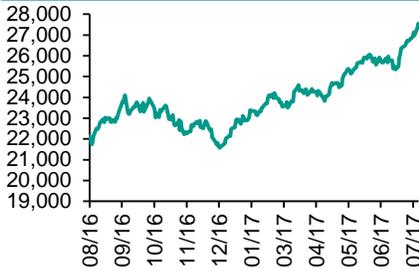
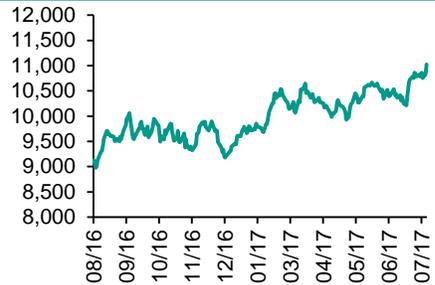


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

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

昨天美國三大股指均上升，其中僅道瓊斯指數升幅較大；標普500指數上升，其中金融指數及信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指均上升，其中僅德國DAX指數升幅較大。昨天恒指國指均上漲；港股11個行業指數表現不一，其中金融業指數領漲，工業製品業領跌。昨天上證綜指深成指均上漲；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，醫藥衛生指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為10.80億元，使用比例為10.29%；滬股通全天使用額度為9.69億元，使用比例為7.45%。港股通（深）全天使用額度為6.08億元，使用比例為5.79%；深股通全天使用額度為6.35億元，使用比例為4.89%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至9026億元，滬深兩市總交易量升至6043億元。今天將公布英國7月Markit建築業PMI，香港6月零售銷額，美國上週MBA抵押貸款申請指數。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	27,540.23	0.79	2.56
H股	11,024.13	1.81	2.24
紅籌	4,249.07	(0.43)	0.93
HSC大型股	2,287.18	0.70	2.54
HSC中型股	4,885.86	(0.41)	(0.52)
AH股溢價	127.96	0.13	0.20
滬深300	3,770.38	0.87	1.37
富時中國A50	11,982.42	1.49	1.03
上證180	8,251.72	1.10	1.58
上證380	5,523.11	0.00	1.70
臺北加權	10,437.29	0.10	(0.25)
日經225	19,985.79	(0.17)	(0.15)
道瓊斯	21,963.92	0.33	1.62
標普500	2,476.35	0.24	(0.03)
納斯達克	6,362.94	0.23	(0.77)
德國DAX 30	12,251.29	1.10	(0.11)
富時100	7,423.66	0.70	(0.15)
法國CAC 40	5,127.03	0.65	(0.66)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.79	(0.75)	0.08
紐約期金(美元/t oz)	1,267.50	(0.40)	1.45
標普高盛商品指數	382.96	(1.31)	1.63
CRB大宗商品期貨價格指數	180.76	(1.03)	1.74
羅傑斯國際商品指數	2,214.50	(1.07)	1.08

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8613	(0.26)	(1.02)
美元兌人民幣	6.7292	(0.21)	(1.01)
美元兌港元	7.8132	0.05	0.03
美元兌日元	110.43	(0.68)	(2.67)
歐元兌美元	1.1809	0.64	3.92
英鎊兌美元	1.3211	0.68	2.09
澳元兌美元	0.7959	(0.57)	3.89

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6410	4.70	7.30
香港(10年期)	1.40900	(2.10)	(9.00)
美國(10年期)	2.25500	(3.22)	(4.87)

來源：彭博

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	ISM製造業	7月	56.5	56.3	57.8
巴西	工業產值同比	6月	-0.1%	0.5%	4.1%*
歐元區	GDP經季調季環比	2Q	0.6%	0.6%	0.5%*
法國	Markit法國製造業採購經理指數	7月	55.4	54.9	55.4
日本	日經日本製造業PMI	7月	na	52.1	52.2
中國	財新中國PMI製造業	7月	50.4	51.1	50.4
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	7月	56.8	56.6	56.8

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 人行北京營管部：下半年將更多信貸資源投向實體經濟
- 英國重申歐盟公民自由進出安排將在英脫歐後即時終止
- 波羅的海交易所旗下乾散貨運衍生品平台Baltex將於年底關閉
- 格林斯潘：經濟已陷滯脹，倘債市崩潰將牽連股市
- 美國白宮提時間表，冀年底前完成稅改立法
- 財科院報告：企業經營財務風險較高
- MSCI：A股公司停牌逾50日將被剔出，最少1年內不重新納入
- 7月全國期市交易回暖，成交額及成交量按月增9.9%和4.8%

國際經濟要聞

英國重申歐盟公民自由進出安排將在英脫歐後即時終止

英國首相文翠珊表示，歐盟公民自由進出英國的安排，會在英國脫離歐盟時，即2019年3月底起終止。英國脫歐後入境制度的原則將會公開，但炒作自由流動將會繼續並不正確，又表示英國政府在脫歐談判的立場已在文翠珊1月時所發表的演說中說明。(彭博)

波羅的海交易所旗下乾散貨運衍生品平台Baltex將於年底關閉

波羅的海交易所宣布，旗下乾散貨運衍生品金融產品多邊交易平台Baltex將於12月29日關閉。波羅的海交易所衍生品交易有限公司擬向英國金融市場行為監管局申請，以准許終止執行受監管活動。倫敦證券交易所旗下清算公司LCH Clearnet早前亦宣布，年底終止貨運衍生品清算服務。(彭博)

格林斯潘：經濟已陷滯脹，倘債市崩潰將牽連股市

美聯儲前主席格林斯潘表示，現已進入1970年代以來未見過的滯脹階段，不利資產價格。他指目前的實際長期利率從任何指標來看，都屬遠遠過低並不可持續，並說現時的實際問題是當債券市場崩潰，長期利率會上升，且將會快速上升。目前泡沫不在股市而是在於債市，但市場並未作出預備。(彭博)

美國白宮提時間表，冀年底前完成稅改立法

美國白宮就稅務改革立法提出「進取」時間表，期望今年年底前完成。一名白宮立法事務助理透露，當局計劃於美國勞動節(9月4日)後開始稅改立法聽證會並形成相關法案，10月及11月分別於眾議院及參議院通過法案，年內完成整個立法程序。(彭博)

大中華經濟要聞

人行北京營管部：下半年將更多信貸資源投向實體經濟

人行營業管理部與北京銀監局聯合召開北京轄區金融機構情況通報會。根據「有保有壓」的原則，今年下半年將更多信貸資源投向實體經濟，積極支持北京高新技術、文化創意等重點行業以及冬奧會、新機場、城市副中心、非首都功能疏解、京津冀協同發展領域等重點項目建設。(彭博)

財科院報告：企業經營財務風險較高

中國財科院報告顯示，2014至2016年樣本企業的資產負債率在63%左右，這表明企業經營的財務風險較高，企業間債務相互拖欠情況較為嚴重。分地區看，東北地區的資產負債率最高，且連續兩年增長。(彭博)

MSCI：A股公司停牌逾50日將被剔出，最少1年內不重新納入

MSCI明晟亞太地區研究主管謝征儀指，若被納入其新興市場指數的A股上市公司被發現停牌逾50日，將會把相關股份從指數中剔除，並最少12個月內不會重新納入。(彭博)

7月全國期市交易回暖，成交額及成交量按月增9.9%和4.8%

中國期貨業協會資料顯示，7月全國期貨市場交易規模較上月有所上升，以單邊計算，7月全國期貨市場成交量約為2.98億手，成交額為16.72萬億元人民幣，按年分別降25.18%和12.28%，按月分別增4.78%和9.86%。(彭博)

企業要聞

傳福特汽車檢討於印度市場的營運

福特汽車新任行政總裁Jim Hackett正檢討公司在印度及其他市場的營運，與及公司未來產品計劃，包括擬在2021年推出自動駕駛商用車。福特汽車財務總監Bob Shanks提到，公司的檢討涵蓋一系列議題，包括在印度的業務策略，並稱要解決印度業務問題，公司有很多事情要做。(彭博)

特斯拉指電動車Model 3生產臨考驗

特斯拉行政總裁馬斯克表示，公司面向大眾市場的最新車款Model 3預訂已超過50萬輛，對特斯拉成為盈利電動汽車廠商的策略構成重大考驗，又指公司將經歷至少6個月的「生產地獄」。(彭博)

據報陶氏化學及杜邦合併後分拆計劃遭投資者反對

陶氏化學公司和杜邦公司即將合併，組成規模達1,500億美元的化學巨企DowDuPont，然後再進行業務分拆，不過計劃遭到投資者反對。知情人士透露，有4家知名激進投資者已準備好聯合對抗DowDuPont的分拆計劃。(彭博)

傳蜆殼擬在荷蘭裁減逾400名項目及能源科技部門員工

全球市值第二大油企皇家荷蘭蜆殼計劃在荷蘭裁員逾400人，主要涉及項目及能源科技部門，以應對油價下跌。報道指，將有400個職員在2017年第四季至2018年上半年可能成為冗員，相等於該部門約四分一員工。(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	6.57	6.06	0.87	(16.91)	895	東江環保*	11.38	15.86	2.59	(37.59)
1398	工商銀行	5.54	6.13	0.87	(14.31)	1635	大眾公用	3.69	14.42	1.29	(42.82)
1288	農業銀行	3.68	5.75	0.80	(15.38)	753	中國國航	7.08	10.99	1.16	(31.28)
3988	中國銀行	3.92	6.06	0.73	(14.87)	670	東方航空	4.33	11.44	1.09	(45.80)
3328	交通銀行	5.87	5.56	0.58	(21.74)	1055	南方航空	5.95	9.91	1.16	(37.14)
3968	招商銀行	26.30	8.96	1.36	(13.48)	1919	中國遠洋	4.72	-	2.26	(43.55)
998	中信銀行	5.18	5.25	0.62	(33.91)	2866	中海集運	1.83	68.05	1.39	(59.54)
6818	光大銀行	3.83	5.27	0.67	(22.69)	1138	中海發展	4.37	6.50	0.54	(44.74)
1988	民生銀行	8.04	5.24	0.73	(20.44)	2880	大連港	1.43	27.97	0.88	(58.87)
2628	中國人壽	25.65	32.97	2.05	(23.25)	317	廣船國際	13.26	182.12	1.55	(55.70)
2318	中國平安	60.30	14.16	2.30	(5.46)	2039	中集集團*	16.16	83.96	1.49	(26.86)
2601	中國太保	36.25	23.39	2.14	(12.90)	1800	中國交建	10.48	8.47	0.91	(45.55)
1336	新華保險	53.95	29.26	2.45	(26.60)	390	中國中鐵	6.19	10.30	0.95	(40.12)
6030	中信證券	16.12	15.11	1.15	(21.06)	1186	中國鐵建	10.40	8.66	0.93	(31.47)
6837	海通證券	12.70	15.63	1.14	(27.09)	1766	中國中車	7.05	14.50	1.58	(40.03)
2611	國泰君安	17.18	11.45	1.25	(29.78)	525	廣深鐵路	4.06	20.87	0.88	(30.03)
1776	廣發證券*	15.94	13.00	1.33	(23.63)	177	寧滬高速	11.28	14.60	2.20	0.00
6886	華泰證券	16.22	15.81	1.15	(30.81)	548	深圳高速	7.01	11.24	1.04	(34.97)
6099	招商證券	12.48	11.82	1.20	(40.41)	995	皖通高速	5.95	9.17	0.97	(62.24)
3958	東方證券	8.25	14.99	1.08	(56.58)	107	成渝高速	3.24	8.65	0.63	(43.71)
6178	光大證券	10.70	12.85	0.88	(40.48)	2238	廣汽集團	15.82	13.91	2.00	(48.59)
6881	銀河證券	6.98	11.04	0.99	(50.56)	1211	比亞迪*	48.30	22.92	2.35	(15.34)
1375	中州證券	3.66	13.84	1.17	(64.48)	2333	長城汽車	9.87	7.34	1.64	(34.61)
857	中石油	5.08	28.80	0.67	(46.92)	2338	濰柴動力	7.49	21.20	1.62	(8.12)
386	中石化	5.99	11.02	0.86	(17.18)	3606	福耀玻璃	26.50	18.19	3.17	(3.89)
338	上石化	4.43	6.95	1.66	(45.11)	1108	洛陽玻璃	4.36	161.41	3.77	(79.36)
1033	石化油服	1.23	-	1.77	(66.95)	38	一拖股份	3.74	14.34	0.66	(63.70)
2883	中海油田	6.87	-	0.80	(47.86)	1157	中聯重科*	4.05	-	0.72	(27.59)
568	山東墨龍*	1.44	-	0.54	(74.78)	564	鄭煤機	4.73	64.37	0.67	-
1088	中國神華	19.56	10.10	1.02	-	1057	浙江世寶*	3.48	36.58	1.58	(75.96)
1898	中煤能源	3.84	24.95	0.51	(46.91)	1072	東方電氣	8.28	-	0.78	(32.32)
1171	兗州煤業	7.65	19.42	0.87	(52.23)	2727	上海電氣	3.72	20.82	0.95	(58.72)
902	華能國際	5.50	23.16	1.03	(35.91)	2208	金風科技*	8.90	9.06	1.36	(49.68)
991	大唐發電	2.61	6.55	0.75	(50.89)	42	東北電氣	1.98	-	7.33	(68.23)
1071	華電國際	3.27	8.88	0.63	(39.13)	187	京城機電	2.00	-	1.28	(73.74)
1618	中國中冶	2.68	9.04	0.79	(55.25)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.27	11.80	0.85	(14.41)	2607	上海醫藥	20.30	14.69	1.48	(30.03)
323	馬鋼股份	3.75	9.93	1.20	(29.28)	2196	複星醫藥	28.15	20.06	2.64	(16.00)
1053	重慶鋼鐵	1.28	-	-	-	1513	麗珠醫藥*	43.00	24.28	3.11	(26.07)
2600	中國鋁業	4.90	180.44	1.65	(29.77)	874	白雲山	20.35	16.31	1.60	(35.31)
358	江西銅業	13.92	48.44	0.89	(39.88)	719	新華製藥*	7.20	18.86	1.39	(57.21)
2899	紫金礦業	2.84	27.14	1.89	(35.05)	168	青島啤酒	34.10	36.36	2.34	(11.86)
3993	洛陽鉬業	4.18	39.59	3.14	(49.01)	553	南京熊貓	4.51	29.72	1.07	(61.83)
914	海螺水泥	29.40	15.66	1.76	1.90	763	中興通訊*	19.64	-	1.98	(25.99)
2009	金隅股份	4.06	8.29	0.84	(46.94)	921	海信科龍*	11.02	11.85	2.65	(35.14)
2202	萬科*	22.75	10.30	1.90	(16.47)	1812	晨鳴紙業*	11.74	10.91	1.29	(39.22)
588	北京北辰	3.19	11.45	0.54	(53.58)	811	新華文軒	6.48	10.06	0.82	(61.28)
1065	創業環保	5.08	13.39	1.32	(75.69)						

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