

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	27,409.07	0.86	(1.25)
H股	10,817.88	0.74	(1.32)
红筹	4,265.25	1.00	(0.86)
HSC大型股	2,271.07	0.84	(1.41)
HSC中型股	4,875.72	0.69	(2.12)
AH股溢价	127.31	(1.35)	0.57
沪深300	3,701.42	(0.13)	(0.79)
富时中国A50	11,598.86	(0.27)	(0.80)
上证180	8,050.56	(0.37)	(1.22)
上证380	5,519.55	0.13	(0.73)
台北加权	10,290.39	(0.20)	(1.72)
日经225	19,725.94	(0.12)	(0.05)
道琼斯	22,024.87	0.12	(0.11)
标普500	2,468.11	0.14	(0.24)
纳斯达克	6,345.11	0.19	(0.11)
德国DAX 30	12,263.86	0.71	0.90
富时100	7,433.03	0.67	(0.87)
法国CAC 40	5,176.61	0.71	0.60

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	46.84	0.13	(3.60)
纽约期金(美元/t oz)	1,283.40	0.51	(0.02)
标普高盛商品指数	374.29	(0.63)	(3.26)
CRB大宗商品期货价格指数	175.36	(0.54)	(3.41)
罗杰斯国际商品指数	2,175.41	(0.15)	(2.77)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8546	0.21	(1.42)
美元兑人民币	6.6840	0.26	(1.19)
美元兑港元	7.8212	0.05	0.21
美元兑日元	110.07	0.79	(2.33)
欧元兑美元	1.1767	(0.04)	2.52
英镑兑美元	1.2886	(0.70)	(1.29)
澳元兑美元	0.7931	0.71	1.67

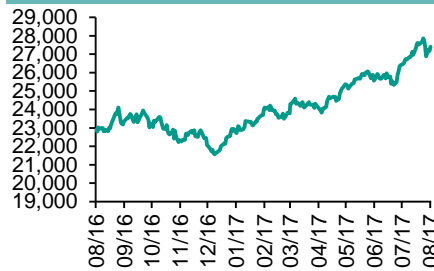
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6220	(5.40)	5.50
香港(10年期)	1.53000	8.40	0.20
美国(10年期)	2.23250	3.50	(8.16)

来源: 彭博

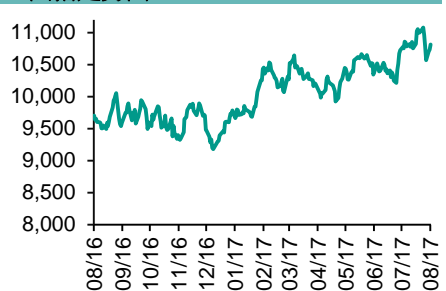
每天导读

各股市走势图

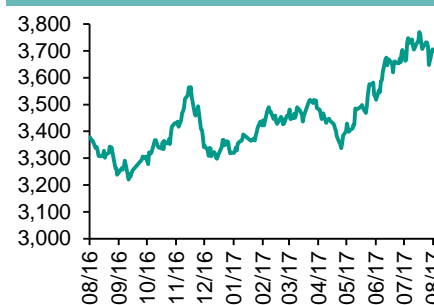
恒指走势图



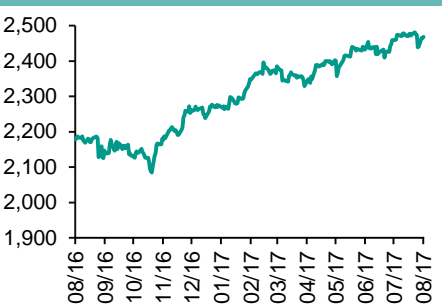
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国三大股指均上升, 纳斯达克指数升幅较大; 美联储7月份货币政策会议纪要显示, 决策者们担心通胀持续低迷。标普500指数中10个行业指数表现不一, 其中原材料指数领涨, 能源指数领跌。昨天欧洲三大股指的股指均上升, 其中德国DAX指数升幅较大。昨天恒指国指均上涨; 港股11个行业指数均上升, 其中原材料指数领涨。昨天上证综指下跌, 深成指上升; 沪深300指数中10个行业指数表现不一, 其中信息技术指数领涨; 原材料指数领跌。因卖盘多于买盘, 港股通(沪)全天使用额度为110.36亿元; 沪股通全天使用额度为2.08亿元, 使用比例为1.60%。港股通(深)全天使用额度为2.18亿元, 使用比例为2.07%; 深股通全天使用额度为7.15亿元, 使用比例为5.50%。昨天沪深两市两融余额微升至9197亿元, 沪深两市总交易量跌至4911亿元。今天将公布欧元区7月消费价格同比终值及美国上周首次申领失业救济人数。

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
澳洲	Westpac领先指数月环比	7月	NA	0.12%	-0.14%
欧元区	GDP经季调同比	2Q17	2.1%	2.2%	2.1%
英国	失业救济金申领人数变动	7月	NA	-4.2k	5.9k
英国	国际劳工组织(ILO)失业率	6月	4.5%	4.4%	4.5%
美国	新宅开工指数	7月	1220k	1155k	1215k
美国	MBA抵押贷款申请指数	8月11日	NA	0.1%	3.0%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国次季家庭负债总额续增至逾12.8万亿美元创纪录高
- IMF上调对中国未来5年经济增长预测
- 德宪法法院拟挑战欧央行量宽合法性
- 发改委: 研究出台进一步激发民间有效投资活力政策
- 美国6月长期资本净流入放缓至344亿美元, 中国重新成为美国最大债主
- 中保监: 险资股权直接投资突破1.3万亿人民币
- 美国6月企业库存月升加快至0.5%略胜预期, 企业销售额升
- 据报天津部份银行暂停个人房贷

国际经济要闻

美国次季家庭负债总额续增至逾12.8万亿美元创纪录高

纽约联邦储备银行季度报告显示，美国家庭负债连升12季，今年第二季负债总额增至12.84万亿美元，突破金融海啸前夕高峰，创纪录高，较08年第三季增加1.2%，若较2013年次季所造谷底，更累升15%。期内，占美国家庭负债比例逾半的房贷按季增加640亿美元，至总额约8.7亿美元。(彭博)

德宪法法院拟挑战欧央行量宽合法性

德国宪法法院拟把欧央行2.3万亿欧元资产购买计划诉诸欧洲法院，指有关做法可能违反为政府融资的禁令。德国宪法法院法官指，欧央行按量化宽松计划买债，可能超越央行职责，并侵犯成员国权限，将要求欧洲法院检视该量宽计划。(彭博)

美国6月长期资本净流入放缓至344亿美元，中国重新成为美国最大债主

美国财政部数据显示美国6月长期资本净流入大幅放缓至344亿美元(前值净流入达919亿美元)；外资净买入美债放缓至197亿美元(前值净买入464亿美元)。中国第五个月增持美债，截至今年6月底，中国持有美债总额续增至约1.15万亿美元，重新成为美国最大债主。(彭博)

美国6月企业库存月升加快至0.5%略胜预期，企业销售额升

美国商务部公布，经季节调整后，美国6月企业库存连升两个月，且按月升幅加快0.5%，优于市场预期升幅仅略加快至0.4%。期内，企业销售额按月升0.3%。至於6月库存对销售比率按月略升至1.38。(彭博)

大中华经济要闻

IMF上调对中国未来5年经济增长预测

国际货币基金组织(IMF)发表对中国的经济报告，上调对中国2017年至2021年平均每年经济增长率预测，由原来6%上调至6.4%。其中今年经济增长预测为6.7%，2018年至2020年则介乎6.3%至6.4%，到2022年则会低於6%。(彭博)

发改委：研究出台进一步激发民间有效投资活力政策

国家发改委指出，下半年将深入推进补短板工作，有效激发民间投资活力，研究出台进一步激发民间有效投资活力的政策。工作重点之一是推动各地运用多种PPP运作模式，盘活存量资产，形成投资良性循环。(彭博)

中保监：险资股权直接投资突破1.3万人币

中保监透露，保险资金股权投资的直接投资规模达1.34万亿元人民币，PE基金5,031亿元，股权投资计划2,692亿元。中保监强调近年监管方向，表示保险机构开展股权投资要以财务投资为主，战略投资为辅。(彭博)

据报天津部份银行暂停个人房贷

自今年4月天津限购政策出台后房价升势放缓。多家银行已停止个人房贷业务，中信银行表示，可贷款购房，但首套房贷款利率已提高至三成。交通银行则表示，因预计放款时间过长，暂时停止个人商业贷款业务。(彭博)

企业要闻

据报融创或斥百亿元人民币参与天津天房混改

据内地媒体引述融创正在参与国企天津天房混改的竞标。今年6月，天津市推出逾40家市属集团的194个国企混改项目，预计引入资金1,100亿元人民币左右。其中，天津房地产集团拟通过增资扩股方式，引进投资者持股比例在40%到60%，预计引入资金为100亿至200亿元。(彭博)

东方航空(00670.HK)7月载客增7.5%

中国东方航空股份(00670.HK)公布7月份运营数据，载客量977.26万人次，按年增加7.5%。其中，国内及国际航线分别上升9.4%及下降3.3%。今年首七个月，累计载客6,309.33万人次，上升8.9%。(彭博)

据报工行(01398.HK)有意控股山西信托，谋求取信托牌照

据消息人士透露，山西信托将以增资扩股的方式引入战略投资者并出让控股权，工商银行(01398.HK)(601398.SH)有意藉此拿下信托牌照，双方的洽谈已有数月之久。(彭博)

家得宝季绩胜预期及上调盈利

家得宝(Home Depot)公布第二季度业绩。季度每股季度摊薄盈利2.25美元，高於市场预期。公司上调全年度销售及每股盈利预测，预计全年销售上升5.3%，每股摊薄盈利7.29美元。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	6.66	6.11	0.88	(15.71)	895	东江环保*	10.44	14.48	2.36	(42.85)
1398	工商银行	5.65	6.22	0.89	(14.14)	1635	大众公用	3.51	13.65	1.22	(43.66)
1288	农业银行	3.66	5.69	0.79	(13.74)	753	中国国航	6.86	10.60	1.12	(34.93)
3988	中国银行	3.95	6.08	0.74	(16.14)	670	东方航空	4.19	11.01	1.05	(46.89)
3328	交通银行	5.73	5.40	0.56	(21.31)	1055	南方航空	5.86	9.71	1.13	(39.74)
3968	招商银行	25.75	8.73	1.32	(12.47)	1919	中国远洋	4.92	-	2.35	(43.42)
998	中信银行	5.00	5.04	0.59	(32.31)	2866	中海集运	1.88	69.55	1.42	(59.69)
6818	光大银行	3.66	5.01	0.64	(22.87)	1138	中海发展	4.46	6.60	0.55	(43.13)
1988	民生银行	7.69	4.99	0.69	(19.47)	2880	大连港	1.41	27.44	0.87	(59.52)
2628	中国人寿	23.65	30.25	1.88	(25.53)	317	广船国际	13.20	180.37	1.54	(58.77)
2318	中国平安	57.95	13.54	2.20	(3.18)	2039	中集集团*	15.38	79.50	1.41	(27.82)
2601	中国太保	34.70	22.28	2.04	(13.42)	1800	中国交建	10.32	8.30	0.90	(42.78)
1336	新华保险	49.85	26.90	2.25	(30.17)	390	中国中铁	5.96	9.86	0.91	(39.73)
6030	中信证券	15.92	14.85	1.13	(20.25)	1186	中国铁建	10.00	8.29	0.89	(29.00)
6837	海通证券	12.48	15.28	1.12	(26.72)	1766	中国中车	7.00	14.32	1.56	(39.32)
2611	国泰君安	16.70	11.07	1.21	(28.09)	525	广深铁路	4.24	21.69	0.92	(31.03)
1776	广发证券*	15.66	12.70	1.30	(21.69)	177	宁沪高速	11.36	14.63	2.20	3.18
6886	华泰证券	15.84	15.20	1.16	(31.28)	548	深圳高速	7.16	11.42	1.05	(33.34)
6099	招商证券	12.20	11.50	1.17	(41.33)	995	皖通高速	5.84	8.96	0.95	(62.99)
3958	东方证券	7.66	13.84	0.99	(56.19)	107	成渝高速	3.16	8.40	0.61	(42.84)
6178	光大证券	10.56	12.62	0.87	(39.24)	2238	广汽集团	15.14	13.25	1.91	(48.98)
6881	银河证券	6.84	10.76	0.96	(53.18)	1211	比亚迪*	48.70	22.99	2.36	(13.66)
1375	中州证券	3.62	13.62	1.15	(64.85)	2333	长城汽车	10.14	7.50	1.67	(33.47)
857	中石油	4.87	27.47	0.64	(47.26)	2338	潍柴动力	7.80	21.97	1.68	(0.10)
386	中石化	5.67	10.38	0.81	(18.06)	3606	福耀玻璃	24.90	17.43	3.06	(8.33)
338	上石化	4.55	7.10	1.70	(40.93)	1108	洛阳玻璃	4.25	156.54	3.65	(80.02)
1033	石化油服	1.34	-	1.92	-	38	一拖股份	3.66	13.96	0.65	(63.12)
2883	中海油田	6.45	-	0.75	(49.42)	1157	中联重科*	3.83	-	0.68	(30.43)
568	山东墨龙*	1.40	-	0.53	(75.46)	564	郑煤机	4.49	60.79	0.63	-
1088	中国神华	18.58	9.55	0.96	-	1057	浙江世宝*	3.08	32.21	1.40	(76.78)
1898	中煤能源	3.81	24.62	0.50	(46.74)	1072	东方电气	8.32	-	0.78	(30.82)
1171	兖州煤业	7.09	17.91	0.80	(51.08)	2727	上海电气	3.41	18.99	0.87	(61.26)
902	华能国际	5.07	21.24	0.95	(37.41)	2208	金风科技*	8.74	8.86	1.33	(51.00)
991	大唐发电	2.57	7.42	0.71	(51.03)	42	东北电气	1.78	-	6.56	(70.94)
1071	华电国际	3.25	8.78	0.63	(37.93)	187	京城机电	2.15	-	1.49	(73.26)
1618	中国中冶	2.59	8.69	0.76	(55.77)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.99	11.22	0.81	(23.62)	2607	上海医药	20.25	14.57	1.47	(30.76)
323	马钢股份	3.74	9.85	1.19	(32.06)	2196	复星医药	29.70	21.05	2.77	(14.36)
1053	重庆钢铁	1.71	-	-	-	1513	丽珠医药*	42.50	23.87	3.05	(25.94)
2600	中国铝业	5.39	197.48	1.80	(34.03)	874	白云山	19.76	15.76	1.54	(35.23)
358	江西铜业	12.92	44.73	0.82	(37.58)	719	新华制药*	7.30	19.03	1.40	(59.50)
2899	紫金矿业	2.79	26.52	1.85	(34.78)	168	青岛啤酒	34.50	36.60	2.36	(8.16)
3993	洛阳钼业	3.71	34.96	2.77	(48.97)	553	南京熊猫	4.32	28.33	1.02	(64.53)
914	海螺水泥	28.00	14.84	1.66	4.61	763	中兴通讯*	19.48	-	1.95	(25.70)
2009	金隅股份	4.03	8.19	0.83	(49.30)	921	海信科龙*	9.46	10.12	2.27	(38.59)
2202	万科*	21.80	9.82	1.81	(14.68)	1812	晨鸣纸业*	11.70	10.82	1.28	(38.06)
588	北京北辰	3.06	9.92	0.51	(56.37)	811	新华文轩	6.29	9.71	0.80	(62.10)
1065	创业环保	4.84	12.70	1.25	(77.19)						

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

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

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