

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	28,241.67	(1.06)	(2.22)
H股	10,712.64	(1.47)	(3.65)
紅籌	4,240.75	(1.58)	(2.23)
HSC大型股	2,371.92	(1.27)	(2.56)
HSC中型股	4,687.10	(2.31)	(5.12)
AH股溢價	118.30	1.84	(0.54)
滬深300	3,363.75	(1.34)	(2.76)
富時中國A50	10,980.68	(1.24)	(4.02)
上證180	7,279.32	(0.92)	(2.71)
上證380	4,659.55	(1.36)	(0.75)
臺北加權	10,721.87	0.06	0.19
日經225	21,717.04	(0.12)	(2.18)
道瓊斯	24,174.82	(0.54)	(0.45)
標普500	2,713.22	(0.49)	(0.36)
納斯達克	7,502.67	(0.86)	(0.78)
德國DAX 30	12,317.61	(0.26)	(0.25)
富時100	7,573.09	(0.27)	(0.64)
法國CAC 40	5,320.50	0.07	(0.13)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	74.18	0.05	1.95
紐約期金(美元/t oz)	1,258.50	0.40	0.45
標普高盛商品指數	481.00	0.30	1.68
CRB大宗商品期貨價格指數	197.48	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,518.92	(0.03)	(0.75)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8459	0.04	3.64
美元兌人民幣	6.6343	(0.03)	3.58
美元兌港元	7.8433	(0.06)	(0.05)
美元兌日元	110.48	(0.01)	0.62
歐元兌美元	1.1661	0.80	(0.49)
英鎊兌美元	1.3230	1.16	(1.22)
澳元兌美元	0.7383	0.42	(3.06)

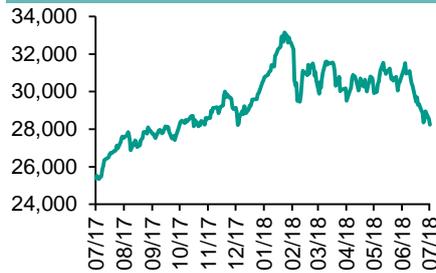
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5200	(5.60)	(14.30)
香港(10年期)	2.20200	(2.10)	(1.80)
美國(10年期)	2.83090	0.53	(11.15)

來源：彭博

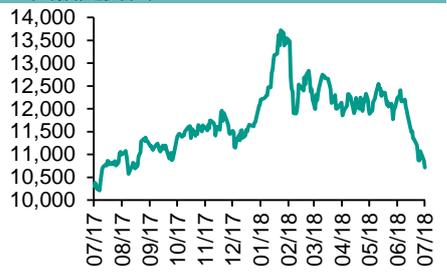
每天導讀

各股市走勢圖

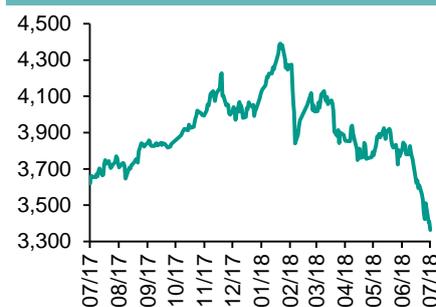
恒指走勢圖



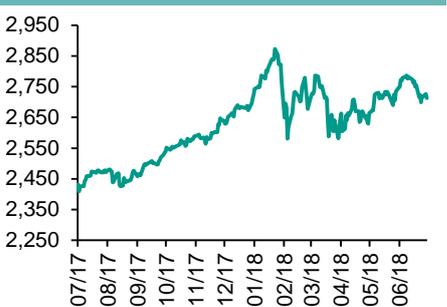
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股獨立日假期休市。中國財政部負責人稱中國不會先於美國實施加征關稅措施，意味著中美貿易戰最早將於美國東岸時間7月6日凌晨，即北京時間7月6日中午12時開始。昨天歐洲三大股市個別發展，市場仍憂慮環球貿易緊張形勢，美國晶片公司美光科技被禁止在中國市場銷售部分晶片產品，消息拖累半導體股份受壓。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數僅電訊業指數上升，其中消費品製造業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌。滬深300指數中10個行業指數僅公用事業指數上升，其中信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出3.71億人民幣，南向淨賣出10.19億港幣。深股通北向淨賣出10.61億人民幣，南向淨賣出0.88億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至3306億元人民幣。今天將公布美國6月Markit服務業PMI終值及美國6月ISM非製造業活動指數。

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	財新中國PMI綜合	6月	NA	53.0	52.3
中國	財新中國PMI服務業	6月	52.7	53.9	52.9
德國	Markit德國服務業採購經理指數	6月	53.9	54.5	53.9
德國	Markit/BME德國綜合採購經理指數	6月	54.2	54.8	54.2
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	6月	55.0	55.2	55.0
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	6月	54.8	54.9	54.8

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 德國總理默克爾對歐洲與美國爆發貿易戰可能產生的影響提出警告
- 中國財政部：中國不會先於美國實施加征關稅措施
- 路透：歐盟拒絕與中國結盟反對美國貿易政策的提議
- 央廣：李克強表示希望中國和歐盟一起共同維護多邊主義
- 知情人士：投資者預料2019年末加息 歐洲央行一些成員感覺太晚
- 路透：知情人士稱中國對人民幣的干預程度低於2015年
- 特朗普：與OPEC之間必須是“有來有往”；“立即降價”
- 中國證券網：劉世錦預計中國未來杠桿率將總體趨穩 并逐步有序降低

國際經濟要聞

德國總理默克爾對歐洲與美國爆發貿易戰可能產生的影響提出警告

德國總理安格拉·默克爾對歐洲與美國爆發貿易戰可能產生的影響提出警告，稱美國對歐洲汽車加征關稅要比對鋼鐵和鋁加征關稅“嚴重得多”，她的講話令外界對爆發全球金融危機的憂慮再度升溫。(彭博)

路透：歐盟拒絕與中國結盟反對美國貿易政策的提議

路透援引匿名歐洲官員報道，中國促請歐盟針對美國總統特朗普的貿易政策發表聯合聲明。五位官員對路透表示，歐盟拒絕與中國結盟的想法。中國提議針對特朗普發起的世貿組織聯合行動。(彭博)

知情人士：投資者預料2019年末加息 歐洲央行一些成員感覺太晚

知情人士透露，對於投資者押注歐洲央行直到2019年12月才會加息，歐洲央行的一些決策者感覺不安。知情人士說，存在明年9月或10月有所動作的可能，但任何利率決定都會根據當時的經濟前景而定。(彭博)

特朗普：與OPEC之間必須是“有來有往”；“立即降價”

美國總統特朗普發布推特稱，OPEC必須記著，油價在上漲而他們在袖手旁觀；甚至可以說，在美國近乎無償地保衛他們很多成員的時候，他們在推動油價上漲。“立即降價！”。(彭博)

大中華經濟要聞

中國財政部：中國不會先于美國實施加征關稅措施

中國財政部網站發布關稅稅則委員會有關負責人的談話稱，中國不會先于美國實施加征關稅措施。之前有消息稱中國對美國有12個小時先發優勢。該負責人稱，中國政府立場已多次申明，我們絕不會打第一槍，不會先于美國實施加征關稅措施。(彭博)

央廣：李克強表示希望中國和歐盟一起共同維護多邊主義

國務院總理李克強表示，希望努力在推動中歐投資協定談判，應對氣候變化等領域取得務實成果，共同維護多邊主義，促進貿易和投資自由化、便利化，維護世界和平穩定與發展。(彭博)

路透：知情人士稱中國對人民幣的干預程度低於2015年

路透援引了知情人士報道，中國認為人民幣走弱不是問題，入市干預僅是為了防止快速、破壞穩定的跌勢，或者旨在恢復市場信心。中國當局有信心不必像2015年那樣大量使用官方外匯儲備來捍衛人民幣。(彭博)

中國證券網：劉世錦預計中國未來杠桿率將總體趨穩 并逐步有序降低

中國證券網採訪中國人民銀行貨幣政策委員會委員劉世錦。劉世錦稱，今年一季度杠桿率比2017年高0.9個百分點，增幅比去年同期收窄1.1個百分點；未來我國杠桿率將總體趨穩，并逐步有序降低。(彭博)

企業要聞

華為發起反擊，稱美國聯邦通信委員會提議的銷售禁令是非法的

華為技術公司表示，美國當局禁止向一些美國移動運營商出售其設備的提議是不合法的，從而就該公司構成安全風險的指控進行反擊。特朗普政府目前正在貿易和國家安全問題上加大對中國的壓力。(彭博)

海航集團董事長王健在法國發生意外後不幸離世

海航集團表示，公司董事局董事長王健在一次意外後不幸于周二在法國離世，享年57歲。王健海航集團發布訃告稱，之前王健在法國公務考察時意外跌落導致重傷，最終不治身亡。(彭博)

碧桂園上半年合同銷售4,125億人民幣，增42.8%

碧桂園公布，6月止上半年，連同其合營和聯營實現合同銷售額4,124.9億人民幣，合同銷售建築面積約4,389萬平方米，按年分別增加42.8%及36.1%。(阿思達克)

中國海外6月合約銷售381.34億元 增24.8%

中國海外公布，6月份，連同附屬、合營及聯營的合約物業銷售金額共約381.34億元，涉及已售樓面面積229.42萬平方米，按年分別增加24.8%及18.9%。(阿思達克)

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	7.05	6.04	0.85	(5.68)	895	東江環保*	9.65	14.37	1.88	(39.11)
1398	工商銀行	5.76	6.02	0.83	(5.61)	1635	大眾公用	2.88	19.16	0.99	(32.91)
1288	農業銀行	3.57	5.08	0.71	(9.07)	753	中國國航	7.14	11.24	1.02	(25.19)
3988	中國銀行	3.86	5.73	0.68	(7.54)	670	東方航空	4.82	9.29	1.11	(34.16)
3328	交通銀行	5.49	4.85	0.57	(18.27)	1055	南方航空	5.58	7.89	0.95	(38.80)
3968	招商銀行	27.00	7.89	1.25	(8.86)	1919	中國遠洋	3.39	11.11	1.42	(38.75)
998	中信銀行	4.76	4.54	0.53	(29.51)	2866	中海集運	1.25	8.45	0.81	(56.68)
6818	光大銀行	3.25	4.44	0.53	(22.15)	1138	中海發展	3.59	10.90	0.44	(26.68)
1988	民生銀行	5.47	4.06	0.54	(31.98)	2880	大連港	1.17	47.72	0.71	(49.00)
2628	中國人壽	19.54	14.52	1.46	(25.20)	3369	秦港股份	1.79	8.17	0.63	(62.25)
2318	中國平安	69.85	11.42	2.15	6.38	317	廣船國際	8.00	102.15	0.82	(48.75)
2601	中國太保	29.00	15.14	1.62	(17.71)	2039	中集集團*	9.55	10.44	0.78	(37.30)
1336	新華保險	30.95	15.15	1.28	(37.66)	1800	中國交建	7.36	5.67	0.56	(44.43)
6030	中信證券	15.02	13.15	1.01	(21.07)	390	中國中鐵	5.77	7.22	0.78	-
6837	海通證券	7.75	8.75	0.64	(29.08)	1186	中國鐵建	7.83	5.65	0.60	(20.42)
2611	國泰君安	15.84	12.39	1.04	(6.27)	1766	中國中車	6.06	13.56	1.15	(31.86)
1776	廣發證券*	11.06	8.33	0.84	(29.58)	525	廣深鐵路	4.23	25.28	0.88	(14.43)
6886	華泰證券	11.92	7.77	0.83	(30.00)	177	寧滬高速	8.85	10.51	1.60	(16.11)
6099	招商證券	10.30	10.84	0.91	(34.12)	548	深圳高速	7.34	9.49	0.99	(20.12)
3958	東方證券	5.97	10.23	0.67	(43.34)	995	皖通高速	4.59	5.94	0.68	(33.88)
6178	光大證券	9.28	11.45	0.73	(28.01)	107	成渝高速	2.35	5.17	0.43	(41.56)
6881	銀河證券	3.92	8.41	0.52	(57.12)	2238	廣汽集團	7.08	4.98	0.88	(44.21)
1375	中州證券	2.31	17.98	0.75	(56.69)	1211	比亞迪*	47.75	34.29	2.15	(11.82)
857	中石油	5.78	30.98	0.75	(34.75)	2333	長城汽車	5.61	8.54	0.88	(51.40)
386	中石化	6.83	13.15	0.94	(7.30)	2338	濰柴動力	9.33	6.69	1.79	(2.72)
338	上石化	4.64	6.90	1.50	(28.27)	3606	福耀玻璃	27.00	18.23	3.01	(9.33)
1033	石化油服	1.05	-	-	(53.02)	1108	洛陽玻璃	2.82	53.96	2.36	(83.30)
2883	中海油田	7.14	-	0.85	(35.29)	38	一拖股份	2.53	39.48	0.44	(59.86)
568	山東墨龍*	1.26	22.35	0.45	(74.63)	1157	中聯重科*	2.99	1.73	0.51	(37.57)
1088	中國神華	17.42	6.22	0.92	(21.77)	564	鄭煤機	3.88	14.97	0.52	(41.62)
1898	中煤能源	3.16	10.23	0.40	(43.75)	1057	浙江世寶*	1.28	93.33	0.58	(76.87)
1171	兗州煤業	9.93	5.61	0.87	(30.89)	1072	東方電氣	4.99	13.64	0.45	(42.75)
902	華能國際	5.42	42.49	0.84	(31.90)	2727	上海電氣	2.58	11.62	0.58	-
991	大唐發電	2.34	15.52	0.63	(34.70)	2208	金風科技*	8.99	9.89	1.19	(37.59)
1071	華電國際	3.18	60.39	0.62	(34.42)	42	東北電氣	0.89	-	-	(60.18)
1618	中國中冶	2.21	7.92	0.60	(41.60)	187	京城機電	1.75	34.31	1.10	(68.78)
347	鞍鋼股份*	6.74	7.36	0.83	5.54	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.44	4.86	0.89	(16.17)	2607	上海醫藥	20.60	13.30	1.38	(23.93)
1053	重慶鋼鐵	1.20	6.55	0.53	(50.98)	2196	復星醫藥	39.65	26.29	3.31	(13.99)
2600	中國鋁業	3.25	29.85	1.04	(24.50)	1513	麗珠醫藥*	37.65	5.05	2.07	(28.78)
358	江西銅業	9.54	16.98	0.59	(46.01)	874	白雲山	32.50	18.01	2.26	(23.49)
2899	紫金礦業	2.96	15.97	1.65	(29.69)	719	新華製藥*	6.84	11.87	1.10	(41.58)
3993	洛陽鉬業	3.55	17.05	1.67	(50.30)	168	青島啤酒	40.70	36.82	2.71	(20.98)
914	海螺水泥	41.65	11.75	2.09	13.28	6116	拉夏貝爾	8.14	7.00	0.97	(57.82)
2009	金隅股份	2.71	8.72	0.59	(29.49)	1533	莊園牧場*	7.39	13.58	1.04	(71.12)
2202	萬科*	25.10	8.36	1.77	(7.72)	553	南京熊貓	2.71	17.01	0.62	(59.08)
588	北京北辰	2.45	4.94	0.38	(40.30)	763	中興通訊*	12.38	9.58	1.39	(24.14)
1528	美凱龍	10.10	7.62	0.77	(41.42)	921	海信科龍*	7.56	4.35	1.35	(33.69)
1065	創業環保	3.53	8.51	0.79	(68.31)	1812	晨鳴紙業*	6.24	5.10	0.82	(56.39)
						811	新華文軒	5.29	6.00	0.69	(53.50)

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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

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