星與蘋果和解多年專利權訴訟

據美國加州北區地區法院公告顯示，蘋果公司與三星集團達成和解協議，不過具體和解條款則未有披露。雙方的專利權訴訟歷時長達7年，自2011年蘋果起控告三星侵權，抄襲智能手機設計，其後三星亦反告蘋果侵權。(彭博)

美司法部有條件批准迪士尼購廿一世紀霍士資產

美國司法部有條款批准迪士尼收購廿一世紀霍士娛樂資產，迪士尼須在一旦成功收購後，出售廿一世紀霍士旗下22個地區體育網絡，包括播放紐約洋基棒球隊的YES網絡。(彭博)

日本松下稱特斯拉Model 3加快生產致電池供應間歇性短缺

日本松下汽車業務主管表示特斯拉加快其Model 3電動車生產，導致電池間歇性短缺。他指早前Model 3生產延誤影響公司業務，但現已穩步改善。松下目前為日本的特斯拉電動車生產電池，亦向美國超級工廠供貨。(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	7.08	6.05	0.85	(6.88)	895	東江環保*	9.40	13.97	1.83	(38.90)
1398	工商銀行	5.74	5.99	0.83	(6.79)	1635	大眾公用	2.93	19.46	1.00	(31.84)
1288	農業銀行	3.60	5.12	0.72	(10.33)	753	中國國航	7.36	11.57	1.05	(28.57)
3988	中國銀行	3.83	5.68	0.68	(9.16)	670	東方航空	5.09	9.80	1.17	(34.08)
3328	交通銀行	5.93	5.23	0.62	(11.84)	1055	南方航空	5.85	8.26	1.00	(40.05)
3968	招商銀行	28.00	8.17	1.29	(8.54)	1919	中國遠洋	3.31	10.83	1.38	(42.01)
998	中信銀行	4.80	4.57	0.53	(33.88)	2866	中海集運	1.24	8.37	0.80	(57.26)
6818	光大銀行	3.33	4.54	0.55	(22.32)	1138	中海發展	3.61	10.94	0.45	(26.19)
1988	民生銀行	5.48	4.06	0.54	(33.23)	2880	大連港	1.17	47.64	0.71	(48.54)
2628	中國人壽	19.98	14.82	1.49	(24.04)	3369	秦港股份	1.83	8.34	0.64	(61.08)
2318	中國平安	71.25	11.63	2.19	5.87	317	廣船國際	7.74	98.68	0.79	(49.18)
2601	中國太保	29.85	15.56	1.66	(18.80)	2039	中集集團*	9.84	10.74	0.80	(35.54)
1336	新華保險	32.15	15.71	1.33	(35.01)	1800	中國交建	7.54	5.80	0.57	(43.61)
6030	中信證券	15.50	13.55	1.05	(19.01)	390	中國中鐵	5.82	7.27	0.78	-
6837	海通證券	7.76	8.74	0.64	(28.93)	1186	中國鐵建	7.80	5.62	0.60	(22.33)
2611	國泰君安	15.60	12.19	1.02	(11.36)	1766	中國中車	5.99	13.38	1.14	(33.54)
1776	廣發證券*	11.28	8.48	0.86	(27.01)	525	廣深鐵路	4.31	25.71	0.90	(12.30)
6886	華泰證券	12.38	8.06	0.86	(27.15)	177	寧滬高速	9.27	10.99	1.68	(13.12)
6099	招商證券	10.02	10.53	0.88	(36.29)	548	深圳高速	7.51	9.70	1.02	(18.28)
3958	東方證券	6.02	10.30	0.68	(43.64)	995	皖通高速	4.70	6.08	0.70	(31.69)
6178	光大證券	9.35	11.52	0.74	(26.63)	107	成渝高速	2.35	5.16	0.42	(41.29)
6881	銀河證券	3.92	8.39	0.52	(58.10)	2238	廣汽集團	7.62	5.35	0.95	(40.26)
1375	中州證券	2.34	18.19	0.76	(56.67)	1211	比亞迪*	45.95	32.94	2.07	(15.67)
857	中石油	5.86	31.36	0.75	(35.82)	2333	長城汽車	5.93	9.01	0.93	(48.59)
386	中石化	6.98	13.42	0.96	(8.62)	2338	濰柴動力	10.14	7.26	1.94	1.33
338	上石化	4.64	6.89	1.50	(30.65)	3606	福耀玻璃	26.20	17.66	2.92	(13.07)
1033	石化油服	1.05	-	-	(53.34)	1108	洛陽玻璃	2.90	55.40	2.42	(81.94)
2883	中海油田	7.33	-	0.88	(34.22)	38	一拖股份	2.52	39.26	0.44	(58.76)
568	山東墨龍*	1.28	22.67	0.46	(73.44)	1157	中聯重科*	3.27	1.88	0.55	(31.65)
1088	中國神華	18.44	6.58	0.98	(20.88)	564	鄭煤機	3.67	14.14	0.49	(45.73)
1898	中煤能源	3.16	10.21	0.40	(43.94)	1057	浙江世寶*	1.29	93.91	0.59	(75.79)
1171	兗州煤業	9.64	5.44	0.84	(36.26)	1072	東方電氣	5.03	13.72	0.45	(41.34)
902	華能國際	5.11	39.99	0.79	(31.07)	2727	上海電氣	2.60	11.69	0.58	-
991	大唐發電	2.30	15.23	0.62	(35.05)	2208	金風科技*	8.98	9.86	1.19	(40.15)
1071	華電國際	3.00	56.88	0.58	(34.20)	42	東北電氣	0.95	-	-	(58.00)
1618	中國中冶	2.24	8.02	0.61	(42.51)	187	京城機電	1.83	35.82	1.15	(67.67)
347	鞍鋼股份*	6.97	7.60	0.85	3.44	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.42	4.82	0.88	(17.96)	2607	上海醫藥	20.65	13.32	1.38	(24.91)
1053	重慶鋼鐵	1.25	6.82	0.55	(47.23)	2196	復星醫藥	41.55	27.50	3.46	(11.31)
2600	中國鋁業	3.33	30.54	1.06	(25.22)	1513	麗珠醫藥*	36.80	4.92	2.02	(24.21)
358	江西銅業	9.85	17.50	0.61	(46.92)	874	白雲山	31.20	17.27	2.17	(26.70)
2899	紫金礦業	2.97	16.00	1.65	(31.10)	719	新華製藥*	6.97	12.07	1.12	(41.03)
3993	洛陽鉬業	3.58	17.17	1.68	(50.36)	168	青島啤酒	42.30	38.21	2.81	(15.00)
914	海螺水泥	43.50	12.25	2.18	13.33	6116	拉夏貝爾	8.18	7.02	0.98	(57.78)
2009	金隅股份	2.79	8.97	0.61	(26.15)	1533	莊園牧場*	7.39	13.57	1.04	(70.09)
2202	萬科*	26.35	8.76	1.85	(6.83)	553	南京熊貓	2.80	17.54	0.64	(56.70)
588	北京北辰	2.44	4.92	0.38	(40.11)	763	中興通訊*	11.82	9.13	1.32	(22.75)
1528	美凱龍	10.46	7.88	0.79	(39.34)	921	海信科龍*	8.10	4.65	1.91	(32.01)
1065	創業環保	3.58	8.61	0.84	(66.56)	1812	晨鳴紙業*	6.25	5.10	0.82	(58.41)
						811	新華文軒	5.47	6.20	0.71	(51.84)

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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