

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	30,440.17	(0.93)	(3.40)
H股	11,950.70	(0.71)	(3.68)
紅籌	4,595.57	(1.29)	(3.12)
HSC大型股	2,571.37	(0.88)	(3.13)
HSC中型股	5,396.59	(1.19)	(2.58)
AH股溢價	120.13	1.05	2.58
滬深300	3,773.37	(0.40)	(1.50)
富時中國A50	12,485.06	(0.23)	(0.55)
上證180	8,117.11	(0.10)	(1.32)
上證380	5,133.81	(0.40)	(2.74)
臺北加權	11,013.98	(1.43)	(2.11)
日經225	22,738.61	0.38	0.63
道瓊斯	25,175.31	(0.10)	(0.26)
標普500	2,782.49	0.25	0.44
納斯達克	7,761.04	0.85	1.65
德國DAX 30	13,107.10	1.68	2.31
富時100	7,765.79	0.81	0.80
法國CAC 40	5,528.46	1.39	1.47

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.96	0.10	1.86
紐約期金(美元/t oz)	1,304.00	0.55	0.41
標普高盛商品指數	474.14	(0.81)	(0.69)
CRB大宗商品期貨價格指數	199.01	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,555.92	(0.57)	(0.96)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8183	0.33	0.90
美元兌人民幣	6.4233	0.37	0.88
美元兌港元	7.8493	0.04	(0.01)
美元兌日元	110.65	0.99	0.27
歐元兌美元	1.1567	(1.72)	(2.29)
英鎊兌美元	1.3256	(1.11)	(1.82)
澳元兌美元	0.7466	(1.78)	(0.08)

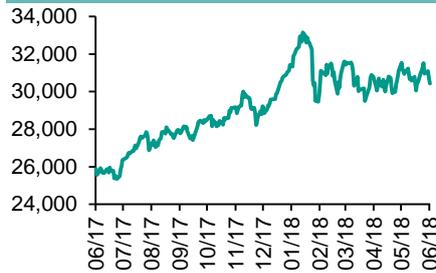
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6500	(3.80)	(6.00)
香港(10年期)	2.34100	2.50	19.60
美國(10年期)	2.93510	1.47	(6.73)

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表現不一，僅道瓊斯指數下跌。大型科技股和媒體股走高，抵消了金融股和工業股的拖累。納斯達克指數創歷史新高。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，金融指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，德國DAX 30指數升幅較大，歐洲央行減碼QE的消息導致德國國債一度跌至盤中低點，但隨著歐洲央行提高核心CPI預測，中期德國國債領漲，長期國債滯後。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數均下跌，其中能源業及消費品製造業指數領跌。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，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入18.58億人民幣，南向淨賣出16.25億港幣。深股通北向淨買入9.48億人民幣，南向淨買入0.01億港幣。昨天滬深兩市兩融餘額下降至9739億元，滬深兩市總交易量降至3718億元。今天將公布中國5月70城新建商品住宅價格及歐元區5月消費價格終值。

### 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	工業產值月環比	4月	na	0.5%	0.3%
美國	首次失業人數	6月9日	223k	218k	222k
美國	FOMC利率決策(上限)	6月13日	2.00%	2.00%	1.75%
法國	CPI同比	5月	2.0%	2.0%	2.0%
美國	零售銷售月環比	5月	0.4%	0.8%	0.4%*
德國	CPI 同比	5月	2.2%	2.2%	2.2%
中國	工業產值同比	5月	7.0%	6.8%	7.0%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 英議會否決限制英國脫歐修訂
- 日本尋求加入歐美鋼鋁關稅紛爭談判
- 國際能源署：石化產品推動明年石油需求增長
- 德國首季樓宇建築工程營業額按年升4.1%
- 周小川：金融體系中順周期因素仍多
- 郭樹清：優先考慮妥善處理企業債務違約等問題
- 商務部預計未來幾年中國服務貿易逆差仍將擴大
- 商務部：5月全國實際利用外資按年增7.6%至588.1億人民幣

## 國際經濟要聞

### 英議會否決限制英國脫歐修訂

英國下議院否決英國脫歐法案修訂，首相文翠珊有關脫離歐盟關稅聯盟及共同市場的政策將大致得以維持。其中上議院提出修訂，規定政府官員須就確保建立英歐關稅聯盟的談判作報告，以325票對298票被否決。就要求留在歐洲經濟區的修訂，亦以327票對126票被否決。(彭博)

### 日本尋求加入歐美鋼鋁關稅紛爭談判

日本尋求加入歐盟在世貿框架下，就美國開徵進口鋼鋁關稅提出的調解談判，並已向世貿提出有關意願。加拿大及墨西哥早前已提出有關要求。消息指，日本希望與其他受關稅影響的國家聯手，分享談判資料，目標是使美國收回有關關稅政策。目前未清楚美國會否同意接受進行談判的請求。(彭博)

### 國際能源署：石化產品推動明年石油需求增長

IEA發表油市報告，預測明年全球石油需求將按年增加每日140萬桶，主要由石化產品需求帶動。強勁經濟增長及全球石化業發展為石油需求打下基礎，但油價上升、經濟信心減弱、貿易保護主義及美元上升均對石油需求增長帶來風險。預測非油組國家產油量明年將按年增長每日170萬桶。(彭博)

### 德國首季樓宇建築工程營業額按年升4.1%

德國聯邦統計局數據顯示，德國今年第一季樓宇建築竣工工程營業額按年升4.1%。截至3月底止，建築工程企業家所僱用員工人數按年升1.7%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 周小川：金融體系中順周期因素仍多

人民銀行前行長、博鰲亞洲論壇副理事長周小川表示，金融體系中有過多的順周期因素、正反饋機制，目前已通過宏觀審慎政策框架來引入負反饋的機制，減少順周期性，但這做法不徹底。為減少對外部評級的依賴，要更多使用內部評級。(彭博)

### 郭樹清：優先考慮妥善處理企業債務違約等問題

中銀保監會主席郭樹清指出，當前需要優先考慮幾個方面：加快企業結構調整；妥善處理企業債務違約問題；大力推進信用建設；努力解決違法成本過低問題；合理把握金融創新與風險防範；加強機構投資者隊伍建設。(彭博)

### 商務部預計未來幾年中國服務貿易逆差仍將擴大

國家商務部高峰表示，從國際經驗看，製造業大國轉型升級中出現服務貿易逆差是普遍規律，日本、德國都曾出現過。預計未來幾年中國的服務貿易逆差仍將擴大，發展到一定程度之後才會出現逐漸縮小的趨勢。(彭博)

### 商務部：5月全國實際利用外資按年增7.6%至588.1億人民幣

國家商務部公布，今年5月全國新設立外商投資企業5,024家，按年增長106.5%；實際利用外資588.1億元人民幣，按年增長7.6%，折合美元是90.6億美元，按年增長11.7%。(彭博)

## 企業要聞

### 恆大就與深深房重組合作事宜訂進一步補充協議

中國恆大早前曾公布與深深房的建議重組合作協議。公司宣布，目前建議重組交易之工作尚在有序進行中，為確保建議重組交易順利完成，經各方一致同意，凱隆置業及恆大地產與深投控及深深房簽訂對合作協議之進一步補充協議，將合作協議內之排他性及協議有效期延申至2018年12月31日。(彭博)

### 新地：集團空置單位不足千伙

新地被問及旗下項目推出單位招標是否應對空置稅，副董事總經理雷霆表示，集團旗下項目收到滿意紙可售而未售的單位少於1,000伙，遠低於早前傳媒估算，認為空置情況不嚴重。(彭博)

### 中信股份常振明：澳洲鐵礦業務運作良好

中信股份舉行股東周年大會，董事長常振明會後被問及澳洲鐵礦業務表現，他僅回應指業務在生產等各方面都運作良好。(彭博)

### 德國就大眾汽車排放造假處罰10億歐元

德國大眾汽車因排放造假醜聞，遭德國檢察當局罰款10億歐元。當局指罰款不包括車主索償，但針對大眾品牌汽車所作的監管程序則完結。德國大眾接受判決，不會要求上訴。(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	7.87	6.50	0.91	(9.67)	895	東江環保*	12.34	17.73	2.32	(39.70)
1398	工商銀行	6.38	6.43	0.89	(7.36)	1635	大眾公用	3.14	20.16	1.04	(37.35)
1288	農業銀行	4.04	5.55	0.78	(8.67)	753	中國國航	9.86	14.98	1.36	(30.93)
3988	中國銀行	4.11	5.89	0.70	(10.08)	670	東方航空	6.83	12.71	1.52	(31.10)
3328	交通銀行	6.34	5.40	0.64	(13.34)	1055	南方航空	8.81	12.02	1.45	(33.12)
3968	招商銀行	31.75	8.95	1.41	(9.31)	1919	中國遠洋	4.16	13.15	1.68	(38.28)
998	中信銀行	5.19	4.77	0.56	(31.80)	2866	中海集運	1.48	9.64	0.87	(56.71)
6818	光大銀行	3.89	5.13	0.62	(17.97)	1138	中海發展	4.32	12.66	0.52	(25.62)
1988	民生銀行	7.22	4.30	0.57	(20.81)	2880	大連港	1.27	49.98	0.74	(50.41)
2628	中國人壽	22.25	15.96	1.60	(26.10)	3369	秦港股份	2.13	9.39	0.72	(63.64)
2318	中國平安	79.05	12.47	2.35	0.11	317	廣船國際	8.84	108.92	0.88	(51.26)
2601	中國太保	35.25	17.76	1.90	(20.07)	2039	中集集團*	11.42	12.05	0.90	(37.99)
1336	新華保險	38.00	17.95	1.52	(34.70)	1800	中國交建	8.41	6.25	0.61	(41.39)
6030	中信證券	19.28	16.29	1.26	(15.73)	390	中國中鐵	6.25	7.55	0.81	-
6837	海通證券	9.44	10.28	0.75	(23.73)	1186	中國鐵建	8.74	6.09	0.65	(21.71)
2611	國泰君安	18.28	13.80	1.16	(9.97)	1766	中國中車	6.69	14.44	1.23	(36.96)
1776	廣發證券*	12.78	9.28	0.94	(25.24)	525	廣深鐵路	4.52	26.06	0.91	(18.03)
6886	華泰證券	14.54	9.15	0.97	(28.35)	177	寧滬高速	11.14	12.76	1.95	(4.61)
6099	招商證券	11.06	11.24	0.94	(39.91)	548	深圳高速	8.05	10.05	1.05	(23.52)
3958	東方證券	6.34	10.48	0.69	(51.74)	995	皖通高速	5.32	6.65	0.76	(42.73)
6178	光大證券	9.29	11.06	0.71	(35.04)	107	成渝高速	2.63	5.58	0.47	(42.46)
6881	銀河證券	4.75	9.83	0.61	(58.18)	2238	廣汽集團	8.80	5.97	1.06	(45.47)
1375	中州證券	2.62	19.68	0.82	(59.27)	1211	比亞迪*	52.30	36.24	2.28	(12.99)
857	中石油	6.12	31.65	0.76	(35.47)	2333	長城汽車	7.24	10.63	1.10	(43.68)
386	中石化	7.28	13.52	0.97	(8.04)	2338	濰柴動力	11.44	7.91	2.12	(1.21)
338	上石化	5.48	7.86	1.71	(22.50)	3606	福耀玻璃	29.00	18.90	3.12	(7.45)
1033	石化油服	1.16	-	-	(53.37)	1108	洛陽玻璃	3.54	65.36	2.86	(81.82)
2883	中海油田	7.56	-	0.87	(40.74)	38	一拖股份	2.79	42.01	0.47	(62.68)
568	山東墨龍*	1.46	24.99	0.51	(74.54)	1157	中聯重科*	3.64	2.03	0.59	(28.77)
1088	中國神華	21.15	7.29	1.08	(17.69)	564	鄭煤機	4.22	15.72	0.55	(43.27)
1898	中煤能源	3.55	11.09	0.43	(41.59)	1057	浙江世寶*	1.61	113.27	0.70	(74.73)
1171	兗州煤業	11.60	6.33	0.98	(34.85)	1072	東方電氣	5.86	15.45	0.51	(43.27)
902	華能國際	5.72	43.27	0.86	(28.41)	2727	上海電氣	2.87	12.47	0.62	-
991	大唐發電	2.62	16.77	0.68	(33.19)	2208	金風科技*	10.48	11.12	1.34	(41.38)
1071	華電國際	3.50	64.14	0.66	(28.24)	42	東北電氣	1.03	-	-	(61.97)
1618	中國中冶	2.42	8.37	0.63	(43.90)	187	京城機電	2.02	38.21	1.23	(69.42)
347	鞍鋼股份*	8.41	8.86	0.99	3.83	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.06	5.53	1.07	(14.83)	2607	上海醫藥	22.35	13.93	1.44	(25.83)
1053	重慶鋼鐵	1.38	7.27	0.60	(47.38)	2196	復星醫藥	48.50	31.03	3.91	(9.03)
2600	中國鋁業	4.02	37.13	1.31	(19.40)	1513	麗珠醫藥*	57.95	5.76	2.36	(27.99)
358	江西銅業	11.62	19.95	0.69	(44.25)	874	白雲山	40.80	21.83	2.74	(20.04)
2899	紫金礦業	3.50	18.22	1.88	(27.69)	719	新華製藥*	7.79	13.04	1.23	(43.29)
3993	洛陽鉬業	4.45	20.62	2.02	(47.82)	168	青島啤酒	47.50	41.47	3.05	(20.18)
914	海螺水泥	49.50	13.47	2.40	9.98	6116	拉夏貝爾	8.34	6.92	0.96	(64.01)
2009	金隅股份	3.18	9.88	0.67	(27.91)	1533	莊園牧場*	8.77	15.56	1.19	(69.97)
2202	萬科*	30.70	9.86	2.08	(8.47)	553	南京熊貓	3.65	22.10	0.80	(52.65)
588	北京北辰	2.73	5.31	0.41	(45.53)	763	中興通訊*	14.80	11.05	1.60	(52.38)
1528	美凱龍	11.06	8.05	0.81	(46.31)	921	海信科龍*	8.93	4.96	2.04	(39.62)
1065	創業環保	4.20	9.77	0.96	(66.95)	1812	晨鳴紙業*	12.24	6.43	1.09	(28.40)
						811	新華文軒	5.82	6.37	0.73	(56.98)

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**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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