

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	28,117.42	(0.23)	(0.69)
H股	10,578.46	(0.13)	(0.75)
紅籌	4,255.06	0.02	(0.41)
HSC大型股	2,372.43	(0.16)	(0.45)
HSC中型股	4,755.74	0.28	1.01
AH股溢價	118.25	(0.86)	(2.28)
滬深300	3,431.32	(0.52)	0.70
富時中國A50	11,200.19	(0.59)	(0.90)
上證180	7,407.36	(0.33)	0.25
上證380	4,724.82	(0.62)	2.56
臺北加權	10,842.46	0.59	1.55
日經225	22,794.19	0.43	2.25
道瓊斯	25,199.29	0.32	2.02
標普500	2,815.62	0.22	1.50
納斯達克	7,854.44	(0.01)	1.79
德國DAX 30	12,765.94	0.82	2.81
富時100	7,676.28	0.65	1.11
法國CAC 40	5,447.44	0.46	1.75

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.91	0.22	(2.02)
紐約期金(美元/t oz)	1,227.20	(0.06)	(1.56)
標普高盛商品指數	454.30	0.60	(1.11)
CRB大宗商品期貨價格指數	191.47	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,439.47	0.27	(0.37)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8591	0.73	3.95
美元兌人民幣	6.7434	0.74	3.95
美元兌港元	7.8491	0.00	(0.00)
美元兌日元	112.82	0.24	2.45
歐元兌美元	1.1646	(0.22)	0.48
英鎊兌美元	1.3076	(0.98)	(0.74)
澳元兌美元	0.7399	(0.12)	0.24

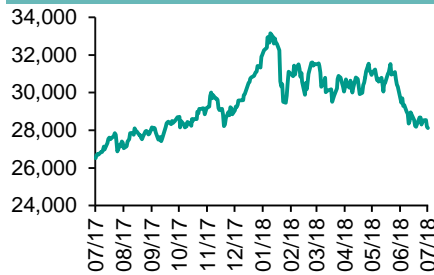
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4770	(3.80)	(14.60)
香港(10年期)	2.19100	0.00	(9.50)
美國(10年期)	2.88020	3.48	(1.65)

來源：彭博

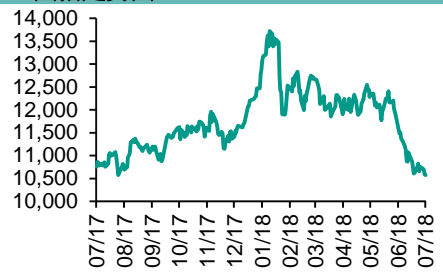
每天導讀

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

美股收高，金融和工業股領漲，摩根士丹利盈利超過預期，幫助抵消了蘋果、微軟等科技巨頭下跌。昨天美國股市三大指數表現不一，其中僅納斯達克指數下跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX30指數升幅較大。英國CPI數據疲軟，促使交易員們下調英國央行8月加息的可能性。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港交所與滬深交易所建工作組，將研究同股不同權公司納入港股通具體方案。港股11個行業指數今天港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，能源業指數領跌。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個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨買入0.57億人民幣，南向淨賣出5.49億港幣。深股通北向淨賣出1.62億人民幣，南向淨買入0.47億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至3374億元人民幣。今天將公布香港6月失業及美國上周首次申領失業救濟人數。

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
美國	MBA抵押貸款申請指數	6月13日	na	-2.5%	2.5%
美國	新宅開工指數	6月	1320k	1173k	1337k*
美國	長期淨TIC流量	5月	na	\$45.6b	\$94.0b*
英國	CPI 同比	6月	2.6%	2.4%	2.4%
英國	PPI產出(未經季調)同比	6月	3.2%	3.1%	3.0%*
英國	零售物價指數	6月	281.9	281.5	280.7
歐元區	CPI 同比	6月	2.0%	2.0%	2.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐央行警告Euribor改革失敗將構成系統性風險
- 中日兩國5月分別重新增持美債12億及176億美元
- 歐央行委員：不應就未來貨幣政策決定過早設限
- 卡尼指無序脫歐將顯著改變英國經濟展望及利率
- 國家財科院：積極財政政策作用是精準施測，非「大水漫灌」
- 工信部副部長：堅決防止通過置換增加水泥產能
- 報道指內地監管部門摸底信用保證保險業務
- 報告指中資上半年向北美完成直接投資金額按年跌92%

國際經濟要聞

歐央行警告Euribor改革失敗將構成系統性風險

歐央行擔心倘改革歐元銀行間拆借利率(Euribor)失敗，可能面臨系統性問題的風險。Euribor曾爆出操縱醜聞，各國都在調整貨幣市場利率，以防再次發生利率操縱的事件。不過由於抵押貸款到衍生品等金融合約都經常廣泛應用或跟蹤這些利率，因此轉用替代利率的進展緩慢。(彭博)

中日兩國5月分別重新增持美債12億及176億美元

美國財政部數據顯示，中國5月再度增持美債12億美元，至總約額1.1831萬億美元，為連續第11個月成為美國最大債主，也扭轉4月三個月來首次減持美債58億美元。美國第二債主日本5月也重新增持176億美元，至總額約1.0488萬億美元，終止連月減持美債至屢創2011年10月以來新低。(彭博)

歐央行委員：不應就未來貨幣政策決定過早設限

新任芬蘭央行行長兼歐央行貨幣政策委員Olli Rehn表示，歐央行不應就未來貨幣政策決定過早設限，並應視經濟情況再作決定。歐央行早前預期年底完結2.6萬億歐元買債計劃，並維持利率至2019年夏季，市場預期歐央行明年10月加息。Rehn認同有關預期，亦認為前瞻性指引的重要性。(彭博)

卡尼指無序脫歐將顯著改變英國經濟展望及利率

英倫銀行行長卡尼表示，若英國與歐盟未能就英國脫歐問題達共識，會導致重大經濟後果，將導致央行檢討利率，銀行界將有大量人員閒置。他稱無協議下脫歐將顯著影響經濟展望及利率，惟不會作任何方向性預估，又指央行要確保盡量作好預備。(彭博)

大中華經濟要聞

國家財科院：積極財政政策作用是精準施測，非「大水漫灌」

引述中國財政科學研究院院長劉尚希指，中央經濟工作會議提出「財政政策要更加積極有效」，所謂積極，就是要積極主動發揮財政在國家治理中的基礎和重要支柱作用，增強財政政策的預見性和預防性。強調，積極財政政策的作用不是「大水漫灌」，而是精準施策、積極有效。(彭博)

工信部副部長：堅決防止通過置換增加水泥產能

引述國家工信部副部長王江平表示，要認真推進與執行《水泥平板玻璃產能置換實施辦法》，堅決防止通過置換產能來增加產能的現象，進一步研究禁止產能異地置換，力爭所有產能置換項目召開聽證會。(彭博)

報道指內地監管部門摸底信用保證保險業務

內地去年7月《信用保證保險業務監管暫行辦法》出台後，近日監管部門向各地保監局及各財險公司下發通知，擬開展信保業務專項自查行動，重點整治保險公司在信保業務過程未嚴格執行要求、規避監管等行為。(彭博)

報告指中資上半年向北美完成直接投資金額按年跌92%

Baker Mackenzie指中資上半年在北美完成直投資金按年跌92%至20億美元，同期在歐洲完成直投資金達120億美元，為於北美的6倍。按已公布併購計劃，期內中資在歐洲直投資金為200億美元，北美直投資金為25億美元。(彭博)

企業要聞

中興銷售禁令解除即獲中移動大訂單

根據中移動採購與招標網信息顯示，中移今年旗下GPON(超高速被動式光纖網絡)設備的新建部分，在標段二及三的招標之中，中興通訊均有份中標，標段二獲得的中標份額將不低於70%，投標報價總額約4.87億元人民幣(不含稅)，標段三更獲得全部份額，報價3,323萬元。(彭博)

PayMe用戶人數突破100萬

匯豐公布旗下應用程式PayMe用戶人數突破100萬人。匯豐香港區零售銀行及財富管理業務主管欣格雷指，PayMe目前佔一個明顯的市場份額，但無公開交易數字，會繼續投資數碼科技發展，及推出新功能。(彭博)

報道指萊斯銀行計劃歐洲大陸增子公司服務歐盟客戶

消息人士指，在英國脫歐後，萊斯銀行計劃於歐洲大陸多增兩家子公司，即合共營運三家子公司以服務歐盟客戶。其中一家可能設在法蘭克福，另一家位置尚未確定。(彭博)

浙商銀行擬未來五年為湖南提供不少於2,000億人幣融資額度

浙商銀行董事長沈仁康於長沙分行開業儀式上表示，計劃在未來五年內給予湖南省不少於2,000億元人民幣的意向性融資支持額度。雙方將在金融創新、產融結合、信用體系建設等方面開展全面合作。(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	6.78	5.88	0.83	(9.32)	895	東江環保*	10.96	16.51	2.16	(36.27)
1398	工商銀行	5.47	5.78	0.80	(10.48)	1635	大眾公用	2.88	19.39	1.00	(34.44)
1288	農業銀行	3.57	5.14	0.72	(10.39)	753	中國國航	7.00	11.15	1.01	(22.79)
3988	中國銀行	3.58	5.38	0.64	(11.44)	670	東方航空	5.06	9.87	1.18	(27.82)
3328	交通銀行	5.47	4.89	0.58	(15.34)	1055	南方航空	5.43	7.77	0.94	(35.36)
3968	招商銀行	27.75	8.21	1.30	(6.08)	1919	中國遠洋	3.28	10.87	1.39	(38.43)
998	中信銀行	4.75	4.58	0.54	(30.50)	2866	中海集運	1.21	8.27	0.79	(55.93)
6818	光大銀行	3.33	4.60	0.55	(21.05)	1138	中海發展	3.37	10.36	0.42	(29.30)
1988	民生銀行	5.62	4.22	0.56	(16.34)	2880	大連港	1.11	45.81	0.68	(50.52)
2628	中國人壽	19.54	14.70	1.47	(26.26)	3369	秦港股份	1.86	8.60	0.66	(59.59)
2318	中國平安	70.35	11.73	2.19	4.16	317	廣船國際	8.25	106.61	0.86	(47.85)
2601	中國太保	29.40	15.53	1.66	(20.89)	2039	中集集團*	9.14	10.11	0.76	(36.40)
1336	新華保險	32.60	16.15	1.37	(37.32)	1800	中國交建	7.19	5.60	0.55	(43.12)
6030	中信證券	15.22	13.48	1.04	(19.54)	390	中國中鐵	5.89	7.46	0.80	-
6837	海通證券	7.81	8.92	0.65	(26.86)	1186	中國鐵建	7.72	5.64	0.60	(19.71)
2611	國泰君安	16.18	12.81	1.08	(1.99)	1766	中國中車	6.05	13.70	1.16	(29.26)
1776	廣發證券*	10.78	8.21	0.83	(28.58)	525	廣深鐵路	4.12	24.91	0.87	(16.63)
6886	華泰證券	11.88	7.84	0.83	(29.97)	177	寧滬高速	9.31	11.19	1.71	(9.45)
6099	招商證券	10.06	10.72	0.90	(33.10)	548	深圳高速	7.22	9.45	0.99	(21.68)
3958	東方證券	5.74	9.95	0.66	(43.66)	995	皖通高速	4.55	5.96	0.68	(32.97)
6178	光大證券	8.80	10.99	0.70	(29.34)	107	成渝高速	2.38	5.30	0.44	(40.44)
6881	銀河證券	3.93	8.53	0.53	(55.09)	2238	廣汽集團	7.39	5.26	0.93	(38.65)
1375	中州證券	2.22	17.49	0.73	(57.87)	1211	比亞迪*	43.90	31.90	2.00	(13.22)
857	中石油	5.51	29.89	0.72	(35.22)	2333	長城汽車	5.49	8.46	0.87	(49.31)
386	中石化	7.03	13.70	0.98	(3.10)	2338	濰柴動力	9.59	6.96	1.86	(3.54)
338	上石化	4.92	7.40	1.61	(19.17)	3606	福耀玻璃	28.15	19.24	3.18	(7.08)
1033	石化油服	1.09	-	-	(50.37)	1108	洛陽玻璃	2.81	54.41	2.38	(82.92)
2883	中海油田	6.88	-	0.83	(34.79)	38	一拖股份	2.55	40.26	0.45	(63.44)
568	山東墨龍*	1.28	22.98	0.47	(73.79)	1157	中聯重科*	2.99	1.75	0.51	(36.18)
1088	中國神華	17.16	6.20	0.92	(14.66)	564	鄭煤機	3.35	13.08	0.45	(48.05)
1898	中煤能源	3.08	10.09	0.39	(42.57)	1057	浙江世寶*	1.37	101.09	0.63	(76.69)
1171	兗州煤業	9.28	5.31	0.82	(29.40)	1072	東方電氣	4.90	13.55	0.44	(41.75)
902	華能國際	5.67	44.98	0.89	(34.24)	2727	上海電氣	2.57	11.71	0.58	-
991	大唐發電	2.21	14.84	0.60	(39.18)	2208	金風科技*	9.68	10.78	1.30	(37.61)
1071	華電國際	3.53	67.84	0.69	(32.25)	42	東北電氣	0.92	-	-	(59.41)
1618	中國中冶	2.21	8.02	0.61	(41.44)	187	京城機電	1.73	34.32	1.10	(69.15)
347	鞍鋼股份*	7.15	7.90	0.89	5.88	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.46	4.94	0.90	(14.41)	2607	上海醫藥	21.65	14.15	1.46	(24.30)
1053	重慶鋼鐵	1.18	6.52	0.53	(50.25)	2196	復星醫藥	42.00	28.18	3.55	(13.33)
2600	中國鋁業	3.15	29.28	1.02	(22.30)	1513	麗珠醫藥*	40.25	5.46	2.24	(28.78)
358	江西銅業	9.14	16.46	0.57	(46.89)	874	白雲山	36.65	20.56	2.58	(20.58)
2899	紫金礦業	2.72	14.85	1.53	(29.66)	719	新華製藥*	5.20	11.87	1.10	(56.70)
3993	洛陽鉬業	3.65	17.74	1.73	(49.12)	168	青島啤酒	42.65	39.05	2.88	(23.39)
914	海螺水泥	42.70	12.19	2.17	10.89	6116	拉夏貝爾	8.14	7.08	0.98	(61.91)
2009	金隅股份	2.77	9.02	0.61	(29.85)	1533	莊園牧場*	7.50	13.95	1.07	(72.44)
2202	萬科*	25.00	8.42	1.78	(4.77)	553	南京熊貓	2.84	18.04	0.66	(60.92)
588	北京北辰	2.57	5.25	0.40	(34.53)	763	中興通訊*	15.46	12.11	1.75	(19.95)
1528	美凱龍	9.27	7.08	0.71	(44.51)	921	海信科龍*	7.47	4.35	1.35	(29.66)
1065	創業環保	3.51	8.56	0.79	(68.24)	1812	晨鳴紙業*	6.41	5.30	0.85	(52.95)
						811	新華文軒	5.21	5.98	0.69	(51.79)

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