

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	25,340.85	(0.49)	(1.64)
H股	10,251.83	(0.91)	(1.09)
紅籌	3,954.17	(0.54)	(1.27)
HSC大型股	2,105.23	(0.48)	(1.30)
HSC中型股	4,714.61	(0.14)	0.73
AH股溢價	128.62	0.61	0.97
滬深300	3,655.93	(0.11)	(0.30)
富時中國A50	11,364.95	(0.65)	(0.83)
上證180	7,904.43	(0.08)	0.05
上證380	5,479.10	0.24	0.82
臺北加權	10,297.25	(0.68)	(0.94)
日經225	19,929.09	(0.44)	(0.20)
道瓊斯	21,414.34	0.44	0.60
標普500	2,425.18	0.64	0.23
納斯達克	6,153.08	1.04	0.14
德國DAX 30	12,388.68	0.06	0.52
富時100	7,350.92	0.19	0.52
法國CAC 40	5,145.16	(0.14)	0.48

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	44.53	0.68	(3.28)
紐約期金(美元/t oz)	1,212.80	0.26	(2.37)
標普高盛商品指數	365.51	(1.56)	0.05
CRB大宗商品期貨價格指數	172.56	(1.07)	0.39
羅傑斯國際商品指數	2,135.52	(1.24)	(1.61)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8705	0.05	(0.09)
美元兌人民幣	6.8000	0.04	0.06
美元兌港元	7.8121	0.01	0.16
美元兌日元	114.00	0.54	3.55
歐元兌美元	1.1399	0.31	1.75
英鎊兌美元	1.2889	(0.39)	1.82
澳元兌美元	0.7604	(0.74)	0.84

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6010	3.30	(4.70)
香港(10年期)	1.57100	7.20	51.30
美國(10年期)	2.38560	3.57	18.51

來源：彭博

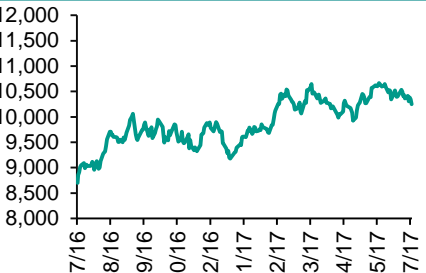
每天導讀

各股市走勢圖

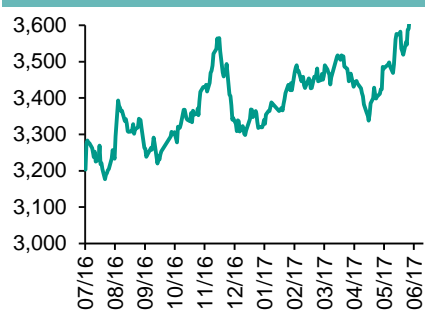
恒指走勢圖



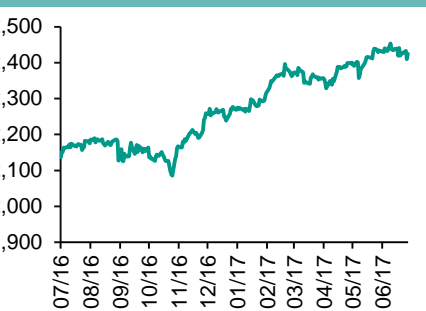
國指走勢圖



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均上升，其中納斯達克指數漲幅較大。標普500指數表現不一，其中信息技術指數領漲，電信服務指數領跌。上周五歐洲三大股市的股指表現不一，其中富時100指數升幅較大。上周五恒指及國指均下跌；港股11個行業類別指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲；滬深300指數表現不一，其中原材料指數領漲；主要消費指數領跌。截至上周末，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17.7倍、18.6倍、12.2倍、8.2倍、14.1倍、22.2倍。上周道指、標普500、上證綜指及深成指累漲0.60%、0.23%、0.80%、及0.32%；恒指、國指累跌1.64%及1.09%。今天將公布日本5月機械訂單、中國6月居民消費價格、中國6月工業生產者出廠價格。

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	非農就業人數增減	6月	178k	222k	152k*
法國	工業產值月環比	5月	0.6%	1.9%	-0.6%*
德國	工業產值經季調月環比	5月	0.2%	1.2%	0.7%*
英國	工業產值月環比	5月	0.4%	-0.1%	0.2%
英國	製造業生產月環比	5月	0.5%	-0.2%	0.2%
英國	哈利法克斯房屋價格月環比	6月	0.2%	-1.0%	0.3%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美聯儲理事：兩房壟斷房貸證券化情況不可持續
- 發改委推動運用PPP模式盘活存量資產
- 日央行宣布無限量購買10年期日本國債
- 發改委：國內成品油價格不作調整
- 英央行委員料未來兩年將有兩次溫和加息
- 副財長朱光耀：中企必須多元化融資來源
- 歐央行下調對希臘銀行緊急流動性支援總額上限
- 債務融資工具通過債券通首次面向境外發行

國際經濟要聞

美聯儲理事：兩房壟斷房貸證券化情況不可持續

美聯儲理事鮑威爾表示，美國房屋金融系統在政府支持機構壟斷市場下，令納稅人承擔風險，需進一步改革，又指現時接近處於改革或永遠不改革的抉擇，整頓房屋金融政治窗口或不曾維持太久。他稱美國房屋價格或從金融海嘯中復甦，且在更嚴格按揭要求下房屋金融系統較往前安全。(彭博)

日央行宣布無限量購買10年期日本國債

日本央行宣布將於0.11厘水平無限量購買日本10年期國債，常規購入5年期及10年期日本國債金額增加500億日圓至5,000億日圓。日本央行利率調控目標為維持10年期日本國債至零水平，但近期美聯儲、英倫銀行及歐央行收緊貨幣政策預期推動債息上升。(彭博)

英央行委員料未來兩年將有兩次溫和加息

英倫銀行貨幣政策委員會委員Ian McCafferty表示，預期未來兩年將有兩次溫和加息，又稱英國通脹急速上升，較央行半年前預期為快。若然英國通脹升逾3%，英倫銀行需要致函財相解釋為何出現此種情況。(彭博)

歐央行下調對希臘銀行緊急流動性支援總額上限

歐央行下調對希臘銀行業的緊急流動性支援上限20億歐元至416億歐元。希臘銀行於不能從歐央行融資窗口借款，故自2015年2月起依賴成本較高的緊急流動性支援渠道，歐央行去年6月容許希臘銀行進入其較廉宜的融資運作，令希臘銀行減少對緊急流動性支援窗口的依賴。(彭博)

大中華經濟要聞

發改委推動運用PPP模式盤活存量資產

針對已實施PPP項目中新建項目多、存量項目少的問題，發改委指導地方加快運用PPP模式、規範有序盤活基礎設施存量資產，形成投資良性循環。提出經過長期投資建設，中國在能源、交通運輸、水利、環境保護、農業、林業、重大市政工程等基礎設施領域形成了大量優質存量資產。(彭博)

發改委：國內成品油價格不作調整

發改委表示，按現行國內成品油價格機制測算，最近十個工作日平均價格與6月23日前十個工作日平均價格相比，調價金額每噸不足50元人民幣。此次汽、柴油價格不作調整，未調金額納入下次調價時累加或沖抵。(彭博)

副財長朱光耀：中企必須多元化融資來源

國家財政部副部長朱光耀表示，中國企業過於依賴銀行融資，因為他們缺少資本市場的渠道，他承諾繼續推動金融業去槓桿，同時發展其他融資來源。目前中國債務結構中，家庭和地方政府債務佔比都沒有超過40%。(彭博)

債務融資工具通過債券通首次面向境外發行

中國銀行間市場交易商協會宣布，5隻非金融企業債務融資工具於7月3日通過「債券通」渠道，首次同步面向境內外投資者試點公告發行，截至7月6日中午已全部完成簿記發行。(彭博)

企業要聞

中國糧油擬增加55萬個銷售網點

中國糧油主席于旭波表示，公司完成收購小包裝食用油及廚房食品品牌「福臨門」後，會由過去大宗商品糧油供應商，轉向下游的品牌食品生產商。進入食油下游之後，會增加約55萬個網點，大大加快資源協同及共享。(彭博)

德國大眾全球召回76.6萬輛汽車更新煞車系統軟件

德國大眾汽車全球召回76.6萬輛汽車，以更新煞車控制系統軟件。公司指系統在駕駛者過度轉向、轉向不足或猛烈煞車時或不能正常運作。單在德國市場，公司共召回38.5萬輛，當中包括大眾，奧迪及Skoda品牌。(彭博)

微軟確認裁減全球少於一成銷售人員

微軟確認業務重組計劃，將裁減少於一成的全球銷售人員，當中約75%為美國以外職位。公司已通知部分員工其職位正在被檢討或將會被削減，又強調公司目的並非為省錢，而是改變處理銷售的手法。(彭博)

花旗開始縮減南韓分行計劃

花旗集團旗下南韓分支為重組業務，7月7日起關閉5間位於首爾及京畿道的分行，月內將再關閉額外30間分行。該行早前表示擬將分行數目由126間縮減至25間，但不會裁員，指關閉分行是配合新一代客戶金融策略。(彭博)

中港兩地上市的中股股份

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	5.93	5.54	0.80	(15.52)	895	東江環保*	12.42	17.52	2.86	(37.44)
1398	工商銀行	4.88	5.47	0.78	(18.47)	1635	大眾公用	3.70	14.64	1.31	(41.34)
1288	農業銀行	3.46	5.47	0.76	(14.92)	753	中國國航	7.61	11.96	1.26	(30.49)
3988	中國銀行	3.61	5.65	0.68	(14.84)	670	東方航空	4.71	12.59	1.20	(39.97)
3328	交通銀行	5.50	5.28	0.55	(18.86)	1055	南方航空	6.28	10.59	1.23	(36.29)
3968	招商銀行	23.05	7.95	1.20	(13.74)	1919	中國遠洋	4.07	-	1.98	-
998	中信銀行	4.79	4.92	0.58	(32.86)	2866	中海集運	1.77	66.62	1.36	(57.90)
6818	光大銀行	3.62	5.04	0.65	(20.23)	1138	中海發展	4.45	6.70	0.56	(39.95)
1988	民生銀行	7.63	5.04	0.70	(17.29)	2880	大連港	1.44	28.51	0.90	(58.36)
2628	中國人壽	23.85	31.03	1.93	(24.34)	317	廣船國際	14.30	198.80	1.70	(56.55)
2318	中國平安	54.10	12.86	2.09	(7.68)	2039	中集集團*	13.98	73.52	1.30	(30.14)
2601	中國太保	31.95	20.87	1.91	(19.88)	1800	中國交建	10.00	8.18	0.88	(44.87)
1336	新華保險	41.60	22.84	1.91	(35.20)	390	中國中鐵	6.19	10.42	0.96	(37.64)
6030	中信證券	15.80	14.99	1.14	(18.86)	1186	中國鐵建	10.24	8.64	0.92	(25.04)
6837	海通證券	12.44	15.50	1.13	(26.93)	1766	中國中車	6.92	14.40	1.57	(40.24)
2611	國泰君安	16.30	10.99	1.20	(30.14)	525	廣深鐵路	3.93	20.45	0.86	(24.82)
1776	廣發證券*	15.52	12.81	1.31	(20.44)	177	寧滬高速	11.04	14.47	2.18	(3.42)
6886	華泰證券	14.46	14.27	1.04	(29.49)	548	深圳高速	7.05	11.44	1.06	(31.51)
6099	招商證券	12.16	11.66	1.19	(38.71)	995	皖通高速	5.86	9.15	0.97	(63.14)
3958	東方證券	7.52	13.83	0.99	(53.38)	107	成渝高速	3.19	8.62	0.62	(41.67)
6178	光大證券	10.70	13.01	0.90	(37.87)	2238	廣汽集團	15.74	14.01	2.02	(48.71)
6881	銀河證券	6.84	10.95	0.98	(51.00)	1211	比亞迪*	48.45	23.27	2.39	(16.77)
1375	中州證券	3.67	14.05	1.18	(68.37)	2333	長城汽車	10.48	7.89	1.76	(33.66)
857	中石油	4.84	27.77	0.64	(45.99)	2338	濰柴動力	7.20	20.63	1.58	(54.42)
386	中石化	6.01	11.19	0.87	(13.39)	3606	福耀玻璃	28.20	19.60	3.41	(0.22)
338	上石化	4.29	6.81	1.63	(44.43)	1108	洛陽玻璃	4.54	170.13	3.97	(81.38)
1033	石化油服	1.24	-	1.81	(67.29)	38	一拖股份	3.95	15.33	0.71	(63.15)
2883	中海油田	6.33	-	0.75	(50.63)	1157	中聯重科*	3.68	-	0.66	(28.98)
568	山東墨龍*	1.24	-	0.47	(76.54)	564	鄭煤機	4.02	55.37	0.57	-
1088	中國神華	16.98	8.88	0.89	-	1057	浙江世寶*	3.20	34.05	1.47	(90.01)
1898	中煤能源	3.74	24.59	0.50	(45.83)	1072	東方電氣	7.03	-	0.67	(37.11)
1171	兗州煤業	7.05	18.12	0.81	(53.69)	2727	上海電氣	3.61	20.45	0.94	(59.56)
902	華能國際	5.46	8.42	0.84	(35.07)	2208	金風科技*	8.82	9.09	1.37	(49.79)
991	大唐發電	2.54	6.45	0.74	(50.98)	42	東北電氣	2.04	-	7.65	(66.11)
1071	華電國際	3.33	9.15	0.65	(38.98)	187	京城機電	1.95	-	1.27	(75.54)
1618	中國中冶	2.62	8.94	0.78	(54.48)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.89	11.22	0.81	(12.66)	2607	上海醫藥	22.85	16.73	1.69	(29.14)
323	馬鋼股份	3.50	9.38	1.13	(25.87)	2196	複星醫藥	28.75	20.74	2.73	(16.25)
1053	重慶鋼鐵	1.21	-	-	(51.69)	1513	麗珠醫藥*	44.10	25.20	3.23	(23.15)
2600	中國鋁業	4.29	159.91	1.46	(23.79)	874	白雲山	21.20	17.20	1.68	(34.98)
358	江西銅業	12.72	44.80	0.82	(37.06)	719	新華製藥*	7.43	19.70	1.45	(56.59)
2899	紫金礦業	2.52	24.37	1.70	(37.51)	168	青島啤酒	34.40	37.13	2.39	(10.88)
3993	洛陽鉬業	3.37	32.30	2.56	(50.86)	553	南京熊貓	4.37	29.15	1.05	(64.18)
914	海螺水泥	27.75	14.96	1.68	3.49	763	中興通訊*	18.36	-	1.87	(31.09)
2009	金隅股份	4.02	8.31	0.85	(45.50)	921	海信科龍*	12.00	13.06	2.92	(34.31)
2202	萬科*	23.55	10.79	1.99	(16.87)	1812	晨鳴紙業*	10.80	10.16	1.20	(36.31)
588	北京北辰	3.26	11.84	0.56	(54.16)	811	新華文軒	6.55	10.29	0.84	(63.89)
1065	創業環保	5.22	13.93	1.37	(77.27)						

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

yivianlin@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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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

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