

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	28,545.57	(1.41)	(1.44)
H股	10,872.20	(1.81)	(3.00)
红筹	4,308.87	(1.55)	(1.33)
HSC大型股	2,402.31	(1.42)	(1.67)
HSC中型股	4,797.77	(2.42)	(4.40)
AH股溢价	116.16	2.67	(3.00)
沪深300	3,409.28	0.04	(3.45)
富时中国A50	11,118.74	(0.15)	(5.27)
上证180	7,346.72	0.13	(3.56)
上证380	4,723.58	0.73	(0.60)
台北加权	10,715.72	(0.58)	(0.25)
日经225	21,785.54	(2.21)	(2.37)
道琼斯	24,174.82	(0.54)	(0.45)
标普500	2,713.22	(0.49)	(0.36)
纳斯达克	7,502.67	(0.86)	(0.78)
德国DAX 30	12,349.14	0.91	0.94
富时100	7,593.29	0.60	0.73
法国CAC 40	5,316.77	0.76	0.67

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	74.63	0.66	2.57
纽约期金(美元/t oz)	1,255.00	0.12	0.18
标普高盛商品指数	481.00	0.30	1.68
CRB大宗商品期货价格指数	197.48	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,519.78	0.31	0.33

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8503	0.82	3.99
美元兑人民币	6.6704	0.79	3.97
美元兑港元	7.8449	(0.04)	(0.01)
美元兑日元	110.44	0.16	0.56
欧元兑美元	1.1658	0.90	(0.35)
英镑兑美元	1.3192	0.60	(0.91)
澳元兑美元	0.7379	0.53	(3.52)

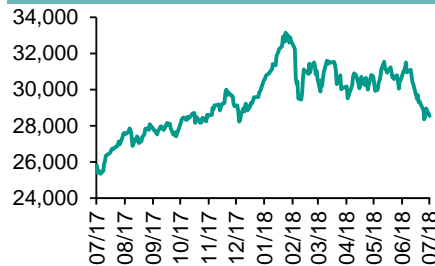
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4970	(9.00)	(14.80)
香港(10年期)	2.23100	0.70	6.90
美国(10年期)	2.83090	(4.57)	(7.13)

来源：彭博

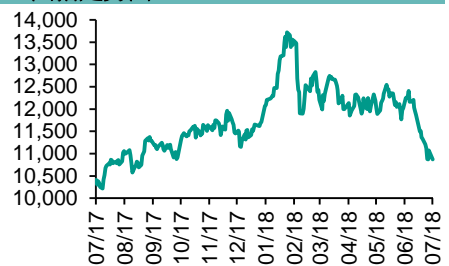
每天导读

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

昨天美国股市三大指数均下跌，其中纳斯达克指数跌幅最大。美股在美国独立日假期前只有半日市，大市表现反复。另外，市场正观望美国周五公布的6月非农新增职位数据。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中电信服务指数领涨，信息技术指数领跌。昨天欧洲三大股市均上涨。德国联合政府避过分裂的危机，总理默克尔与内政部长就难民问题达成共识。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。港股11个行业指数仅公用事业上升，其中消费服务业指数领涨。昨天上证综指及深成指均上涨。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中金融地产指数领涨，电信业务指数领跌。昨天沪股通北向净买入16.24亿人民币，南向净卖出24.60亿港元。深股通北向净卖出12.80亿人民币，南向净卖出3.07亿港元。昨天沪深两市总交易量升至3947亿元人民币。今天将公布中国6月财新综合PMI及中国6月财新服务业PMI。

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
欧元区	PPI月环比	5月	0.5%	0.8%	0.0%
欧元区	PPI同比	5月	2.7%	3.0%	2.0%
欧元区	零售总额月环比	5月	0.1%	0.0%	0.1%
美国	工厂订单	5月	0.0%	0.4%	-0.8%
美国	耐用品订单	5月	-0.5%	-0.4%	-0.6%
美国	耐用消费品(除运输类)	5月	NA	0.0%	-0.3%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧盟的图斯克和容克提到与美国贸易紧张关系升温的风险
- 特朗普政府以国家安全为由反对中国移动进入美国电信市场
- 默克尔与执政盟友就移民问题达成妥协 德国政治危机料化解
- IMF表示美国财政刺激措施将要求美联储加快升息
- 中国央行行长易纲：继续稳健中性货币政策 保持人民币汇率基本稳定
- 新华社：应对贸易战 中国比美国更有信心
- 潘功胜：中国将推出外国发行人发行熊猫债的新规
- 中国金融时报：央行前顾问黄益平表示要高度警惕去杠杆的“次生风险”

国际经济要闻

欧盟的图斯克和容克提到与美国贸易紧张关系升温的风险

欧盟两位最高领导人就欧美贸易关系更加紧张的风险发出警告，因为在美国的钢铝进口关税激怒盟友之后，特朗普还考虑对外国汽车征收关税。欧洲理事会主席图斯克说，欧洲必须为国际商贸的“最坏情形”做好准备，呼应了他上周在欧盟峰会前发出的警报。(彭博)

特朗普政府以国家安全为由反对中国移动进入美国电信市场

特朗普政府反对让中国移动进入美国电信市场，称这家中国国有公司将构成国家安全风险。美国商务部下属的国家电信和信息管理局（NTIA）周一在电邮文件中称，联邦通信委员会应该否决中国移动在2011年提交的申请。(彭博)

默克尔与执政盟友就移民问题达成妥协 德国政治危机料化解

德国总理默克尔消除了与执政盟友在移民问题上的分歧，预示这场危及联合政府存亡的危机得到化解。内政部长Horst Seehofer表示经过周一晚间在柏林逾四个小时的协商，他与默克尔及其领导的基民盟达成明确协议。(彭博)

IMF表示美国财政刺激措施将要求美联储加快升息

国际货币基金组织表示，“鉴于计划中的财政刺激举措，美联储将需要以更快的速度提高政策利率以实现遏制通胀和增加就业的双重任务”。“美国经济的近期前景是强劲的经济增长和就业市场”。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行行长易纲：继续稳健中性货币政策 保持人民币汇率基本稳定

中国央行易纲行长表示，正在密切关注近期外汇市场出现的一些波动，波动主要是受美元走强和外部不确定性等因素影响，有些顺周期的行为。当前中国经济基本面良好，金融风险总体可控，国际收支稳定，跨境资本流动大体平衡。(彭博)

新华社：应对贸易战 中国比美国更有信心

中国官方媒体新华社在评论文章中表示，中国拥有应对贸易战的稳定而有力的“武器”。中国拥有巨大的市场，有潜力和韧性的经济，深入推进的改革开放，坚强的领导和制度保障。(彭博)

潘功胜：中国将推出外国发行人发行熊猫债的新规

中国央行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在香港的会议上表示，熊猫债发行人可以将发行所得用在中国境内和境外。中国将允许外国投资者通过债券通交易回购和衍生产品。(彭博)

中国金融时报：央行前顾问黄益平表示要高度警惕去杠杆的“次生风险”

中国央行前顾问黄益平表示，要充分发挥国务院金融稳定发展委员会的统筹协调作用，统筹把握各领域出台政策的节奏和力度，形成政策合力，高度警惕去杠杆过程中的“次生风险”。(彭博)

企业要闻

报道指美国暂时批准中兴通讯恢复部分业务

外电报道，美国商务部允许中兴通讯在美国继续从事维护现有网络及设备所需的业务，授权日期为7月2日，有效期至8月1日。报道引述消息指，禁令并未解除，但部分企业获豁免权，批准他们与中兴通讯在一个月时间内继续业务往来，豁免范围不包括新业务。(RTHK)

联华电子称赢得专利诉讼，美光产品遭中国法院禁售

台湾联华电子表示，在一项有利于联华电子的专利裁决中，中国福州市中级人民法院发布了一项初步禁制令，禁止美光在中国销售26种DRAM和NAND闪存相关产品。(彭博)

长和将以24.5亿欧元收购意大利移动运营商全部股权

长和在呈交香港交易所的公告中表示，公司同意以24.5亿欧元从合作伙伴VEON手中收购其尚不持有的意大利移动运营商Wind Tre的50%股权。交易完成后，长和将全资拥有Wind Tre。(彭博)

法兴将收购德商银行旗下股票市场和大宗商品业务

法国兴业银行将收购德国商业银行旗下的交易所交易产品和做市等业务。这家法国银行将买下德国商业银行在法兰克福、伦敦、巴黎、香港和苏黎世的投资产品和资产管理等业务。(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	7.11	6.10	0.86	(4.75)	895	东江环保*	9.91	14.77	1.93	(38.26)
1398	工商银行	5.77	6.03	0.83	(4.95)	1635	大众公用	2.93	19.51	1.00	(32.77)
1288	农业银行	3.58	5.10	0.71	(8.42)	753	中国国航	7.22	11.38	1.03	(24.44)
3988	中国银行	3.84	5.71	0.68	(7.37)	670	东方航空	5.06	9.77	1.17	(30.22)
3328	交通银行	5.95	5.26	0.62	(11.15)	1055	南方航空	5.86	8.30	1.00	(35.81)
3968	招商银行	28.30	8.28	1.31	(4.99)	1919	中国远洋	3.50	11.48	1.46	(37.35)
998	中信银行	4.83	4.61	0.54	(28.63)	2866	中海集运	1.28	8.66	0.83	(56.30)
6818	光大银行	3.30	4.51	0.54	(20.85)	1138	中海发展	3.66	11.13	0.45	(25.86)
1988	民生银行	5.57	4.13	0.55	(31.35)	2880	大连港	1.16	47.36	0.71	(49.63)
2628	中国人寿	19.86	14.78	1.48	(24.02)	3369	秦港股份	1.81	8.28	0.64	(62.07)
2318	中国平安	70.75	11.58	2.18	6.32	317	广船国际	8.08	103.29	0.83	(49.17)
2601	中国太保	29.45	15.39	1.64	(17.10)	2039	中集集团*	9.70	10.62	0.79	(37.26)
1336	新华保险	31.80	15.58	1.32	(36.29)	1800	中国交建	7.48	5.77	0.57	(43.25)
6030	中信证券	15.26	13.37	1.03	(20.83)	390	中国中铁	5.81	7.28	0.78	-
6837	海通证券	7.88	8.90	0.65	(28.64)	1186	中国铁建	7.95	5.75	0.61	(19.10)
2611	国泰君安	16.52	12.94	1.09	(3.73)	1766	中国中车	6.06	13.57	1.15	(32.13)
1776	广发证券*	11.18	8.43	0.85	(29.04)	525	广深铁路	4.28	25.61	0.89	(13.51)
6886	华泰证券	12.18	7.95	0.85	(29.65)	177	宁沪高速	8.92	10.60	1.62	(15.80)
6099	招商证券	10.32	10.88	0.91	(34.84)	548	深圳高速	7.59	9.83	1.03	(17.40)
3958	东方证券	6.04	10.36	0.68	(42.92)	995	皖通高速	4.65	6.03	0.69	(33.72)
6178	光大证券	9.44	11.66	0.74	(26.94)	107	成渝高速	2.35	5.18	0.43	(41.65)
6881	银河证券	4.00	8.59	0.53	(57.82)	2238	广汽集团	7.16	5.04	0.89	(44.28)
1375	中州证券	2.34	18.23	0.76	(56.93)	1211	比亚迪*	46.95	33.75	2.12	(12.34)
857	中石油	5.88	31.55	0.76	(33.88)	2333	长城汽车	5.86	8.93	0.92	(49.47)
386	中石化	6.90	13.30	0.95	(6.82)	2338	潍柴动力	10.00	7.18	1.92	0.32
338	上石化	4.78	7.11	1.55	(26.41)	3606	福耀玻璃	27.20	18.39	3.04	(9.30)
1033	石化油服	1.06	-	-	(52.51)	1108	洛阳玻璃	2.91	55.74	2.44	(82.50)
2883	中海油田	7.32	-	0.88	(34.69)	38	一拖股份	2.59	40.46	0.45	(58.31)
568	山东墨龙*	1.28	22.73	0.46	(74.44)	1157	中联重科*	3.30	1.91	0.56	(31.69)
1088	中国神华	18.08	6.47	0.96	(18.49)	564	郑煤机	4.00	15.46	0.54	(40.79)
1898	中煤能源	3.26	10.56	0.41	(41.64)	1057	浙江世宝*	1.35	98.54	0.61	(76.63)
1171	兖州煤业	10.24	5.79	0.90	(29.05)	1072	东方电气	5.03	13.76	0.45	(41.90)
902	华能国际	5.40	42.38	0.84	(33.16)	2727	上海电气	2.63	11.86	0.59	-
991	大唐发电	2.39	15.87	0.64	(33.65)	2208	金风科技*	9.50	10.46	1.26	(37.31)
1071	华电国际	3.19	60.65	0.62	(33.31)	42	东北电气	0.91	-	-	(59.66)
1618	中国中冶	2.25	8.07	0.61	(40.84)	187	京城机电	1.81	35.52	1.14	(68.60)
347	鞍钢股份*	6.77	7.40	0.83	6.35	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.41	4.82	0.88	(17.03)	2607	上海医药	21.00	13.58	1.40	(23.36)
1053	重庆钢铁	1.20	6.56	0.53	(50.68)	2196	复星医药	40.30	26.75	3.37	(13.11)
2600	中国铝业	3.36	30.90	1.07	(23.32)	1513	丽珠医药*	38.75	5.20	2.13	(27.16)
358	江西铜业	9.62	17.14	0.59	(45.70)	874	白云山	33.80	18.76	2.35	(23.05)
2899	紫金矿业	2.99	16.15	1.67	(27.04)	719	新华制药*	6.91	12.00	1.11	(42.02)
3993	洛阳钼业	3.59	17.26	1.69	(50.58)	168	青岛啤酒	41.40	37.50	2.76	(21.02)
914	海螺水泥	43.20	12.20	2.17	15.53	6116	拉夏贝尔	8.28	7.13	0.99	(59.12)
2009	金隅股份	2.76	8.89	0.61	(29.40)	1533	庄园牧场*	7.39	13.60	1.04	(70.12)
2202	万科*	26.10	8.70	1.84	(5.64)	553	南京熊猫	2.81	17.65	0.64	(58.62)
588	北京北辰	2.50	5.05	0.39	(39.69)	763	中兴通讯*	12.82	9.93	1.44	(19.30)
1528	美凯龙	10.30	7.78	0.78	(42.21)	921	海信科龙*	7.75	4.46	1.39	(32.84)
1065	创业环保	3.59	8.66	0.85	(67.97)	1812	晨鸣纸业*	6.38	5.22	0.84	(57.06)
						811	新华文轩	5.32	6.04	0.69	(53.23)

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