

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	28,804.28	0.08	2.05
H股	11,047.42	0.24	3.41
红筹	4,343.92	0.42	2.91
HSC大型股	2,422.55	0.08	1.87
HSC中型股	4,890.58	0.71	3.37
AH股溢价	116.54	(1.00)	(2.99)
沪深300	3,521.23	(0.42)	0.81
富时中国A50	11,676.03	(0.20)	1.06
上证180	7,666.44	(0.37)	1.21
上证380	4,814.07	(0.28)	1.58
台北加权	11,075.78	0.59	1.31
日经225	22,712.75	0.56	(0.49)
道琼斯	25,451.06	(0.30)	1.57
标普500	2,818.82	(0.66)	0.61
纳斯达克	7,737.42	(1.46)	(1.06)
德国DAX 30	12,860.40	0.40	2.38
富时100	7,701.31	0.50	0.29
法国CAC 40	5,511.76	0.57	2.10

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.98	0.42	1.61
纽约期金(美元/t oz)	1,222.00	(0.08)	(0.29)
标普高盛商品指数	464.66	(0.50)	1.55
CRB大宗商品期货价格指数	194.16	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,488.93	(0.25)	1.34

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8691	0.23	1.93
美元兑人民币	6.8211	0.23	1.96
美元兑港元	7.8482	(0.00)	0.05
美元兑日元	110.99	(0.32)	0.08
欧元兑美元	1.1657	(0.30)	0.15
英镑兑美元	1.3109	0.06	(0.26)
澳元兑美元	0.7399	0.24	0.80

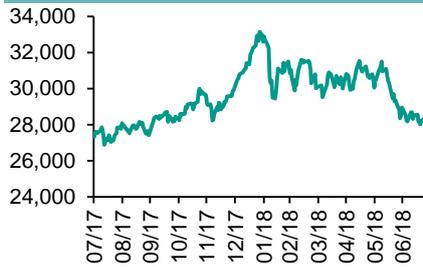
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5240	0.80	(5.20)
香港(10年期)	2.21100	5.60	(1.20)
美国(10年期)	2.95980	0.57	9.97

来源：彭博

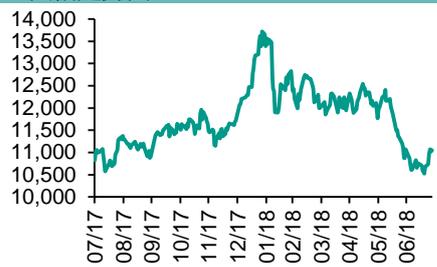
每天导读

各股市走势图

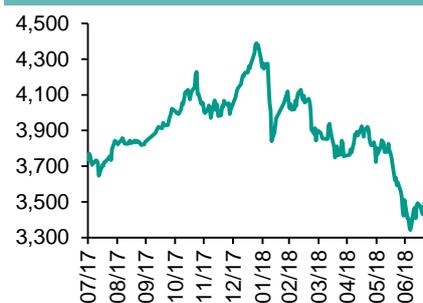
恒指走势图



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全线下跌，其中纳斯达克指数跌幅较大，尽管美国第2季GDP增长强劲，但Twitter及英特尔等大型科技股业绩欠理想，拖累美股下跌。上周五欧洲三大股市均上涨，其中法国CAC40指数升幅较大。上周五恒指及国指均上升，国指跑赢恒指，股市成交量明显减少缩至14个月低位，主要因为市场担忧中国央行放宽货币供应背后的理由，不敢高追。港股11个行业指数表现不一，其中能源业及工业制品业指数领涨，消费服务业及公用事业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌，上证综指跑赢深成指，美国与欧盟间的贸易协议令中国的压力凸显，拖累A股下跌。沪深300指数中10个行业表现不一，主要消费指数领涨，可选消费指数领跌。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、深成指的2018年预测市盈率分别为16.4倍、17.5倍、16.3倍、11.6倍、7.9倍、11.5倍、16.7倍。上周道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指及深成指分别累升1.57%、0.61%、2.05%、3.41%、1.57%及0.48%，日经225指数累跌0.49%。今天将公布欧元区7月经济信心及德国7月CPI月环比。

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
法国	GDP季环比	第2季	0.3%	0.2%	0.2%
德国	进口价格指数月环比	6月	0.3%	0.5%	1.6%
俄罗斯	关键利率	7月27日	7.25%	7.25%	7.25%
美国	GDP价格指数	第2季	2.3%	3.0%	2.0%*
美国	个人消费	第2季	3.0%	4.0%	0.5%*
美国	GDP年度化季环比	第2季	4.2%	4.1%	2.2%*
中国	工业企业利润同比	6月	NA	20.0%	21.1%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国第二季度国内生产总值增长4.1%
- 美国7月消费者信心跌至六个月低位
- 主要汽车出口国计划针对美国的关税威胁召开会议
- Barnier：英国脱欧白皮书中的提议给欧盟带来严重问题
- 中国工业企业利润再度攀升
- 中国证监会修改退市意见，涉公众健康安全重大违法应暂停、终止上市
- 中国央行加强跨境金融网络服务管理
- 中国央行官员：资管新规后金融机构高风险行为开始收敛

国际经济要闻

美国第二季度国内生产总值增长4.1%

消费支出推动第二季度美国经济增长率达到4.1%，创下2014年以来的最快增速，美国总统唐纳德·特朗普宣称其政策取得胜利，尽管大多数分析师认为这种高增长只是暂时性的。第一季度的经济增长速度从2%向上修正为2.2%。第二季度消费支出增长4%，超过预期，非住宅商业投资增长7.3%。(彭博)

美国7月消费者信心跌至六个月低位

密歇根大学周五公布的数据显示，由于对贸易紧张局势的担忧，美国7月消费者信心指数跌至六个月新低。信心指数从前一个月的98.2降至97.9（市场预估为97.1）；初值为97.1。衡量美国人对其财务状况看法的现况指数从6月份的116.5降至114.4。预期指数从6月份的86.3升至87.3。(彭博)

主要汽车出口国计划针对美国的关税威胁召开会议

三位知情人士称，来自欧盟、加拿大、墨西哥、韩国和日本的代表将于7月31日在日内瓦召开会议，讨论如果美国对汽车进口征收税款应如何回应，以及如何改革世贸组织。两名官员表示，参与者将探讨削减汽车关税的国际协议的可能性，但另外两名官员表示这不是正式议程的一部分。(彭博)

Barnier：英国脱欧白皮书中的提议给欧盟带来严重问题

欧盟的英国脱欧谈判代表Michel Barnier在雅典对希腊议员们表示，英国首相特里莎·梅的白皮书中有很多积极的方面，但一些关于经济合作的提议给我们带来了严重问题。英国不希望接受欧洲法院的管辖，不愿支付欧盟预算或接受人员自由流动。(彭博)

大中华经济要闻

中国工业企业利润再度攀升

6月份工业利润同比增长20.0%，5月份则增长21.1%。国家统计局周五表示，6月利润总额人民币6582.9亿元。生产者价格跳升，今年6月加快到今年以来最快升幅，因此虽然工业产出放缓的幅度超过预期，工业企业利润仍获提升。(彭博)

中国证监会修改退市意见，涉公众健康安全重大违法应暂停、终止上市

证监会称明确上市公司构成欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生产安全和公众健康安全等领域重大违法行为的，应严格依法作出暂停、终止公司股票上市交易的决定的基本制度要求。(彭博)

中国央行加强跨境金融网络服务管理

跨境金融网络与信息服务的境外提供人在提供服务前应当履行报告手续，并每年两次报告开展服务情况。此举旨在维护跨境金融网络与信息安全，统筹实施金融市场基础设施监管，有效防范系统性金融风险。(彭博)

中国央行官员：资管新规后金融机构高风险行为开始收敛

中国人民银行金融稳定局副局长陶玲周六在上海的会议上表示，资管新规后金融机构高风险行为开始收敛。陶玲称，中国不搞一刀切，不会设定硬性的目标要求，而是进一步加强与市场的沟通，会密切关注市场变化。(彭博)

企业要闻

长春公安局：向检察机关提请批准逮捕长春长生董事长等18名嫌疑人

长春市公安局官方微博周日称，长春新区公安分局以涉嫌生产、销售劣药罪，对长春长生生物科技有限责任公司董事长高某芳等18名犯罪嫌疑人向检察机关提请批准逮捕。经长春市公安机关开展侦办工作，基本查明长春长生生物科技有限责任公司生产冻干人用狂犬病疫苗的涉嫌违法犯罪事实。(彭博)

保险合同准备金减少，中国人寿料上半年利润最高可增长35%

在上海证交所发布的公告中，中国人寿援引未经审计的数据表示，经初步测算，与2017年同期相比，公司净利润预计增加30.6亿元人民币（4.5亿美元）至42.9亿元人民币，同比增幅约25%至35%。(彭博)

中兴通讯更新一季度业绩为亏损54.1亿元

中兴通讯更新2018年第一季度报告，当期净亏损54.1亿元人民币。更新后，一季度营业收入为275亿元人民币，稀释每股亏损为1.29元。公司计提10亿美元罚款，以及主要经营活动中断导致的预提调整事项。(彭博)

高瓴资本、KKR据称考虑收购市值140亿美元的百胜中国

据知情人士透露，高瓴资本和KKR & Co.等公司正在探索收购百胜中国的可能性。在美国上市、市值140亿美元的百胜中国，是中国内地的肯德基和必胜客品牌运营商。(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 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 价比(%)
939	建设银行	7.11	6.25	0.88	(9.89)	895	东江环保*	11.74	17.94	2.34	(31.87)
1398	工商银行	5.82	6.24	0.86	(8.80)	1635	大众公用	2.86	19.53	1.00	(34.49)
1288	农业银行	3.81	5.57	0.78	(7.86)	753	中国国航	7.23	11.68	1.06	(19.53)
3988	中国银行	3.69	5.62	0.67	(10.01)	670	东方航空	5.07	10.04	1.20	(25.65)
3328	交通银行	5.62	5.10	0.60	(13.80)	1055	南方航空	5.50	7.99	0.96	(33.03)
3968	招商银行	30.90	9.27	1.46	(4.50)	1919	中国远洋	3.39	11.40	1.45	(35.88)
998	中信银行	4.97	4.86	0.57	(29.61)	2866	中海集运	1.24	8.60	0.82	(56.77)
6818	光大银行	3.38	4.74	0.57	(19.16)	1138	中海发展	3.46	10.79	0.44	(28.31)
1988	民生银行	5.83	4.44	0.59	(15.22)	2880	大连港	1.11	46.47	0.69	(52.53)
2628	中国人寿	20.05	15.30	1.53	(26.09)	3369	秦港股份	1.93	9.05	0.70	(59.72)
2318	中国平安	73.70	12.46	2.33	5.11	317	广船国际	8.12	106.44	0.86	(50.04)
2601	中国太保	30.70	16.46	1.76	(21.03)	2039	中集集团*	9.19	10.31	0.77	(35.50)
1336	新华保险	36.25	18.21	1.54	(35.55)	1800	中国交建	8.55	6.76	0.66	(43.30)
6030	中信证券	15.74	14.14	1.09	(18.86)	390	中国中铁	6.70	8.60	0.93	-
6837	海通证券	7.99	9.25	0.68	(26.98)	1186	中国铁建	9.22	6.83	0.73	(19.15)
2611	国泰君安	15.96	12.82	1.08	(7.13)	1766	中国中车	6.54	15.02	1.27	(28.67)
1776	广发证券*	11.24	8.69	0.88	(27.50)	525	广深铁路	4.08	25.03	0.87	(18.57)
6886	华泰证券	12.28	8.22	0.87	(31.31)	177	宁沪高速	9.72	11.85	1.81	(5.40)
6099	招商证券	10.20	11.02	0.92	(34.60)	548	深圳高速	7.34	9.74	1.02	(21.91)
3958	东方证券	5.87	10.33	0.68	(43.06)	995	皖通高速	4.65	6.18	0.71	(32.49)
6178	光大证券	8.81	11.16	0.71	(29.96)	107	成渝高速	2.49	5.62	0.46	(41.58)
6881	银河证券	4.10	9.03	0.56	(54.66)	2238	广汽集团	7.17	5.17	0.92	(41.88)
1375	中州证券	2.32	18.54	0.78	(56.96)	1211	比亚迪*	45.10	33.24	2.09	(8.92)
857	中石油	5.89	32.41	0.78	(32.54)	2333	长城汽车	5.65	8.83	0.91	(45.92)
386	中石化	7.51	14.84	1.06	(1.51)	2338	潍柴动力	9.95	7.32	1.96	(0.02)
338	上石化	4.81	7.34	1.60	(21.80)	3606	福耀玻璃	28.30	19.62	3.24	(2.93)
1033	石化油服	1.09	-	-	(51.22)	1108	洛阳玻璃	3.07	60.30	2.64	(83.34)
2883	中海油田	7.11	-	0.87	(34.05)	38	一拖股份	2.60	41.64	0.46	(62.94)
568	山东墨龙*	1.35	24.58	0.50	(74.35)	1157	中联重科*	3.22	1.91	0.56	(32.96)
1088	中国神华	18.24	6.69	0.99	(13.89)	564	郑煤机	3.47	13.75	0.48	(47.88)
1898	中煤能源	3.30	10.97	0.43	(41.89)	1057	浙江世宝*	1.43	107.03	0.67	(76.58)
1171	兖州煤业	10.12	5.87	0.91	(27.63)	1072	东方电气	4.92	13.80	0.45	(43.05)
902	华能国际	5.97	48.04	0.95	(30.90)	2727	上海电气	2.65	12.25	0.61	-
991	大唐发电	2.33	15.87	0.64	(37.95)	2208	金风科技*	10.30	11.63	1.40	(36.49)
1071	华电国际	3.66	71.35	0.73	(27.62)	42	东北电气	0.93	-	-	(59.63)
1618	中国中冶	2.30	8.46	0.64	(42.62)	187	京城机电	1.82	36.62	1.18	(68.59)
347	鞍钢股份*	8.37	9.38	1.05	8.29	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	4.18	6.06	1.10	(12.98)	2607	上海医药	21.10	13.99	1.45	(24.02)
1053	重庆钢铁	1.36	7.63	0.62	(46.82)	2196	复星医药	38.95	26.51	3.34	(11.55)
2600	中国铝业	3.54	33.38	1.16	(20.18)	1513	丽珠医药*	39.50	5.43	2.23	(26.05)
358	江西铜业	9.63	17.59	0.61	(45.39)	874	白云山	36.30	20.66	2.59	(17.26)
2899	紫金矿业	2.91	16.12	1.66	(28.84)	719	新华制药*	5.05	11.69	1.08	(44.57)
3993	洛阳钼业	3.87	19.08	1.86	(41.97)	168	青岛啤酒	42.55	39.52	2.91	(18.26)
914	海螺水泥	49.10	14.22	2.53	13.13	6116	拉夏贝尔	8.09	7.14	0.99	(58.07)
2009	金隅股份	3.06	10.11	0.69	(28.78)	1533	庄园牧场*	7.72	14.57	1.11	(71.42)
2202	万科*	25.35	8.67	1.83	(5.63)	553	南京熊猫	2.76	17.78	0.65	(62.15)
588	北京北辰	2.61	5.41	0.41	(38.76)	763	中兴通讯*	13.74	10.91	1.58	(22.69)
1528	美凯龙	9.51	7.37	0.74	(43.10)	921	海信科龙*	7.50	4.43	1.38	(28.05)
1065	创业环保	3.60	8.91	0.83	(67.95)	1812	晨鸣纸业*	6.68	5.60	0.90	(54.23)
						811	新华文轩	5.35	6.23	0.71	(51.37)

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