

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	25,340.85	(0.49)	(1.64)
H股	10,251.83	(0.91)	(1.09)
红筹	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股溢价	128.62	0.61	0.97
沪深300	3,655.93	(0.11)	(0.30)
富时中国A50	11,364.95	(0.65)	(0.83)
上证180	7,904.43	(0.08)	0.05
上证380	5,479.10	0.24	0.82
台北加权	10,297.25	(0.68)	(0.94)
日经225	19,929.09	(0.44)	(0.20)
道琼斯	21,414.34	0.44	0.60
标普500	2,425.18	0.64	0.23
纳斯达克	6,153.08	1.04	0.14
德国DAX 30	12,388.68	0.06	0.52
富时100	7,350.92	0.19	0.52
法国CAC 40	5,145.16	(0.14)	0.48

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	44.53	0.68	(3.28)
纽约期金(美元/t oz)	1,212.80	0.26	(2.37)
标普高盛商品指数	365.51	(1.56)	0.05
CRB大宗商品期货价格指数	172.56	(1.07)	0.39
罗杰斯国际商品指数	2,135.52	(1.24)	(1.61)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8705	0.05	(0.09)
美元兑人民币	6.8000	0.04	0.06
美元兑港元	7.8121	0.01	0.16
美元兑日元	114.00	0.54	3.55
欧元兑美元	1.1399	0.31	1.75
英镑兑美元	1.2889	(0.39)	1.82
澳元兑美元	0.7604	(0.74)	0.84

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6010	3.30	(4.70)
香港(10年期)	1.57100	7.20	51.30
美国(10年期)	2.38560	3.57	18.51

来源：彭博

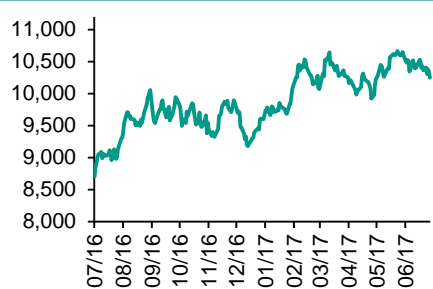
每天导读

各股市走势图

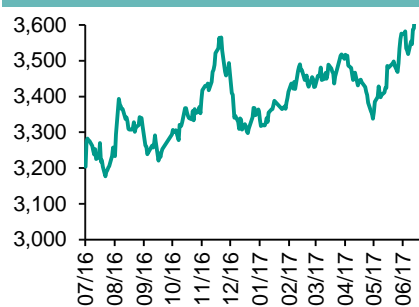
恒指走势图



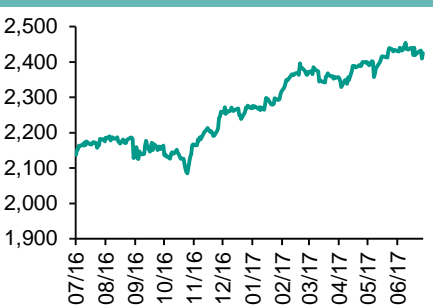
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国三大股指均上升，其中纳斯达克指数涨幅较大。标普500指数表现不一，其中信息技术指数领涨，电信服务指数领跌。上周五欧洲三大股市的股指表现不一，其中富时100指数升幅较大。上周五恒指及国指均下跌；港股11个行业类别指数表现不一，其中公用事业指数领涨，能源业指数领跌。上周五上证综指及深成指均上涨；沪深300指数表现不一，其中原材料指数领涨；主要消费指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的17年预测市盈率分别为17.7倍、18.6倍、12.2倍、8.2倍、14.1倍、22.2倍。上周道指、标普500、上证综指及深成指累涨0.60%、0.23%、0.80%、及0.32%；恒指、国指累跌1.64%及1.09%。今天将公布日本5月机械订单、中国6月居民消费价格、中国6月工业生产者出厂价格。

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
美国	非农就业人数增减	6月	178k	222k	152k*
法国	工业产值月环比	5月	0.6%	1.9%	-0.6%*
德国	工业产值经季调月环比	5月	0.2%	1.2%	0.7%*
英国	工业产值月环比	5月	0.4%	-0.1%	0.2%
英国	制造业生产月环比	5月	0.5%	-0.2%	0.2%
英国	哈利法克斯房屋价格月环比	6月	0.2%	-1.0%	0.3%*

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储理事：两房垄断房贷证券化情况不可持续
- 发改委推动运用PPP模式盘活存量资产
- 央行宣布无限量购买10年期日本国债
- 发改委：国内成品油价格不作调整
- 央行委员料未来两年将有两次温和加息
- 副财长朱光耀：中企必须多元化融资来源
- 欧央行下调对希腊银行紧急流动性支援总额上限
- 债务融资工具通过债券通首次面向境外发行

国际经济要闻

美联储理事：两房垄断房贷证券化情况不可持续

美联储理事鲍威尔表示，美国房屋金融系统在政府支持机构垄断市场下，令纳税人承担风险，需进一步改革，又指现时接近处于改革或永远不改革的抉择，整顿房屋金融政治窗口或不会维持太久。他称美国房屋价格或从金融海啸中复苏，且在更严格按揭要求下房屋金融系统较往前安全。(彭博)

日央行宣布无限量购买10年期日本国债

日本央行宣布将于0.11厘水平无限量购买日本10年期国债，常规买入5年期及10年期日本国债金额增加500亿日圆至5,000亿日圆。日本央行利率调控目标为维持10年期日本国债至零水平，但近期美联储、英伦银行及欧央行收紧货币政策预期推动债息上升。(彭博)

英央行委员料未来两年将有两次温和加息

英伦银行货币政策委员会委员Ian McCafferty表示，预期未来两年将有两次温和加息，又称英国通胀急速上升，较央行半年前预期为快。若然英国通胀升逾3%，英伦银行需要致函财相解释为何出现此种情况。(彭博)

欧央行下调对希腊银行紧急流动性支援总额上限

欧央行下调对希腊银行业的紧急流动性支援上限20亿欧元至416亿欧元。希腊银行于不能从欧央行融资窗口借款，故自2015年2月起依赖成本较高的紧急流动性支援渠道，欧央行去年6月容许希腊银行进入其较廉宜的融资运作，令希腊银行减少对紧急流动性支援窗口的依赖。(彭博)

大中华经济要闻

发改委推动运用PPP模式盘活存量资产

针对已实施PPP项目中新建项目多、存量项目少的问题，发改委指导地方加快运用PPP模式、规范有序盘活基础设施存量资产，形成投资良性循环。提出经过长期投资建设，中国在能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业、重大市政工程等基础设施领域形成了大量优质存量资产。(彭博)

发改委：国内成品油价格不作调整

发改委表示，按现行国内成品油价格机制测算，最近十个工作日平均价格与6月23日前十个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足50元人民币。此次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。(彭博)

副财长朱光耀：中企必须多元化融资来源

国家财政部副部长朱光耀表示，中国企业过于依赖银行融资，因为他们缺少资本市场的渠道，他承诺继续推动金融业去杠杆，同时发展其他融资来源。目前中国债务结构中，家庭和地方政府债务占比都没有超过40%。(彭博)

债务融资工具通过债券通首次面向境外发行

中国银行间市场交易商协会宣布，5只非金融企业债务融资工具于7月3日通过「债券通」渠道，首次同步面向境内外投资者试点公告发行，截至7月6日中午已全部完成簿记发行。(彭博)

企业要闻

中国粮油拟增加55万个销售网点

中国粮油主席于旭波表示，公司完成收购小包装食用油及厨房食品品牌「福临门」后，会由过去大宗商品粮油供应商，转向下游的品牌食品生产商。进入食油下游之后，会增加约55万个网点，大大加快资源协同及共享。(彭博)

德国大众全球召回76.6万辆汽车更新煞车系统软件

德国大众汽车全球召回76.6万辆汽车，以更新煞车控制系统软件。公司指系统在驾驶者过度转向、转向不足或猛烈煞车时或不能正常运作。单在德国市场，公司共召回38.5万辆，当中包括大众，奥迪及Skoda品牌。(彭博)

微软确认裁减全球少于一成销售人员

微软确认业务重组计划，将裁减少于一成的全球销售人员，当中约75%为美国以外职位。公司已通知部分员工其职位正在被检讨或将会被削减，又强调公司目的并非为省钱，而是改变处理销售的手法。(彭博)

花旗开始缩减南韩分行计划

花旗集团旗下南韩分支为重组业务，7月7日起关闭5间位于首尔及京畿道的分行，月内将再关闭额外30间分行。该行早前表示拟将分行数目由126间缩减至25间，但不会裁员，指关闭分行是配合新一代客户金融策略。(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	5.93	5.54	0.80	(15.52)	895	东江环保*	12.42	17.52	2.86	(37.44)
1398	工商银行	4.88	5.47	0.78	(18.47)	1635	大众公用	3.70	14.64	1.31	(41.34)
1288	农业银行	3.46	5.47	0.76	(14.92)	753	中国国航	7.61	11.96	1.26	(30.49)
3988	中国银行	3.61	5.65	0.68	(14.84)	670	东方航空	4.71	12.59	1.20	(39.97)
3328	交通银行	5.50	5.28	0.55	(18.86)	1055	南方航空	6.28	10.59	1.23	(36.29)
3968	招商银行	23.05	7.95	1.20	(13.74)	1919	中国远洋	4.07	-	1.98	-
998	中信银行	4.79	4.92	0.58	(32.86)	2866	中海集运	1.77	66.62	1.36	(57.90)
6818	光大银行	3.62	5.04	0.65	(20.23)	1138	中海发展	4.45	6.70	0.56	(39.95)
1988	民生银行	7.63	5.04	0.70	(17.29)	2880	大连港	1.44	28.51	0.90	(58.36)
2628	中国人寿	23.85	31.03	1.93	(24.34)	317	广船国际	14.30	198.80	1.70	(56.55)
2318	中国平安	54.10	12.86	2.09	(7.68)	2039	中集集团*	13.98	73.52	1.30	(30.14)
2601	中国太保	31.95	20.87	1.91	(19.88)	1800	中国交建	10.00	8.18	0.88	(44.87)
1336	新华保险	41.60	22.84	1.91	(35.20)	390	中国中铁	6.19	10.42	0.96	(37.64)
6030	中信证券	15.80	14.99	1.14	(18.86)	1186	中国铁建	10.24	8.64	0.92	(25.04)
6837	海通证券	12.44	15.50	1.13	(26.93)	1766	中国中车	6.92	14.40	1.57	(40.24)
2611	国泰君安	16.30	10.99	1.20	(30.14)	525	广深铁路	3.93	20.45	0.86	(24.82)
1776	广发证券*	15.52	12.81	1.31	(20.44)	177	宁沪高速	11.04	14.47	2.18	(3.42)
6886	华泰证券	14.46	14.27	1.04	(29.49)	548	深圳高速	7.05	11.44	1.06	(31.51)
6099	招商证券	12.16	11.66	1.19	(38.71)	995	皖通高速	5.86	9.15	0.97	(63.14)
3958	东方证券	7.52	13.83	0.99	(53.38)	107	成渝高速	3.19	8.62	0.62	(41.67)
6178	光大证券	10.70	13.01	0.90	(37.87)	2238	广汽集团	15.74	14.01	2.02	(48.71)
6881	银河证券	6.84	10.95	0.98	(51.00)	1211	比亚迪*	48.45	23.27	2.39	(16.77)
1375	中州证券	3.67	14.05	1.18	(68.37)	2333	长城汽车	10.48	7.89	1.76	(33.66)
857	中石油	4.84	27.77	0.64	(45.99)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	中联重科*	3.68	-	0.66	(28.98)
568	山东墨龙*	1.24	-	0.47	(76.54)	564	郑煤机	4.02	55.37	0.57	-
1088	中国神华	16.98	8.88	0.89	-	1057	浙江世宝*	3.20	34.05	1.47	(90.01)
1898	中煤能源	3.74	24.59	0.50	(45.83)	1072	东方电气	7.03	-	0.67	(37.11)
1171	兖州煤业	7.05	18.12	0.81	(53.69)	2727	上海电气	3.61	20.45	0.94	(59.56)
902	华能国际	5.46	8.42	0.84	(35.07)	2208	金风科技*	8.82	9.09	1.37	(49.79)
991	大唐发电	2.54	6.45	0.74	(50.98)	42	东北电气	2.04	-	7.65	(66.11)
1071	华电国际	3.33	9.15	0.65	(38.98)	187	京城机电	1.95	-	1.27	(75.54)
1618	中国中冶	2.62	8.94	0.78	(54.48)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.89	11.22	0.81	(12.66)	2607	上海医药	22.85	16.73	1.69	(29.14)
323	马钢股份	3.50	9.38	1.13	(25.87)	2196	复星医药	28.75	20.74	2.73	(16.25)
1053	重庆钢铁	1.21	-	-	(51.69)	1513	丽珠医药*	44.10	25.20	3.23	(23.15)
2600	中国铝业	4.29	159.91	1.46	(23.79)	874	白云山	21.20	17.20	1.68	(34.98)
358	江西铜业	12.72	44.80	0.82	(37.06)	719	新华制药*	7.43	19.70	1.45	(56.59)
2899	紫金矿业	2.52	24.37	1.70	(37.51)	168	青岛啤酒	34.40	37.13	2.39	(10.88)
3993	洛阳钼业	3.37	32.30	2.56	(50.86)	553	南京熊猫	4.37	29.15	1.05	(64.18)
914	海螺水泥	27.75	14.96	1.68	3.49	763	中兴通讯*	18.36	-	1.87	(31.09)
2009	金隅股份	4.02	8.31	0.85	(45.50)	921	海信科龙*	12.00	13.06	2.92	(34.31)
2202	万科*	23.55	10.79	1.99	(16.87)	1812	晨鸣纸业*	10.80	10.16	1.20	(36.31)
588	北京北辰	3.26	11.84	0.56	(54.16)	811	新华文轩	6.55	10.29	0.84	(63.89)
1065	创业环保	5.22	13.93	1.37	(77.27)						

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