

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	25,843.04	(0.31)	(0.04)
H股	10,468.48	(0.50)	(0.54)
紅籌	4,002.80	(0.33)	(0.52)
HSC大型股	2,126.52	(0.26)	(0.02)
HSC中型股	4,637.69	0.06	(0.53)
AH股溢價	122.52	0.08	(1.38)
滬深300	3,546.49	(0.20)	(1.00)
富時中國A50	11,063.70	(0.24)	(1.96)
上證180	7,673.99	(0.34)	(1.21)
上證380	5,363.64	(0.02)	0.78
臺北加權	10,324.46	0.72	1.94
日經225	20,138.57	0.81	1.74
道瓊斯	21,467.14	(0.29)	0.65
標普500	2,437.03	(0.67)	(0.14)
納斯達克	6,188.03	(0.82)	(0.52)
德國DAX 30	12,814.79	(0.58)	0.39
富時100	7,472.71	(0.68)	(0.37)
法國CAC 40	5,293.65	(0.32)	0.61

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	43.46	(0.11)	(2.84)
紐約期金(美元/t oz)	1,241.00	(0.26)	(1.96)
標普高盛商品指數	357.10	(1.18)	(3.45)
CRB大宗商品期貨價格指數	169.66	(0.95)	(3.51)
羅傑斯國際商品指數	2,092.32	(0.96)	(2.20)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8746	0.50	(1.02)
美元兌人民幣	6.8219	0.53	(0.83)
美元兌港元	7.8004	0.03	0.20
美元兌日元	111.36	1.60	0.05
歐元兌美元	1.1134	(0.75)	(0.92)
英鎊兌美元	1.2627	(0.97)	(2.87)
澳元兌美元	0.7569	(0.21)	1.23

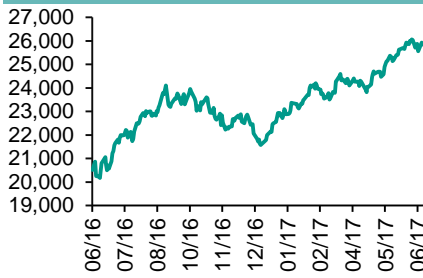
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4990	(8.60)	(13.20)
香港(10年期)	1.28500	1.50	1.00
美國(10年期)	2.16350	3.79	(7.11)

來源：彭博

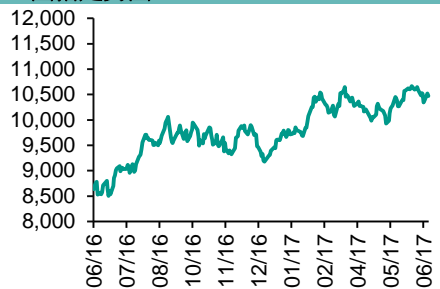
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



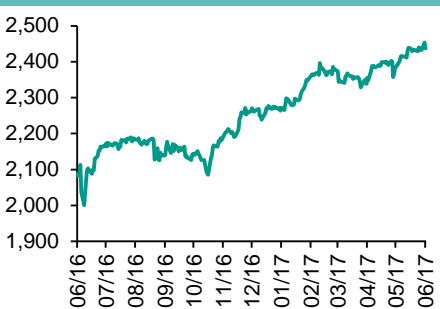
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市創1個月來最大跌幅，能源股和非必需消費股領跌。昨天歐洲股市斯托克歐洲600指數下跌0.7%，報389.21點。昨天港股下跌，恒指跑贏國指。港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領跌，原材料業指數領漲。昨天上證綜指跌0.14%，深成指漲0.25%；滬深300指數表現不一，其中醫藥衛生指數領跌，原材料指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為8.57億元，使用比例為8.16%；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為130.93億元。港股通（深）全天使用額度為4.73億元，使用比例為4.51%；深股通全天使用額度為4.94億元，使用比例為3.80%。昨天滬深兩市兩融餘額漲至8,719億元，滬深兩市總交易量升至4,642億元。今天將公布美國5月現房銷售及日本4月所有產業活動指數月環比。

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
美國	經常項目餘額	第1季	-\$123.6b	-\$116.8b	-\$114.0b*
德國	PPI同比	5月	2.9%	2.8%	3.4%
日本	全國百貨商店銷售同比	5月	NA	0.0%	0.7%
歐元區	歐洲央行經常項目經季調	4月	NA	22.2b	35.7b*
俄羅斯	實際零售銷售同比	5月	0.5%	0.7%	0.1%*
俄羅斯	失業率	5月	5.2%	5.2%	5.3%
俄羅斯	實際工資同比	5月	2.4%	3.7%	3.7%*

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

*芝加哥聯儲行長：美聯儲可以等到12月再判斷加息次數

• 叩關四年A股終獲MSCI接納

*美國財長稱 政府的債務上限可以維持到9月初

• 李克強：中國將逐步擴大市場准入 提高中國經濟的競爭力

*歐盟首席退歐談判代表稱英國證實打算退出單一市場和關稅同盟

• 經濟參考報：中國油氣改革正在醞釀細則

*英國央行行長卡尼擔憂脫歐 或表明不急於收緊政策

• 中國央行調查：30.1%的銀行家認為貨幣政策偏緊

國際經濟要聞

芝加哥聯儲行長：美聯儲可以等到12月再判斷加息次數

芝加哥聯邦儲備銀行行長Charles Evans說：“我認為通脹壓力可能會加大，但最近的通貨膨脹數據讓我有點不安。”。在2017年加息次數問題上，他說：“我們可以等到12月再判斷三次合適還是兩次合適。所以我想我們還有時間”。(彭博)

美國財長稱 政府的債務上限可以維持到9月初

美國財政部長努欽在接受CNBC電視採訪時表示，呼籲國會儘快提高政府舉債上限。他表示，由于企業推遲繳稅，美國的稅收略低于預期；不過并無大礙。努欽重申他預期今年晚些時候進行稅收改革。(彭博)

歐盟首席退歐談判代表稱英國證實打算退出單一市場和關稅同盟

歐盟首席退歐談判代表Michel Barnier在盧森堡告訴記者，“昨天證實，英國打算離開單一市場和關稅同盟。”。“可能需要過渡期，有時逐步停止，有時逐步采用”。(彭博)

英國央行行長卡尼擔憂脫歐 或表明不急于收緊政策

在六周內首次發表的重要講話中，英國央行行長卡尼強調經濟疲弱，稱國內通脹壓力繼續受到抑制、薪資增長乏力。他還強調了圍繞英國脫歐談判的不確定程度，稱他希望觀察經濟將如何回應“英國脫歐談判的現實”。他講話後，英鎊應聲下跌。(彭博)

大中華經濟要聞

叩關四年A股終獲MSCI接納

MSCI Inc. 于北京時間6月21日凌晨宣布，將中國A股納入MSCI新興市場指數和MSCI ACWI全球指數，因A股市場准入狀況在過去幾年裏的顯著改善。根據MSCI公布的方案，初始將納入222只大盤A股。基于5%的納入因子，這些A股約占MSCI新興市場指數0.73%的權重。(彭博)

李克強：中國將逐步擴大市場准入 提高中國經濟的競爭力

國務院總理李克強6月20日會見出席第九輪中美工商領袖和前高官對話的美方代表。他表示中國支持自由貿易和公平貿易，鼓勵市場雙向開放和平等競爭，中國將逐步擴大市場准入，進一步優化營商環境。(彭博)

經濟參考報：中國油氣改革正在醞釀細則

《經濟參考報》未引述消息來源報道稱，自5月底《關於深化石油天然氣體制改革的若干意見》發布以來，相關部門正在研究制定勘探開發、管網獨立等方面配套文件，以及綜合改革試點方案和專項改革實施方案。(彭博)

中國央行調查：30.1%的銀行家認為貨幣政策偏緊

中國央行在網站發布的第二季度問卷調查報告顯示，認為貨幣政策“偏緊”的銀行家的比重較上季提高9.8個百分點。銀行家宏觀經濟信心指數提高2.9個百分點至67.8%，企業家信心指數提高3.9個百分點至65.4%。(彭博)

企業要聞

知情人士：中國中化集團考慮將石油業務分拆到香港上市

知情人士稱，中化集團正在研究將其石油業務分拆到香港進行IPO的可能性。其中四名知情人士稱，中化集團石油業務初步估值約1000億元人民幣。另外一名知情人士稱，集團仍未確定IPO包含哪些石油資產，最終規模可能存在變數。(彭博)

兗州煤業擊敗嘉能可 贏得對力拓煤礦資產的競標

力拓集團支持中國兗州煤業對其澳大利亞煤礦資產完善後的出價，拋棄了嘉能可最後時刻的競價。力拓周二發布公告稱，建議股東投票贊成兗煤對其新南威爾士州Coal & Allied子公司價值24.5億美元的報價。(彭博)

上海雲峰集團非公開定向債務融資工具兌付存在不確定性

上海雲峰(集團)有限公司在上海清算所公告稱，由于目前公司資金鏈緊張，14雲峰PPN002兌付存在不確定性。該債發行總額10億元，兌付日為6月27日。(彭博)

蘋果公司稱有越來越多的證據顯示高通的商業模式違法

蘋果公司在法庭文件中稱，有“越來越多的證據”顯示高通公司正在經營一種“非法的商業模式”，這種模式旨在針對售出的每個無線設備收取高額的專利授權費。(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	6.46	6.06	0.87	(8.37)	895	東江環保*	13.10	18.58	3.03	(33.81)
1398	工商銀行	5.18	5.83	0.83	(10.06)	1635	大眾公用	3.69	14.68	1.32	(41.92)
1288	農業銀行	3.64	5.79	0.81	(8.20)	753	中國國航	7.70	12.17	1.28	(30.24)
3988	中國銀行	3.82	6.01	0.73	(7.65)	670	東方航空	4.56	12.26	1.17	(41.40)
3328	交通銀行	5.80	5.59	0.58	(16.65)	1055	南方航空	6.42	10.88	1.27	(37.08)
3968	招商銀行	22.30	7.73	1.17	(7.42)	1919	中國遠洋	3.43	-	1.67	-
998	中信銀行	4.71	4.86	0.57	(32.65)	2866	中海集運	1.67	63.20	1.29	(59.52)
6818	光大銀行	3.64	5.10	0.65	(19.36)	1138	中海發展	4.27	6.46	0.54	(41.61)
1988	民生銀行	7.64	5.07	0.70	(17.46)	2880	大連港	1.45	28.86	0.91	(58.12)
2628	中國人壽	24.05	31.46	1.96	(20.70)	317	廣船國際	14.18	198.20	1.69	(54.02)
2318	中國平安	51.90	12.41	2.02	(5.57)	2039	中集集團*	13.26	70.11	1.24	(32.38)
2601	中國太保	29.85	19.60	1.80	(17.54)	1800	中國交建	10.10	8.31	0.90	(42.75)
1336	新華保險	39.85	22.81	1.77	(28.71)	390	中國中鐵	6.13	10.38	0.96	(38.48)
6030	中信證券	16.08	15.34	1.17	(15.63)	1186	中國鐵建	10.08	8.31	0.95	(24.86)
6837	海通證券	12.78	16.01	1.17	(25.44)	1766	中國中車	7.17	15.00	1.63	(36.87)
2611	國泰君安	15.80	10.71	1.17	(30.38)	525	廣深鐵路	3.94	20.61	0.87	(23.04)
1776	廣發證券*	15.88	13.17	1.35	(18.83)	177	寧滬高速	10.92	14.39	2.17	1.66
6886	華泰證券	14.82	14.70	1.07	(27.06)	548	深圳高速	7.14	11.65	1.08	(29.87)
6099	招商證券	12.28	11.84	1.20	(37.15)	995	皖通高速	5.93	9.31	0.98	(61.62)
3958	東方證券	7.37	13.62	0.98	(53.53)	107	成渝高速	3.21	8.73	0.63	(41.23)
6178	光大證券	10.94	13.37	0.92	(37.10)	2238	廣汽集團	13.94	9.65	1.66	(56.71)
6881	銀河證券	7.08	11.39	1.02	(49.17)	1211	比亞迪*	49.20	23.76	2.44	(14.87)
1375	中州證券	3.82	14.70	1.24	(67.67)	2333	長城汽車	10.06	7.61	1.70	(33.10)
857	中石油	4.92	28.38	0.66	(44.08)	2338	濰柴動力	12.48	17.98	1.38	(8.22)
386	中石化	6.35	11.89	0.92	(6.45)	3606	福耀玻璃	29.60	20.68	3.60	3.28
338	上石化	4.03	6.43	1.54	(45.49)	1108	洛陽玻璃	4.45	167.66	3.91	(79.66)
1033	石化油服	1.24	-	1.82	(68.91)	38	一拖股份	4.01	15.65	0.72	(61.27)
2883	中海油田	6.30	-	0.75	(51.08)	1157	中聯重科*	3.55	-	0.64	(29.39)
568	山東墨龍*	1.21	-	0.46	(76.88)	564	鄭煤機	4.01	55.53	0.57	-
1088	中國神華	19.62	10.31	1.04	-	1057	浙江世寶*	7.63	32.65	1.41	(73.16)
1898	中煤能源	3.75	24.79	0.51	(42.73)	1072	東方電氣	6.82	-	0.65	(37.17)
1171	兗州煤業	6.48	16.74	0.75	(51.86)	2727	上海電氣	3.57	20.33	0.93	(56.97)
902	華能國際	5.74	8.90	0.89	(35.10)	2208	金風科技*	11.04	8.80	1.32	(36.69)
991	大唐發電	2.56	6.53	0.75	(51.40)	42	東北電氣	2.18	-	8.22	(68.41)
1071	華電國際	3.47	19.48	0.70	(36.87)	187	京城機電	2.20	-	1.44	(71.98)
1618	中國中冶	2.58	8.86	0.77	(54.02)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.31	10.17	0.73	(13.63)	2607	上海醫藥	22.25	15.84	1.60	(25.77)
323	馬鋼股份	2.91	7.84	0.95	(25.32)	2196	復星醫藥	31.45	22.03	2.91	(13.72)
1053	重慶鋼鐵	1.11	-	-	(49.93)	1513	麗珠醫藥*	52.05	23.01	2.94	(30.77)
2600	中國鋁業	4.05	151.78	1.39	(20.71)	874	白雲山	22.10	18.02	1.76	(30.75)
358	江西銅業	11.98	42.43	0.78	(33.43)	719	新華製藥*	6.98	18.61	1.37	(57.16)
2899	紫金礦業	2.60	17.60	1.68	(31.67)	168	青島啤酒	34.35	37.27	2.40	(11.48)
3993	洛陽鉬業	2.91	28.04	2.22	(48.76)	553	南京熊貓	4.46	29.91	1.07	(62.29)
914	海螺水泥	25.40	13.77	1.54	5.40	763	中興通訊*	17.60	-	1.80	(29.54)
2009	金隅股份	3.89	8.08	0.82	(50.81)	921	海信科龍*	12.36	13.52	3.03	(28.18)
2202	萬科*	20.95	9.71	1.78	(12.82)	1812	晨鳴紙業*	9.22	7.03	0.99	(32.42)
588	北京北辰	3.12	11.40	0.53	(55.09)	811	新華文軒	6.54	10.33	0.85	(64.58)
1065	創業環保	5.25	14.09	1.39	(78.10)						

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2017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