

|                     |   |
|---------------------|---|
| 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       | 28,117.42 | (0.23) | (0.69) |
| H股       | 10,578.46 | (0.13) | (0.75) |
| 红筹       | 4,255.06  | 0.02   | (0.41) |
| HSC大型股   | 2,372.43  | (0.16) | (0.45) |
| HSC中型股   | 4,755.74  | 0.28   | 1.01   |
| AH股溢价    | 118.25    | (0.86) | (2.28) |
| 沪深300    | 3,431.32  | (0.52) | 0.70   |
| 富时中国A50  | 11,200.19 | (0.59) | (0.90) |
| 上证180    | 7,407.36  | (0.33) | 0.25   |
| 上证380    | 4,724.82  | (0.62) | 2.56   |
| 台北加权     | 10,842.46 | 0.59   | 1.55   |
| 日经225    | 22,794.19 | 0.43   | 2.25   |
| 道琼斯      | 25,199.29 | 0.32   | 2.02   |
| 标普500    | 2,815.62  | 0.22   | 1.50   |
| 纳斯达克     | 7,854.44  | (0.01) | 1.79   |
| 德国DAX 30 | 12,765.94 | 0.82   | 2.81   |
| 富时100    | 7,676.28  | 0.65   | 1.11   |
| 法国CAC 40 | 5,447.44  | 0.46   | 1.75   |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 68.91    | 0.22   | (2.02) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,227.20 | (0.06) | (1.56) |
| 标普高盛商品指数      | 454.30   | 0.60   | (1.11) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 191.47   | 0.00   | (1.25) |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,439.47 | 0.27   | (0.37) |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8591 | 0.73   | 3.95   |
| 美元兑人民币 | 6.7434 | 0.74   | 3.95   |
| 美元兑港元  | 7.8491 | 0.00   | (0.00) |
| 美元兑日元  | 112.82 | 0.24   | 2.45   |
| 欧元兑美元  | 1.1646 | (0.22) | 0.48   |
| 英镑兑美元  | 1.3076 | (0.98) | (0.74) |
| 澳元兑美元  | 0.7399 | (0.12) | 0.24   |

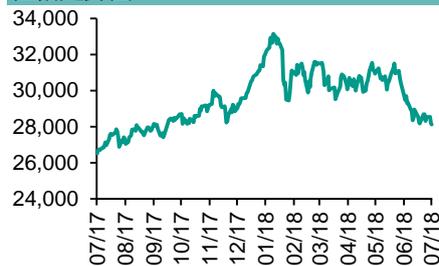
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.4770  | (3.80)  | (14.60)  |
| 香港(10年期) | 2.19100 | 0.00    | (9.50)   |
| 美国(10年期) | 2.88020 | 3.48    | (1.65)   |

来源: 彭博

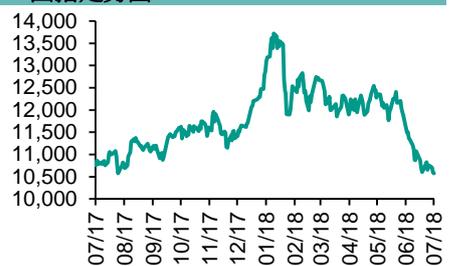
## 每天导读

### 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

美股收高，金融和工业股领涨，摩根士丹利盈利超过预期，帮助抵消了苹果、微软等科技巨头下跌。昨天美国股市三大指数表现不一，其中仅纳斯达克指数下跌。昨天欧洲三大股市均上升，其中德国DAX30指数升幅较大。英国CPI数据疲软，促使交易员们下调英国央行8月加息的可能性。昨天恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。港交所与沪深交易所建工作组，将研究同股不同权公司纳入港股通具体方案。港股11个行业指数今天港股11个行业指数表现不一，其中消费品制造业指数领涨，能源业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中公用事业指数领涨，主要消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入0.57亿人民币，南向净卖出5.49亿港元。深股通北向净卖出1.62亿人民币，南向净买入0.47亿港元。昨天沪深两市总交易量升至3374亿元人民币。今天将公布香港6月失业及美国上周首次申领失业救济人数。

### 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       |
|-----|---------------|-------|-------|---------|----------|
| 美国  | MBA抵押贷款申请指数   | 6月13日 | na    | -2.5%   | 2.5%     |
| 美国  | 新宅开工指数        | 6月    | 1320k | 1173k   | 1337k*   |
| 美国  | 长期净TIC流量      | 5月    | na    | \$45.6b | \$94.0b* |
| 英国  | CPI 同比        | 6月    | 2.6%  | 2.4%    | 2.4%     |
| 英国  | PPI产出(未经季调)同比 | 6月    | 3.2%  | 3.1%    | 3.0%*    |
| 英国  | 零售物价指数        | 6月    | 281.9 | 281.5   | 280.7    |
| 欧元区 | CPI 同比        | 6月    | 2.0%  | 2.0%    | 2.0%     |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 欧央行警告Euribor改革失败将构成系统性风险
- 中日两国5月分别重新增持美债12亿及176亿美元
- 欧央行委员: 不应就未来货币政策决定过早设限
- 卡尼指有序脱欧将改变英国经济展望及利率
- 国家财科院: 积极财政政策作用是精准施策,非「大水漫灌」
- 工信部副部长: 坚决防止通过置换增加水泥产能
- 报道指内地监管部门摸底信用保证保险业务
- 报告指中资上半年向北美完成直接投资金额按年跌92%

国际经济要闻

欧央行警告Euribor改革失败将构成系统性风险

欧央行担心倘改革欧元银行间拆借利率(Euribor)失败,可能面临系统性问题的风险。Euribor曾爆出操纵丑闻,各国都在调整货币市场利率,以防再次发生利率操纵的事件。不过由于抵押贷款到衍生品等金融合约都经常广泛应用或跟踪这些利率,因此转用替代利率的进展缓慢。(彭博)

中日两国5月分别重新增持美债12亿及176亿美元

美国财政部数据显示,中国5月再度增持美债12亿美元,至总约额1.1831万亿美元,为连续第11个月成为美国最大债主,也扭转4月三个月来首次减持美债58亿美元。美国第二债主日本5月也重新增持176亿美元,至总额约1.0488万亿美元,终止连月减持美债至屡创2011年10月以来新低。(彭博)

欧央行委员:不应就未来货币政策决定过早设限

新任芬兰央行行长兼欧央行货币政策委员Olli Rehn表示,欧央行不应就未来货币政策决定过早设限,并应视经济情况再作决定。欧央行早前预期年底完结2.6万亿欧元买债计划,并维持利率至2019年夏季,市场预期欧央行明年10月加息。Rehn认同有关预期,亦认为前瞻性指引的重要性。(彭博)

卡尼指无序脱欧将显着改变英国经济展望及利率

英伦银行行长卡尼表示,若英国与欧盟未能就英国脱欧问题达成共识,会导致重大经济后果,将导致央行检讨利率,银行界将有大量人员闲置。他称无协议下脱欧将显著影响经济展望及利率,惟不会作任何方向性预估,又指央行要确保尽量作好预备。(彭博)

大中华经济要闻

国家财科院:积极财政政策作用是精准施测,非「大水漫灌」

引述中国财政科学研究院院长刘尚希指,中央经济工作会议提出「财政政策要更加积极有效」,所谓积极,就是要积极主动发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用,增强财政政策的预见性和预防性。强调,积极财政政策的作用不是「大水漫灌」,而是精准施策、积极有效。(彭博)

工信部副部长:坚决防止通过置换增加水泥产能

引述国家工信部副部长王江平表示,要认真推进与执行《水泥平板玻璃产能置换实施办法》,坚决防止通过置换产能来增加产能的现象,进一步研究禁止产能异地置换,力争所有产能置换项目召开听证会。(彭博)

报道指内地监管部门摸底信用保证保险业务

内地去年7月《信用保证保险业务监管暂行办法》出台后,近日监管部门向各地保监局及各财险公司下发通知,拟开展信保业务专项自查行动,重点整治保险公司在信保业务过程未严格执行要求、规避监管等行为。(彭博)

报告指中资上半年向北美完成直接投资金额按年跌92%

Baker Mackenzie指中资上半年在北美完成直投资金按年跌92%至20亿美元,同期在欧洲完成直投资金达120亿美元,为于北美的6倍。按已公布并购计划,期内中资在欧洲直投资金为200亿美元,北美直投资金为25亿美元。(彭博)

企业要闻

中兴销售禁令解除即获中移动大订单

根据中移动采购与招标网信息显示,中移今年旗下GPON(超高速被动式光纤网络)设备的新建部分,在标段二及三的招标之中,中兴通讯均有份中标,标段二获得的中标份额将不低于70%,投标报价总额约4.87亿元人民币(不含税),标段三更获得全部份额,报价3,323万元。(彭博)

PayMe用户人数突破100万

汇丰公布旗下应用程式PayMe用户人数突破100万人。汇丰香港区零售银行及财富管理业务主管欣格雷指,PayMe目前占一个明显的市场份额,但无公开交易数字,会继续投资数码科技发展,及推出新功能。(彭博)

报道指莱斯银行计划欧洲大陆增子公司服务欧盟客户

消息人士指,在英国脱欧后,莱斯银行计划于欧洲大陆多增两家子公司,即合共营运三家子公司以服务欧盟客户。其中一家可能设在法兰克福,另一家位置尚未确定。(彭博)

浙商银行拟未来五年为湖南提供不少于2,000亿人民币融资额度

浙商银行董事长沈仁康于长沙分行开业仪式上表示,计划在未来五年内给予湖南省不少于2,000亿元人民币的意向性融资支持额度。双方将在金融创新、产融结合、信用体系建设等方面开展全面合作。(彭博)

## 中港两地上市的H股股份

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | H股/A股<br>股价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>股价比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|-----------------|------|-------|-------------------|--------|------|-----------------|
| 939  | 建设银行  | 6.78              | 5.88  | 0.83 | (9.32)          | 895  | 东江环保* | 10.96             | 16.51  | 2.16 | (36.27)         |
| 1398 | 工商银行  | 5.47              | 5.78  | 0.80 | (10.48)         | 1635 | 大众公用  | 2.88              | 19.39  | 1.00 | (34.44)         |
| 1288 | 农业银行  | 3.57              | 5.14  | 0.72 | (10.39)         | 753  | 中国国航  | 7.00              | 11.15  | 1.01 | (22.79)         |
| 3988 | 中国银行  | 3.58              | 5.38  | 0.64 | (11.44)         | 670  | 东方航空  | 5.06              | 9.87   | 1.18 | (27.82)         |
| 3328 | 交通银行  | 5.47              | 4.89  | 0.58 | (15.34)         | 1055 | 南方航空  | 5.43              | 7.77   | 0.94 | (35.36)         |
| 3968 | 招商银行  | 27.75             | 8.21  | 1.30 | (6.08)          | 1919 | 中国远洋  | 3.28              | 10.87  | 1.39 | (38.43)         |
| 998  | 中信银行  | 4.75              | 4.58  | 0.54 | (30.50)         | 2866 | 中海集运  | 1.21              | 8.27   | 0.79 | (55.93)         |
| 6818 | 光大银行  | 3.33              | 4.60  | 0.55 | (21.05)         | 1138 | 中海发展  | 3.37              | 10.36  | 0.42 | (29.30)         |
| 1988 | 民生银行  | 5.62              | 4.22  | 0.56 | (16.34)         | 2880 | 大连港   | 1.11              | 45.81  | 0.68 | (50.52)         |
| 2628 | 中国人寿  | 19.54             | 14.70 | 1.47 | (26.26)         | 3369 | 秦港股份  | 1.86              | 8.60   | 0.66 | (59.59)         |
| 2318 | 中国平安  | 70.35             | 11.73 | 2.19 | 4.16            | 317  | 广船国际  | 8.25              | 106.61 | 0.86 | (47.85)         |
| 2601 | 中国太保  | 29.40             | 15.53 | 1.66 | (20.89)         | 2039 | 中集集团* | 9.14              | 10.11  | 0.76 | (36.40)         |
| 1336 | 新华保险  | 32.60             | 16.15 | 1.37 | (37.32)         | 1800 | 中国交建  | 7.19              | 5.60   | 0.55 | (43.12)         |
| 6030 | 中信证券  | 15.22             | 13.48 | 1.04 | (19.54)         | 390  | 中国中铁  | 5.89              | 7.46   | 0.80 | -               |
| 6837 | 海通证券  | 7.81              | 8.92  | 0.65 | (26.86)         | 1186 | 中国铁建  | 7.72              | 5.64   | 0.60 | (19.71)         |
| 2611 | 国泰君安  | 16.18             | 12.81 | 1.08 | (1.99)          | 1766 | 中国中车  | 6.05              | 13.70  | 1.16 | (29.26)         |
| 1776 | 广发证券* | 10.78             | 8.21  | 0.83 | (28.58)         | 525  | 广深铁路  | 4.12              | 24.91  | 0.87 | (16.63)         |
| 6886 | 华泰证券  | 11.88             | 7.84  | 0.83 | (29.97)         | 177  | 宁沪高速  | 9.31              | 11.19  | 1.71 | (9.45)          |
| 6099 | 招商证券  | 10.06             | 10.72 | 0.90 | (33.10)         | 548  | 深圳高速  | 7.22              | 9.45   | 0.99 | (21.68)         |
| 3958 | 东方证券  | 5.74              | 9.95  | 0.66 | (43.66)         | 995  | 皖通高速  | 4.55              | 5.96   | 0.68 | (32.97)         |
| 6178 | 光大证券  | 8.80              | 10.99 | 0.70 | (29.34)         | 107  | 成渝高速  | 2.38              | 5.30   | 0.44 | (40.44)         |
| 6881 | 银河证券  | 3.93              | 8.53  | 0.53 | (55.09)         | 2238 | 广汽集团  | 7.39              | 5.26   | 0.93 | (38.65)         |
| 1375 | 中州证券  | 2.22              | 17.49 | 0.73 | (57.87)         | 1211 | 比亚迪*  | 43.90             | 31.90  | 2.00 | (13.22)         |
| 857  | 中石油   | 5.51              | 29.89 | 0.72 | (35.22)         | 2333 | 长城汽车  | 5.49              | 8.46   | 0.87 | (49.31)         |
| 386  | 中石化   | 7.03              | 13.70 | 0.98 | (3.10)          | 2338 | 潍柴动力  | 9.59              | 6.96   | 1.86 | (3.54)          |
| 338  | 上石化   | 4.92              | 7.40  | 1.61 | (19.17)         | 3606 | 福耀玻璃  | 28.15             | 19.24  | 3.18 | (7.08)          |
| 1033 | 石化油服  | 1.09              | -     | -    | (50.37)         | 1108 | 洛阳玻璃  | 2.81              | 54.41  | 2.38 | (82.92)         |
| 2883 | 中海油田  | 6.88              | -     | 0.83 | (34.79)         | 38   | 一拖股份  | 2.55              | 40.26  | 0.45 | (63.44)         |
| 568  | 山东墨龙* | 1.28              | 22.98 | 0.47 | (73.79)         | 1157 | 中联重科* | 2.99              | 1.75   | 0.51 | (36.18)         |
| 1088 | 中国神华  | 17.16             | 6.20  | 0.92 | (14.66)         | 564  | 郑煤机   | 3.35              | 13.08  | 0.45 | (48.05)         |
| 1898 | 中煤能源  | 3.08              | 10.09 | 0.39 | (42.57)         | 1057 | 浙江世宝* | 1.37              | 101.09 | 0.63 | (76.69)         |
| 1171 | 兖州煤业  | 9.28              | 5.31  | 0.82 | (29.40)         | 1072 | 东方电气  | 4.90              | 13.55  | 0.44 | (41.75)         |
| 902  | 华能国际  | 5.67              | 44.98 | 0.89 | (34.24)         | 2727 | 上海电气  | 2.57              | 11.71  | 0.58 | -               |
| 991  | 大唐发电  | 2.21              | 14.84 | 0.60 | (39.18)         | 2208 | 金风科技* | 9.68              | 10.78  | 1.30 | (37.61)         |
| 1071 | 华电国际  | 3.53              | 67.84 | 0.69 | (32.25)         | 42   | 东北电气  | 0.92              | -      | -    | (59.41)         |
| 1618 | 中国中冶  | 2.21              | 8.02  | 0.61 | (41.44)         | 187  | 京城机电  | 1.73              | 34.32  | 1.10 | (69.15)         |
| 347  | 鞍钢股份* | 7.15              | 7.90  | 0.89 | 5.88            | 300  | 沈机集团  | 停牌                | -      | -    | -               |
| 323  | 马钢股份  | 3.46              | 4.94  | 0.90 | (14.41)         | 2607 | 上海医药  | 21.65             | 14.15  | 1.46 | (24.30)         |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.18              | 6.52  | 0.53 | (50.25)         | 2196 | 复星医药  | 42.00             | 28.18  | 3.55 | (13.33)         |
| 2600 | 中国铝业  | 3.15              | 29.28 | 1.02 | (22.30)         | 1513 | 丽珠医药* | 40.25             | 5.46   | 2.24 | (28.78)         |
| 358  | 江西铜业  | 9.14              | 16.46 | 0.57 | (46.89)         | 874  | 白云山   | 36.65             | 20.56  | 2.58 | (20.58)         |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.72              | 14.85 | 1.53 | (29.66)         | 719  | 新华制药* | 5.20              | 11.87  | 1.10 | (56.70)         |
| 3993 | 洛阳钼业  | 3.65              | 17.74 | 1.73 | (49.12)         | 168  | 青岛啤酒  | 42.65             | 39.05  | 2.88 | (23.39)         |
| 914  | 海螺水泥  | 42.70             | 12.19 | 2.17 | 10.89           | 6116 | 拉夏贝尔  | 8.14              | 7.08   | 0.98 | (61.91)         |
| 2009 | 金隅股份  | 2.77              | 9.02  | 0.61 | (29.85)         | 1533 | 庄园牧场* | 7.50              | 13.95  | 1.07 | (72.44)         |
| 2202 | 万科*   | 25.00             | 8.42  | 1.78 | (4.77)          | 553  | 南京熊猫  | 2.84              | 18.04  | 0.66 | (60.92)         |
| 588  | 北京北辰  | 2.57              | 5.25  | 0.40 | (34.53)         | 763  | 中兴通讯* | 15.46             | 12.11  | 1.75 | (19.95)         |
| 1528 | 美凯龙   | 9.27              | 7.08  | 0.71 | (44.51)         | 921  | 海信科龙* | 7.47              | 4.35   | 1.35 | (29.66)         |
| 1065 | 创业环保  | 3.51              | 8.56  | 0.79 | (68.24)         | 1812 | 晨鸣纸业* | 6.41              | 5.30   | 0.85 | (52.95)         |
|      |       |                   |       |      |                 | 811  | 新华文轩  | 5.21              | 5.98   | 0.69 | (51.79)         |

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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