

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	28,539.66	0.05	(0.52)
H股	10,704.26	(0.39)	(0.60)
紅籌	4,307.43	(0.10)	(0.22)
HSC大型股	2,404.19	(0.01)	(0.55)
HSC中型股	4,779.81	(0.55)	0.09
AH股溢價	119.24	(1.14)	(2.57)
滬深300	3,472.09	(0.59)	0.37
富時中國A50	11,382.77	(1.14)	(0.97)
上證180	7,483.30	(0.85)	(0.29)
上證380	4,757.19	0.01	2.16
臺北加權	10,817.45	(0.43)	0.91
日經225	22,597.35	1.85	1.84
道瓊斯	25,064.36	0.18	1.16
標普500	2,798.43	(0.10)	0.51
納斯達克	7,805.72	(0.26)	0.64
德國DAX 30	12,561.02	0.16	0.14
富時100	7,600.45	(0.80)	(1.14)
法國CAC 40	5,409.43	(0.36)	0.21

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.05	(0.01)	(8.18)
紐約期金(美元/t oz)	1,240.40	0.06	(1.19)
標普高盛 商品指數	450.73	(2.73)	(6.31)
CRB大宗商品 期貨價格指數	191.17	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,431.75	(1.61)	(3.97)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8537	0.76	3.68
美元兌人民幣	6.7007	0.75	3.67
美元兌港元	7.8487	0.00	(0.01)
美元兌日元	112.37	1.22	1.62
歐元兌美元	1.1711	(0.28)	0.76
英鎊兌美元	1.3236	(0.30)	(0.07)
澳元兌美元	0.7413	(0.62)	(0.13)

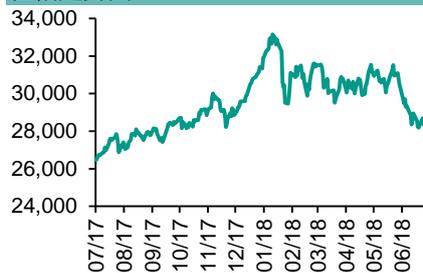
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4940	(5.80)	(12.90)
香港(10年期)	2.19500	3.90	(9.10)
美國(10年期)	2.85820	0.91	(6.23)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



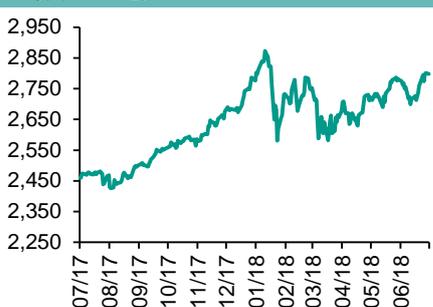
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

科技股引領大多數股票下跌，投資者繼續在貿易緊張局勢的背景權衡上市公司業績。昨天美國股市三大指數表現不一，其中道瓊斯指數上升。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅德國DAX30指數上升。IMF稱，歐洲和日本經濟弱於預期已經使全球經濟增長失去動力，金融市場對貿易衝突表現出自滿情緒，全球經濟復蘇進程可能因貿易緊張局勢惡化而脫軌。昨天恒指升，國指跌。港股11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。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，金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出5.41億人民幣，南向淨賣出10.15億港幣。深股通北向淨買入4.42億人民幣，南向淨賣出2.14億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至3254億元人民幣。今天將公布中國6月70城新建商品住宅價格及英國6月申領失業救濟金人數。

### 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
中國	GDP同比	2Q	6.7%	6.7%	6.8%
中國	零售銷售月環比	6月	8.8%	9.0%	8.5%
中國	工業產值同比	6月	6.5%	6.0%	6.8%
中國	固定資產除農村年迄今同比	6月	6.0%	6.0%	6.1%
美國	紐約州製造業調查指數	7月	21.0	22.6	25.0
美國	零售銷售月環比	6月	0.5%	0.5%	1.3%*
英國	Rightmove房價價格月環比	7月	na	-0.1%	0.4%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 圖斯克警告貿易戰可演變為激烈衝突，促推動世貿改革
- 美國正式拒絕歐盟要求放寬制裁伊朗
- 韓央行指貿易戰將影響南韓出口、投資及就業
- 特朗普稱英美可達貿易協議，但英國必須脫離歐盟
- 國統局：中美貿易摩擦對中國經濟影響還需觀察
- 去產能續深化，6月末全國商品房待售面積按年下降14.7%
- 內地地方政府啟動隱性債務排查
- 國統局：6月原油產量按年減2.3%至1,585萬噸

## 國際經濟要聞

### 圖斯克警告貿易戰可演變為激烈衝突，促推動世貿改革

歐洲理事會主席圖斯克促請歐洲、中國、美國及俄羅斯共同努力，避免貿易戰及防止衝突與混亂。圖斯克表示，大家要明白眼前世界的建構正在改變，令改變變得更好是大家的共同責任。貿易戰可演變為激烈衝突，促請世界貿易組織改革，認為仍有時間防止衝突與混亂。(彭博)

### 美國正式拒絕歐盟要求放寬制裁伊朗

美國正式拒絕歐盟要求部分放寬對伊朗的制裁，美國務卿邁克蓬佩奧於回函中指出，希望對伊朗施加最大的壓力，並且只會在對美國國家安全有利的時刻，才會考慮放寬對伊朗的制裁。歐盟早前要求放寬對伊朗的制裁，是由於擔心美國對伊朗的制裁，會導致數十億美元的貿易受到損害。(彭博)

### 韓央行指貿易戰將影響南韓出口、投資及就業

南韓財金官員同意採取防範措施應對經濟面臨的一系列風險，如中美出現貿易戰及新增職位增長放慢等。南韓央行行長李柱烈及財長金東兗會面，支持要運用財政和貨幣政策，以幫助經濟克服不利的環境，雙方同意密切關注政策組合，加強市場監管，以應對外部和內部風險因素。(彭博)

### 特朗普稱英美可達貿易協議，但英國必須脫離歐盟

美國總統特朗普表示，若英國可成功地與歐盟達成脫歐協議，美國與英國可達成異常巨大的貿易協議，對此並無疑問。他向英國首相文翠珊表示，對方須確保英國能脫離歐盟，意味英國在任何情況下有權與美國達成貿易協議。他又表示，兩國在貿易上可找到共同立場。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國統局：中美貿易摩擦對中國經濟影響還需觀察

關於中美貿易摩擦的影響，國家統計局新聞發言人毛盛勇表示，對中國經濟的影響及下一步的走勢還需觀察。至於在對外投資方面，毛盛勇指出，今年上半年，包括以美元計價也好，以人民幣計價也好，外商直接投資還保持增長的態勢，在資金的流入或者吸引外商投資方面，中國仍是熱土。(彭博)

### 去產能續深化，6月末全國商品房待售面積按年下降14.7%

國統局數據顯示，內地結構性去產能繼續深化。今年上半年，全國工業產能利用率為76.7%，比一季度提高0.2個百分點，比上年同期提高0.3個百分點。去庫存成效突出。6月末，全國商品房待售面積同比下降14.7%。(彭博)

### 內地地方政府啟動隱性債務排查

一輪由多部門參與的地方政府隱性債務排查已啟動，主要針對PPP等重大項目負債，資金流情況等。據悉此舉目的是摸清地方政府隱性債務風險底數，並推出防範地方債務風險的一系列措施。(彭博)

### 國統局：6月原油產量按年減2.3%至1,585萬噸

國統局數據顯示，6月份原油產量按年減2.3%至1,585萬噸；今年上半年原油產量減2%至9,409萬噸。原油加工量增長8%至4,978萬噸；今年上半年原油加工量增長8.9%至近3億噸。(彭博)

## 企業要聞

### 眾安在線與燦谷達成戰略合作

眾安在線與上海燦谷投資管理諮詢服務在滬簽署戰略合作框架協議，旨在為汽車新零售提供嶄新保險服務，在新汽車生態場景下實現更多的優勢互補及創新共享，以推進全新的汽車產業鏈誕生。除業務合作和場景共建外，雙方計劃在大數據、科技等多領域展開全方面深度戰略合作。(彭博)

### 傳亞航商討訂購100架A321neo型空中巴士

空中巴士正與亞洲最大廉航亞洲航空商討後者訂購最多100架A321neo空中巴士，後者同時將就增購66架A330neo空中巴士作最後決定。亞洲航空行政總裁Tony Fernandes或出席英國法恩堡航空展商討訂單。(彭博)

### 恆大主席許家印視察法拉第未來總部，稱會在資金等提供全方位支持

美國電動車開發商法拉第未來表示，恆大集團董事局主席許家印到公司總部視察。體驗公司首款高端型車FF 91，對公司產品及技術給予高度肯定，並指恆大會在資金、生產地建設、產品銷售等方面提供全方位支持。(彭博)

### 復星醫藥子公司萬邦復臨獲藥品GMP證書

復星醫藥公布，控股子公司萬邦復臨收到河北省食品藥品監督管理局頒發的《藥品GMP證書》，認證範圍包括膠囊劑、顆粒劑、片劑、丸劑，有效期至2023年6月7日，本次認證累計投入費用約310萬元人民幣。(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	6.92	5.97	0.84	(13.28)	895	東江環保*	10.78	16.17	2.11	(36.34)
1398	工商銀行	5.58	5.87	0.81	(9.08)	1635	大眾公用	2.87	19.24	0.99	(34.78)
1288	農業銀行	3.63	5.21	0.73	(9.55)	753	中國國航	7.15	11.34	1.03	(23.36)
3988	中國銀行	3.62	5.42	0.65	(11.86)	670	東方航空	5.07	9.85	1.18	(28.23)
3328	交通銀行	5.53	4.92	0.58	(15.85)	1055	南方航空	5.55	7.91	0.96	(35.74)
3968	招商銀行	28.15	8.29	1.31	(6.55)	1919	中國遠洋	3.31	10.93	1.39	(38.28)
998	中信銀行	4.73	4.54	0.53	(31.91)	2866	中海集運	1.22	8.31	0.80	(55.95)
6818	光大銀行	3.28	4.52	0.54	(22.57)	1138	中海發展	3.41	10.43	0.43	(28.78)
1988	民生銀行	5.57	4.16	0.55	(17.45)	2880	大連港	1.14	46.85	0.70	(49.66)
2628	中國人壽	19.84	14.86	1.49	(25.45)	3369	秦港股份	1.82	8.38	0.65	(59.82)
2318	中國平安	70.65	11.64	2.19	4.31	317	廣船國際	8.24	106.02	0.85	(47.56)
2601	中國太保	29.50	15.52	1.66	(21.56)	2039	中集集團*	9.19	10.13	0.76	(39.01)
1336	新華保險	31.90	15.73	1.33	(38.45)	1800	中國交建	7.20	5.59	0.55	(44.52)
6030	中信證券	15.20	13.41	1.03	(21.59)	390	中國中鐵	5.88	7.41	0.80	-
6837	海通證券	7.76	8.82	0.65	(28.59)	1186	中國鐵建	7.64	5.56	0.59	(22.95)
2611	國泰君安	15.62	12.31	1.04	(7.37)	1766	中國中車	6.05	13.64	1.16	(30.42)
1776	廣發證券*	10.82	8.21	0.83	(29.56)	525	廣深鐵路	4.07	24.51	0.86	(17.42)
6886	華泰證券	11.78	7.74	0.82	(31.71)	177	寧滬高速	9.21	11.02	1.68	(11.11)
6099	招商證券	10.00	10.61	0.89	(34.95)	548	深圳高速	7.12	9.28	0.97	(22.61)
3958	東方證券	5.62	9.70	0.64	(44.82)	995	皖通高速	4.63	6.04	0.69	(35.42)
6178	光大證券	8.79	10.93	0.70	(31.15)	107	成渝高速	2.33	5.17	0.42	(41.43)
6881	銀河證券	3.88	8.39	0.52	(56.67)	2238	廣汽集團	7.04	4.99	0.88	(41.98)
1375	中州證券	2.21	17.33	0.73	(58.61)	1211	比亞迪*	45.30	32.78	2.06	(12.16)
857	中石油	5.72	30.89	0.74	(34.92)	2333	長城汽車	5.24	8.04	0.83	(51.09)
386	中石化	7.08	13.73	0.98	(4.69)	2338	濰柴動力	9.50	6.86	1.84	(6.41)
338	上石化	4.98	7.46	1.63	(24.35)	3606	福耀玻璃	28.10	19.12	3.16	(7.08)
1033	石化油服	1.11	-	-	(49.69)	1108	洛陽玻璃	2.80	53.98	2.36	(83.09)
2883	中海油田	7.07	-	0.85	(34.51)	38	一拖股份	2.53	39.78	0.44	(62.18)
568	山東墨龍*	1.27	22.70	0.46	(73.98)	1157	中聯重科*	3.00	1.74	0.51	(36.56)
1088	中國神華	17.12	6.16	0.91	(17.48)	564	鄭煤機	3.48	13.53	0.47	(46.47)
1898	中煤能源	3.05	9.95	0.39	(44.58)	1057	浙江世寶*	1.35	99.19	0.62	(77.04)
1171	兗州煤業	9.82	5.59	0.87	(29.62)	1072	東方電氣	4.86	13.38	0.44	(41.99)
902	華能國際	5.60	44.23	0.88	(31.04)	2727	上海電氣	2.64	11.98	0.60	-
991	大唐發電	2.19	14.64	0.59	(38.41)	2208	金風科技*	9.32	10.33	1.24	(38.19)
1071	華電國際	3.40	65.06	0.67	(30.18)	42	東北電氣	0.90	-	-	(58.99)
1618	中國中冶	2.21	7.98	0.60	(43.10)	187	京城機電	1.73	34.17	1.10	(68.83)
347	鞍鋼股份*	7.20	7.92	0.89	6.34	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.52	5.01	0.91	(16.68)	2607	上海醫藥	21.95	14.29	1.48	(24.76)
1053	重慶鋼鐵	1.18	6.49	0.53	(50.95)	2196	復星醫藥	42.05	28.09	3.54	(14.37)
2600	中國鋁業	3.11	28.78	1.00	(24.92)	1513	麗珠醫藥*	40.75	5.50	2.25	(27.95)
358	江西銅業	9.18	16.46	0.57	(47.64)	874	白雲山	37.45	20.92	2.62	(21.89)
2899	紫金礦業	2.81	15.28	1.58	(29.36)	719	新華製藥*	5.27	11.98	1.11	(56.44)
3993	洛陽鉬業	3.72	18.00	1.76	(50.47)	168	青島啤酒	42.30	38.56	2.84	(21.33)
914	海螺水泥	43.50	12.36	2.20	11.93	6116	拉夏貝爾	8.16	7.07	0.98	(58.56)
2009	金隅股份	2.62	8.50	0.58	(31.72)	1533	莊園牧場*	6.92	12.82	0.98	(71.87)
2202	萬科*	25.45	8.54	1.80	(6.32)	553	南京熊貓	2.71	17.14	0.62	(59.77)
588	北京北辰	2.56	5.20	0.40	(35.07)	763	中興通訊*	16.00	12.48	1.81	(12.09)
1528	美凱龍	9.70	7.37	0.74	(42.83)	921	海信科龍*	7.58	4.39	1.37	(28.15)
1065	創業環保	3.55	8.62	0.80	(67.95)	1812	晨鳴紙業*	6.26	5.15	0.83	(55.13)
						811	新華文軒	5.27	6.03	0.69	(51.71)

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