

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	27,323.99	1.28	1.78
H股	10,827.84	0.67	0.06
紅籌	4,267.33	0.82	0.46
HSC大型股	2,271.28	1.35	1.98
HSC中型股	4,905.73	0.64	(0.85)
AH股溢價	127.79	(0.44)	0.48
滬深300	3,737.87	0.43	(0.15)
富時中國A50	11,806.51	(0.12)	(0.72)
上證180	8,161.84	0.44	(0.00)
上證380	5,523.06	1.26	1.22
臺北加權	10,427.33	0.04	(0.32)
日經225	19,925.18	(0.60)	(0.08)
道瓊斯	21,891.12	0.28	1.76
標普500	2,470.30	(0.07)	0.02
納斯達克	6,348.12	(0.42)	(0.98)
德國DAX 30	12,118.25	(0.37)	(0.74)
富時100	7,372.00	0.05	(0.08)
法國CAC 40	5,093.77	(0.73)	(0.66)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.18	0.02	4.78
紐約期金(美元/t oz)	1,267.30	0.06	1.21
標普高盛商品指數	388.07	0.37	4.54
CRB大宗商品期貨價格指數	182.64	0.29	3.64
羅傑斯國際商品指數	2,238.51	0.13	3.23

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8613	(0.50)	(1.02)
美元兌人民幣	6.7267	(0.48)	(1.05)
美元兌港元	7.8105	0.02	(0.01)
美元兌日元	110.37	(1.38)	(2.73)
歐元兌美元	1.1825	1.53	4.06
英鎊兌美元	1.3199	1.34	2.00
澳元兌美元	0.8005	0.86	4.49

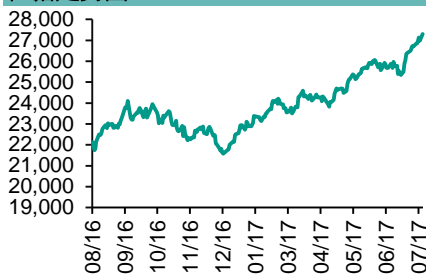
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6260	4.00	5.80
香港(10年期)	1.41800	(1.30)	(8.10)
美國(10年期)	2.29960	(3.58)	(0.41)

來源：彭博

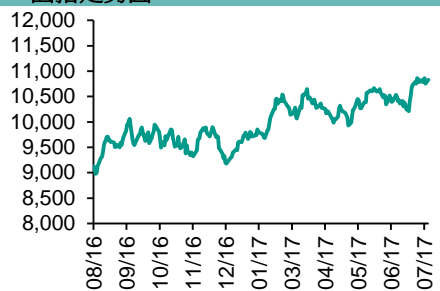
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



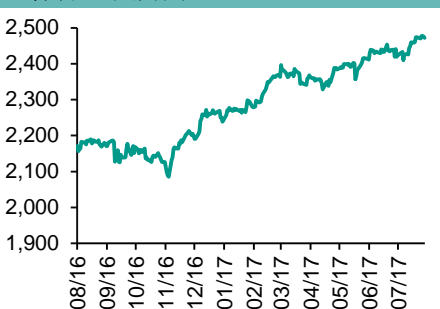
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大股指表現不一，其中僅道瓊斯指數上升；標普500指數下跌，其中原材料指數及信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指表現不一，其中僅富時100指數上升。昨天恒指國指均上漲；港股11個行業指數均上升，其中原材料業指數領漲。昨天上證綜指深成指均上漲；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，公用事業指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為13.45億元，使用比例為12.81%；滬股通全天使用額度為9.39億元，使用比例為7.22%。港股通（深）全天使用額度為4.61億元，使用比例為4.39%；深股通全天使用額度為10.63億元，使用比例為8.18%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至9011億元，滬深兩市總交易量升至6010億元。今天將公布日本7月日經製造業PMI終值，英國7月全國房價，德國7月失業率。

### 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
日本	工業產值月環比	6月	1.5%	1.6%	-3.6%
意大利	歐盟調和CPI同比	7月	1.2%	1.2%	1.2%
中國	製造業採購經理指數	7月	51.5	51.4	51.7
英國	按揭許可	6月	65.0k	64.7k	65.1k*
美國	芝加哥採購經理指數	7月	60.0	58.9	65.7
歐元區	CPI預計同比	7月	1.3%	1.3%	1.3%
美國	待定住宅銷售量月環比	6月	1.0%	1.5%	-0.7%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 歐盟提議限制銀行存款提取防止擠提
- 美共和黨員重申擬年內完成稅務改革工作
- IMF指對外不平衡引發保護主義，或致全球經濟復甦脫軌
- 伊朗今年首四個月對歐盟原油出口急增
- 外管局：7月新批准RQFII投資額度51.4億人幣
- 7月全國300城市土地出讓金按年增47%，按月跌16%
- 商務部：上半年對外直投降43%，有效遏制非理性投資
- 中物聯鋼鐵PMI升至14個月新高

## 國際經濟要聞

### 歐盟提議限制銀行存戶提款防止擠提

為幫助被視為即將破產或可能破產的銀行，歐盟正考慮制定措施凍結銀行帳戶，防止銀行被擠提。歐盟輪任主席國愛沙尼亞起草建議賦予監管機構權力，暫時凍結出現問題銀行的帳戶。建議亦提出，為滿足存戶緊急財務需求，故擬允許存戶支取有限資金。歐盟成員國對建議意見分歧。(彭博)

### 美共和黨員重申擬年內完成稅務改革工作

美國眾議院籌款委員會主席布雷迪表示，稅務改革法案可於年底供美國總統特朗普簽署。特朗普團隊、參、眾議院共和黨員及眾議院議長瑞安均擬年內推動稅務改革。對於有份參與的稅務改革6人小組，早前同意放棄邊境調整稅作為稅務改革內容。(彭博)

### IMF指對外不平衡引發保護主義，或致全球經濟復甦脫軌

IMF風險報告指29個全球最大經濟體的經常帳赤字及盈餘佔全球約三分之一，情況與2016年沒有大改變。縱使發展中經濟體的對外不平衡收窄，包括中國外貿盈餘減少，巴西、印尼、南非及土耳其等國貿易赤字減少，但已發展國家之間的經濟不平衡加深，諸如德國、南韓等國外貿盈餘增加。(彭博)

### 伊朗今年首四個月對歐盟原油出口急增

伊朗今年首四個月對歐盟原油出口量達931萬噸，相等於合共6,650萬桶，按年增長5.8倍，主要受國際社會放寬對伊朗的制裁所致。伊朗去年首四個月對歐盟出口原油共計137萬噸。意大利、法國、西班牙及希臘首4個月從伊朗輸入原油量分別為280萬、220萬、110萬及104萬噸。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 外管局：7月新批准RQFII投資額度51.4億人民幣

國家外管局公布，截至7月末，累計批准RQFII投資額度5,482.41億元人民幣，當月新批准額度51.37億元人民幣；累計批准QDII投資額度899.9億美元，連續第20個月未審批額度；累計批准QFII投資額度932.74億美元，當月新批額度5億美元。(彭博)

### 7月全國300城市土地出讓金按年增47%，按月跌16%

中國指數研究院數據顯示，7月全國300城市土地出讓金3,183億元人民幣(下同)，按年增47%，按月則跌16%。當月全國300城市土地成交面積6,066萬平方米，按年跌16%，按月跌30%。(彭博)

### 商務部：上半年對外直投降43%，有效遏制非理性投資

商務部副部長錢克明表示，今年上半年對外直接投資3,311億元人民幣，下降42.9%，非理性對外投資有效遏制。從對外投資國看，上半年，中國企業對一帶一路沿線國家投資僅下降3.6%，遠低於總體對外投資降幅。(彭博)

### 中物聯鋼鐵PMI升至14個月新高

中物聯鋼鐵物流專業委員會公布，7月份鋼鐵行業PMI指數為54.9%，較前月上升0.8個百分點，連續三個月處於50%以上的擴張區間，並創2016年5月以來新高，顯示鋼鐵行業景氣度處於高位。(彭博)

## 企業要聞

### 匯控年度成本節約達47億美元，上半年削風險加權資產290億美元

匯控發表中期業績，期內成本節約增加10億美元，延續其2015年投資簡報會上公布之成本節約計劃，公布以來達致之年度成本節約達47億美元。今年上半年亦進一步削減風險加權資產290億美元，致2015年初以來削減的風險加權資產增加至2,960億美元，遠超原定目標。(彭博)

### 喜力上半年多賺49%

按銷量計全球第二大啤酒廠喜力上半年銷量自然增長2.6%，高於市場預測的1.7%。收入增3.8%至104.8億歐元(下同)。盈利按年升48.6%至8.71億元，受惠歐洲及亞洲的銷量向好。(彭博)

### 傳奧迪擬省百億歐元成本，騰出資源研發電動車

德國大眾旗下奧迪品牌計劃在2022年前削減100億歐元成本，以騰出資源投資電動車，削減成本對象包括研發成本減省，與及跟保時捷共建生產平台。(彭博)

### 德國大眾出售電單車品牌Ducati計劃未獲監理會多數支持

德國大眾汽車未能取得監理會多數同意，以出售電單車品牌Ducati及變速器製造商Renk。德國大眾勞工代表指，在監理會佔一半席位的勞方代表，將不會支出有關出售，又指公司半年業績顯示資方毋須急於出售資產。(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	6.50	6.01	0.87	(16.91)	895	東江環保*	11.22	15.67	2.56	(36.65)
1398	工商銀行	5.47	6.06	0.86	(14.47)	1635	大眾公用	3.70	14.49	1.30	(42.67)
1288	農業銀行	3.65	5.71	0.80	(15.24)	753	中國國航	7.06	10.98	1.16	(31.19)
3988	中國銀行	3.85	5.97	0.72	(15.38)	670	東方航空	4.31	11.40	1.09	(45.15)
3328	交通銀行	5.79	5.50	0.57	(22.06)	1055	南方航空	5.96	9.95	1.16	(36.21)
3968	招商銀行	25.70	8.77	1.33	(13.41)	1919	中國遠洋	4.85	-	2.33	(42.52)
998	中信銀行	5.07	5.15	0.61	(34.31)	2866	中海集運	1.85	68.92	1.41	(59.13)
6818	光大銀行	3.79	5.23	0.67	(22.81)	1138	中海發展	4.40	6.56	0.55	(44.58)
1988	民生銀行	7.86	5.14	0.71	(21.26)	2880	大連港	1.43	28.02	0.89	(58.80)
2628	中國人壽	24.75	31.88	1.98	(22.74)	317	廣船國際	13.46	185.21	1.58	(55.38)
2318	中國平安	57.95	13.64	2.22	(4.02)	2039	中集集團*	16.34	85.05	1.51	(26.83)
2601	中國太保	34.50	22.30	2.04	(13.01)	1800	中國交建	10.42	8.44	0.91	(45.59)
1336	新華保險	50.45	27.41	2.29	(24.36)	390	中國中鐵	6.22	10.37	0.96	(39.52)
6030	中信證券	15.86	14.90	1.14	(21.24)	1186	中國鐵建	10.32	8.61	0.92	(31.97)
6837	海通證券	12.46	15.37	1.12	(27.81)	1766	中國中車	6.98	14.38	1.56	(40.34)
2611	國泰君安	17.14	11.44	1.25	(29.31)	525	廣深鐵路	4.02	20.71	0.87	(30.31)
1776	廣發證券*	15.76	12.87	1.32	(23.50)	177	寧滬高速	11.34	14.71	2.22	1.45
6886	華泰證券	15.70	15.33	1.12	(32.03)	548	深圳高速	6.98	11.21	1.03	(35.34)
6099	招商證券	12.34	11.71	1.19	(40.64)	995	皖通高速	5.90	9.11	0.96	(60.57)
3958	東方證券	8.15	14.83	1.07	(57.13)	107	成渝高速	3.23	8.64	0.63	(43.32)
6178	光大證券	10.60	12.75	0.88	(40.27)	2238	廣汽集團	16.78	14.78	2.13	(45.34)
6881	銀河證券	6.89	10.91	0.98	(50.33)	1211	比亞迪*	48.70	23.15	2.37	(14.37)
1375	中州證券	3.56	13.48	1.14	(64.66)	2333	長城汽車	10.02	7.47	1.67	(33.59)
857	中石油	5.03	28.57	0.66	(46.70)	2338	濰柴動力	7.53	21.36	1.63	(7.45)
386	中石化	5.93	10.93	0.85	(16.38)	3606	福耀玻璃	26.65	18.33	3.19	(1.25)
338	上石化	4.44	6.98	1.67	(43.99)	1108	洛陽玻璃	4.31	159.85	3.73	(79.45)
1033	石化油服	1.21	-	1.75	(67.62)	38	一拖股份	3.72	14.29	0.66	(64.31)
2883	中海油田	6.66	-	0.78	(49.58)	1157	中聯重科*	3.98	-	0.71	(28.41)
568	山東墨龍*	1.41	-	0.53	(74.95)	564	鄭煤機	4.81	65.58	0.68	-
1088	中國神華	19.46	10.07	1.01	-	1057	浙江世寶*	3.57	37.59	1.63	(75.18)
1898	中煤能源	3.86	25.12	0.51	(47.46)	1072	東方電氣	8.30	-	0.78	(32.35)
1171	兗州煤業	7.69	19.56	0.88	(53.54)	2727	上海電氣	3.63	20.35	0.93	(59.49)
902	華能國際	5.51	8.41	0.84	(35.33)	2208	金風科技*	8.89	9.07	1.36	(49.71)
991	大唐發電	2.66	6.68	0.76	(50.18)	42	東北電氣	2.00	-	7.42	(67.91)
1071	華電國際	3.30	8.98	0.64	(37.92)	187	京城機電	2.00	-	1.29	(73.45)
1618	中國中冶	2.69	9.09	0.79	(54.91)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.34	11.96	0.86	(13.02)	2607	上海醫藥	20.70	15.00	1.52	(28.55)
323	馬鋼股份	3.79	10.05	1.22	(28.55)	2196	複星醫藥	28.60	20.42	2.69	(15.47)
1053	重慶鋼鐵	1.20	-	-	(51.91)	1513	麗珠醫藥*	43.00	24.32	3.11	(23.77)
2600	中國鋁業	4.90	180.78	1.65	(29.40)	874	白雲山	20.60	16.54	1.62	(34.22)
358	江西銅業	14.26	49.71	0.91	(40.73)	719	新華製藥*	7.08	18.58	1.37	(57.96)
2899	紫金礦業	2.83	27.09	1.89	(34.63)	168	青島啤酒	33.50	35.78	2.31	(13.56)
3993	洛陽鉬業	4.25	40.32	3.20	(49.36)	553	南京熊貓	4.54	29.98	1.08	(61.54)
914	海螺水泥	28.90	15.42	1.73	2.59	763	中興通訊*	20.10	-	2.03	(24.54)
2009	金隅股份	3.94	8.06	0.82	(44.35)	921	海信科龍*	11.18	12.04	2.70	(32.78)
2202	萬科*	23.05	10.45	1.93	(15.02)	1812	晨鳴紙業*	11.98	11.16	1.32	(38.20)
588	北京北辰	3.17	11.40	0.53	(52.99)	811	新華文軒	6.50	10.11	0.83	(61.38)
1065	創業環保	5.02	13.26	1.31	(75.14)						

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

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