

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	28,881.40	(0.28)	(1.99)
H股	11,118.89	(0.80)	(3.25)
紅籌	4,337.39	(0.68)	(2.27)
HSC大型股	2,434.26	(0.37)	(2.12)
HSC中型股	4,939.77	(1.57)	(4.03)
AH股溢價	118.94	(0.68)	(2.45)
滬深300	3,531.11	(0.82)	(2.49)
富時中國A50	11,737.14	(1.24)	(3.49)
上證180	7,617.53	(0.96)	(2.93)
上證380	4,752.33	0.19	0.34
臺北加權	10,742.17	(0.41)	(1.49)
日經225	22,516.83	0.61	(0.69)
道瓊斯	24,283.11	0.12	(1.69)
標普500	2,723.06	0.22	(1.43)
納斯達克	7,561.63	0.39	(2.12)
德國DAX 30	12,234.34	(0.29)	(3.50)
富時100	7,537.92	0.37	(0.87)
法國CAC 40	5,281.29	(0.05)	(2.03)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.60	0.10	6.61
紐約期金(美元/t oz)	1,256.60	(0.71)	(1.49)
標普高盛商品指數	473.06	1.46	2.25
CRB大宗商品期貨價格指數	197.24	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,511.37	0.79	1.33

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8395	1.62	2.88
美元兌人民幣	6.5893	1.64	2.92
美元兌港元	7.8490	0.03	0.05
美元兌日元	110.13	(0.21)	0.64
歐元兌美元	1.1649	0.67	0.21
英鎊兌美元	1.3220	0.36	(0.68)
澳元兌美元	0.7391	0.31	(2.05)

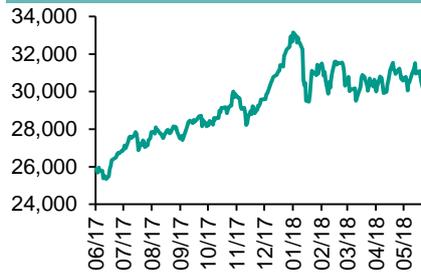
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5870	0.10	(4.90)
香港(10年期)	2.22400	(5.00)	1.70
美國(10年期)	2.88030	(5.86)	(5.10)

來源：彭博

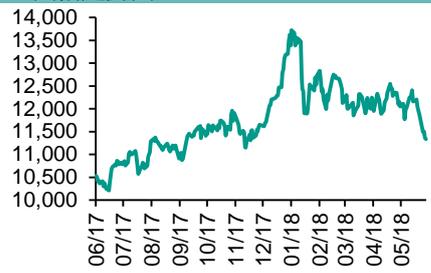
## 每天導讀

### 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較大。油價上漲推動能源股走高，蓋過了對貿易衝突加劇的擔憂。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中富時100指數上升，德國DAX30指數及法國CAC 40指數下跌。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股下跌，市場憂慮貿易戰升級和人民幣貶值。港股11個行業指數表現不一，電訊業及公用事業指數領升，地產建築業及消費服務業指數領跌。昨天上證綜指下跌，深成指上升。滬深300指數中10個行業指數均下跌，其中電信業務及能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入15.19億人民幣，南向淨賣出12.22億港幣。深股通北向淨買入8.45億人民幣，南向淨賣出5.89億港幣。昨天滬深兩市兩融餘額升至9241億元，滬深兩市總交易量升至3258億元。今天將公布英國6月全國房價環比，美國5月耐用用品訂單環比初值及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

### 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	PPI服務業同比	5月	1.0%	1.0%	0.9%
美國	標普CoreLogic CS 20城市指數	4月	NA	210.2	208.6
美國	標普CoreLogic CS美國房價指數	4月	NA	200.9	198.9
美國	裏士滿聯儲製造業指數	6月	15.0	20.0	16.0
美國	經濟諮商局消費者信心	6月	128.0	126.4	128.0

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 白宮貿易顧問納瓦羅試圖安撫投資者對特朗普貿易政策的焦慮
- 英國汽車業投資減半，投資者擔心英國脫歐無法達成協議
- 美國能源部長稱產油國增產協議可能達不到需要的程度
- 美國5月新屋銷售觸及11月以來最高
- 知情人士：中國政策性銀行收緊棚戶區改造貸款審批
- 中銀協稱銀行要做好股票質押融資業務風險管理
- 中國對印度韓國等進口商品適用協定稅率有不同程度下調
- 全球外派員工生活成本最貴城市排行：香港居首

## 國際經濟要聞

### 白宮貿易顧問納瓦羅試圖安撫投資者對特朗普貿易政策的焦慮

白宮貿易顧問彼得·納瓦羅試圖緩解投資者對美國貿易政策的擔憂，他表示本周晚些時候公布的有關限制中國投資美國的財政部報告並不會像市場預期的那樣傷害經濟。美國財政部將於周五或之前宣布限制中國在美投資。該行動是特朗普政府對中國涉嫌知識產權盜竊行為回應的一部分。(彭博)

### 英國汽車業投資減半，投資者擔心英國脫歐無法達成協議

在接受BBC Radio 4的Today節目採訪時，英國Society for Motor Manufacturers and Traders的首席執行官人Mike Hawes表示，汽車行業今年前六個月的投資為3.474億英鎊。若不能達成英國脫歐協議，行業可能面臨“滅頂之災”。工廠將逐漸失去競爭力，更難以贏得新車型的合同。(彭博)

### 美國能源部長稱產油國增產協議可能達不到需要的程度

美國能源部長培瑞表示，世界產油國上周達成的增產協議，或許不足以消除全球石油市場因供應限制而承受的壓力。他認為，原油從德克薩斯州和新墨西哥州的二疊紀盆地、政治動蕩不斷的委內瑞拉以及安哥拉運往市場都有難度。培瑞稱，美國將採取一切辦法控制汽油價格。(路透)

### 美國5月新屋銷售觸及11月以來最高

美國商務部稱，5月新屋銷售跳升6.7%，經季節調整後年率為68.9萬戶，為2017年11月以來最高水平。4月銷售從之前公布的66.2萬戶下修至64.6萬戶。上月新屋銷售急升，抵消了4月的跌幅。在銷量中占比較大的南部地區銷售上月強勁反彈17.9%，年率為40.9萬戶，為2007年7月以來最高水平。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 知情人士：中國政策性銀行收緊棚戶區改造貸款審批

據知情人士透露，中國政策性銀行已收緊審批棚戶區改造項目的新貸款，令開發商股票承壓的房地產市場再遇阻力。因信息沒有公開而不願具名的知情人士稱，三家政策性銀行收緊了抵押補充貸款(PSL)項目下新貸款的審批，至少部分各地分行已暫停棚改PSL的審批。(彭博)

### 中銀協稱銀行要做好股票質押融資業務風險管理

中國銀行業協會專職副會長潘光偉表示，銀行業金融機構要科學合理地做好股票質押融資業務風險管理，在質押品觸及止損綫時，質權人應當綜合評估出質人實際風險情況，採取恰當方式妥善處理。(路透)

### 中國對印度韓國等進口商品適用協定稅率有不同程度下調

財政部網站周二發布該通知，中國自7月1日起對印度韓國等進口商品適用協定稅率 多有不同程度下調。例如，在食品、農產品中，黃大豆、黑大豆、青大豆和其他大豆均從3%降至零稅率。(路透)

### 全球外派員工生活成本最貴城市排行：香港居首

根據諮詢公司美世(Mercer)發布的一份年度調查報告，香港是全球外派人員生活成本最昂貴的城市。在這份亞洲城市占主導的榜單上，東京排名第二，新加坡第四，首爾第五，上海第七，北京第九。(彭博)

## 企業要聞

### LG Display勢將在中國生產OLED，認為在華機遇與風險并存

LG Display Co.接近在廣州一家新工廠啟動OLED生產，以提高這種下一代屏幕的銷量，儘管中國競爭對手做好準備進入這一市場。LG Display首席技術官Kang In-byeong表示，一旦工廠擴建獲得中國的批准，這家韓國顯示器製造商每月將生產13萬片OLED板。(彭博)

### 華為正與澳大利亞對話，旨在緩解其國家安全顧慮

華為技術有限公司表示，正在與澳大利亞政府商談，以緩解其對於國家安全的擔憂；華為正尋求向澳大利亞提供下一代移動通信技術。據《澳大利亞金融評論》報道，澳大利亞安全機構已經建議禁止華為提供5G技術。(彭博)

### 中飛租賃夥三大國企推動空中絲路戰略

中國飛機租賃稱，該公司夥拍中國三間大型國營企業設立投資平臺，共同推動國家空中絲綢之路戰略，預計投資平臺兩年內的資產規模達到最多14億美元。(路透)

### GE計劃分拆醫療保健業務

GE計劃分拆旗下的醫療保健業務，並放棄對油田服務供應商貝克休斯的持股，首席執行官John Flannery打算將這家身陷困境的公司的業務重點放在電力、航空及可再生能源領域。(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	7.30	6.20	0.87	(9.08)	895	東江環保*	10.10	14.90	1.95	(43.86)
1398	工商銀行	5.92	6.13	0.85	(8.44)	1635	大眾公用	3.13	20.64	1.06	(29.09)
1288	農業銀行	3.68	5.19	0.73	(10.85)	753	中國國航	7.85	12.25	1.11	(29.32)
3988	中國銀行	3.86	5.68	0.68	(11.35)	670	東方航空	5.65	10.80	1.29	(30.04)
3328	交通銀行	6.05	5.30	0.62	(11.96)	1055	南方航空	6.72	9.42	1.14	(35.84)
3968	招商銀行	29.15	8.44	1.33	(9.17)	1919	中國遠洋	3.51	11.40	1.45	(40.68)
998	中信銀行	4.94	4.67	0.54	(32.34)	2866	中海集運	1.32	8.84	0.85	(55.38)
6818	光大銀行	3.44	4.66	0.56	(22.07)	1138	中海發展	3.76	11.32	0.46	(25.14)
1988	民生銀行	5.64	4.15	0.55	(32.85)	2880	大連港	1.20	48.51	0.72	(47.34)
2628	中國人壽	20.40	15.03	1.51	(22.94)	3369	秦港股份	1.96	8.87	0.68	(59.33)
2318	中國平安	73.40	11.89	2.24	3.86	317	廣船國際	8.32	105.30	0.85	(47.21)
2601	中國太保	31.15	16.12	1.72	(19.58)	2039	中集集團*	9.98	10.82	0.81	(37.05)
1336	新華保險	33.70	16.35	1.38	(34.01)	1800	中國交建	7.94	6.06	0.60	(42.77)
6030	中信證券	15.96	13.85	1.07	(18.23)	390	中國中鐵	6.00	7.44	0.80	-
6837	海通證券	8.11	9.07	0.66	(26.11)	1186	中國鐵建	7.94	5.68	0.60	(21.97)
2611	國泰君安	16.14	12.52	1.05	(8.40)	1766	中國中車	6.12	13.57	1.15	(32.23)
1776	廣發證券*	11.40	8.51	0.86	(26.78)	525	廣深鐵路	4.40	26.06	0.91	(12.60)
6886	華泰證券	12.76	8.25	0.88	(26.18)	177	寧滬高速	9.49	11.17	1.70	(12.78)
6099	招商證券	10.46	10.91	0.91	(34.86)	548	深圳高速	7.74	9.92	1.04	(17.14)
3958	東方證券	6.24	10.60	0.70	(41.75)	995	皖通高速	4.86	6.24	0.72	(30.84)
6178	光大證券	9.20	11.25	0.72	(27.18)	107	成渝高速	2.46	5.37	0.44	(39.71)
6881	銀河證券	4.14	8.80	0.55	(55.22)	2238	廣汽集團	7.92	5.52	0.98	(43.40)
1375	中州證券	2.41	18.59	0.78	(55.50)	1211	比亞迪*	46.80	33.31	2.09	(15.42)
857	中石油	5.70	30.28	0.73	(34.82)	2333	長城汽車	6.43	9.70	1.00	(45.78)
386	中石化	6.90	13.17	0.94	(5.18)	2338	濰柴動力	10.46	7.43	1.99	1.60
338	上石化	4.89	7.20	1.57	(27.45)	3606	福耀玻璃	26.90	18.00	2.97	(11.71)
1033	石化油服	1.11	-	-	(50.77)	1108	洛陽玻璃	3.13	59.36	2.59	(81.41)
2883	中海油田	7.31	-	0.87	(34.81)	38	一拖股份	2.58	39.90	0.44	(59.12)
568	山東墨龍*	1.31	23.03	0.47	(73.54)	1157	中聯重科*	3.41	1.95	0.57	(29.94)
1088	中國神華	20.30	7.19	1.07	(15.00)	564	鄭煤機	4.09	15.65	0.54	(39.32)
1898	中煤能源	3.30	10.59	0.41	(43.08)	1057	浙江世寶*	1.44	104.06	0.65	(73.06)
1171	兗州煤業	10.20	5.71	0.89	(36.24)	1072	東方電氣	5.13	13.90	0.45	(41.42)
902	華能國際	5.32	41.33	0.82	(28.31)	2727	上海電氣	2.64	11.79	0.59	-
991	大唐發電	2.38	15.65	0.64	(33.72)	2208	金風科技*	9.28	10.12	1.22	(40.98)
1071	華電國際	3.12	58.73	0.60	(33.28)	42	東北電氣	0.99	-	-	(56.55)
1618	中國中冶	2.28	8.10	0.61	(41.91)	187	京城機電	1.88	36.53	1.17	(67.17)
347	鞍鋼股份*	7.41	8.02	0.90	3.87	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.67	5.13	0.94	(16.63)	2607	上海醫藥	21.55	13.80	1.43	(22.80)
1053	重慶鋼鐵	1.29	6.98	0.56	(46.99)	2196	復星醫藥	44.50	29.24	3.68	(14.23)
2600	中國鋁業	3.50	31.86	1.11	(23.80)	1513	麗珠醫藥*	39.35	5.23	2.14	(28.51)
358	江西銅業	10.10	17.81	0.62	(46.79)	874	白雲山	34.05	18.71	2.35	(23.79)
2899	紫金礦業	3.03	16.20	1.67	(30.61)	719	新華製藥*	7.22	12.41	1.15	(39.90)
3993	洛陽鉬業	3.87	18.42	1.80	(48.51)	168	青島啤酒	44.50	39.90	2.94	(17.84)
914	海螺水泥	44.00	12.30	2.19	10.99	6116	拉夏貝爾	8.18	6.97	0.97	(59.43)
2009	金隅股份	2.90	9.25	0.63	(25.66)	1533	莊園牧場*	7.52	13.70	1.05	(68.00)
2202	萬科*	27.75	9.16	1.94	(8.92)	553	南京熊貓	2.96	18.41	0.67	(55.61)
588	北京北辰	2.48	4.96	0.38	(42.89)	763	中興通訊*	12.20	9.36	1.35	(22.99)
1528	美凱龍	10.52	7.87	0.79	(42.81)	921	海信科龍*	8.21	4.68	1.93	(35.14)
1065	創業環保	3.72	8.89	0.87	(66.14)	1812	晨鳴紙業*	6.30	5.10	0.82	(57.27)
						811	新華文軒	5.44	6.12	0.70	(52.50)

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