

|                     |   |
|---------------------|---|
| 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       | 27,323.99 | 1.28   | 1.78   |
| H股       | 10,827.84 | 0.67   | 0.06   |
| 红筹       | 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股溢价    | 127.79    | (0.44) | 0.48   |
| 沪深300    | 3,737.87  | 0.43   | (0.15) |
| 富时中国A50  | 11,806.51 | (0.12) | (0.72) |
| 上证180    | 8,161.84  | 0.44   | (0.00) |
| 上证380    | 5,523.06  | 1.26   | 1.22   |
| 台北加权     | 10,427.33 | 0.04   | (0.32) |
| 日经225    | 19,925.18 | (0.60) | (0.08) |
| 道琼斯      | 21,891.12 | 0.28   | 1.76   |
| 标普500    | 2,470.30  | (0.07) | 0.02   |
| 纳斯达克     | 6,348.12  | (0.42) | (0.98) |
| 德国DAX 30 | 12,118.25 | (0.37) | (0.74) |
| 富时100    | 7,372.00  | 0.05   | (0.08) |
| 法国CAC 40 | 5,093.77  | (0.73) | (0.66) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 50.18    | 0.02  | 4.78  |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,267.30 | 0.06  | 1.21  |
| 标普高盛商品指数      | 388.07   | 0.37  | 4.54  |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 182.64   | 0.29  | 3.64  |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,238.51 | 0.13  | 3.23  |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8613 | (0.50) | (1.02) |
| 美元兑人民币 | 6.7267 | (0.48) | (1.05) |
| 美元兑港元  | 7.8105 | 0.02   | (0.01) |
| 美元兑日元  | 110.37 | (1.38) | (2.73) |
| 欧元兑美元  | 1.1825 | 1.53   | 4.06   |
| 英镑兑美元  | 1.3199 | 1.34   | 2.00   |
| 澳元兑美元  | 0.8005 | 0.86   | 4.49   |

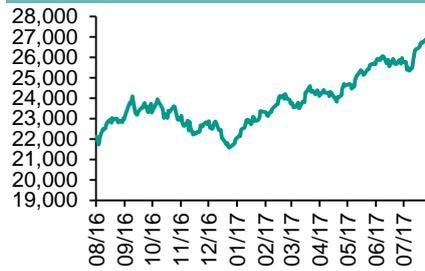
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.6260  | 4.00    | 5.80     |
| 香港(10年期) | 1.41800 | (1.30)  | (8.10)   |
| 美国(10年期) | 2.29960 | (3.58)  | (0.41)   |

来源：彭博

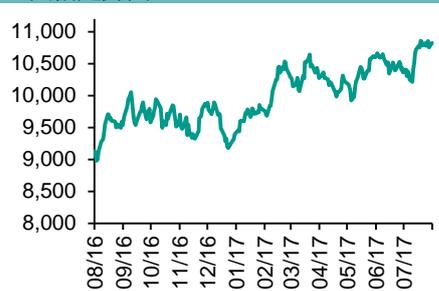
## 每天导读

### 各股市走势图

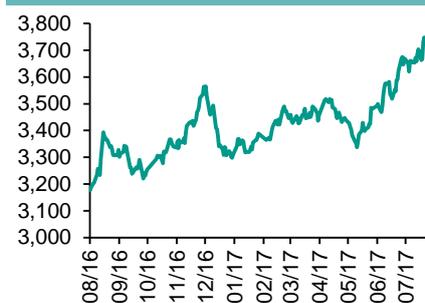
恒指走势图



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

昨天美国三大股指表现不一，其中仅道琼斯指数上升；标普500指数下跌，其中原材料指数及信息技术指数领涨。昨天欧洲三大股指表现不一，其中仅富时100指数上升。昨天恒指国指均上涨；港股11个行业指数均上升，其中原材料业指数领涨。昨天上证综指深成指均上涨；沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中原材料指数领涨，公用事业指数领跌。港股通（沪）全天使用额度为13.45亿元，使用比例为12.81%；沪股通全天使用额度为9.39亿元，使用比例为7.22%。港股通（深）全天使用额度为4.61亿元，使用比例为4.39%；深股通全天使用额度为10.63亿元，使用比例为8.18%。昨天沪深两市两融余额微升至9011亿元，沪深两市总交易量升至6010亿元。今天将公布日本7月日经制造业PMI终值，英国7月全国房价，德国7月失业率。

### 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     |
|-----|-----------|----|-------|-------|--------|
| 日本  | 工业产值月环比   | 6月 | 1.5%  | 1.6%  | -3.6%  |
| 意大利 | 欧盟调和CPI同比 | 7月 | 1.2%  | 1.2%  | 1.2%   |
| 中国  | 制造业采购经理指数 | 7月 | 51.5  | 51.4  | 51.7   |
| 英国  | 按揭许可      | 6月 | 65.0k | 64.7k | 65.1k* |
| 美国  | 芝加哥采购经理指数 | 7月 | 60.0  | 58.9  | 65.7   |
| 欧元区 | CPI预计同比   | 7月 | 1.3%  | 1.3%  | 1.3%   |
| 美国  | 待住宅销售量月环比 | 6月 | 1.0%  | 1.5%  | -0.7%  |

来源：彭博（\*均为修正值）

### 主要新闻总结

- 欧盟提议限制银行存户取款防止挤提
- 外管局：7月新批准RQFII投资额度51.4亿人民币
- 美共和党员重申年内完成税务改革工作
- 7月全国300城市土地出让金按年增47%，按月跌16%
- IMF指对外不平衡引发保护主义，或致全球经济复苏脱轨
- 商务部：上半年对外直接投资降43%，有效遏制非理性投资
- 伊朗今年首四个月对欧盟原油出口急增
- 中物联钢铁PMI升至14个月新高

## 国际经济要闻

### 欧盟提议限制银行存户提款防止挤提

为帮助被视为即将破产或可能破产的银行，欧盟正考虑制定措施冻结银行帐户，防止银行被挤提。欧盟轮任主席国爱沙尼亚起草建议赋予监管机构权力，暂时冻结出现问题银行的账户。建议亦提出，为满足存户紧急财务需求，故拟允许存户支取有限资金。欧盟成员国对建议意见分歧。(彭博)

### 美共和党员重申拟年内完成税务改革工作

美国众议院筹款委员会主席布雷迪表示，税务改革法案可于年底供美国总统特朗普签署。特朗普团队、参、众议院共和党员及众议院议长瑞安均拟年内推动税务改革。对于有份参与的税务改革6人小组，早前同意放弃边境调整税作为税务改革内容。(彭博)

### IMF指对外不平衡引发保护主义，或致全球经济复苏脱轨

IMF风险报告指29个全球最大经济体的经常帐赤字及盈余占全球约三分之一，情况与2016年没有大改变。纵使发展中经济体的对外不平衡收窄，包括中国外贸盈余减少，巴西、印尼、南非及土耳其等国贸易赤字减少，但已发展国家之间的经济不平衡加深，诸如德国、南韩等国外贸盈余增加。(彭博)

### 伊朗今年首四个月对欧盟原油出口急增

伊朗今年首四个月对欧盟原油出口量达931万吨，相等于合共6,650万桶，按年增长5.8倍，主要受国际社会放宽对伊朗的制裁所致。伊朗去年首四个月对欧盟出口原油共计137万吨。意大利、法国、西班牙及希腊首4个月从伊朗输入原油量分别为280万、220万、110万及104万吨。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 外管局：7月新批准RQFII投资额度51.4亿人民币

国家外管局公布，截至7月末，累计批准RQFII投资额度5,482.41亿元人民币，当月新批准额度51.37亿元人民币；累计批准QDII投资额度899.9亿美元，连续第20个月未审批额度；累计批准QFII投资额度932.74亿美元，当月新批额度5亿美元。(彭博)

### 7月全国300城市土地出让金按年增47%，按月跌16%

中国指数研究院数据显示，7月全国300城市土地出让金3,183亿元人民币(下同)，按年增47%，按月则跌16%。当月全国300城市土地成交面积6,066万平方米，按年跌16%，按月跌30%。(彭博)

### 商务部：上半年对外直投降43%，有效遏制非理性投资

商务部副部长钱克明表示，今年上半年对外直接投资3,311亿元人民币，下降42.9%，非理性对外投资有效遏制。从对外投资国看，上半年，中国企业对一带一路沿线国家投资仅下降3.6%，远低于总体对外投资降幅。(彭博)

### 中物联钢铁PMI升至14个月新高

中物联钢铁物流专业委员会公布，7月份钢铁行业PMI指数为54.9%，较前月上升0.8个百分点，连续三个月处于50%以上的扩张区间，并创2016年5月以来新高，显示钢铁行业景气度处于高位。(彭博)

## 企业要闻

### 汇控年度成本节约达47亿美元，上半年削风险加权资产290亿美元

汇控发表中期业绩，期内成本节约增加10亿美元，延续其2015年投资简报会上公布之成本节约计划，公布以来达致之年度成本节约达47亿美元。今年上半年亦进一步削减风险加权资产290亿美元，致2015年初以来削减的风险加权资产增加至2,960亿美元，远超原定目标。(彭博)

### 喜力上半年多赚49%

按销量计全球第二大啤酒厂喜力上半年销量自然增长2.6%，高于市场预测的1.7%。收入增3.8%至104.8亿欧元(下同)。盈利按年升48.6%至8.71亿元，受惠欧洲及亚洲的销量向好。(彭博)

### 传奥迪拟省百亿欧元成本，腾出资源研发电动车

德国大众旗下奥迪品牌计划在2022年前削减100亿欧元成本，以腾出资源投资电动车，削减成本对象包括研发成本减省，与及跟保时捷共建生产平台。(彭博)

### 德国大众出售电单车品牌Ducati计划未获监事会多数支持

德国大众汽车未能取得监事会多数同意，以出售电单车品牌Ducati及变速器制造商Renk。德国大众劳工代表指，在监事会占一半席位的劳方代表，将不会支出有关出售，又指公司半年业绩显示资方毋须急于出售资产。(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  | 6.50              | 6.01   | 0.87 | (16.91)         | 895  | 东江环保* | 11.22             | 15.67  | 2.56 | (36.65)         |
| 1398 | 工商银行  | 5.47              | 6.06   | 0.86 | (14.47)         | 1635 | 大众公用  | 3.70              | 14.49  | 1.30 | (42.67)         |
| 1288 | 农业银行  | 3.65              | 5.71   | 0.80 | (15.24)         | 753  | 中国国航  | 7.06              | 10.98  | 1.16 | (31.19)         |
| 3988 | 中国银行  | 3.85              | 5.97   | 0.72 | (15.38)         | 670  | 东方航空  | 4.31              | 11.40  | 1.09 | (45.15)         |
| 3328 | 交通银行  | 5.79              | 5.50   | 0.57 | (22.06)         | 1055 | 南方航空  | 5.96              | 9.95   | 1.16 | (36.21)         |
| 3968 | 招商银行  | 25.70             | 8.77   | 1.33 | (13.41)         | 1919 | 中国远洋  | 4.85              | -      | 2.33 | (42.52)         |
| 998  | 中信银行  | 5.07              | 5.15   | 0.61 | (34.31)         | 2866 | 中海集运  | 1.85              | 68.92  | 1.41 | (59.13)         |
| 6818 | 光大银行  | 3.79              | 5.23   | 0.67 | (22.81)         | 1138 | 中海发展  | 4.40              | 6.56   | 0.55 | (44.58)         |
| 1988 | 民生银行  | 7.86              | 5.14   | 0.71 | (21.26)         | 2880 | 大连港   | 1.43              | 28.02  | 0.89 | (58.80)         |
| 2628 | 中国人寿  | 24.75             | 31.88  | 1.98 | (22.74)         | 317  | 广船国际  | 13.46             | 185.21 | 1.58 | (55.38)         |
| 2318 | 中国平安  | 57.95             | 13.64  | 2.22 | (4.02)          | 2039 | 中集集团* | 16.34             | 85.05  | 1.51 | (26.83)         |
| 2601 | 中国太保  | 34.50             | 22.30  | 2.04 | (13.01)         | 1800 | 中国交建  | 10.42             | 8.44   | 0.91 | (45.59)         |
| 1336 | 新华保险  | 50.45             | 27.41  | 2.29 | (24.36)         | 390  | 中国中铁  | 6.22              | 10.37  | 0.96 | (39.52)         |
| 6030 | 中信证券  | 15.86             | 14.90  | 1.14 | (21.24)         | 1186 | 中国铁建  | 10.32             | 8.61   | 0.92 | (31.97)         |
| 6837 | 海通证券  | 12.46             | 15.37  | 1.12 | (27.81)         | 1766 | 中国中车  | 6.98              | 14.38  | 1.56 | (40.34)         |
| 2611 | 国泰君安  | 17.14             | 11.44  | 1.25 | (29.31)         | 525  | 广深铁路  | 4.02              | 20.71  | 0.87 | (30.31)         |
| 1776 | 广发证券* | 15.76             | 12.87  | 1.32 | (23.50)         | 177  | 宁沪高速  | 11.34             | 14.71  | 2.22 | 1.45            |
| 6886 | 华泰证券  | 15.70             | 15.33  | 1.12 | (32.03)         | 548  | 深圳高速  | 6.98              | 11.21  | 1.03 | (35.34)         |
| 6099 | 招商证券  | 12.34             | 11.71  | 1.19 | (40.64)         | 995  | 皖通高速  | 5.90              | 9.11   | 0.96 | (60.57)         |
| 3958 | 东方证券  | 8.15              | 14.83  | 1.07 | (57.13)         | 107  | 成渝高速  | 3.23              | 8.64   | 0.63 | (43.32)         |
| 6178 | 光大证券  | 10.60             | 12.75  | 0.88 | (40.27)         | 2238 | 广汽集团  | 16.78             | 14.78  | 2.13 | (45.34)         |
| 6881 | 银河证券  | 6.89              | 10.91  | 0.98 | (50.33)         | 1211 | 比亚迪*  | 48.70             | 23.15  | 2.37 | (14.37)         |
| 1375 | 中州证券  | 3.56              | 13.48  | 1.14 | (64.66)         | 2333 | 长城汽车  | 10.02             | 7.47   | 1.67 | (33.59)         |
| 857  | 中石油   | 5.03              | 28.57  | 0.66 | (46.70)         | 2338 | 潍柴动力  | 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 | 洛阳玻璃  | 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 | 中联重科* | 3.98              | -      | 0.71 | (28.41)         |
| 568  | 山东墨龙* | 1.41              | -      | 0.53 | (74.95)         | 564  | 郑煤机   | 4.81              | 65.58  | 0.68 | -               |
| 1088 | 中国神华  | 19.46             | 10.07  | 1.01 | -               | 1057 | 浙江世宝* | 3.57              | 37.59  | 1.63 | (75.18)         |
| 1898 | 中煤能源  | 3.86              | 25.12  | 0.51 | (47.46)         | 1072 | 东方电气  | 8.30              | -      | 0.78 | (32.35)         |
| 1171 | 兖州煤业  | 7.69              | 19.56  | 0.88 | (53.54)         | 2727 | 上海电气  | 3.63              | 20.35  | 0.93 | (59.49)         |
| 902  | 华能国际  | 5.51              | 8.41   | 0.84 | (35.33)         | 2208 | 金风科技* | 8.89              | 9.07   | 1.36 | (49.71)         |
| 991  | 大唐发电  | 2.66              | 6.68   | 0.76 | (50.18)         | 42   | 东北电气  | 2.00              | -      | 7.42 | (67.91)         |
| 1071 | 华电国际  | 3.30              | 8.98   | 0.64 | (37.92)         | 187  | 京城机电  | 2.00              | -      | 1.29 | (73.45)         |
| 1618 | 中国中冶  | 2.69              | 9.09   | 0.79 | (54.91)         | 300  | 沈机集团  | 停牌                | -      | -    | -               |
| 347  | 鞍钢股份* | 6.34              | 11.96  | 0.86 | (13.02)         | 2607 | 上海医药  | 20.70             | 15.00  | 1.52 | (28.55)         |
| 323  | 马钢股份  | 3.79              | 10.05  | 1.22 | (28.55)         | 2196 | 复星医药  | 28.60             | 20.42  | 2.69 | (15.47)         |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.20              | -      | -    | (51.91)         | 1513 | 丽珠医药* | 43.00             | 24.32  | 3.11 | (23.77)         |
| 2600 | 中国铝业  | 4.90              | 180.78 | 1.65 | (29.40)         | 874  | 白云山   | 20.60             | 16.54  | 1.62 | (34.22)         |
| 358  | 江西铜业  | 14.26             | 49.71  | 0.91 | (40.73)         | 719  | 新华制药* | 7.08              | 18.58  | 1.37 | (57.96)         |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.83              | 27.09  | 1.89 | (34.63)         | 168  | 青岛啤酒  | 33.50             | 35.78  | 2.31 | (13.56)         |
| 3993 | 洛阳钼业  | 4.25              | 40.32  | 3.20 | (49.36)         | 553  | 南京熊猫  | 4.54              | 29.98  | 1.08 | (61.54)         |
| 914  | 海螺水泥  | 28.90             | 15.42  | 1.73 | 2.59            | 763  | 中兴通讯* | 20.10             | -      | 2.03 | (24.54)         |
| 2009 | 金隅股份  | 3.94              | 8.06   | 0.82 | (44.35)         | 921  | 海信科龙* | 11.18             | 12.04  | 2.70 | (32.78)         |
| 2202 | 万科*   | 23.05             | 10.45  | 1.93 | (15.02)         | 1812 | 晨鸣纸业* | 11.98             | 11.16  | 1.32 | (38.20)         |
| 588  | 北京北辰  | 3.17              | 11.40  | 0.53 | (52.99)         | 811  | 新华文轩  | 6.50              | 10.11  | 0.83 | (61.38)         |
| 1065 | 创业环保  | 5.02              | 13.26  | 1.31 | (75.14)         |      |       |                   |        |      |                 |

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2017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