

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	27,250.23	1.36	(1.59)
H股	10,707.24	1.27	(3.14)
红筹	4,240.04	0.97	(1.71)
HSC大型股	2,259.44	1.48	(1.54)
HSC中型股	4,860.04	1.45	(1.68)
AH股溢价	128.18	(0.85)	1.64
沪深300	3,694.68	1.30	(0.86)
富时中国A50	11,558.17	0.81	(1.83)
上证180	8,052.98	0.94	(1.40)
上证380	5,501.38	1.80	(0.55)
台北加权	10,225.28	(1.01)	(3.35)
日经225	19,537.10	(0.05)	(1.12)
道琼斯	21,993.71	0.62	(0.56)
标普500	2,465.84	1.00	(0.61)
纳斯达克	6,340.23	1.34	(0.68)
德国DAX 30	12,165.12	1.26	(0.75)
富时100	7,353.89	0.60	(2.36)
法国CAC 40	5,121.67	1.20	(1.66)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	47.54	(0.11)	(3.32)
纽约期金(美元/t oz)	1,280.50	(0.29)	1.92
标普高盛商品指数	378.02	(1.30)	(1.76)
CRB大宗商品期货价格指数	177.51	(1.17)	(1.91)
罗杰斯国际商品指数	2,190.92	(1.09)	(1.46)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8552	(0.30)	(1.34)
美元兑人民币	6.6886	(0.35)	(1.12)
美元兑港元	7.8213	(0.03)	0.22
美元兑日元	109.98	(0.31)	(2.41)
欧元兑美元	1.1779	0.23	2.62
英镑兑美元	1.2965	(0.21)	(0.69)
澳元兑美元	0.7860	(0.68)	0.76

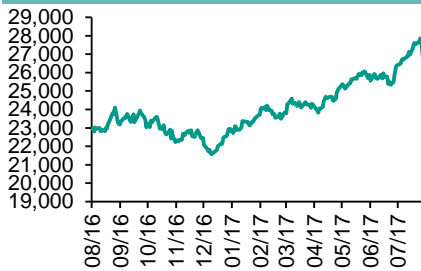
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6190	(5.20)	5.20
香港(10年期)	1.41900	(0.90)	(10.90)
美国(10年期)	2.22550	(3.64)	(10.64)

来源: 彭博

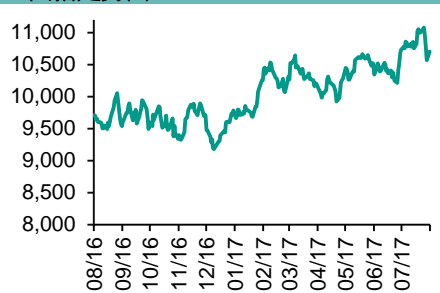
每天导读

各股市走势图

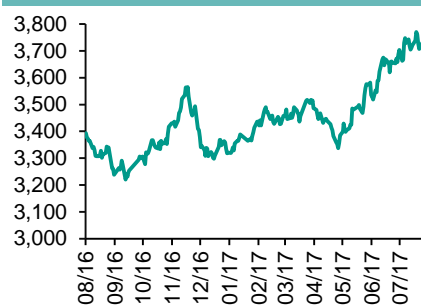
恒指走势图



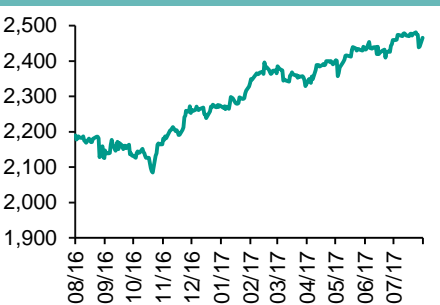
国指走势图



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, 其中纳斯达克指数升幅较大; 标普500指数表现不一, 其中信息技术指数领涨, 能源指数领跌。昨天欧洲三大股市的股指均上升, 其中德国DAX 30指数升幅较大。昨天恒指及国指均上升, 恒指跑赢国指; 港股11个行业指数均上升, 其中信息科技指数及原材料指数领涨。昨天上证综指和深成指均上升, 深成指跑赢上证综指; 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; 电信业务指数领跌。因卖盘多于买盘, 港股通(沪)全天使用额度为109.33亿元; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为132.12亿元。港股通(深)全天使用额度为4.01亿元, 使用比例为3.82%; 深股通全天使用额度为5.38亿元, 使用比例为4.14%。昨天沪深两市两融余额微升至9145亿元, 沪深两市总交易量跌至5489亿元。今天将公布德国第二季度GDP环比初值, 英国7月消费价格环比及美国7月零售销售环比。

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	GDP年度化经季调季环比	2Q17	2.5%	4.0%	1.0%
日本	GDP私人消费季环比	2Q17	0.5%	0.9%	0.3%
日本	GDP企业支出季环比	2Q17	1.2%	2.4%	0.6%
中国	零售销售额同比	7月	10.8%	10.4%	11.0%
中国	固定资产除农村年迄今同比	7月	8.6%	8.3%	8.6%
中国	工业产值 同比	7月	7.1%	6.4%	7.6%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 特朗普拿贸易议题当武器对付中国, 可能面临挑战
- 日本第二季度经济增速超预期, 受国内需求推动
- 经济日报: 台湾2018年政府岁出预计较上年增加4.4%
- 韩联社: 韩国总统文在寅称朝鲜核问题必须和平解决
- 中国零售销售逊于预估
- 中国住宅销售增速降至两年多来最低水平
- 中国7月份原油加工量创2014年以来最大降幅, 受经济降温拖累
- 价格飙升推动钢企加大马力, 粗钢产量创纪录高位

国际经济要闻

特朗普拿贸易议题当武器对付中国，可能面临挑战

白宫就美方认为的中国滥用知识产权行为加大对中国的施压力度，最近特朗普政府还打算针对中国铝箔产品征收新进口关税。但是，事实证明这些举措不易取得进展，因为两国贸易连动密不可分，这意味着莽撞的制裁恐怕会适得其反，针对的行业最终可能收获寥寥。(彭博)

日本第二季度经济增速超预期,受国内需求推动

日本经济连续第六个季度增长，扩大十多年来持续时间最长的增长期，因为国内需求的增长弥补了出口的放缓。第二季度国内生产总值折合年率环比增长4%（预估为2.5%），第一季度经修正后为1.5%；私人消费环比增长0.9%（预估为0.5%）；企业支出增长2.4%（预估为1.2%）。(彭博)

经济日报：台湾2018年政府岁出预计较上年增加4.4%

台湾《经济日报》援引主计长朱泽民报导称，预计2018年度政府岁出（支出）仅增0.6%，若加入前瞻基础建设特别预算则增长4.4%，政府将扩大公共建设支出及科技发展。报导援引主计总处资料称，明年度总预算案岁出规模为1兆9850亿元；将在本周四提交至行政院院会讨论。(彭博)

韩联社：韩国总统文在寅称朝鲜核问题必须和平解决

韩国总统文在寅周一在例行会议上告诉高级幕僚说，在任何情况下，朝鲜的核问题必须和平解决。文在寅呼吁朝鲜立即停止挑衅和威胁。文在寅称，朝鲜半岛不该再爆发战争，并指出美国的立场与韩国的原则一致；他有信心美国会冷静、负责任地行事。(彭博)

大中华经济要闻

中国零售销售逊于预估

中国7月份社会消费品零售总额10.4%的同比增速低于经济学家预估的10.8%。拖累增速下降的主要因素是，随着价格战效应减退，手机销售开始放缓。通讯器材销售同比增速从6月份的18.5%下降至7.9%。其他方面的销售数据看起来相当健康。家用电器增长13.1%，化妆品增长12.7%。(彭博)

中国住宅销售增速降至两年多来最低水平

在监管机构遏制房价飞涨之际，中国上月住宅销售增速降至两年多来最低水平。基于国家统计局数据显示，今年7月，新建商品住宅销售额同比增长4.3%至7,790亿元人民币，创出2015年3月以来最小增幅。(彭博)

中国7月份原油加工量创2014年以来最大降幅，受经济降温拖累

基于国家统计局数据显示，7月份原油日加工量较6月份下降4.4%，至约1076万桶。从6月份到7月份，原油日加工量通常因维护而下降。今年7月份降幅创2014年以来最大季节性下降。7月份原油日产量下降3%至384万桶。(彭博)

价格飙升推动钢企加大马力，粗钢产量创纪录高位

据中国国家统计局数据，粗钢产量同比增长10%，达到7,400万吨，创下单月产量纪录高位。不过，日均产量从6月份的244万吨降到239万吨。1-7月产量为4.92亿吨，同比增长5.1%。(彭博)

企业要闻

山东魏桥铝电：已经关闭近期投产的3个电解铝项目，涉及产能106万吨

山东魏桥铝电有限公司在深交所发布说明公告，公司唯一股东山东宏桥已申报及关停由山东宏桥及其附属公司实际建设并于近期投产的5个电解铝项目，共涉及产能268万吨；其中公司涉及其中3个项目，涉及产能106万吨，剩余2个项目涉及产能162万吨为山东宏桥其他附属公司所有。(彭博)

东芝芯片业务出售案据称因为付款时间问题谈判陷入僵局

知情人士透露，东芝把芯片业务出售给以Bain Capital为主团体的谈判陷入僵局，因为付款时间和公司治理问题谈不拢。Bain希望在东芝与西部数据解决法律争端后，才支付现金款项；而东芝希望更早支付款项。(彭博)

云顶香港将出售750万股的Norwegian Cruise Line股票

据公司递交给香港交易所的公告，云顶香港的一间全资附属公司Star NCLC与NCLH、其他售股股东及包销商订立包销协议；云顶出售股份的总代价，扣除相关估计开支后，约为4.091亿美元。(彭博)

复星医药子公司拟参与竞购美国药厂Arbor部分股权

复星医药在上交所公告称，7月19日，公司子公司复星实业向Arbor提交非约束性报价。Arbor总部位于美国佐治亚州亚特兰大，主要从事专科药物和仿制药的研发与制造。(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	6.45	5.90	0.85	(16.80)	895	东江环保*	10.40	14.37	2.34	(43.12)
1398	工商银行	5.40	5.93	0.84	(16.13)	1635	大众公用	3.51	13.60	1.22	(43.85)
1288	农业银行	3.56	5.52	0.77	(15.92)	753	中国国航	7.08	10.90	1.15	(33.74)
3988	中国银行	3.84	5.89	0.71	(16.26)	670	东方航空	4.19	10.97	1.05	(47.23)
3328	交通银行	5.68	5.34	0.55	(22.26)	1055	南方航空	5.85	9.66	1.13	(38.80)
3968	招商银行	25.35	8.57	1.30	(12.85)	1919	中国远洋	5.00	-	2.38	(42.78)
998	中信银行	4.98	5.01	0.59	(32.81)	2866	中海集运	1.91	70.42	1.44	(60.47)
6818	光大银行	3.65	4.98	0.64	(23.54)	1138	中海发展	4.46	6.58	0.55	(44.24)
1988	民生银行	7.68	4.97	0.69	(19.95)	2880	大连港	1.40	27.15	0.86	(60.21)
2628	中国人寿	23.65	30.14	1.88	(26.06)	317	广船国际	13.34	181.66	1.55	(57.16)
2318	中国平安	57.35	13.36	2.17	(3.15)	2039	中集集团*	15.46	79.64	1.41	(29.77)
2601	中国太保	34.60	22.14	2.03	(13.31)	1800	中国交建	10.30	8.25	0.89	(43.41)
1336	新华保险	50.10	26.94	2.25	(29.43)	390	中国中铁	6.04	9.96	0.92	(39.56)
6030	中信证券	16.00	14.87	1.13	(19.99)	1186	中国铁建	10.10	8.34	0.89	(29.24)
6837	海通证券	12.64	15.43	1.13	(26.33)	1766	中国中车	6.87	14.01	1.52	(40.89)
2611	国泰君安	16.78	11.09	1.21	(28.82)	525	广深铁路	4.20	21.41	0.90	(29.37)
1776	广发证券*	15.56	12.58	1.29	(22.55)	177	宁沪高速	11.30	14.51	2.19	1.85
6886	华泰证券	15.72	15.03	1.14	(30.73)	548	深圳高速	7.11	11.30	1.04	(33.82)
6099	招商证券	12.26	11.51	1.17	(41.24)	995	皖通高速	5.81	8.88	0.94	(62.27)
3958	东方证券	7.82	14.09	1.01	(55.99)	107	成渝高速	3.15	8.34	0.60	(43.46)
6178	光大证券	10.62	12.64	0.87	(39.59)	2238	广汽集团	15.08	13.15	1.89	(49.60)
6881	银河证券	6.85	10.74	0.96	(53.20)	1211	比亚迪*	48.75	22.94	2.35	(13.76)
1375	中州证券	3.63	13.61	1.15	(64.71)	2333	长城汽车	10.18	7.51	1.68	(33.23)
857	中石油	4.95	27.82	0.65	(46.91)	2338	潍柴动力	7.90	22.17	1.70	(0.51)
386	中石化	5.86	10.69	0.83	(16.45)	3606	福耀玻璃	24.90	17.37	3.05	(6.68)
338	上石化	4.62	7.19	1.72	(41.29)	1108	洛阳玻璃	4.22	154.90	3.61	(80.05)
1033	石化油服	1.33	-	1.90	-	38	一拖股份	3.64	13.84	0.64	(63.31)
2883	中海油田	6.57	-	0.76	(48.84)	1157	中联重科*	3.89	-	0.69	(30.03)
568	山东墨龙*	1.40	-	0.52	(75.29)	564	郑煤机	4.47	60.31	0.62	-
1088	中国神华	19.20	9.83	0.99	-	1057	浙江世宝*	3.06	31.89	1.38	(77.13)
1898	中煤能源	3.91	25.18	0.51	(46.06)	1072	东方电气	8.22	-	0.77	(31.76)
1171	兖州煤业	7.33	18.45	0.83	(50.44)	2727	上海电气	3.44	19.09	0.87	(61.86)
902	华能国际	4.96	20.71	0.92	(38.80)	2208	金风科技*	8.69	8.77	1.32	(50.21)
991	大唐发电	2.50	6.22	0.71	(52.63)	42	东北电气	1.84	-	6.76	(69.71)
1071	华电国际	3.22	8.67	0.62	(38.72)	187	京城机电	2.05	-	1.42	(74.56)
1618	中国中冶	2.57	8.59	0.75	(56.52)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	6.15	11.48	0.83	(22.89)	2607	上海医药	20.50	14.70	1.49	(32.62)
323	马钢股份	3.82	10.03	1.21	(31.72)	2196	复星医药	29.10	20.56	2.71	(16.09)
1053	重庆钢铁	1.78	-	-	-	1513	丽珠医药*	42.20	23.62	3.02	(28.01)
2600	中国铝业	5.37	196.07	1.79	(32.27)	874	白云山	19.88	15.80	1.55	(37.80)
358	江西铜业	13.08	45.13	0.83	(37.90)	719	新华制药*	7.35	19.09	1.40	(58.63)
2899	紫金矿业	2.87	27.19	1.90	(35.43)	168	青岛啤酒	33.70	35.63	2.30	(10.43)
3993	洛阳钼业	3.78	35.49	2.82	(50.03)	553	南京熊猫	4.35	28.43	1.02	(63.78)
914	海螺水泥	28.75	15.19	1.70	3.74	763	中兴通讯*	18.80	-	1.88	(26.37)
2009	金隅股份	4.12	8.34	0.85	(50.80)	921	海信科龙*	9.73	10.37	2.32	(38.09)
2202	万科*	22.10	9.92	1.83	(14.15)	1812	晨鸣纸业*	11.54	10.63	1.26	(39.52)
588	北京北辰	2.96	10.53	0.49	(57.58)	811	新华文轩	6.31	9.71	0.80	(61.68)
1065	创业环保	4.85	12.68	1.25	(77.10)						

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