

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的 H 股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,525.44	0.16	0.74
H股	10,746.45	(0.06)	1.17
红筹	4,311.91	0.58	1.94
HSC大型股	2,404.44	0.26	1.07
HSC中型股	4,806.14	0.49	3.05
AH股溢价	120.61	(1.01)	0.48
沪深300	3,492.69	0.33	3.79
富时中国A50	11,514.19	0.06	3.30
上证180	7,547.29	0.22	3.17
上证380	4,756.50	0.62	4.89
台北加权	10,864.54	1.17	2.41
日经225	22,597.35	1.85	1.84
道琼斯	25,019.41	0.38	2.30
标普500	2,801.31	0.11	1.50
纳斯达克	7,825.98	0.03	1.79
德国DAX 30	12,540.73	0.38	0.36
富时100	7,661.87	0.14	0.58
法国CAC 40	5,429.20	0.43	0.99

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	70.68	(0.46)	(4.29)
纽约期金(美元/t oz)	1,241.40	0.02	(1.44)
标普高盛商品指数	463.37	0.41	(3.61)
CRB大宗商品期货价格指数	193.73	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,471.47	0.07	(2.20)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8545	1.25	3.77
美元兑人民币	6.7067	1.24	3.76
美元兑港元	7.8483	(0.00)	(0.02)
美元兑日元	112.40	1.38	1.65
欧元兑美元	1.1679	(0.61)	0.48
英镑兑美元	1.3228	(0.24)	(0.13)
澳元兑美元	0.7419	(0.64)	(0.05)

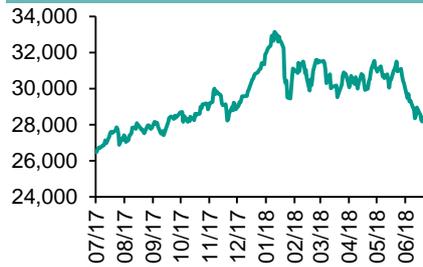
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4990	(3.30)	(18.30)
香港(10年期)	2.20400	6.60	(11.30)
美国(10年期)	2.82710	0.54	(13.92)

来源：彭博

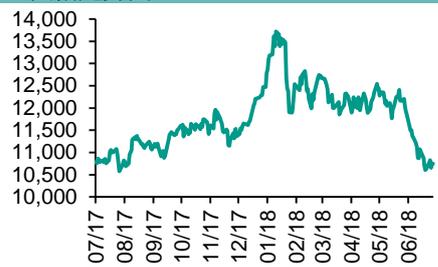
每天导读

各股市走势图

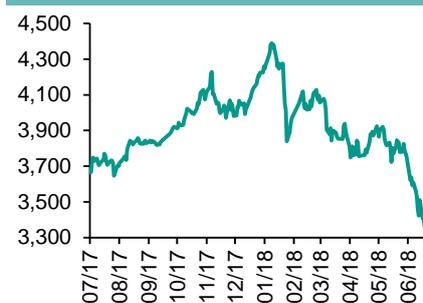
恒指走势图



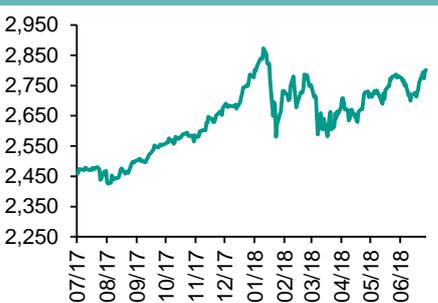
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国股市三大指数均上升，道琼斯指数升幅较大。美股进入业绩期，市场预期企业盈利强劲及经济增长，焦点自环球贸易战转移至企业盈利，美股续升。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中核心消费品指数领涨，电信服务指数领跌。上周五欧洲三大股市均上升，法国CAC 40升幅较大。上周五恒指上升，国指下跌；港股11个行业指数表现不一，其中消费品制造业指数领涨，电讯业指数领跌。上周五上证综指下跌，深成指上升；沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中电信业务指数领涨，能源指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指及深成指的2018年预测市盈率分别为16.2倍、17.5倍、16.4倍、11.4倍、7.5倍、11.3倍及16.7倍。上周道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指以及深成指分别累升2.30%、1.50%、3.71%、0.74%、1.17%、3.06%及4.66%。今天将公布中国第二季度GDP同比及美国6月零售销售环比。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
中国	贸易余额	6月	277亿美元	416亿美元	249亿美元
中国	出口同比	6月	9.5%	11.3%	12.6%
中国	进口同比	6月	21.3%	14.1%	26.0%
美国	进口价格指数月环比	6月	0.1%	-0.4%	0.6%
美国	出口价格指数月环比	6月	0.2%	0.3%	0.6%
美国	密歇根大学信心	6月	98.0	97.1	98.2

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储主席鲍威尔称经济处于良好状态，但贸易是个风险
- 路透：日本央行将讨论下修到2020财年的通胀预估
- 朝鲜半岛将在完全无核化前提下走向“经济共同体”
- 贸易风险增加，新加坡GDP增长率降至一年低点
- 贸易战升级之际，中国对美国贸易顺差创纪录高位
- 中国违约增加，促使人民币债券加强投资者保障
- 中国央行前顾问黄益平建议适度提高人民币汇率灵活性
- 中国天然气进口激增，有望坐稳头号进口国交椅

国际经济要闻

美联储主席鲍威尔称经济处于良好状态，但贸易是个风险

美联储主席鲍威尔接受美国节目采访时表示，经济正处于一个良好的状态，并指出失业率处于多年来的最低水平，通货膨胀接近美联储的2%的目标。不过，他告诫说，如果贸易争端导致关税长期普遍的提高，那最终可能会对经济造成负面影响。(彭博)

路透：日本央行将讨论下修到2020财年的通胀预估

路透援引不具名人士的话报导，日本央行7月30日至31日举行货币政策会议，届时将在经济展望报告中讨论下修到2020财年的通胀预估。尽管劳动力短缺，7月份的报告料说明通胀未达到日本央行预期的新原因。4月份的展望报告预测2019和2020财年的核心通胀率将达到1.8%。(彭博)

朝鲜半岛将在完全无核化前提下走向“经济共同体”

韩国总统文在寅在新加坡发表演讲称，韩国和朝鲜将走向“经济共同体”，前提是朝鲜半岛完全无核化。在朝鲜半岛完全无核化以及和平的基础上，韩国将制定全新的经济图，朝鲜和韩国将朝着经济共同体前进。文在寅表示，如果金正恩信守无核化的承诺，那么他将能够带领朝鲜走向繁荣。(彭博)

贸易风险增加，新加坡GDP增长率降至一年低点

第二季度新加坡经济增长速度较预期放缓，在全球贸易风险上升之际，给这个出口依赖型经济的前景蒙上阴影。根据贸易部门的初步数据，国内生产总值经季节性调整后折合成成年率，较前一季度增长1%，增幅是2017年第一季度收缩以来最疲软的水平。(彭博)

大中华经济要闻

贸易战升级之际，中国对美国贸易顺差创纪录高位

中国对美国的贸易顺差在6月份上升至纪录高位，对美国的出口也猛增，突显出这两个全球最大经济体当前不断升级的贸易战的原因所在。海关总署周五公布，当月中国对美国贸易顺差289.7亿美元，为1999年有数据以来的最高水平；对美出口攀升至426.2亿美元，也创下纪录。(彭博)

中国违约增加，促使人民币债券加强投资者保障

中国创纪录的违约步伐已促使本币债券加强了保障措施。绑定了交叉违约契约的在岸债券在占今年发行量的82%；该项契约意味着，如果借款人未能偿付某一支债券，则还会触发其他债务的违约。(彭博)

中国央行前顾问黄益平建议适度提高人民币汇率灵活性

中国央行前货币政策委员会委员黄益平在金融四十人论坛发表文章称，无论中美贸易战的后续发展如何，当前都应高度关注金融风险。黄益平建议适度提高汇率的灵活性，缓冲出口减速对经济稳定的冲击。(彭博)

中国天然气进口激增，有望坐稳头号进口国交椅

中国今年上半年天然气进口激增35.4%，有望确保世界最大天然气进口国的地位。海关数据显示，1-6月份期间海外天然气进口（包括海运和管道供应两个渠道）跃升至4,210万吨，高于去年同期的3,110万吨。(彭博)

企业要闻

苹果及其供应商将向中国清洁能源基金投入3亿美元

苹果公司宣布将成立一支规模3亿美元的基金，以促进在中国清洁能源的使用。苹果周四在一份声明中称，该公司及其10家主要供应商和制造合作伙伴，包括康宁公司、和硕、纬创和立讯精密，将在未来四年为该基金出资。苹果称，该基金将在中国投资开发清洁能源项目。(彭博)

空客暂缓向海航系航空公司交付飞机

知情人士称，空中客车自1月份以来只向海航旗下的航空公司交付了两架飞机，因资金流紧张导致海航未能按期向该飞机制造商付款。消息指，至少有6架打上了海航品牌标志的A330客机停放在空客法国的工厂外面。(彭博)

中兴通讯预计2018年上半年亏损70亿-90亿元人民币

中兴通讯发表业绩预告称，预计2018年上半年录得净亏损70亿元-90亿元人民币，上年同期为盈利22.9亿元人民币。中兴通讯称，业绩大幅下降主要因为主要经营活动无法进行导致经营损失和预提损失，及10亿美元罚款。(彭博)

新加坡政府投资公司警告全球经济恐放缓

新加坡政府投资公司(GIC)警告，随着贸易争端升级以及全球经济低迷的可能性增加，未来几年其投资回报率会降低。周五公布的年报显示，GIC日益审慎，降低股票的配置资金比例，增加现金和名义债券的比率。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	6.95	6.00	0.84	(15.06)	895	东江环保*	10.30	15.47	2.02	(35.77)
1398	工商银行	5.61	5.91	0.82	(10.72)	1635	大众公用	2.86	19.19	0.99	(34.77)
1288	农业银行	3.67	5.27	0.74	(10.55)	753	中国国航	7.25	11.51	1.04	(24.49)
3988	中国银行	3.63	5.44	0.65	(13.02)	670	东方航空	5.13	9.98	1.19	(29.19)
3328	交通银行	5.55	4.94	0.58	(21.23)	1055	南方航空	5.69	8.12	0.98	(35.71)
3968	招商银行	28.40	8.37	1.32	(7.64)	1919	中国远洋	3.33	11.00	1.40	(36.88)
998	中信银行	4.81	4.63	0.54	(30.81)	2866	中海集运	1.21	8.25	0.79	(56.26)
6818	光大银行	3.31	4.56	0.55	(23.06)	1138	中海发展	3.44	10.54	0.43	(28.08)
1988	民生银行	5.59	4.18	0.56	(17.93)	2880	大连港	1.13	46.49	0.69	(50.31)
2628	中国人寿	19.86	14.89	1.49	(25.40)	3369	秦港股份	1.83	8.43	0.65	(59.45)
2318	中国平安	70.90	11.69	2.20	3.31	317	广船国际	8.26	106.39	0.86	(45.59)
2601	中国太保	29.85	15.72	1.68	(22.89)	2039	中集集团*	9.25	10.20	0.76	(38.97)
1336	新华保险	32.30	15.95	1.35	(38.39)	1800	中国交建	7.25	5.63	0.55	(44.28)
6030	中信证券	15.42	13.62	1.05	(20.76)	390	中国中铁	5.81	7.33	0.79	-
6837	海通证券	7.83	8.91	0.65	(28.18)	1186	中国铁建	7.70	5.61	0.60	(22.08)
2611	国泰君安	15.66	12.36	1.04	(8.06)	1766	中国中车	6.09	13.74	1.17	(31.55)
1776	广发证券*	10.90	8.28	0.84	(29.24)	525	广深铁路	4.08	24.59	0.86	(17.33)
6886	华泰证券	11.96	7.87	0.84	(30.31)	177	宁沪高速	9.29	11.13	1.70	(10.56)
6099	招商证券	10.14	10.77	0.90	(34.27)	548	深圳高速	7.37	9.61	1.01	(19.81)
3958	东方证券	5.60	9.68	0.64	(44.77)	995	皖通高速	4.70	6.14	0.70	(34.27)
6178	光大证券	8.85	11.01	0.70	(30.36)	107	成渝高速	2.34	5.19	0.43	(41.63)
6881	银河证券	3.94	8.52	0.53	(56.01)	2238	广汽集团	7.20	5.11	0.90	(41.23)
1375	中州证券	2.26	17.74	0.74	(57.72)	1211	比亚迪*	48.05	34.80	2.19	(10.80)
857	中石油	5.75	31.09	0.75	(35.46)	2333	长城汽车	5.29	8.12	0.84	(51.84)
386	中石化	7.05	13.69	0.98	(5.14)	2338	潍柴动力	9.58	6.93	1.85	(3.86)
338	上石化	4.77	7.15	1.56	(27.08)	3606	福耀玻璃	27.25	18.56	3.07	(7.39)
1033	石化油服	1.11	-	-	(49.37)	1108	洛阳玻璃	2.82	54.42	2.38	(82.88)
2883	中海油田	6.91	-	0.83	(36.21)	38	一拖股份	2.51	39.50	0.44	(62.30)
568	山东墨龙*	1.27	22.72	0.46	(74.02)	1157	中联重科*	3.03	1.76	0.52	(35.70)
1088	中国神华	16.98	6.12	0.91	(17.47)	564	郑煤机	3.51	13.66	0.47	(44.24)
1898	中煤能源	3.05	9.96	0.39	(44.17)	1057	浙江世宝*	1.39	102.23	0.64	(76.66)
1171	兖州煤业	9.87	5.63	0.87	(27.98)	1072	东方电气	4.86	13.40	0.44	(42.02)
902	华能国际	5.60	44.28	0.88	(31.46)	2727	上海电气	2.64	11.99	0.60	-
991	大唐发电	2.22	14.86	0.60	(38.11)	2208	金风科技*	9.52	10.56	1.27	(35.80)
1071	华电国际	3.41	65.32	0.67	(29.57)	42	东北电气	0.90	-	-	(58.50)
1618	中国中冶	2.21	7.99	0.60	(42.35)	187	京城机电	1.72	34.01	1.09	(68.78)
347	鞍钢股份*	7.10	7.82	0.88	6.44	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.45	4.91	0.90	(18.02)	2607	上海医药	21.45	13.98	1.45	(27.45)
1053	重庆钢铁	1.18	6.50	0.53	(51.14)	2196	复星医药	41.95	28.05	3.53	(14.96)
2600	中国铝业	3.18	29.46	1.02	(23.59)	1513	丽珠医药*	40.60	5.49	2.25	(28.37)
358	江西铜业	9.14	16.41	0.57	(48.16)	874	白云山	37.45	20.94	2.63	(22.61)
2899	紫金矿业	2.80	15.24	1.57	(29.96)	719	新华制药*	5.33	12.12	1.12	(56.32)
3993	洛阳钼业	3.80	18.41	1.80	(50.36)	168	青岛啤酒	42.65	38.92	2.87	(21.79)
914	海螺水泥	44.95	12.79	2.28	12.25	6116	拉夏贝尔	8.15	7.07	0.98	(58.74)
2009	金隅股份	2.68	8.70	0.59	(31.35)	1533	庄园牧场*	7.10	13.17	1.01	(71.84)
2202	万科*	25.70	8.63	1.82	(7.58)	553	南京熊猫	2.71	17.15	0.62	(59.37)
588	北京北辰	2.57	5.23	0.40	(34.56)	763	中兴通讯*	13.74	10.72	1.55	(16.87)
1528	美凯龙	9.89	7.53	0.76	(42.33)	921	海信科龙*	7.57	4.39	1.37	(28.80)
1065	创业环保	3.58	8.70	0.81	(67.62)	1812	晨鸣纸业*	6.36	5.24	0.84	(54.60)
						811	新华文轩	5.27	6.03	0.69	(51.61)

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2018年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183