

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	25,871.89	0.79	(0.20)
H股	10,530.66	0.96	0.09
紅籌	4,038.95	0.39	0.57
HSC大型股	2,132.42	0.77	0.01
HSC中型股	4,688.64	0.97	1.16
AH股溢價	124.76	(0.53)	1.91
滬深300	3,668.09	1.25	3.22
富時中國A50	11,436.97	0.65	3.12
上證180	7,886.34	0.92	2.42
上證380	5,407.17	1.58	0.79
臺北加權	10,513.96	1.31	2.57
日經225	20,247.93	0.10	(0.38)
道瓊斯	21,409.55	0.07	(0.55)
標普500	2,439.07	0.03	(0.59)
納斯達克	6,247.15	(0.29)	0.13
德國DAX 30	12,770.83	0.29	(0.92)
富時100	7,446.80	0.31	(1.02)
法國CAC 40	5,295.75	0.56	(0.28)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	43.40	0.05	0.39
紐約期金(美元/t oz)	1,246.30	(0.79)	0.17
標普高盛商品指數	355.50	0.48	(1.63)
CRB大宗商品期貨價格指數	168.57	0.49	(1.58)
羅傑斯國際商品指數	2,083.16	0.23	(1.39)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8794	0.52	0.49
美元兌人民幣	6.8584	0.51	0.55
美元兌港元	7.7991	(0.02)	0.07
美元兌日元	111.94	0.44	0.60
歐元兌美元	1.1181	0.42	0.15
英鎊兌美元	1.2720	0.72	(0.93)
澳元兌美元	0.7582	0.03	1.91

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5160	1.40	(15.00)
香港(10年期)	1.22100	(2.50)	0.10
美國(10年期)	2.14050	(1.60)	(10.60)

來源：彭博

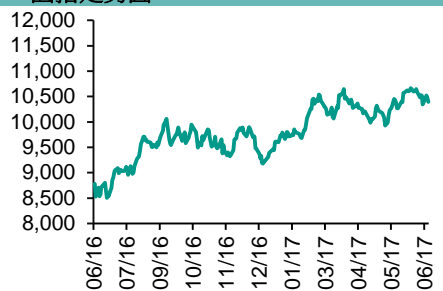
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

恒指走勢圖



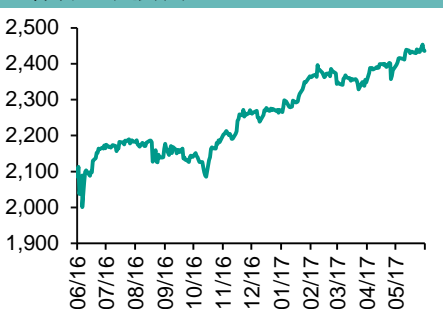
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大股指中道瓊斯指數及標普500指數上漲，納斯達克指數下跌；標普500指數中公用事業指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指均上升，其中法國CAC 40漲幅較大。昨天恒指及國指均上升；港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指跑贏上證綜指。滬深300指數中10個行業指數均上升，其中主要消費和電信業務指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為13.78億元，使用比例為13.12%；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為132.47億元。港股通（深）全天使用額度為5.64億元，使用比例為5.37%；深股通全天使用額度為4.76億元，使用比例為3.66%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8,765億元，滬深兩市總交易量升至4890億元。今天將公布中國5月規模以上工業企業利潤同比及意大利6月消費者信心指數。

### 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
日本	PPI服務業同比	5月	0.70%	0.70%	0.8%*
德國	IFO企業景氣指數	6月	114.5	115.1	114.6
德國	IFO預期	6月	106.4	106.8	106.5
德國	IFO當前評估	6月	123.2	124.1	123.2
美國	耐用品訂單	5月	-0.6%	-1.1%	-0.8%
美國	耐用消費品（除運輸類）	5月	0.4%	0.1%	-0.5%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 穆迪：中國壽險公司的信用狀況可能會出現惡化
- 韓國央行：二季度大部分地區經濟狀況略有好轉
- 中國商務部：認定韓國、泰國和馬來西亞的進口共聚聚甲醜存在傾銷
- 美國國務卿蒂勒森：卡塔爾很難滿足沙特及其同盟提出的要求
- 中國財政部：一季度末中央政府債務餘額11.997萬億元人民幣
- 美聯儲Williams支持進一步地循序漸進加息
- 日本央行委員：無法預料寬鬆貨幣政策退出的時間表
- 中國煤炭運銷協會：秦皇島動力煤價格升至每噸579元人民幣

## 國際經濟要聞

### 韓國央行：二季度大部分地區經濟狀況略有好轉

韓國央行在地區經濟季度報告中說，包括首爾都會區在內，韓國多數地區第二季度經濟都略有改善，但濟州島及西南部的某些地區則基本持平。全國製造業產值與第一季度基本持平。半導體、顯示器和機械產值增長，造船、石油化工、手機和汽車產值下滑。(彭博)

### 美國國務卿蒂勒森：卡塔爾很難滿足沙特及其同盟提出的要求

美國國務卿雷克斯·蒂勒森周日表示，卡塔爾將難以滿足沙特及其同盟提出的一些要求來結束海灣外交危機，但這些要求可以作為雙方談判的基礎。沙特回應提出了13個要求，其中包括關閉半島電視臺、削弱與伊朗的外交關係，並結束土耳其在該國的軍事存在。(彭博)

### 美聯儲Williams支持進一步地循序漸進加息

舊金山聯邦儲備銀行行長John Williams說，利率恢復正常水平將有助於將經濟維持在正軌上。預計在拉低通脹的“暫時性因素”消失之後，通脹率在2018年將達到2%的目標水平；美國4.3%的失業率已然“遠低於”長期可持續水平，勞動力市場非常強勁實際上有經濟過熱的風險。(彭博)

### 日本央行委員：無法預料寬鬆貨幣政策退出的時間表

日本央行發布6月份貨幣政策會議的意見摘要。一名成員表示，經濟活動改善和日本央行資產擴張是最近寬鬆貨幣政策退出議題熱度日益升高的主要背景。隨著經濟持續改善，日本央行需要說明貨幣政策管理的想法，以免引起市場參與者的擔憂。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 穆迪：中國壽險公司的信用狀況可能會出現惡化

穆迪發布公告稱，未來12-18個月，中國壽險公司的信用狀況將會出現惡化，該行業的前景依然為負面。中國壽險公司依然面臨諸多運營方面的挑戰，其中包括經濟增長放緩和監管壓力加大；在宏觀經濟和信貸狀況疲軟的背景下，這些公司的盈利能力和資本狀況料會減弱。(彭博)

### 中國商務部：認定韓國、泰國和馬來西亞的進口共聚聚甲醛存在傾銷

中國商務部在網站上發布公告稱，調查機關決定採用保證金形式實施臨時反傾銷措施。自2017年6月30日起，進口經營者在進口被調查產品時應向中國海關提供相應保證金，最高保證金比率為34.9%。(彭博)

### 中國財政部：一季度末中央政府債務餘額11.997萬億元人民幣

財政部數據顯示，一季度末中央政府債務餘額較2016年四季度末下降98億元。四季度末中央政府債務餘額升至約12萬億元人民幣。(彭博)

### 中國煤炭運銷協會：秦皇島動力煤價格升至每噸579元人民幣

中國煤炭運銷協會數據顯示，截至周一，中國基準5,500大卡動力煤均價較6月19日上漲10元人民幣，漲幅1.8%。秦皇島港庫存減少2.5萬噸至530萬噸左右。(彭博)

## 企業要聞

### 海南航空尋求通過海外併購建立全球運營網絡

與在四處進行資產收購的母公司海航集團一樣，海南航空也在著眼通過海外資產併購推動自身發展。總裁孫劍鋒在接受採訪時說，作為其增長戰略中的一個環節，海航將把出行需求日益旺盛的二線城市的國際航班數量增加一倍，以此與大型國有航空公司展開競爭。(彭博)

### 德意志銀行在配股時將瑞銀“罰下場”

據英國《金融時報》援引知情人士消息報道，在德意志銀行獲悉瑞銀一直試圖利用其財務問題從該公司挖人後，瑞銀未能進入德意志銀行最近進行的80億歐元（90億美元）配股發行承銷商名單。(彭博)

### 皇冠度假稱17名現員工和2名前員工在中國獲罪

皇冠度假稱，上海寶山區法院周一判定該公司17名現員工和2名前員工觸犯法律。19名被告中的16名被判罰款共計862萬元人民幣，折合約167萬澳元。皇冠度假將代為支付上述罰款以撫恤員工。(彭博)

### 比亞迪發起設立規模為15億元人民幣的雲軌投資基金

據交易所公告，比亞迪發起設立汕頭市比亞迪雲軌投資合夥企業，比亞迪股份有限公司認繳出資人民幣3億元；國海證券出資12億元。該投資基金將投資于汕頭市雲軌交通有限公司或合夥人會議同意的其他項目公司。(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	6.17	5.79	0.83	(14.42)	895	東江環保*	12.92	18.33	2.99	(34.30)
1398	工商銀行	5.25	5.91	0.84	(10.08)	1635	大眾公用	3.63	14.44	1.30	(42.45)
1288	農業銀行	3.67	5.84	0.81	(8.23)	753	中國國航	8.03	12.69	1.34	(29.86)
3988	中國銀行	3.85	6.06	0.73	(7.94)	670	東方航空	4.70	12.63	1.20	(40.56)
3328	交通銀行	5.64	5.44	0.57	(18.95)	1055	南方航空	6.78	11.50	1.34	(34.43)
3968	招商銀行	23.45	8.13	1.23	(10.92)	1919	中國遠洋	3.55	-	1.73	-
998	中信銀行	4.83	4.98	0.59	(32.36)	2866	中海集運	1.71	64.72	1.32	(58.66)
6818	光大銀行	3.64	5.10	0.65	(20.16)	1138	中海發展	4.34	6.57	0.55	(42.10)
1988	民生銀行	7.85	5.22	0.73	(15.39)	2880	大連港	1.48	29.46	0.93	(56.68)
2628	中國人壽	24.40	31.92	1.99	(21.98)	317	廣船國際	14.14	197.66	1.69	(54.57)
2318	中國平安	53.10	12.69	2.06	(6.53)	2039	中集集團*	14.32	75.72	1.34	(29.71)
2601	中國太保	30.85	20.26	1.86	(19.74)	1800	中國交建	10.24	8.42	0.91	(40.96)
1336	新華保險	40.25	22.22	1.86	(31.26)	390	中國中鐵	6.18	10.46	0.96	(38.19)
6030	中信證券	16.26	15.52	1.18	(17.55)	1186	中國鐵建	10.30	8.73	0.93	(24.69)
6837	海通證券	13.00	16.29	1.19	(23.64)	1766	中國中車	7.11	14.88	1.62	(38.14)
2611	國泰君安	16.24	11.01	1.20	(30.67)	525	廣深鐵路	3.87	20.25	0.86	(24.56)
1776	廣發證券*	15.88	13.18	1.35	(19.89)	177	寧滬高速	10.82	14.26	2.15	(3.07)
6886	華泰證券	15.40	15.28	1.12	(25.86)	548	深圳高速	7.10	11.59	1.07	(30.80)
6099	招商證券	12.34	11.90	1.21	(37.35)	995	皖通高速	5.83	9.15	0.97	(61.40)
3958	東方證券	7.45	13.77	0.99	(53.43)	107	成渝高速	3.22	8.75	0.63	(39.52)
6178	光大證券	10.78	13.17	0.91	(37.68)	2238	廣汽集團	13.88	12.42	1.79	(56.35)
6881	銀河證券	7.04	11.33	1.01	(49.04)	1211	比亞迪*	49.90	24.10	2.47	(15.23)
1375	中州證券	3.87	14.89	1.26	(66.86)	2333	長城汽車	10.08	7.63	1.70	(33.67)
857	中石油	4.87	28.10	0.65	(44.86)	2338	濰柴動力	6.52	18.79	1.44	(56.17)
386	中石化	6.20	11.61	0.90	(9.56)	3606	福耀玻璃	29.85	20.86	3.63	(1.67)
338	上石化	4.00	6.39	1.53	(46.71)	1108	洛陽玻璃	4.44	167.30	3.90	(79.13)
1033	石化油服	1.21	-	1.77	(68.39)	38	一拖股份	4.04	15.76	0.73	(60.67)
2883	中海油田	6.27	-	0.74	(49.56)	1157	中聯重科*	3.86	-	0.70	(25.42)
568	山東墨龍*	1.22	-	0.47	(75.73)	564	鄭煤機	4.04	55.95	0.58	-
1088	中國神華	20.10	10.57	1.06	-	1057	浙江世寶*	7.60	32.52	1.41	(73.63)
1898	中煤能源	3.77	24.93	0.51	(43.11)	1072	東方電氣	7.10	-	0.68	(34.03)
1171	兗州煤業	6.61	17.08	0.77	(53.08)	2727	上海電氣	3.85	21.93	1.00	-
902	華能國際	5.67	8.80	0.88	(35.80)	2208	金風科技*	11.26	8.98	1.35	(37.59)
991	大唐發電	2.60	6.64	0.76	(51.48)	42	東北電氣	2.15	-	8.10	(66.70)
1071	華電國際	3.58	9.89	0.70	(35.13)	187	京城機電	2.18	-	1.42	(71.98)
1618	中國中冶	2.69	9.23	0.80	(52.72)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.25	10.06	0.72	(17.06)	2607	上海醫藥	23.20	17.08	1.73	(26.99)
323	馬鋼股份	2.84	7.65	0.93	(28.37)	2196	復星醫藥	30.20	21.90	2.88	(16.25)
1053	重慶鋼鐵	1.19	-	-	(51.10)	1513	麗珠醫藥*	53.25	23.54	3.01	(30.32)
2600	中國鋁業	3.87	145.04	1.32	(25.56)	874	白雲山	22.45	18.31	1.79	(31.97)
358	江西銅業	11.92	42.22	0.78	(36.54)	719	新華製藥*	7.34	19.57	1.44	(57.12)
2899	紫金礦業	2.62	25.48	1.78	(31.96)	168	青島啤酒	36.05	39.12	2.52	(9.20)
3993	洛陽鉬業	2.82	27.18	2.16	(49.32)	553	南京熊貓	4.38	29.38	1.06	(62.60)
914	海螺水泥	26.00	14.10	1.58	4.77	763	中興通訊*	19.20	-	1.97	(29.54)
2009	金隅股份	3.98	8.27	0.84	(47.14)	921	海信科龍*	13.64	14.92	3.34	(33.97)
2202	萬科*	22.35	10.29	1.90	(26.13)	1812	晨鳴紙業*	9.62	9.10	1.08	(34.22)
588	北京北辰	3.18	11.62	0.54	(56.17)	811	新華文軒	6.56	10.36	0.85	(63.08)
1065	創業環保	5.18	13.90	1.37	(77.56)						

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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