

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	25,670.05	(0.02)	0.17
H股	10,430.04	0.26	0.43
紅籌	4,023.24	0.37	0.91
HSC大型股	2,116.04	0.09	0.45
HSC中型股	4,643.38	0.17	1.01
AH股溢價	125.42	0.30	1.85
滬深300	3,622.88	0.91	2.96
富時中國A50	11,362.71	0.73	2.45
上證180	7,814.14	0.51	2.55
上證380	5,323.29	0.25	(0.01)
臺北加權	10,362.50	(0.15)	1.09
日經225	20,173.48	0.11	0.32
道瓊斯	21,394.76	(0.01)	0.05
標普500	2,438.30	0.16	0.21
納斯達克	6,265.25	0.46	1.84
德國DAX 30	12,733.41	(0.47)	(0.15)
富時100	7,424.13	(0.20)	(0.53)
法國CAC 40	5,266.12	(0.30)	0.05

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	43.25	0.56	(2.15)
紐約期金(美元/t oz)	1,260.20	0.32	1.29
標普高盛商品指數	353.80	0.36	(2.85)
CRB大宗商品期貨價格指數	167.74	0.75	(3.07)
羅傑斯國際商品指數	2,078.36	0.41	(2.32)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8770	0.16	0.17
美元兌人民幣	6.8404	0.16	0.25
美元兌港元	7.7991	(0.01)	0.07
美元兌日元	111.30	(0.21)	(0.03)
歐元兌美元	1.1195	0.41	0.11
英鎊兌美元	1.2747	0.08	(0.45)
澳元兌美元	0.7568	(0.42)	1.61

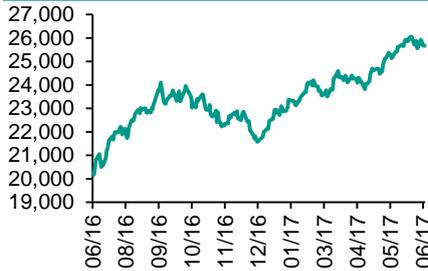
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5500	(2.80)	(12.70)
香港(10年期)	1.22000	(4.70)	(2.40)
美國(10年期)	2.14750	(4.04)	(9.90)

來源：彭博

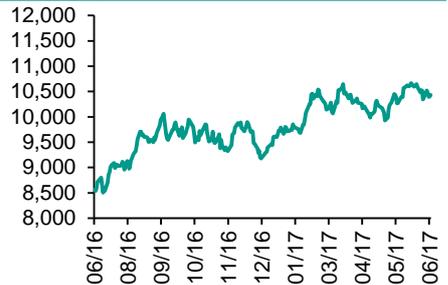
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

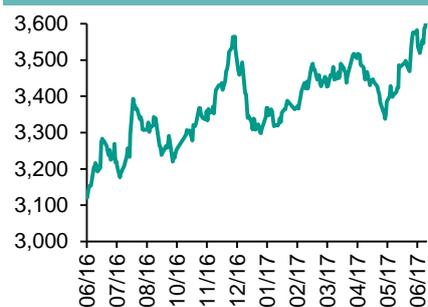
恒指走勢圖



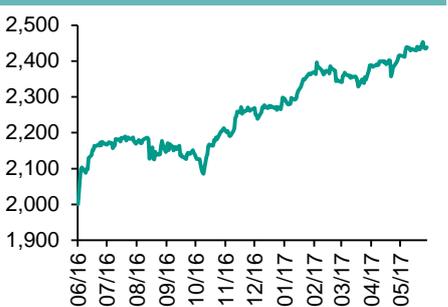
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國三大股指中僅道指下跌；標普500指數中能源和信息技術指數漲幅較大，金融和公用事業指數跌幅較大。上周五歐洲三大市場指數均下跌，或受到最新公布的PMI數據影響。上周五恒指下跌，國指上漲；港股11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，消費服務業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲；滬深300指數中所有行業指數上漲，醫藥衛生、電信業務和可選消費指數領漲。截至上周五，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為17.68倍、18.77倍、12.43倍、8.33倍、13.90倍、21.50倍；上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲0.05%、0.21%、0.17%、0.43%、1.11%、1.72%。今天將公布德國6月Ifo企業信心指數、香港5月進出口同比、美國5月耐用品訂單；日本央行將公布6月15日-16日政策會議觀點紀要。

### 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	Markit美國製造業PMI	6月	53.0	52.1	52.7
美國	新建住宅銷售	5月	590k	610k	593k*
歐元區	Markit歐元區製造業PMI	6月	56.8	57.3	57.0
德國	Markit/BME德國製造業PMI	6月	59.0	59.3	59.5
法國	GDP 同比	1季度	1.0%	1.1%	1.0%
日本	日經日本製造業PMI	6月	N/A	52.0	53.1

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國保監會：保險公司籌建期間股東不得轉讓或變相轉讓所持有的股權
- 美國新建住宅銷量回升，售價升至紀錄高位
- 18戶中央企業近年累計虛增利潤20.95億元
- 美國聯儲Powell呼籲增加清算所壓力測試
- 中國銀監會召開座談會，郭樹清強調調控抑制部分地區的房地產市場泡沫
- 德拉克薩稱告誡歐盟領導人：工資是低通脹的原因
- 意大利調用不超過170億歐元，援助兩家銀行
- 新華社：習近平將赴香港出席慶祝回歸20周年大會暨政府就職典禮

## 國際經濟要聞

### 美國新建住宅銷量回升，售價升至紀錄高位

美國政府周五公布的數據顯示，美國新建住宅銷售上升，價格創下紀錄高位，表明房地產低端的供應可能緊張，不利于初次購房者。建單戶住宅銷量環比增長2.9%，年率達到61萬套（分析師預估59萬套）。售價中值同比上漲16.8%，至創紀錄的34.58萬美元。住宅供應量持平在5.3個月。（彭博）

### 美聯儲Powell呼籲增加清算所壓力測試

美聯儲理事Jerome Powell表示，更多的壓力測試應該評估衍生品中央清算所的流動性風險；壓力測試可以“集中于整個系統的穩健性，而不是單個清算所”；中央清算對手的流動性是美聯儲擔憂的一個問題，全球監管機構“有責任確保中央清算對手本身不會成為系統敗筆”。（彭博）

### 德拉吉據稱告訴歐盟領導人：工資是低通脹的原因

據知情人士透露，歐洲央行行長德拉吉告訴歐盟領導人，低質量就業和缺乏工資增長是通貨膨脹仍然低迷的主要原因；雖然歐元區的經濟擴張正在加速，失業率處于2009年以來的最低水平，但鑒于物價壓力頑固保持低位，調整貨幣政策的條件還不成熟。（彭博）

### 意大利調用不超過170億歐元，援助兩家銀行

意大利政府批准了一項法令，列明Popolare di Vicenza和Veneto Banca銀行的緊急清算程序。意大利財長Padoa-Schioppa在羅馬對記者說，將向Intesa銀行提供超過50億歐元，讓其在不影響自身資本比率的情況下收購這兩家銀行，其中包括4億歐元的風險擔保。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 中國保監會：保險公司籌建期間股東不得轉讓或變相轉讓所持有的股權

保監會發布進一步加強保險公司開業驗收工作的通知，以預防公司管控不到位、經營激進、資本不實等風險。加強對籌建規劃落實情況和公司章程有效性的審查。公司治理等與籌建申請材料嚴重不符或與監管導向嚴重偏離的，將責令限期整改。加強股東資質穿透性和入股資金真實性審查。（彭博）

### 18戶中央企業近年累計虛增利潤202.95億元

中國國家審計署在網站上公布，2016年度對中國石油、中化集團、中船集團等20戶中央企業進行的審計中發現問題。18戶企業近年累計虛增收入2001.6億元、利潤202.95億元，分別占同期收入、利潤的0.8%、1.7%。（彭博）

### 中國銀監會召開座談會，郭樹清強調堅決抑制部分地區的房地產市場泡沫

據中國銀監會網站新聞稿，在23日召開的一次座談會上，銀監會主席郭樹清強調，要落實差別化住房信貸政策，堅決抑制部分地區的房地產市場泡沫；要深入開展市場化法治化債轉股，積極穩妥推進去槓桿。（彭博）

### 新華社：習近平將赴香港出席慶祝回歸20周年大會暨政府就職典禮

新華社周日報導稱，中國國家主席習近平將於6月29日至7月1日赴香港，出席慶祝香港回歸20周年大會暨香港特別行政區第五屆政府就職典禮，并視察香港特別行政區。（彭博）

## 企業要聞

### 激進投資家Dan Loeb旗下的Third Point據稱盯上雀巢

匿名知情人士稱，激進投資家Dan Loeb旗下的對沖基金Third Point盯上全球最大食品公司雀巢；Loeb最近買入雀巢公司股份，以尋求雀巢戰略性變革。無法確定買入股份的確切規模，市值約2640億美元的雀巢公司將是一個強大目標。（彭博）

### 證券日報：神華和中煤暫停了現貨動力煤銷售

報導稱，上周中國國內煤價已經超過紅色警戒綫“600元/噸”，遠超今年長協基價535元/噸，下游電廠虧損嚴重。該兩大煤企暫停了現貨動力煤銷售，以保證長協合同的執行；沒有說明何時恢復現貨銷售。（彭博）

### 高田將以15.9億美元將全部資產和業務出售給KSS

這家日本安全氣囊生產商表示，在申請破產保護後，將把全球範圍內的全部資產和業務出售給Key Security Systems(KSS)；將以1,750億日元出售業務給KSS，稱交易規模還可能有變。（彭博）

### SOHO中國稱以27.6億元人民幣出售虹口SOHO項目

據呈交香港交易所的公告，公司擬把上海的商業地產開發項目虹口SOHO出售給Prosperity Vision (III) Pte，初始代價為約27.6億元人民幣；預計將從出售事宜入帳毛利約1.27億元。（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	6.11	5.75	0.83	(15.23)	895	東江環保*	12.86	18.28	2.98	(34.37)
1398	工商銀行	5.20	5.87	0.83	(11.29)	1635	大眾公用	3.64	14.51	1.30	(41.97)
1288	農業銀行	3.65	5.82	0.81	(8.82)	753	中國國航	7.58	12.00	1.26	(32.87)
3988	中國銀行	3.81	6.01	0.73	(8.97)	670	東方航空	4.54	12.23	1.16	(42.06)
3328	交通銀行	5.91	5.71	0.59	(16.01)	1055	南方航空	6.49	11.02	1.29	(35.77)
3968	招商銀行	23.20	8.06	1.22	(11.67)	1919	中國遠洋	3.51	-	1.72	-
998	中信銀行	4.77	4.93	0.58	(32.65)	2866	中海集運	1.70	64.46	1.31	(58.25)
6818	光大銀行	3.57	5.01	0.64	(21.74)	1138	中海發展	4.30	6.52	0.54	(41.00)
1988	民生銀行	7.79	5.19	0.73	(15.78)	2880	大連港	1.44	28.72	0.91	(57.34)
2628	中國人壽	24.20	31.72	1.98	(23.34)	317	廣船國際	14.08	197.18	1.68	(53.83)
2318	中國平安	52.30	12.53	2.04	(7.77)	2039	中集集團*	13.96	73.95	1.31	(27.18)
2601	中國太保	29.90	19.67	1.80	(21.15)	1800	中國交建	10.20	8.41	0.91	(41.51)
1336	新華保險	39.80	22.82	1.77	(32.99)	390	中國中鐵	6.15	10.43	0.96	(37.80)
6030	中信證券	16.00	15.29	1.17	(17.18)	1186	中國鐵建	10.24	8.70	0.93	(24.36)
6837	海通證券	12.88	16.17	1.18	(23.80)	1766	中國中車	7.00	14.68	1.60	(38.68)
2611	國泰君安	16.12	10.95	1.20	(28.94)	525	廣深鐵路	3.85	20.18	0.85	(23.80)
1776	廣發證券*	15.80	13.13	1.34	(18.65)	177	寧滬高速	11.14	14.71	2.22	1.22
6886	華泰證券	15.18	15.09	1.10	(25.81)	548	深圳高速	7.02	11.48	1.06	(30.37)
6099	招商證券	12.32	11.90	1.21	(37.05)	995	皖通高速	5.83	9.17	0.97	(61.48)
3958	東方證券	7.43	13.76	0.99	(52.72)	107	成渝高速	3.17	8.63	0.62	(39.58)
6178	光大證券	11.00	13.47	0.93	(35.70)	2238	廣汽集團	13.94	12.50	1.80	(56.02)
6881	銀河證券	7.14	11.51	1.03	(47.70)	1211	比亞迪*	48.35	23.40	2.40	(16.22)
1375	中州證券	3.89	15.00	1.26	(66.43)	2333	長城汽車	9.81	7.44	1.66	(34.09)
857	中石油	4.85	28.03	0.65	(45.06)	2338	濰柴動力	6.17	17.81	1.36	(56.09)
386	中石化	6.18	11.60	0.90	(9.84)	3606	福耀玻璃	29.95	20.97	3.65	0.12
338	上石化	4.00	6.40	1.53	(46.37)	1108	洛陽玻璃	4.47	168.74	3.94	(78.84)
1033	石化油服	1.22	-	1.79	(68.07)	38	一拖股份	4.05	15.83	0.73	(59.69)
2883	中海油田	6.20	-	0.74	(50.03)	1157	中聯重科*	3.63	-	0.66	(27.99)
568	山東墨龍*	1.25	-	0.48	(74.92)	564	鄭煤機	3.99	55.36	0.57	-
1088	中國神華	19.68	10.36	1.04	-	1057	浙江世寶*	7.40	31.72	1.37	(73.08)
1898	中煤能源	3.77	24.97	0.51	(41.80)	1072	東方電氣	6.99	-	0.67	(34.45)
1171	兗州煤業	6.47	16.75	0.75	(52.21)	2727	上海電氣	3.80	21.68	0.99	-
902	華能國際	5.61	8.72	0.87	(36.53)	2208	金風科技*	11.10	8.87	1.33	(36.35)
991	大唐發電	2.62	6.70	0.76	(50.91)	42	東北電氣	2.12	-	8.01	(67.10)
1071	華電國際	3.56	20.02	0.72	(35.90)	187	京城機電	2.18	-	1.43	(71.51)
1618	中國中冶	2.67	9.18	0.80	(52.70)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.15	9.89	0.71	(16.07)	2607	上海醫藥	23.05	17.00	1.72	(26.08)
323	馬鋼股份	2.75	7.42	0.90	(28.66)	2196	復星醫藥	30.50	22.16	2.92	(14.23)
1053	重慶鋼鐵	1.16	-	-	(49.90)	1513	麗珠醫藥*	52.85	23.40	2.99	(29.39)
2600	中國鋁業	3.83	143.81	1.31	(24.53)	874	白雲山	22.55	18.43	1.80	(30.40)
358	江西銅業	11.90	42.22	0.78	(35.39)	719	新華製藥*	6.95	18.56	1.37	(56.63)
2899	紫金礦業	2.61	25.43	1.78	(31.89)	168	青島啤酒	35.70	38.81	2.50	(8.47)
3993	洛陽鉬業	2.77	26.75	2.12	(49.71)	553	南京熊貓	4.44	29.84	1.07	(61.61)
914	海螺水泥	25.35	13.77	1.54	4.60	763	中興通訊*	18.40	-	1.89	(31.49)
2009	金隅股份	3.91	8.14	0.83	(47.58)	921	海信科龍*	13.54	14.84	3.32	(33.79)
2202	萬科*	21.90	10.11	1.87	(20.22)	1812	晨鳴紙業*	9.22	8.74	1.03	(32.18)
588	北京北辰	3.14	11.49	0.54	(55.59)	811	新華文軒	6.55	10.37	0.85	(62.68)
1065	創業環保	5.15	13.85	1.36	(77.77)						

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