

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
中港经济要闻	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	25,162.78	0.43	3.16
H股	11,749.08	0.58	2.64
红筹	4,539.63	1.06	3.44
HSC大型股	2,037.08	0.51	3.25
HSC中型股	4,706.80	1.46	3.68
AH股溢价	141.16	(1.27)	(5.28)
沪深300	3,997.36	0.77	2.56
富时中国A50	12,081.69	(0.53)	(2.05)
上证180	8,794.87	0.34	1.42
上证380	6,442.65	2.27	11.43
台北加权	9,042.21	(0.13)	0.74
日经225	20,600.12	0.67	4.15
道琼斯	18,120.25	0.39	3.26
标普500	2,124.29	0.80	3.56
纳斯达克	5,163.18	1.26	4.89
德国DAX 30	11,716.76	1.53	6.55
富时100	6,796.45	0.63	3.26
法国CAC 40	5,121.50	1.47	7.66

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	50.99	0.16	(3.32)
纽约期金(美元/t oz)	1,143.40	(0.04)	(1.25)
标普高盛商品指数	406.15	(0.42)	(2.24)
CRB大宗商品期货价格指数	215.55	(0.49)	(0.94)
罗杰斯国际商品指数	2,570.82	(0.42)	(1.37)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8017	(0.06)	0.19
美元兑人民币	6.2145	(0.03)	0.17
美元兑港元	7.7513	0.00	(0.01)
美元兑日元	124.15	1.10	0.58
欧元兑美元	1.0886	(2.47)	(3.98)
英镑兑美元	1.5613	0.62	(1.39)
澳元兑美元	0.7416	(0.40)	(4.30)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5700	10.00	(7.00)
香港(10年期)	1.90800	12.70	4.80
美国(10年期)	2.35580	(4.14)	3.93

来源: 彭博

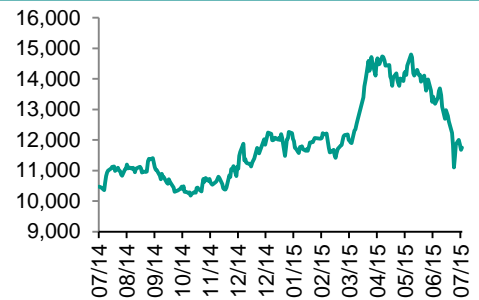
每天导读

各股市走势图

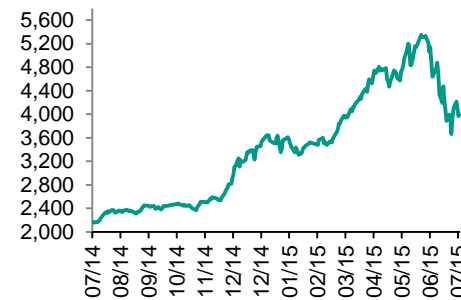
恒指走势图



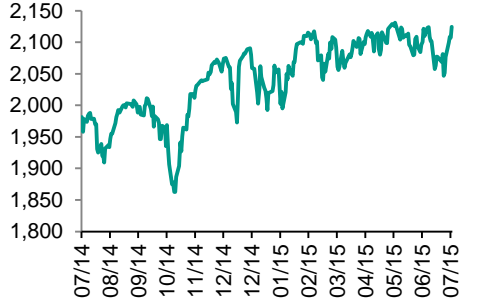
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美股国指上涨, 希腊通过紧缩政策提案以及公司业绩公布推动大市上涨, 纳指收市时创新高; 标普500指数中只有原材料指数下跌, 而公用事业、核心消费品、信息技术和电信服务指数涨幅较大。昨天港股上涨, 恒指低开, 随后震荡上涨, 最终收高; 国指也上涨, 且跑赢恒指; 港股11个行业类别指数均上涨。工业制品业、地产建筑业、公用事业指数涨幅较大。昨天内地股指上涨, 上证综指涨0.46%, 深成指涨1.86%; 沪深300指数中仅金融地产指数下跌, 而工业、医药卫生和公用事业指数涨幅较大。截至港股收市, 港股通全天使用额度为3.75亿元, 比前天下跌10.55%; 沪股通全天使用额度为134.59亿元, 比前天上升1.39%, 连续第九天出现卖盘多于买盘的现象。昨天沪市两融余额为9201.71亿元, 比前天下跌0.24%。今天美国将会公布6月消费价格指数、新宅开工和建筑许可。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
美国	首次失业人数	7月11日	285K	281K	296K*
美国	持续领取失业救济人数	7月4日	2300K	2215K	2327K*
欧元区	CPI同比	6月	0.2%	0.2%	0.2%
意大利	贸易余额总计	五月	N/A	4184M	3728M*
日本	日本买进国外股票	7月10日	N/A	¥188.2B	¥483.8B

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 耶伦倾向于以审慎和逐步的方式收紧政策
- 德拉克: 希腊在欧元区的位置毋庸置疑, 欧洲央行上调ELA 展上限
- 德国财长朔伊布勒: 不知道不减记希腊债务问题该如何解决
- 日本央行: 日本一年来首现出现供不应求局面
- 中金所: 部分投资者忧虑期指交割日被操纵纯属多虑
- 李克强称中国有能力使市场有稳定预期, 保持健康发展
- 国际金融公司青睐中国熊猫债市场, 正致力于定期发行计划
- 国开行上半年新增发放本外币贷款超过1.3万亿元人民币

国际经济要闻

耶伦倾向于以审慎和逐步的方式收紧政策

美联储主席耶伦向议员们表示，太晚、太早加息对美元经济都有风险。“两方面都有风险，”耶伦周四在参议院银行业委员会作证时表示。“我倾向于以审慎和逐步的方式推进。”她说，提前收紧政策可能会威胁到复苏，“这就是我们在相当一段时间内决策时的一个考虑，在部分程度上让我们迄今长时间将利率维持在非常低的水平。”(彭博)

德拉吉：希腊在欧元区的位置毋庸置疑，欧洲央行上调ELA上限

欧洲央行行长德拉吉表示，在希腊议会通过改革措施，欧元区国家批准短期贷款后，欧洲央行向希腊银行业提供了更多的紧急流动性援助(ELA)。德拉吉表示，欧洲央行“基本满足了”希腊央行的资金要求，将ELA上限上调了9亿欧元。希腊申请的ELA数量完全满足了，但期限为一周。”(彭博)

德国财长朔伊布勒：不知道不减记希腊债务问题该如何解决

德国财部长朔伊布勒在Deutschlandfunk German电台表示，目前还不清楚，没有债务减免，希腊公共债务的可持续性如何能够实现；只要这个国家还是欧元区成员，债务减免就受到法律禁止。“暂时脱离欧元区或许是个‘更好的办法’，因为这样的话债务减记就成了可能，当然，首先希腊得同意这么做。”(彭博)

日本央行：日本一年来首现出现供不应求局面

根据日本央行周四发布的预估，2015年第一季度，日本经济体内部出现了一年来的首次供应不足局面。超额需求相当于经济产能的0.14%；在2014年第四季度，需求缺口相当于0.05%。5月份不包括生鲜食品和能源的消费者价格指数同比上升0.7%，是2014年9月份（也同比上升0.7%）以来的最高水平。(彭博)

中港经济要闻

中金所：部分投资者忧虑期指交割日被操纵纯属多虑

据中国金融期货交易所网站发布的一篇文章显示，由于此前连续出现大幅贴水，市场人士甚至怀疑期指的暴跌是拖累股市的元凶，而7月17日是期指1507合约交割日，更有市场人士开始担忧“交割日效应”。多数专家认为，最近期指的大幅贴水有现货指数失真的因素，其功能发挥总体正常。(彭博)

李克强称中国有能力使市场有稳定预期，保持健康发展

据中国政府网，中国国务院总理李克强会见世界银行行长金墉，介绍了中国当前经济形势。李克强指出：今年以来中国经济稳中向好，运行处于合理区间；一些主要经济指标近几个月增速回升；内需进一步扩大，产业结构继续优化。(彭博)

国际金融公司青睐中国熊猫债市场，正致力于定期发行计划

国际金融公司(IFC)副总裁及司库Jingdong HUA表示，公司现在正致力于定期发行熊猫债券的计划。IFC亦可以通过定期发行熊猫债筹集人民币资金支持中国私营部门发展。将为投资者提供更加多元化的选择，并支持人民币国际化。(彭博)

国开行上半年新增发放本外币贷款超过1.3万亿元人民币

中国国开行发布新闻稿称，上半年共发放棚户区改造贷款4,198亿元人民币。国开行上半年完成发放678亿元贷款支持铁路建设。截至2014年底，国开行与“一带一路”沿线国家签约超过1,373亿美元。(彭博)

企业要闻

平安信托注册资本增至120亿元人民币

中国平安在电子邮件新闻稿中发布，平安信托日前经深圳银监局批复同意，将注册资本由原来的69.88亿元增加到120亿元人民币。增资后平安信托将成为目前国内注册资本最大的信托公司，位居68家信托公司之首。截至2014年底平安信托净资产规模145.87亿元。(彭博)

股市大跌削弱需求，奥迪修改中国市场销售目标

两位知情人士透露，由于中国股市大跌影响到高端汽车需求，奥迪取消今年中国市场60万辆的汽车销售目标。知情人士：奥迪将于7月30日半年报公布日同时公布最新市场状况。(彭博)

阿里百川将成立类似天使投资基金项目，扶持应用开发者

根据阿里巴巴CEO张勇周四的讲话稿，阿里巴巴决定基于“百川计划”，成立一个类似于天使投资基金项目，来支持百川的开发者，第一期项目是10亿元人民币。阿里巴巴称同时会跟网商银行合作，提供10亿元人民币总额的低息贷款。(彭博)

中国铁路通信信号公司据称获得香港IPO批准，计划融资20亿美元

知情人士透露，香港交易所批准了中国铁路通信信号公司首次公开募股(IPO)计划。由于消息尚未公开而要求匿名的知情人士表示，公司计划尽快在下周开始评估对其股票发售的需求。(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 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 价比(%)
939	建设银行	6.50	5.66	1.00	(21.96)	753	中国国航	停牌	-	-	-
1398	工商银行	5.68	5.82	1.03	(12.86)	670	东方航空	6.40	19.05	2.17	(46.05)
1288	农业银行	3.67	5.26	0.85	(21.83)	1055	南方航空	8.29	37.16	1.82	(41.71)
3988	中国银行	4.45	5.83	0.93	(31.86)	1919	中国远洋	4.17	94.23	1.40	(59.03)
3328	交通银行	7.07	6.34	0.86	(29.05)	2866	中海集运	2.48	21.59	0.94	(68.87)
3968	招商银行	20.90	7.54	1.34	(7.78)	1138	中海发展	5.10	44.93	0.65	(54.21)
998	中信银行	5.88	5.40	0.81	(52.34)	2880	大连港	2.75	19.42	0.71	(63.11)
6818	光大银行	4.19	5.41	0.84	(37.51)	317	广船国际	21.30	116.05	3.12	(62.89)
1988	民生银行	9.17	5.61	1.04	(25.07)	2039	中集集团*	17.32	14.92	1.66	(34.33)
2628	中国人寿	31.15	21.88	2.48	(23.90)	1800	中国交建	10.56	9.81	1.17	(48.87)
2318	中国平安	95.40	15.50	2.35	(2.64)	390	中国中铁	7.26	11.95	1.30	(57.41)
2601	中国太保	34.20	22.38	2.12	(5.75)	1186	中国铁建	10.94	9.57	1.19	(50.05)
1336	新华保险	38.10	14.88	1.97	(38.17)	1766	中国中车	10.34	21.23	2.82	(51.77)
6030	中信证券	22.30	14.15	1.89	(27.05)	525	广深铁路	3.86	33.22	0.82	(41.89)
6837	海通证券	14.86	14.88	1.67	(39.62)	177	宁沪高速	10.16	15.92	2.01	4.85
1776	广发证券	16.30	11.47	1.85	(33.06)	548	深圳高速	5.70	4.55	0.84	(44.06)
857	中石油	8.01	10.87	1.00	(52.13)	995	皖通高速	7.20	11.22	1.24	(47.34)
386	中石化	6.20	12.48	0.99	(30.17)	107	成渝高速	2.93	7.40	0.61	(55.64)
338	上石化	3.36	-	1.76	(60.31)	2238	广汽集团	6.29	10.14	0.92	(69.47)
1033	石化油服	2.51	77.61	1.38	(73.86)	1211	比亚迪*	36.75	163.50	2.87	(43.61)
2883	中海油田	10.50	5.34	0.85	(53.52)	2333	长城汽车	31.05	9.41	2.26	(27.44)
568	山东墨龙*	3.44	115.75	0.82	(71.27)	2338	潍柴动力	11.28	7.20	1.11	(61.66)
1088	中国神华	15.40	6.34	0.83	(38.70)	38	一拖股份	5.20	24.73	0.87	(58.69)
1898	中煤能源	3.93	266.81	0.48	(57.98)	1157	中联重科*	4.20	42.04	0.64	(45.40)
1171	兖州煤业	4.77	18.20	0.49	(64.53)	564	郑煤机	4.16	25.63	0.57	(58.97)
902	华能国际	9.44	9.95	1.55	(27.86)	1057	浙江世宝*	停牌	-	-	-
991	大唐发电	3.43	20.69	0.83	(58.25)	1072	东方电气	11.14	13.96	0.91	(43.07)
1071	华电国际	7.99	8.60	1.78	(17.44)	2727	上海电气	5.19	21.23	1.56	(66.86)
1618	中国中冶	2.77	10.94	0.90	(63.63)	2208	金风科技*	16.70	19.96	2.44	(30.67)
347	鞍钢股份*	4.42	27.55	0.54	(40.51)	42	东北电气	2.18	249.40	5.33	(66.23)
323	马钢股份	1.97	54.97	0.52	(64.06)	350	经纬纺织机*	停牌	-	-	-
1053	重庆钢铁	1.63	111.57	0.58	(69.21)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	3.00	-	1.14	(60.22)	187	京城机电	停牌	-	-	-
358	江西铜业	10.98	10.49	0.67	(44.70)	2196	复星医药	25.20	20.85	2.66	(22.47)
2899	紫金矿业	2.32	17.19	1.43	(56.18)	2607	上海医药	19.28	16.02	1.49	(24.61)
3993	洛阳钼业	5.31	11.83	0.30	(71.29)	874	白云山	23.35	20.24	3.12	(39.64)
914	海螺水泥	25.15	9.68	1.62	(0.83)	1513	丽珠医药*	37.25	22.29	3.10	(49.28)
2009	金隅股份	6.49	10.04	0.80	(39.64)	719	新华制药*	4.80	35.27	0.96	(60.00)
1108	洛阳玻璃	4.07	101.86	32.99	(73.09)	168	青岛啤酒	45.60	25.62	3.10	(7.78)
2202	万科*	19.00	10.64	1.90	3.51	763	中兴通讯*	18.40	23.03	2.44	(33.59)
588	北京北辰	2.75	9.50	0.46	(60.18)	553	南京熊猫	6.42	30.67	1.48	(61.72)
895	东江环保*	14.38	39.89	4.10	(40.49)	921	海信科龙*	5.97	9.64	1.88	(55.65)
1065	创业环保	4.86	18.09	1.33	(61.43)	1812	晨鸣纸业*	3.91	12.25	0.44	(60.96)

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

朱颜zhuyan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8875 / 2147 8881

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

陈姻希rachelchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8883 / 2147 8313

农银国际研究部联系人**林樵基**bannylam@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8863

陈宋恩philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

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

林樵基及陈宋恩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。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠, 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信息或观点的变动, 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, 为市场信息采集、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信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制, 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信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有2015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