

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 28,497.32 | 0.50 | (2.73) |
| H股 | 10,868.45 | (0.10) | (4.37) |
| 红筹 | 4,255.15 | 0.09 | (3.28) |
| HSC大型股 | 2,389.88 | 0.22 | (3.39) |
| HSC中型股 | 4,766.54 | (0.68) | (6.73) |
| AH股溢价 | 118.51 | (0.93) | (1.77) |
| 沪深300 | 3,423.53 | (1.03) | (4.72) |
| 富时中国A50 | 11,310.48 | (1.14) | (6.55) |
| 上证180 | 7,408.48 | (0.98) | (4.85) |
| 上证380 | 4,635.01 | (1.27) | (1.40) |
| 台北加权 | 10,654.28 | (0.44) | (2.62) |
| 日经225 | 22,280.37 | (0.01) | (1.09) |
| 道琼斯 | 24,216.05 | 0.41 | (1.00) |
| 标普500 | 2,716.31 | 0.62 | (1.22) |
| 纳斯达克 | 7,503.68 | 0.79 | (2.71) |
| 德国DAX 30 | 12,177.23 | (1.39) | (2.67) |
| 富时100 | 7,615.63 | (0.08) | 0.78 |
| 法国CAC 40 | 5,275.64 | (0.97) | (0.76) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 73.37 | (0.11) | 6.98 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,250.10 | (0.07) | (1.36) |
| 标普高盛商品指数 | 481.55 | 0.07 | 4.52 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 198.89 | 0.00 | (1.25) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,531.68 | (0.25) | 2.12 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8450 | 1.82 | 3.10 |
| 美元兑人民币 | 6.6314 | 1.85 | 3.13 |
| 美元兑港元 | 7.8477 | 0.02 | 0.03 |
| 美元兑日元 | 110.42 | 0.41 | 1.49 |
| 欧元兑美元 | 1.1573 | (0.67) | 0.29 |
| 英镑兑美元 | 1.3081 | (1.36) | (1.27) |
| 澳元兑美元 | 0.7347 | (1.25) | (2.11) |

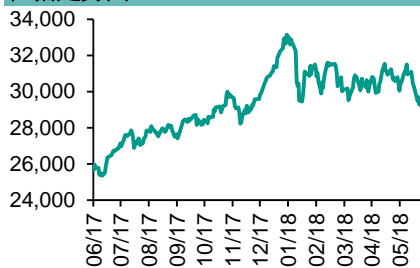
| 政府债券 | 收益率 (%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.5370 | (6.70) | (9.80) |
| 香港(10年期) | 2.20100 | (10.50) | 1.20 |
| 美国(10年期) | 2.84010 | (5.48) | 5.91 |

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



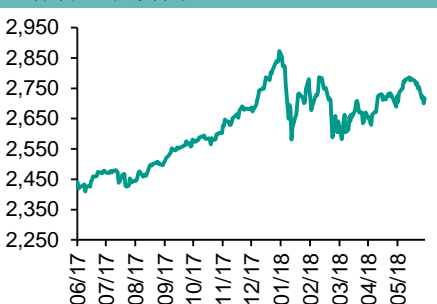
国指走势图



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上升，其中纳斯达克指数升幅最大。经济数据逊色，加上受贸易战引起的担忧情绪打压，利淡投资气氛，但受金融股及科技股带动，美股小幅上升。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中电信服务指数及信息技术指数领涨，能源指数及公用事业指数领跌。昨天欧洲三大股市均下跌。其中德国DAX指数跌幅最大。市场忧虑美国与中国的贸易纠纷仍未解决，或拖累全球经济表现。昨天恒指上涨，国指下跌。港股11个行业指数表现不一，能源业指数领涨，消费服务业指数及地产建筑业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌。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，主要消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入21.94亿人民币，南向净卖出7.14亿港元。深股通北向净卖出13.89亿人民币，南向净卖出4.04亿港元。昨天沪深两市总交易量降至3060亿元人民币。今天将公布欧元区6月消费价格同比初值及美国6月密歇根大学消费者信心指数终值。

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 |
|----|--------------|-------|-------|--------|--------|
| 日本 | 零售额同比 | 5月 | 1.4% | 0.6% | 1.6% |
| 德国 | CPI 同比 | 6月 | 2.1% | 2.1% | 2.2% |
| 美国 | 持续领取失业救济人数 | 6月16日 | 1717k | 1705k | 1723k |
| 美国 | GDP价格指数 | 1季 | 1.9% | 2.2% | 1.9% |
| 美国 | 核心个人消费支出 季环比 | 1季 | NA | 2.3% | 2.3% |
| 美国 | 黄金与外汇储备 | 6月22日 | NA | 456.3b | 462.4b |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 俄罗斯总理下令研究就美徵进口钢铝关税进行报复
- 发改委：限制房企外债资金投资境外房地产项目
- 穆迪报告指强美元增加多个新兴市场信贷风险
- 首五月全国社会物流总额按年增7.1%，收入升8.7%
- 汽车业警告美徵进口车关税将致国内职位流失
- 外管局：内地银行业对外净负债2,817亿美元
- 美国上周EIA原油库存续降989万桶，远超预期
- 谘商会：中国5月经济领先指标续升2.1%屡创新高

国际经济要闻

俄罗斯总理下令研究就美徵进口钢铝关税进行报复

据报道，俄罗斯总理梅德韦杰夫表示，要对进口美国货品采取报复性关税措施，以回应美国对进口钢铝开徵关税，并已下令经济发展部预备相关建议，但没有披露哪些货品会受影响。他指有关措施将具歧视性，美国的行为不能没有後果，并指他们与欧盟及中国均须考虑回应措施。(彭博)

穆迪报告指强美元增加多个新兴市场信贷风险

据报道，信贷评级机构穆迪发表报告，指出美元自4月中以来强势，多个新兴市场货币贬值，导致该等国家信贷风险上升。穆迪指，拥有大额资本帐赤字、高外债偿付及政府有显着数额外币债务的国家，最受强美元影响。报告又指，强美元导致多个新兴市场国家外汇储备下降。(路透)

汽车业警告美徵进口车关税将致国内职位流失

全球汽车制造商协会及美国汽车制造业联盟警告，美国政府向进口汽车开徵最多25%关税，会导致国内数以十万计汽车业职位损失，导致汽车价格上升及影响在自动驾驶汽车及电动车研发的投放。两个组织指开徵关税将导致美国流失19.5万个职位。若其他国家报复，流失职位将升至62.4万份。(路透)

美国上周EIA原油库存续降989万桶，远超预期

美国能源信息署(EIA)公布，截至6月22日止当周原油库存连降第三周，且按周降幅进一步大幅扩至989.1万桶，总数续降至约4.166亿桶，创三个月低，减幅更为2016年9月以来最大，远超市场预期减幅大幅放缓至257.2万桶。(彭博)

大中华经济要闻

发改委：限制房企外债资金投资境外房地产项目

国家发改委、财政部联合印发《关于完善市场约束机制严格防范外债风险和地方债务风险的通知》，指出要规范企业举债有关资质要求和资金投向，房地产企业境外发债主要用于偿还到期债务，避免产生债务违约，限制房地产企业外债资金投资境内外房地产项目、补充运营资金等。(彭博)

首五月全国社会物流总额按年增7.1%，收入升8.7%

中国物流与采购联合会公布，今年首5个月全国社会物流总额105.3万亿元人民币，按年增7.1%。物流市场规模加速增长，首五个月物流业总收入为3.7万亿元，按年增8.7%；社会物流总费用为4.9万亿元，按年增7.5%。(彭博)

外管局：内地银行业对外净负债2,817亿美元

国家外汇管理局公布，2018年3月末，内地银行业对外金融资产10,888亿美元，对外负债13,704亿美元，对外净负债2,817亿美元，其中，人民币净负债2,841亿美元，外币净资产24亿美元。(彭博)

谘商会：中国5月经济领先指标续升2.1%屡创新高

谘商会(Conference Board)数据显示，中国5月经济领先指标(LEI)按月升幅再度加快至2.1%，报133，屡创新高。期内，同步指标(CEI)结束连降两个月，按月升2%，报113.7，再创新高。(彭博)

企业要闻

百度动用10亿美元回购股份，另与福特签署人工智能合作意向

百度与美国福特汽车於中国的分支签订合作意向，探讨在人工智能、车联网及网络营销合作。双方亦计划基於百度人工智能平台DuerOS，在车内的资讯娱乐系统及电子服务上合作。百度亦宣布动用10亿美元回购股份，为期12个月，回购资金以公司现有现金支付。(彭博)

三星与苹果和解多年专利权诉讼

据美国加州北区地区法院公告显示，苹果公司与三星集团达成和解协议，不过具体和解条款则未有披露。双方的专利权诉讼历时长达7年，自2011年苹果起控告三星侵权，抄袭智能手机设计，其後三星亦反告苹果侵权。(彭博)

美司法部有条件批准迪士尼购廿一世纪霍士资产

美国司法部有条款批准迪士尼收购廿一世纪霍士娱乐资产，迪士尼须在一旦成功收购後，出售廿一世纪霍士旗下22个地区体育网络，包括播放纽约洋基棒球队的YES网络。(彭博)

日本松下称特斯拉Model 3加快生产致电池供应间歇性短缺

日本松下汽车业务主管表示特斯拉加快其Model 3电动车生产，导致电池间歇性短缺。他指早前Model 3生产延误影响公司业务，但现已稳步改善。松下目前为日本的特斯拉电动车生产电池，亦向美国超级工厂供货。(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 | 7.08 | 6.05 | 0.85 | (6.88) | 895 | 东江环保* | 9.40 | 13.97 | 1.83 | (38.90) |
| 1398 | 工商银行 | 5.74 | 5.99 | 0.83 | (6.79) | 1635 | 大众公用 | 2.93 | 19.46 | 1.00 | (31.84) |
| 1288 | 农业银行 | 3.60 | 5.12 | 0.72 | (10.33) | 753 | 中国国航 | 7.36 | 11.57 | 1.05 | (28.57) |
| 3988 | 中国银行 | 3.83 | 5.68 | 0.68 | (9.16) | 670 | 东方航空 | 5.09 | 9.80 | 1.17 | (34.08) |
| 3328 | 交通银行 | 5.93 | 5.23 | 0.62 | (11.84) | 1055 | 南方航空 | 5.85 | 8.26 | 1.00 | (40.05) |
| 3968 | 招商银行 | 28.00 | 8.17 | 1.29 | (8.54) | 1919 | 中国远洋 | 3.31 | 10.83 | 1.38 | (42.01) |
| 998 | 中信银行 | 4.80 | 4.57 | 0.53 | (33.88) | 2866 | 中海集运 | 1.24 | 8.37 | 0.80 | (57.26) |
| 6818 | 光大银行 | 3.33 | 4.54 | 0.55 | (22.32) | 1138 | 中海发展 | 3.61 | 10.94 | 0.45 | (26.19) |
| 1988 | 民生银行 | 5.48 | 4.06 | 0.54 | (33.23) | 2880 | 大连港 | 1.17 | 47.64 | 0.71 | (48.54) |
| 2628 | 中国人寿 | 19.98 | 14.82 | 1.49 | (24.04) | 3369 | 秦港股份 | 1.83 | 8.34 | 0.64 | (61.08) |
| 2318 | 中国平安 | 71.25 | 11.63 | 2.19 | 5.87 | 317 | 广船国际 | 7.74 | 98.68 | 0.79 | (49.18) |
| 2601 | 中国太保 | 29.85 | 15.56 | 1.66 | (18.80) | 2039 | 中集集团* | 9.84 | 10.74 | 0.80 | (35.54) |
| 1336 | 新华保险 | 32.15 | 15.71 | 1.33 | (35.01) | 1800 | 中国交建 | 7.54 | 5.80 | 0.57 | (43.61) |
| 6030 | 中信证券 | 15.50 | 13.55 | 1.05 | (19.01) | 390 | 中国中铁 | 5.82 | 7.27 | 0.78 | - |
| 6837 | 海通证券 | 7.76 | 8.74 | 0.64 | (28.93) | 1186 | 中国铁建 | 7.80 | 5.62 | 0.60 | (22.33) |
| 2611 | 国泰君安 | 15.60 | 12.19 | 1.02 | (11.36) | 1766 | 中国中车 | 5.99 | 13.38 | 1.14 | (33.54) |
| 1776 | 广发证券* | 11.28 | 8.48 | 0.86 | (27.01) | 525 | 广深铁路 | 4.31 | 25.71 | 0.90 | (12.30) |
| 6886 | 华泰证券 | 12.38 | 8.06 | 0.86 | (27.15) | 177 | 宁沪高速 | 9.27 | 10.99 | 1.68 | (13.12) |
| 6099 | 招商证券 | 10.02 | 10.53 | 0.88 | (36.29) | 548 | 深圳高速 | 7.51 | 9.70 | 1.02 | (18.28) |
| 3958 | 东方证券 | 6.02 | 10.30 | 0.68 | (43.64) | 995 | 皖通高速 | 4.70 | 6.08 | 0.70 | (31.69) |
| 6178 | 光大证券 | 9.35 | 11.52 | 0.74 | (26.63) | 107 | 成渝高速 | 2.35 | 5.16 | 0.42 | (41.29) |
| 6881 | 银河证券 | 3.92 | 8.39 | 0.52 | (58.10) | 2238 | 广汽集团 | 7.62 | 5.35 | 0.95 | (40.26) |
| 1375 | 中州证券 | 2.34 | 18.19 | 0.76 | (56.67) | 1211 | 比亚迪* | 45.95 | 32.94 | 2.07 | (15.67) |
| 857 | 中石油 | 5.86 | 31.36 | 0.75 | (35.82) | 2333 | 长城汽车 | 5.93 | 9.01 | 0.93 | (48.59) |
| 386 | 中石化 | 6.98 | 13.42 | 0.96 | (8.62) | 2338 | 潍柴动力 | 10.14 | 7.26 | 1.94 | 1.33 |
| 338 | 上石化 | 4.64 | 6.89 | 1.50 | (30.65) | 3606 | 福耀玻璃 | 26.20 | 17.66 | 2.92 | (13.07) |
| 1033 | 石化油服 | 1.05 | - | - | (53.34) | 1108 | 洛阳玻璃 | 2.90 | 55.40 | 2.42 | (81.94) |
| 2883 | 中海油田 | 7.33 | - | 0.88 | (34.22) | 38 | 一拖股份 | 2.52 | 39.26 | 0.44 | (58.76) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.28 | 22.67 | 0.46 | (73.44) | 1157 | 中联重科* | 3.27 | 1.88 | 0.55 | (31.65) |
| 1088 | 中国神华 | 18.44 | 6.58 | 0.98 | (20.88) | 564 | 郑煤机 | 3.67 | 14.14 | 0.49 | (45.73) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.16 | 10.21 | 0.40 | (43.94) | 1057 | 浙江世宝* | 1.29 | 93.91 | 0.59 | (75.79) |
| 1171 | 兖州煤业 | 9.64 | 5.44 | 0.84 | (36.26) | 1072 | 东方电气 | 5.03 | 13.72 | 0.45 | (41.34) |
| 902 | 华能国际 | 5.11 | 39.99 | 0.79 | (31.07) | 2727 | 上海电气 | 2.60 | 11.69 | 0.58 | - |
| 991 | 大唐发电 | 2.30 | 15.23 | 0.62 | (35.05) | 2208 | 金风科技* | 8.98 | 9.86 | 1.19 | (40.15) |
| 1071 | 华电国际 | 3.00 | 56.88 | 0.58 | (34.20) | 42 | 东北电气 | 0.95 | - | - | (58.00) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.24 | 8.02 | 0.61 | (42.51) | 187 | 京城机电 | 1.83 | 35.82 | 1.15 | (67.67) |
| 347 | 鞍钢股份* | 6.97 | 7.60 | 0.85 | 3.44 | 300 | 沈机集团 | 停牌 | - | - | - |
| 323 | 马钢股份 | 3.42 | 4.82 | 0.88 | (17.96) | 2607 | 上海医药 | 20.65 | 13.32 | 1.38 | (24.91) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.25 | 6.82 | 0.55 | (47.23) | 2196 | 复星医药 | 41.55 | 27.50 | 3.46 | (11.31) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.33 | 30.54 | 1.06 | (25.22) | 1513 | 丽珠医药* | 36.80 | 4.92 | 2.02 | (24.21) |
| 358 | 江西铜业 | 9.85 | 17.50 | 0.61 | (46.92) | 874 | 白云山 | 31.20 | 17.27 | 2.17 | (26.70) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.97 | 16.00 | 1.65 | (31.10) | 719 | 新华制药* | 6.97 | 12.07 | 1.12 | (41.03) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 3.58 | 17.17 | 1.68 | (50.36) | 168 | 青岛啤酒 | 42.30 | 38.21 | 2.81 | (15.00) |
| 914 | 海螺水泥 | 43.50 | 12.25 | 2.18 | 13.33 | 6116 | 拉夏贝尔 | 8.18 | 7.02 | 0.98 | (57.78) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.79 | 8.97 | 0.61 | (26.15) | 1533 | 庄园牧场* | 7.39 | 13.57 | 1.04 | (70.09) |
| 2202 | 万科* | 26.35 | 8.76 | 1.85 | (6.83) | 553 | 南京熊猫 | 2.80 | 17.54 | 0.64 | (56.70) |
| 588 | 北京北辰 | 2.44 | 4.92 | 0.38 | (40.11) | 763 | 中兴通讯* | 11.82 | 9.13 | 1.32 | (22.75) |
| 1528 | 美凯龙 | 10.46 | 7.88 | 0.79 | (39.34) | 921 | 海信科龙* | 8.10 | 4.65 | 1.91 | (32.01) |
| 1065 | 创业环保 | 3.58 | 8.61 | 0.84 | (66.56) | 1812 | 晨鸣纸业* | 6.25 | 5.10 | 0.82 | (58.41) |
| | | | | | | 811 | 新华文轩 | 5.47 | 6.20 | 0.71 | (51.84) |

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