

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	28,356.26	(1.82)	(4.51)
H股	10,879.17	(2.16)	(5.45)
紅籌	4,251.18	(1.99)	(4.78)
HSC大型股	2,384.63	(2.04)	(4.80)
HSC中型股	4,799.03	(2.85)	(6.93)
AH股溢價	119.62	0.57	(1.07)
滬深300	3,459.26	(2.03)	(4.85)
富時中國A50	11,440.42	(2.53)	(5.48)
上證180	7,482.07	(1.78)	(4.76)
上證380	4,694.72	(1.21)	(2.18)
臺北加權	10,637.86	(0.59)	(2.77)
日經225	22,271.77	0.02	(0.95)
道瓊斯	24,117.59	(0.68)	(2.19)
標普500	2,699.63	(0.86)	(2.45)
納斯達克	7,445.09	(1.54)	(4.32)
德國DAX 30	12,348.61	0.93	(2.73)
富時100	7,621.69	1.11	(0.07)
法國CAC 40	5,327.20	0.87	(0.84)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.45	(0.43)	10.54
紐約期金(美元/t oz)	1,254.80	(0.10)	(0.98)
標普高盛商品指數	481.23	1.73	3.77
CRB大宗商品期貨價格指數	198.95	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,537.94	1.06	2.00

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8438	1.83	3.38
美元兌人民幣	6.6223	1.85	3.40
美元兌港元	7.8479	0.02	0.03
美元兌日元	110.03	0.04	0.55
歐元兌美元	1.1565	(0.34)	(0.52)
英鎊兌美元	1.3112	(0.97)	(1.50)
澳元兌美元	0.7344	(0.47)	(2.68)

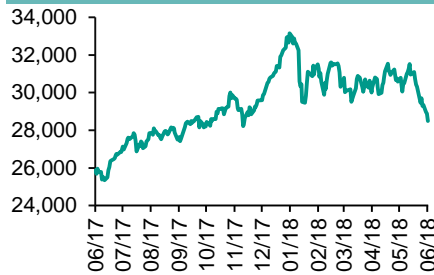
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5760	(4.10)	(6.00)
香港(10年期)	2.22300	(4.40)	1.60
美國(10年期)	2.82740	(6.93)	(10.39)

來源：彭博

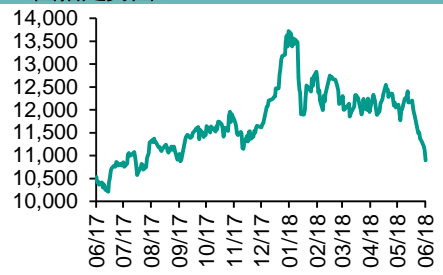
每天導讀

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

昨天美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。市場關注美國收緊外來投資審批及擔心中美貿易緊張推低大市，但油價造好則推動能源股上升。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市均上漲。美國總統特朗普政府最新對限制外國投資的立場軟化，將依賴美國海外投資委員會(CFIUS)，而不是行政措施來處理海外資金收購國內敏感技術的問題，紓緩中美貿易緊張關係，對歐股有支持。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數表現不一，能源業指數領升，原材料業及地產建築業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，主要消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出0.41億人民幣，南向淨賣出11.18億港幣。深股通北向淨賣出12.09億人民幣，南向淨賣出4.03億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至3249億元人民幣。今天將公布德國7月GfK消費者信心指數及美國上周首次申領失業救濟人數。

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
英國	全國房價指數未經季調同比	6月	1.7%	2.0%	2.4%
法國	消費者信心指數	6月	100	97	100
意大利	製造業信心指數	6月	107.0	106.9	107.7
歐元區	M3貨幣供應同比	5月	3.8%	4.0%	3.9%
美國	MBA抵押貸款申請指數	6月22日	NA	-4.9%	5.1%
美國	批發庫存月環比	5月	0.2%	0.5%	0.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 內地5月規模以上工業企業實現利潤總額按年增21.1%，增速按月放緩
- 英倫銀行委員指脫歐是阻礙生產力增長最主要因素
- 特朗普：快將完成對歐盟汽車開徵關稅研究
- 報指內地正研究制定嚴控隱性債務增量相關辦法
- 歐盟料7月中就鋼鐵貿易實施臨時保護措施
- 國際能源署預計中國明年成為全球最大天然氣進口國
- 美國要求企業自11月初開始完全停止進口伊朗石油
- 李克強：中方將嚴格保護知識產權 絕不允許強制轉讓技術

國際經濟要聞

英倫銀行委員指脫歐是阻礙生產力增長最主要因素

英倫銀行貨幣政策委員會委員麥卡弗蒂表示，英國脫歐是阻礙英國生產力增長的最主要因素，投資者憂慮脫歐對貿易開放和投資安排的影響。同時他指出由於英國脫歐後料經濟增長放緩，將削弱英國的吸引力。他相信自2010年以來，英國生產力疲軟，部分是由于資本投資放緩。(彭博)

特朗普：快將完成對歐盟汽車開徵關稅研究

美國總統特朗普22日威脅對從歐盟進口的汽車加徵20%關稅，26日他在Twitter表示，政府即將完成加徵關稅的研究，意味很快將會採取行動。他認為歐盟長期透過貿易壁壘或關稅等方式占美國的便宜，不過不用多久將可結束目前的局面。(彭博)

歐盟料7月中就鋼鐵貿易實施臨時保護措施

據報道，歐盟貿易專員Cecilia Malmstrom表示歐盟或于7月中實施鋼鐵進口限制。歐盟在3月底展開調查，研究因應美國開徵鋼鋁進口關稅實施保護措施。Malmstrom指調查將持續至年底以瞭解整體情況。她替歐盟認真考慮實施臨時措施，7月中可能有臨時措施，但詳情仍在討論。(路透)

美國要求企業自11月初開始完全停止進口伊朗石油

據報道，美國國務院官員指出不打算對伊朗石油進口提供任何豁免，要求企業由11月4日起，完全停止自伊朗進口石油。現時特朗普政府尚未與中國、印度或土耳其等國就採購伊朗原油進行討論，不過已打算施壓要求各國停止進口伊朗石油。(彭博)

大中華經濟要聞

內地5月規模以上工業企業實現利潤總額按年增21.1%，增速按月放緩

國家統計局公布今年首五個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額近2.7萬億元人民幣，按年增長16.5%。單計5月份，規模以上工業企業實現利潤總額6,071億元，按年增長21.1%，增速比4月放緩0.8個百分點。今年首五個月，規模以上工業企業實現主營業務收入43萬億元，按年增長10.2%。(彭博)

報道指內地正研究制定嚴控隱性債務增量相關辦法

據報道在嚴控隱性債務增量問題上，中央正在研究制定相關辦法。防控地方政府債務風險的文件正在制定，其中包含了隱性債務認定、化解等內容。多位財稅專家認為，化解隱性債務不可操之過急。(彭博)

國際能源署預計中國明年成爲全球最大天然氣進口國

國際能源署發表報告，預計中國明年將成爲全球最大天然氣進口國。2017年至2023年間中國天然氣需求將增長近六成，達3,760億立方米，其中液化天然氣進口會由去年的510億立方米，增至2023年的933億立方米。(路透)

李克強：中方將嚴格保護知識產權 絕不允許強制轉讓技術

總理李克強日前與法國總理會面上表示，中方歡迎法方企業加強對華高技術領域合作。中方將嚴格保護知識產權，絕不允許強制轉讓技術并正積極推進改革和開放，爲外國企業家、商務人士來華開展業務提供更多便利。(彭博)

企業要聞

樂視網：不知悉FF資金來源與公司應收賬等有否關係

樂視網(300104.SZ)公告指留意到有關《許家印買下賈躍亭的FF 恒大67億入股45%成第一大股東》等報道，公司目前無法確認Faraday Future的資金來源，與公司關聯方應收款項或賈躍亭未履約的相關承諾借款是否存在關係。公司目前與該報道提到的公司均無股權關係或合作關係。(彭博)

報道指李澤楷探討富衛保險未來兩年上市

消息指，李澤楷持有的富衛保險(FWD)探討潛在上市可能，上市時間最快在未來兩年內，本港將是其上市選擇地之一。李澤楷于2012年收購ING之亞洲保險業務，其後更名為富衛。主要股東之一爲瑞士再保險。(彭博)

雪佛龍及埃克森美孚憂慮貿易戰影響業務

據報道，美國兩大能源公司埃克森美孚及雪佛龍均表示，擔心美國與其他國家的貿易衝擊會令全球經濟不穩，在關稅威脅下，會面臨投資項目回報吸引力減少的風險。(彭博)

摩通擬三年內擴大中國投資銀行團隊人數四至五成

據報道，美資銀行摩根大通計劃未來兩、三年擴大中國投資銀行團隊人數四至五成，以尋求在中國科技相關交易中取得更大份額，同時配合在中國設立境內證券合資企業，其設立合資券商的申請尚待中國監管機構審批。(彭博)

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	7.12	6.07	0.85	(8.80)	895	東江環保*	9.17	13.59	1.78	(43.13)
1398	工商銀行	5.78	6.01	0.83	(8.39)	1635	大眾公用	2.96	19.60	1.01	(32.31)
1288	農業銀行	3.59	5.08	0.71	(11.92)	753	中國國航	7.41	11.61	1.05	(30.17)
3988	中國銀行	3.79	5.60	0.67	(11.89)	670	東方航空	5.40	10.36	1.24	(32.47)
3328	交通銀行	5.92	5.20	0.61	(12.75)	1055	南方航空	6.11	8.60	1.04	(39.22)
3968	招商銀行	28.20	8.20	1.30	(9.87)	1919	中國遠洋	3.36	10.95	1.40	(42.64)
998	中信銀行	4.80	4.55	0.53	(34.10)	2866	中海集運	1.26	8.47	0.81	(56.90)
6818	光大銀行	3.32	4.51	0.54	(23.24)	1138	中海發展	3.64	11.00	0.45	(26.36)
1988	民生銀行	5.43	4.01	0.53	(33.68)	2880	大連港	1.18	47.89	0.71	(48.28)
2628	中國人壽	20.10	14.86	1.49	(23.80)	3369	秦港股份	1.91	8.68	0.67	(59.82)
2318	中國平安	71.80	11.68	2.20	5.09	317	廣船國際	8.04	102.16	0.82	(47.91)
2601	中國太保	30.15	15.67	1.67	(20.01)	2039	中集集團*	9.91	10.78	0.81	(35.95)
1336	新華保險	32.35	15.76	1.33	(35.44)	1800	中國交建	7.82	5.99	0.59	(41.91)
6030	中信證券	15.44	13.45	1.04	(18.99)	390	中國中鐵	5.83	7.26	0.78	-
6837	海通證券	7.74	8.69	0.64	(28.73)	1186	中國鐵建	7.80	5.61	0.60	(23.05)
2611	國泰君安	15.54	12.10	1.02	(10.97)	1766	中國中車	5.99	13.34	1.13	(33.76)
1776	廣發證券*	11.10	8.32	0.84	(28.53)	525	廣深鐵路	4.34	25.81	0.90	(12.62)
6886	華泰證券	12.26	7.95	0.85	(27.14)	177	寧滬高速	9.15	10.81	1.65	(15.01)
6099	招商證券	10.08	10.56	0.88	(35.15)	548	深圳高速	7.56	9.73	1.02	(18.33)
3958	東方證券	6.01	10.25	0.68	(43.36)	995	皖通高速	4.72	6.08	0.70	(31.75)
6178	光大證券	9.14	11.22	0.72	(27.78)	107	成渝高速	2.41	5.28	0.43	(39.99)
6881	銀河證券	4.03	8.60	0.53	(56.01)	2238	廣汽集團	7.61	5.32	0.94	(43.37)
1375	中州證券	2.38	18.43	0.77	(55.79)	1211	比亞迪*	46.00	32.87	2.07	(17.81)
857	中石油	5.72	30.51	0.73	(35.90)	2333	長城汽車	6.10	9.24	0.95	(47.67)
386	中石化	6.85	13.12	0.94	(8.35)	2338	濰柴動力	10.18	7.26	1.94	(1.53)
338	上石化	4.71	6.97	1.52	(30.46)	3606	福耀玻璃	27.00	18.14	3.00	(11.10)
1033	石化油服	1.00	-	-	(55.94)	1108	洛陽玻璃	2.95	56.17	2.46	(82.17)
2883	中海油田	7.26	-	0.86	(35.89)	38	一拖股份	2.53	39.28	0.44	(59.37)
568	山東墨龍*	1.27	22.42	0.46	(74.25)	1157	中聯重科*	3.27	1.88	0.55	(32.38)
1088	中國神華	19.64	6.98	1.04	(17.11)	564	鄭煤機	4.00	15.36	0.53	(41.46)
1898	中煤能源	3.14	10.11	0.39	(44.95)	1057	浙江世寶*	1.35	97.95	0.61	(74.75)
1171	兗州煤業	9.54	5.37	0.83	(38.67)	1072	東方電氣	5.06	13.76	0.45	(41.83)
902	華能國際	5.16	40.25	0.80	(30.52)	2727	上海電氣	2.56	11.47	0.57	-
991	大唐發電	2.31	15.25	0.62	(34.98)	2208	金風科技*	8.95	9.80	1.18	(40.88)
1071	華電國際	3.07	58.02	0.59	(33.92)	42	東北電氣	0.99	-	-	(57.27)
1618	中國中冶	2.25	8.02	0.61	(41.92)	187	京城機電	1.84	35.89	1.15	(67.74)
347	鞍鋼股份*	7.01	7.61	0.85	1.36	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.44	4.83	0.88	(18.91)	2607	上海醫藥	20.65	13.27	1.37	(23.38)
1053	重慶鋼鐵	1.24	6.74	0.54	(48.59)	2196	復星醫藥	41.55	27.41	3.45	(14.65)
2600	中國鋁業	3.40	31.08	1.08	(24.90)	1513	麗珠醫藥*	37.90	5.05	2.07	(26.85)
358	江西銅業	9.90	17.53	0.61	(47.63)	874	白雲山	32.35	17.85	2.24	(25.47)
2899	紫金礦業	2.94	15.79	1.63	(32.40)	719	新華製藥*	7.08	12.22	1.13	(40.77)
3993	洛陽鉬業	3.55	16.97	1.66	(51.42)	168	青島啤酒	44.00	39.61	2.92	(16.20)
914	海螺水泥	43.80	12.29	2.19	13.45	6116	拉夏貝爾	8.14	6.97	0.97	(59.73)
2009	金隅股份	2.80	8.97	0.61	(27.05)	1533	莊園牧場*	7.27	13.30	1.02	(68.72)
2202	萬科*	26.30	8.72	1.84	(8.62)	553	南京熊貓	2.86	17.86	0.65	(56.40)
588	北京北辰	2.44	4.90	0.38	(43.43)	763	中興通訊*	11.78	9.07	1.31	(22.85)
1528	美凱龍	10.54	7.91	0.80	(41.49)	921	海信科龍*	8.13	4.65	1.92	(33.18)
1065	創業環保	3.55	8.51	0.83	(67.31)	1812	晨鳴紙業*	6.33	5.14	0.83	(57.35)
						811	新華文軒	5.40	6.10	0.70	(51.96)

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