

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	25,839.99	(0.12)	(0.01)
H股	10,498.07	(0.31)	0.28
紅籌	4,016.98	(0.54)	0.35
HSC大型股	2,132.16	(0.01)	0.27
HSC中型股	4,677.51	(0.24)	0.86
AH股溢價	125.78	0.82	2.66
滬深300	3,674.72	0.18	3.62
富時中國A50	11,492.66	0.49	3.88
上證180	7,908.35	0.28	3.05
上證380	5,421.46	0.26	1.08
臺北加權	10,512.06	(0.02)	1.82
日經225	20,222.81	0.10	(0.38)
道瓊斯	21,310.66	(0.46)	(0.73)
標普500	2,419.38	(0.81)	(0.72)
納斯達克	6,146.62	(1.61)	(0.67)
德國DAX 30	12,671.02	(0.78)	(1.12)
富時100	7,434.36	(0.17)	(0.51)
法國CAC 40	5,258.58	(0.70)	(0.66)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	43.90	(0.77)	3.22
紐約期金(美元/t oz)	1,246.40	0.01	0.44
標普高盛 商品指數	359.65	1.17	0.71
CRB大宗商品 期貨價格指數	170.01	0.86	0.21
羅傑斯國際 商品指數	2,103.72	0.99	0.54

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8729	(0.31)	(0.25)
美元兌人民幣	6.8085	(0.33)	(0.18)
美元兌港元	7.8003	(0.01)	0.08
美元兌日元	112.13	0.67	0.77
歐元兌美元	1.1341	1.55	1.59
英鎊兌美元	1.2814	1.13	(0.20)
澳元兌美元	0.7594	0.54	2.07

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5130	1.40	(15.30)
香港(10年期)	1.19300	(9.20)	(2.70)
美國(10年期)	2.19460	3.12	(5.19)

來源：彭博

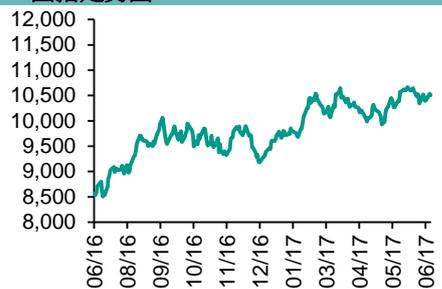
每天導讀

各股市走勢圖

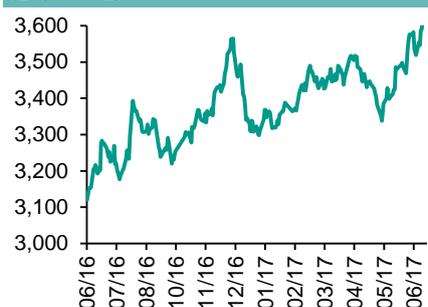
恒指走勢圖



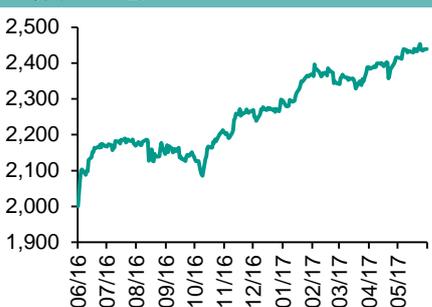
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國三大股指均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大；標普500指數中金融指數指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指均下跌，其中德國DAX 指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌；港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，地產建築業指數領跌。昨天上證綜指上升，深成指下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲；原材料指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為7.74億元，使用比例為7.37%；滬股通全天使用額度為19.94億元，使用比例為15.34%。港股通（深）全天使用額度為6.14億元，使用比例為5.85%；深股通全天使用額度為7.50億元，使用比例為5.77%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8787億元，滬深兩市總交易量降至3829億元。今天將公布歐元區5月貨幣供應M3同比及法國6月消費者信心指數。

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
意大利	製造業信心指數	6月	106.7	107.3	106.9
意大利	消費者信心指數	6月	105.8	106.4	105.4
法國	總求職人數	5月	NA	3494k	3472k
法國	求職者淨變動	5月	NA	22.3	-36.3
墨西哥	貿易餘額	5月	273.0m	-1079.2m	617.7m
美國	經濟諮商局消費者信心	6月	116.0	118.9	117.9

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 伯南克：美國工資及通脹仍有增長空間
- 德拉克吉暗示希臘國債尚未足以納入買債範圍
- 紐約聯儲總裁稱股市新高及債息下跌支持央行收緊貨幣政策
- 南韓6月消費者信心續升至111.1創六年新高
- 內地5月規模以上工業企業利潤同比增16.7%
- 人行明確中國金融業信息技術「十三五」發展規劃及目標
- 財政部：7月起免徵銀行業監管費和保險業監管費
- 國資委將深入推進央企公司制股份制改制

國際經濟要聞

伯南克：美國工資及通脹仍有增長空間

前聯儲局主席伯南克在演講指出現時美國復蘇周期已進入第9個年頭，雖然經濟衰退的影響深而且復蘇慢，惟目前的實際GDP增長已較金融海嘯前提升12.5%，可支配收入亦升13%，加上聯儲局亦確認以就業及價格穩定為目標，并相信工資及通脹會有更多增長空間。(彭博)

德拉吉暗示希臘國債尚未足以納入買債範圍

歐洲央行行長德拉吉指出，本月較早時國際債權人提出的方案，未能讓希臘的債務道路變得明朗。在希臘完整公布債務措施的細節前，對希臘國債的可持續性依然存在嚴重的擔憂，暗示希臘國債尚未足以納入量化寬鬆買債計劃之內。(彭博)

紐約聯儲總裁稱股市新高及債息下跌支持央行收緊貨幣政策

美國紐約聯邦儲備銀行總裁杜德利表示，近期信用利差收窄、股市創新高、以及債券收益率下滑，都可能支持美聯儲繼續收緊貨幣政策。他表示，當資金情況趨緩，如近期的情況一般，將可為撤回量化寬鬆貨幣政策提供支持。(路透)

南韓6月消費信心續升至111.1創六年新高

南韓央行數據顯示，南韓6月消費者信心指數連升五個月，由5月108，續升至111.1，創2011年以來新高。此外，南韓消費者對未來通脹率預期輕微升溫至2.6%。至于消費者對當前生活水平情緒由5月92，續升至94新高；對未來前景維持5月所創高位103。(彭博)

大中華經濟要聞

內地5月規模以上工業企業利潤同比增16.7%

國家統計局數據顯示，今年首五個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額2.9萬億元人民幣，同比增22.7%，增速比1至4月份放緩1.7個百分點。其中，5月規模以上工業企業實現利潤總額6,259.9億元，同比增16.7%，增速比4月份加快2.7個百分點。(彭博)

人行明確中國金融業信息技術「十三五」發展規劃及目標

人民銀行印發《中國金融業信息技術「十三五」發展規劃》，主要目標包括：信息設施達到國際領先水平、信息技術驅動金融創新、金融業標準化戰略全面實施、完善金融網絡安全保障體系、提升信息技術治理能力。(彭博)

財政部：7月起免徵銀行業監管費和保險業監管費

財政部公布，從7月1日起免徵銀行業監管費(包括機構監管費和業務監管費)和保險業監管費(包括機構監管費和業務監管費)，有效期截至2020年12月31日。(彭博)

國資委將深入推進央企公司制股份制改制

國資委將深入推進央企公司制股份制和混合所有制改制，積極探索集團層面股權多元化改革。截至2016年底，國資委監管的中央企業各級子企業公司制改制面達到92%。(彭博)

企業要聞

傳歐盟將重罰Google，罰金或超11億歐元紀錄

傳歐盟執行委員會最快會在當地時間今日(27日)早上公布，向Google判以巨額罰款，以懲罰其壟斷行為，委員會指控谷歌運用其壟斷的搜尋引擎推廣其網購服務，影響其他規模較細的格價網站。報道指罰款或將打破歐盟競爭法實施以來的紀錄，并高于英特爾在2009年被罰金額11億歐元。(彭博)

寶馬斥6億美元擴建南卡羅來納州廠房，創造千個職位

寶馬公布，計劃斥資6億美元擴建南卡羅來納州的廠房，以今年產量提升至45萬輛，并創造額外1,000個職位。寶馬于當地的廠房是公司于全球最大的廠房，目前聘用約9,000名員工，去年合共生產41.1萬輛SUV及多功能車款。(彭博)

據報中石化自6月起基本停止外采汽油

中石化集團自6月份起就基本停止外采汽油。據悉，此舉的目的仍是為了消化掉因汽油消費負增長而推高的庫存。數據顯示，2017年首四個月，中國汽油表觀消費量總量為4,013萬噸，同比下滑0.37%。(彭博)

據報中國移動與中興通訊開通5G預商用基站

廣東移動聯合中興通訊(00763.HK)(000063.SZ)，近日在廣州大學城開通了中國首個5G預商用測試基站，一旦3GPP 5G標準完成，即可通過軟件平滑升級的方式快速同步Release15正式標準。(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	6.12	5.73	0.83	(15.98)	895	東江環保*	12.88	18.23	2.97	(34.95)
1398	工商銀行	5.22	5.87	0.83	(10.45)	1635	大眾公用	3.61	14.33	1.29	(42.69)
1288	農業銀行	3.67	5.82	0.81	(8.18)	753	中國國航	7.96	12.55	1.32	(29.29)
3988	中國銀行	3.83	6.02	0.73	(8.63)	670	東方航空	4.74	12.71	1.21	(39.58)
3328	交通銀行	5.60	5.39	0.56	(19.97)	1055	南方航空	6.56	11.10	1.29	(34.91)
3968	招商銀行	23.70	8.20	1.24	(15.05)	1919	中國遠洋	3.51	-	1.71	-
998	中信銀行	4.80	4.94	0.58	(33.26)	2866	中海集運	1.70	64.19	1.31	(58.99)
6818	光大銀行	3.64	5.09	0.65	(20.94)	1138	中海發展	4.33	6.54	0.55	(42.45)
1988	民生銀行	7.80	5.18	0.73	(16.74)	2880	大連港	1.49	29.59	0.94	(56.63)
2628	中國人壽	24.10	31.46	1.96	(22.40)	317	廣船國際	14.00	195.25	1.67	(55.25)
2318	中國平安	52.95	12.63	2.05	(7.38)	2039	中集集團*	14.22	75.02	1.33	(29.73)
2601	中國太保	32.25	21.13	1.94	(16.81)	1800	中國交建	10.22	8.39	0.91	(43.73)
1336	新華保險	40.00	22.03	1.84	(32.10)	390	中國中鐵	6.17	10.42	0.96	(38.64)
6030	中信證券	16.12	15.35	1.17	(17.73)	1186	中國鐵建	10.34	8.75	0.93	(25.75)
6837	海通證券	12.96	16.20	1.18	(23.69)	1766	中國中車	7.09	14.80	1.61	(38.40)
2611	國泰君安	16.46	11.14	1.22	(29.75)	525	廣深鐵路	3.95	20.62	0.87	(24.53)
1776	廣發證券*	15.86	13.13	1.34	(19.76)	177	寧滬高速	10.96	14.41	2.17	(1.95)
6886	華泰證券	15.34	15.18	1.11	(26.08)	548	深圳高速	7.07	11.51	1.06	(31.86)
6099	招商證券	12.32	11.85	1.20	(37.42)	995	皖通高速	5.82	9.11	0.96	(61.59)
3958	東方證券	7.54	13.91	1.00	(52.84)	107	成渝高速	3.20	8.68	0.63	(39.65)
6178	光大證券	10.76	13.12	0.90	(37.57)	2238	廣汽集團	13.94	12.45	1.79	(55.87)
6881	銀河證券	7.03	11.29	1.01	(49.18)	1211	比亞迪*	49.90	24.05	2.47	(15.34)
1375	中州證券	3.80	14.59	1.23	(67.44)	2333	長城汽車	10.18	7.69	1.72	(34.69)
857	中石油	4.83	27.80	0.64	(45.23)	2338	濰柴動力	6.46	18.57	1.42	(57.14)
386	中石化	6.14	11.47	0.89	(9.13)	3606	福耀玻璃	30.00	20.92	3.64	(0.92)
338	上石化	4.06	6.47	1.55	(46.12)	1108	洛陽玻璃	4.42	166.16	3.88	(79.19)
1033	石化油服	1.22	-	1.78	(68.11)	38	一拖股份	4.00	15.57	0.72	(61.36)
2883	中海油田	6.22	-	0.74	(50.03)	1157	中聯重科*	3.80	-	0.69	(26.43)
568	山東墨龍*	1.19	-	0.46	(76.70)	564	鄭煤機	3.98	55.00	0.57	-
1088	中國神華	20.35	10.67	1.07	-	1057	浙江世寶*	7.44	31.76	1.38	(74.13)
1898	中煤能源	3.77	24.87	0.51	(43.53)	1072	東方電氣	7.08	-	0.68	(34.79)
1171	兗州煤業	6.63	17.09	0.77	(52.93)	2727	上海電氣	3.81	21.65	0.99	-
902	華能國際	5.60	8.67	0.86	(36.90)	2208	金風科技*	11.18	8.89	1.34	(38.06)
991	大唐發電	2.53	6.44	0.74	(52.80)	42	東北電氣	2.10	-	7.90	(67.49)
1071	華電國際	3.53	9.73	0.69	(36.31)	187	京城機電	2.10	-	1.37	(73.39)
1618	中國中冶	2.64	9.04	0.79	(53.62)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.30	10.13	0.73	(16.76)	2607	上海醫藥	23.10	16.97	1.72	(28.70)
323	馬鋼股份	2.84	7.64	0.92	(29.55)	2196	複星醫藥	30.20	21.85	2.88	(15.61)
1053	重慶鋼鐵	1.16	-	-	(52.45)	1513	麗珠醫藥*	54.00	23.81	3.05	(29.19)
2600	中國鋁業	3.88	145.08	1.33	(25.54)	874	白雲山	21.90	17.82	1.74	(34.01)
358	江西銅業	11.88	41.98	0.77	(36.79)	719	新華製藥*	7.34	19.52	1.44	(57.33)
2899	紫金礦業	2.62	25.42	1.78	(31.91)	168	青島啤酒	34.85	37.73	2.43	(12.78)
3993	洛陽鉬業	2.80	26.92	2.14	(50.31)	553	南京熊貓	4.35	29.11	1.05	(62.87)
914	海螺水泥	26.15	14.15	1.59	5.81	763	中興通訊*	19.10	-	1.95	(30.42)
2009	金隅股份	3.92	8.13	0.83	(47.66)	921	海信科龍*	13.30	14.52	3.25	(35.19)
2202	萬科*	22.10	10.16	1.88	(24.44)	1812	晨鳴紙業*	9.70	9.15	1.08	(33.57)
588	北京北辰	3.22	11.73	0.55	(55.79)	811	新華文軒	6.55	10.32	0.85	(63.22)
1065	創業環保	5.25	14.06	1.38	(77.62)						

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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