

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	25,521.97	0.52	(0.63)
H股	10,380.73	0.73	(0.26)
紅籌	3,971.44	0.18	(0.67)
HSC大型股	2,117.03	0.51	(0.14)
HSC中型股	4,690.41	0.85	1.16
AH股溢價	127.04	0.47	0.53
滬深300	3,659.68	1.10	0.37
富時中國A50	11,424.27	1.49	0.12
上證180	7,897.36	1.12	0.49
上證380	5,469.57	0.75	1.33
臺北加權	10,404.79	0.55	0.14
日經225	20,081.63	(0.12)	(0.49)
道瓊斯	21,478.17	(0.01)	0.79
標普500	2,432.54	0.15	0.54
納斯達克	6,150.86	0.67	0.07
德國DAX 30	12,453.68	0.13	(1.53)
富時100	7,367.60	0.14	(0.27)
法國CAC 40	5,180.10	0.10	(1.39)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.62	1.09	1.97
紐約期金(美元/t oz)	1,225.70	0.33	(1.79)
標普高盛商品指數	369.92	(2.07)	2.86
CRB大宗商品期貨價格指數	173.65	(1.42)	2.14
羅傑斯國際商品指數	2,158.63	(1.56)	1.88

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8708	0.06	0.46
美元兌人民幣	6.7985	0.07	0.63
美元兌港元	7.8073	0.02	0.17
美元兌日元	113.29	0.98	3.42
歐元兌美元	1.1339	(0.89)	0.55
英鎊兌美元	1.2927	(0.62)	0.12
澳元兌美元	0.7594	(1.16)	1.17

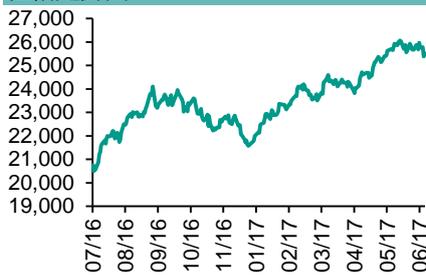
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5890	5.60	(3.60)
香港(10年期)	1.51300	24.70	36.90
美國(10年期)	2.33200	6.54	18.69

來源：彭博

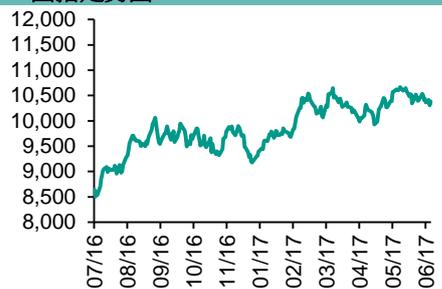
每天導讀

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，其中納斯達克指數升幅較大；標普500指數中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指均上升，其中富時100指數升幅較大。昨天恒指及國指均上漲；港股11個行業指數僅電訊業下跌。昨天上證綜指及深成指均上漲。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲；公用事業指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為19.61億元，使用比例為18.67%；滬股通全天使用額度為3.41億元，使用比例為2.62%。港股通（深）全天使用額度為7.79億元，使用比例為7.42%；深股通全天使用額度為3.39億元，使用比例為2.61%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8852億元，滬深兩市總交易量升至4686億元。今天將公布德國5月工廠訂單及美國6月ADP就業人數。

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
美國	耐用用品訂單	5月	-1.0%	-0.8%	-1.1%
美國	工廠訂單	5月	-0.5%	-0.8%	-0.3%*
香港	日經香港PMI	6月	na	51.1	50.5
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	6月	55.7	56.3	55.7
中國	財新中國綜合PMI	6月	na	51.1	51.5
法國	Markit服務業採購經理指數	6月	55.3	56.9	55.3
德國	Markit服務業採購經理指數	6月	53.7	54.0	53.7

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 歐央行首席經濟師：恢復通脹依賴量寬
- 學者警告英國樓價瀕臨崩潰，恐跌40%
- 德國工商聯合會料德國今年對英美出口分別降5%及增7%
- 傳俄羅斯反對進一步減少石油產量
- 據報內地多城市將展開5G試點，啟動車聯網及物聯網應用測試
- 傳中銀監就設金融雲服務平台與19家中資銀行溝通
- 發改委：預計今年底戰略新興產業佔GDP比重約10%
- 據報內地鋼鐵業年內整合預期升溫

國際經濟要聞

歐央行首席經濟師：恢復通脹依賴量寬

歐央行首席經濟師Peter Praet表示，歐元區通脹持續恢復依賴低成本，換句話說即為歐央行的寬鬆貨幣政策。歐元區經濟增長加強會推動投資回報，令信貸變得更具吸引力及強化歐央行貨幣刺激作用，但他警告超寬鬆金融環境對歐洲而言仍屬需要。(彭博)

學者警告英國樓價瀕臨崩潰，恐跌40%

倫敦經濟學院經濟教授切希爾警告，英國樓價瀕臨崩潰邊緣，可能大跌40%，情況或如1990年樓市泡沫爆破一樣差。倘若90年代的情況照樣重演，樓價急速下跌，低過按揭，負資產會再重臨。他預期實質收入下跌很可能觸發樓市下行。英國6月通脹率達到四年新高的2.9%，工資卻未能跟上。(彭博)

德國工商聯會料德國今年對英美出口分別降5%及增7%

德國工商聯會(DIHK)最新預計，德國今年對美國出口將增長7%，但料對英國出口將下降5%。該機構指，在現在世界環境下，不排除德國會與美國爆發貿易戰的可能性。(彭博)

傳俄羅斯反對進一步減少石油產量

引述消息報道，俄羅斯將於油組及非油組國家的部長級會議中反對進一步減少石油產量的建議。消息指俄羅斯擔心這會為市場帶來錯誤訊息，以為協議減產國擔心目前每日減產180萬桶不足支持油價。油組及包括俄羅斯在內的多個非油組國家早前協議延長每日減產180萬桶石油至2018年3月底。(彭博)

大中華經濟要聞

據報內地多城市將展開5G試點，啟動車聯網及物聯網應用測試

從內地三大運營商處獲悉，下半年三大運營商將在北京、上海、重慶、廣州、南京、蘇州、寧波等多個城市展開5G試點工作。除了不同規模的技術測試、網絡驗證和基站建設外，還將基於5G網絡啟動包括自動駕駛、智慧城市、智慧家庭在內的車聯網、物聯網應用。(彭博)

傳中銀監就設金融雲服務平台與19家中資銀行溝通

引述知情人士透露，中銀監正就銀行聯合設立互聯網金融雲服務平台，與19家中資銀行溝通。不過，相關討論仍在初步階段，中銀監還未草擬正式文件。中銀監尋求每家銀行的出資金額將不低於2,000萬元人民幣。(彭博)

發改委：預計今年底戰略新興產業佔GDP比重約10%

發改委副秘書長費志榮表示，戰略新興產業覆蓋一二三產業，可為新動能注入活力，預計今年底戰略新興產業佔GDP的10%左右。上市公司戰略新興產業的利潤率達9.8%，比非戰略新興產業類公司高2.6個百分點。(彭博)

據報內地鋼鐵業年內整合預期升溫

業內知情人士指，下一步的整合可能會出現在鋼鐵行業。未來的重組對象可能發生在央企和地方企業之間，比如市場預期較強的鞍鋼集團和本鋼集團。(彭博)

企業要聞

吉利旗下沃爾沃汽車後年起停推非新能源車款

吉利汽車旗下沃爾沃汽車表示，2019年起推出的所有新車款均將為純電動或混合動力車，在2019年前推出的純內燃機引擎車款將繼續生產，屆時所有車型都推出純電動車或插電式混合動力車車款。沃爾沃汽車預定2019至2021年預定推出5款新車，3款掛上沃爾沃品牌，兩款掛上Polestar品牌。(彭博)

馬時亨：有信心港鐵可獲高鐵營運權

港鐵主席馬時亨表示，現屆政府只就任數日，已經就廣深港高鐵營運協議作積極回應，他有信心高鐵營運權會交予港鐵，營運協議亦可在預見的將來簽訂，不會影響明年通車。(彭博)

傳匯控考慮AIG前CEO為歐智華接任人

匯控行政總裁歐智華將於明年退休，消息指公司將考慮內部及外部的候選人，包括候任集團主席杜嘉祺，及AIG前行政總裁Peter Hancock。另外亦有部份內部員工為熱門人選。(彭博)

中國銀河擬發最多50億人幣公司債

中國銀河公布，預計將於7月10日至11日公開發行2017年第一期公司債券，基礎發行規模為30億元人民幣(下同)，可超額配售不超過20億元。所募集資金擬全部用於補充公司營運資金。(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	6.02	5.62	0.81	(13.91)	895	東江環保*	12.14	17.14	2.79	(37.99)
1398	工商銀行	4.96	5.56	0.79	(17.41)	1635	大眾公用	3.69	14.61	1.31	(41.78)
1288	農業銀行	3.51	5.56	0.77	(13.16)	753	中國國航	7.73	12.15	1.28	(31.03)
3988	中國銀行	3.88	6.08	0.74	(8.18)	670	東方航空	4.68	12.52	1.19	(40.41)
3328	交通銀行	5.52	5.30	0.55	(22.46)	1055	南方航空	6.30	10.63	1.24	(36.57)
3968	招商銀行	23.75	8.20	1.24	(13.46)	1919	中國遠洋	3.65	-	1.77	-
998	中信銀行	4.83	4.96	0.58	(32.70)	2866	中海集運	1.73	65.15	1.33	(58.27)
6818	光大銀行	3.66	5.10	0.65	(19.31)	1138	中海發展	4.40	6.63	0.55	(39.85)
1988	民生銀行	7.80	5.16	0.72	(17.16)	2880	大連港	1.43	28.33	0.90	(58.07)
2628	中國人壽	24.00	31.24	1.95	(23.66)	317	廣船國際	13.80	191.95	1.64	(56.03)
2318	中國平安	53.80	12.80	2.08	(7.07)	2039	中集集團*	13.60	71.55	1.27	(33.46)
2601	中國太保	32.50	21.24	1.95	(17.89)	1800	中國交建	10.02	8.20	0.89	(45.26)
1336	新華保險	41.50	22.79	1.91	(32.69)	390	中國中鐵	6.26	10.55	0.97	(37.34)
6030	中信證券	16.02	15.21	1.16	(17.30)	1186	中國鐵建	10.32	8.71	0.93	(24.48)
6837	海通證券	12.60	15.71	1.15	(25.71)	1766	中國中車	6.99	14.56	1.58	(39.43)
2611	國泰君安	16.28	10.98	1.20	(29.64)	525	廣深鐵路	3.90	20.31	0.86	(24.69)
1776	廣發證券*	15.64	12.91	1.32	(18.78)	177	寧滬高速	11.20	14.69	2.21	(1.28)
6886	華泰證券	14.70	14.51	1.06	(27.88)	548	深圳高速	7.06	11.47	1.06	(31.99)
6099	招商證券	12.24	11.74	1.19	(37.30)	995	皖通高速	5.92	9.24	0.98	(63.17)
3958	東方證券	7.46	13.72	0.99	(53.36)	107	成渝高速	3.17	8.57	0.62	(41.64)
6178	光大證券	10.66	12.96	0.89	(37.82)	2238	廣汽集團	15.24	13.57	1.95	(49.44)
6881	銀河證券	6.93	11.10	0.99	(49.37)	1211	比亞迪*	48.45	23.29	2.39	(17.56)
1375	中州證券	3.70	14.17	1.19	(68.16)	2333	長城汽車	9.77	7.36	1.64	(36.08)
857	中石油	4.94	28.36	0.66	(44.92)	2338	濰柴動力	6.78	19.44	1.49	(55.54)
386	中石化	6.12	11.41	0.89	(11.91)	3606	福耀玻璃	29.30	20.37	3.55	0.82
338	上石化	4.14	6.58	1.58	(46.11)	1108	洛陽玻璃	4.39	164.59	3.84	(80.36)
1033	石化油服	1.26	-	1.84	(67.15)	38	一拖股份	3.95	15.34	0.71	(62.61)
2883	中海油田	6.44	-	0.76	(49.84)	1157	中聯重科*	3.77	-	0.68	(27.20)
568	山東墨龍*	1.25	-	0.48	(76.49)	564	鄭煤機	3.89	53.61	0.55	-
1088	中國神華	17.10	8.94	0.90	-	1057	浙江世寶*	3.22	34.27	1.48	(90.29)
1898	中煤能源	3.70	24.34	0.50	(45.48)	1072	東方電氣	7.15	-	0.68	(36.27)
1171	兗州煤業	6.98	17.94	0.80	(51.68)	2727	上海電氣	3.67	20.80	0.95	(59.49)
902	華能國際	5.42	8.37	0.83	(34.53)	2208	金風科技*	8.77	9.04	1.36	(50.18)
991	大唐發電	2.52	6.40	0.73	(51.87)	42	東北電氣	2.03	-	7.61	(66.20)
1071	華電國際	3.33	9.16	0.65	(39.71)	187	京城機電	1.94	-	1.26	(75.51)
1618	中國中冶	2.65	9.05	0.79	(54.03)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.83	11.11	0.80	(11.85)	2607	上海醫藥	23.00	16.85	1.70	(30.28)
323	馬鋼股份	3.43	9.20	1.11	(23.60)	2196	複星醫藥	30.20	21.79	2.87	(16.08)
1053	重慶鋼鐵	1.17	-	-	(51.71)	1513	麗珠醫藥*	44.00	25.16	3.22	(42.72)
2600	中國鋁業	4.17	155.51	1.42	(22.07)	874	白雲山	21.35	17.33	1.70	(36.08)
358	江西銅業	12.66	44.61	0.82	(34.80)	719	新華製藥*	7.44	19.74	1.45	(57.40)
2899	紫金礦業	2.51	24.29	1.70	(37.01)	168	青島啤酒	33.95	36.66	2.36	(12.94)
3993	洛陽鉬業	3.25	31.17	2.47	(45.47)	553	南京熊貓	4.48	29.90	1.07	(62.74)
914	海螺水泥	27.45	14.81	1.66	5.36	763	中興通訊*	18.50	-	1.89	(31.50)
2009	金隅股份	4.03	8.34	0.85	(46.34)	921	海信科龍*	12.26	13.35	2.99	(36.49)
2202	萬科*	停牌	-	-	-	1812	晨鳴紙業*	10.18	9.58	1.13	(34.81)
588	北京北辰	3.28	11.92	0.56	(53.93)	811	新華文軒	6.56	10.31	0.85	(63.68)
1065	創業環保	5.26	14.04	1.38	(77.63)						

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

joycekwan@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