

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	26,706.09	(0.13)	1.20
H股	10,787.13	(0.55)	0.55
紅籌	4,231.29	0.17	2.38
HSC大型股	2,215.00	(0.13)	1.21
HSC中型股	4,946.34	(0.42)	2.38
AH股溢價	126.91	(0.14)	0.70
滬深300	3,728.60	(0.51)	0.69
富時中國A50	11,808.53	(0.90)	0.60
上證180	8,122.89	(0.60)	0.84
上證380	5,416.34	0.27	0.10
臺北加權	10,436.70	(0.60)	(0.07)
日經225	20,111.43	0.62	0.22
道瓊斯	21,580.07	(0.15)	(0.27)
標普500	2,472.54	(0.04)	0.54
納斯達克	6,387.75	(0.04)	1.19
德國DAX 30	12,240.06	(1.66)	(3.10)
富時100	7,452.91	(0.47)	1.01
法國CAC 40	5,117.66	(1.57)	(2.25)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.73	(0.09)	(0.63)
紐約期金(美元/t oz)	1,256.30	0.11	1.83
標普高盛商品指數	371.17	(1.52)	(0.61)
CRB大宗商品期貨價格指數	176.66	(0.97)	0.21
羅傑斯國際商品指數	2,170.99	(1.05)	(0.07)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8651	(0.18)	(1.60)
美元兌人民幣	6.7551	(0.13)	(1.47)
美元兌港元	7.8080	0.05	0.12
美元兌日元	110.80	(1.65)	(0.96)
歐元兌美元	1.1676	1.73	4.42
英鎊兌美元	1.3003	(0.40)	2.20
澳元兌美元	0.7922	1.55	4.44

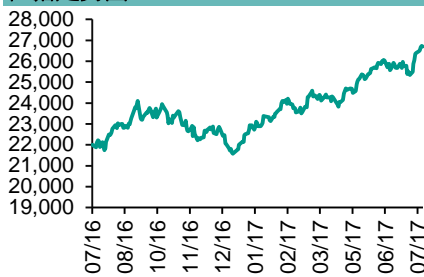
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5860	1.90	4.20
香港(10年期)	1.43100	(9.70)	16.40
美國(10年期)	2.22870	(8.54)	8.64

來源：彭博

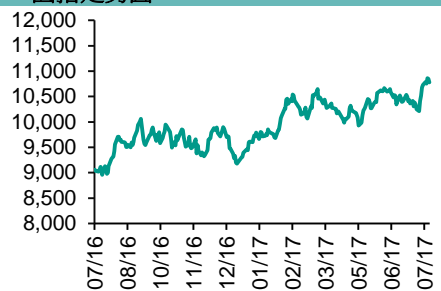
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



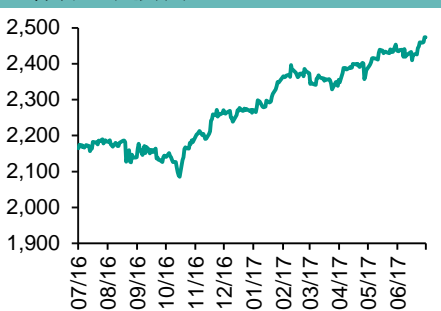
#### 國指走勢圖



### 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下跌，道指占比最大的通用電氣季度盈利下跌57%，股價跌2.92%，成道指最大跌幅成份股，同時市場預期是有部份投資者獲利離場所影響。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市的股指均下跌，法國CAC指數，德國DAX指數及富時100指數收跌。上周五恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其中公用事業指數領漲，工業製品業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跑贏上證綜指；滬深300指數表現不一，其中主要消費指數領漲；金融地產指數領跌。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17.9倍、19.0倍、12.8倍、8.5倍、14.3倍、22.0倍。上周標普500、恒指、國指及上證綜指分別累漲0.54%、1.20%、0.55%、0.48%；道指及深成指累跌0.27%及0.60%。今天將公布日本7月日經製造業PMI初值及歐元區7月Markit製造業PMI初值。

### 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	日本買進國外股票	7月14日	NA	438.6b	324.9b
日本	外資買進日本股票	7月14日	NA	341.0b	-35.0b
加拿大	零售總額月環比	5月	0.3%	0.6%	0.8%
加拿大	CPI 同比	6月	1.1%	1.0%	1.3%
加拿大	消費價格指數	6月	130.5	130.4	130.5
英國	政府淨借款額	6月	4.2b	6.3b	6.0b

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 央行如期維持利率及買債規模不變，德拉吉透露秋季將檢視通脹
- 英國貿易大臣指倘不與歐盟達成協議仍能存活
- 日本政府報告指勞動力不足已達泡沫經濟年代水平
- 歐元區7月消費信心初值意外由16年高位回落
- 社科院：實體經濟杠桿率有所上升，金融去杠桿初見成效
- 國信中心專家：貨幣政策穩健中性大趨勢不變
- BIS：6月人民幣實際與名義有效匯率分別反彈0.23%和0.48%
- 美國大米首次獲准出口中國

## 國際經濟要聞

### 歐央行如期維持利率及買債規模不變，德拉吉透露秋季將檢視通脹

歐洲央行宣布繼續維持主要再融資利率0%紀錄低位，以及隔夜存款利率和隔夜貸款利率也分別維持負0.4%和0.25%不變。同時維持每月買債規模600億歐元。歐洲央行行長德拉吉透露央行將於秋季決議時進行討論及作出決定，重點會首先檢視通脹。(彭博)

### 英國貿易大臣指倘不與歐盟達成協議仍能存活

英國國際貿易大臣兼貿易委員會主席Liam Fox指，即使與歐盟就脫歐後的自由貿易談判無達成任何協議，英國仍可繼續存活，但仍會繼續與有關人士進行討論，希望可以達成一個全面的方案。(彭博)

### 日本政府報告指勞動力不足已達泡沫經濟年代水平

日本政府呈交2017年度經濟財政報告，指出日本勞動力不足的嚴重程度，已達到上世紀80至90年代泡沫經濟時期的水平，亦指日本勞動生產率僅為歐美的六至八成。報告強調，有必要推進抑制加班及允許多樣工作模式的改革，提升生產效率。(彭博)

### 歐元區7月消費信心初值意外由16年高位回落

歐盟委員會數據顯示，歐元區7月消費者信心指數初值意外終止連升四個月，由6月所創16年高位負1.3，回落至負1.7，市場原先預期續升至負1.2。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 社科院：實體經濟杠桿率有所上升，金融去杠桿初見成效

中國社科院發布《中國去杠桿進程報告(2017年一季度)》指實體經濟杠桿率有所上升，金融去杠桿初見成效。一季度，包括居民、非金融企業和政府部門的實體經濟杠桿率由去年末的234.2%增加到237.5%，金融杠桿率則從去年末的78.1%下降到今年一季度的77.3%。(彭博)

### 國信中心專家：貨幣政策穩健中性大趨勢不變

國家信息中心經濟預測部主任表示，貨幣政策穩健中性，這個大的趨向不會變。他指出，隔夜市場利率能不能回到4月份監管前的利率，需要貨幣政策進行調整。(彭博)

### BIS：6月人民幣實際與名義有效匯率分別反彈0.23%和0.48%

國際清算銀行公布6月人民幣實際有效匯率指數升0.23%至119，結束此前連續四個月跌勢；當月人民幣名義有效匯率指數升0.48%至116，結束連續五個月下降。(彭博)

### 美國大米首次獲准出口中國

美國農業部部長Sonny Perdue稱，經過十年等待，美國大米首次獲准出口中國，相信進入中國市場將對美國稻米種植者及整個行業帶來增長潛力。中國是世界最大的稻米生產及消費國，去年進口量達500萬噸。(彭博)

## 企業要聞

### 科網巨擘組織促駁回禁止蘋果iPhone輸美要求

美國計算機通信產業協會發表聲明，促請美國國際貿易委員會(ITC)不要應半導體商高通的要求，禁止蘋果iPhone進口。高通指蘋果使用英特爾提供的晶片，涉及高通的專利技術，但蘋果沒向高通支付專利費。協會認為若然ITC發出禁令，將對智能手機的供應造成顯著衝擊及傷害消費者。(彭博)

### 馬雲料阿里巴巴今個財年收入可增長45至48%

阿里巴巴執行主席馬雲表示，預期公司今個財年的收入可增加45至48%，當中主要由解決方案帶動。公司截至今年3月底年度收入為229.9億美元。馬雲指，正考慮未來的投資機會，將或有公布。(彭博)

### 馬斯克：美政府口頭批准建紐約至華盛頓地底超高速運輸管道

美國電動車製造商特斯拉創辦人馬斯克表示，獲得美國政府口頭批准，以興建連接紐約及華盛頓的超高速地下運輸系統，可望把來往兩地時間由目前3小時減至半小時。(彭博)

### 紐約梅隆銀行季度多賺12%勝預期

紐約梅隆銀行公布截至6月底第二季業績。季度普通股股東應占溢利9.26億美元，按年升12.2%。每股普通股季度純利88仙，高于市場預期的84美仙，每股普通股季度派息19美仙。(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	6.35	5.90	0.85	(14.66)	895	東江環保*	11.52	16.18	2.64	(35.16)
1398	工商銀行	5.36	5.98	0.85	(12.83)	1635	大眾公用	3.70	14.58	1.31	(40.72)
1288	農業銀行	3.62	5.70	0.79	(12.84)	753	中國國航	7.17	11.22	1.18	(32.67)
3988	中國銀行	3.76	5.86	0.71	(13.78)	670	東方航空	4.49	11.95	1.14	(44.00)
3328	交通銀行	5.72	5.46	0.57	(21.80)	1055	南方航空	6.24	10.48	1.22	(36.81)
3968	招商銀行	24.75	8.50	1.29	(13.29)	1919	中國遠洋	4.32	-	2.09	-
998	中信銀行	5.04	5.15	0.61	(37.68)	2866	中海集運	1.78	66.72	1.36	(58.97)
6818	光大銀行	3.76	5.22	0.67	(23.49)	1138	中海發展	4.33	6.49	0.54	(43.73)
1988	民生銀行	7.97	5.24	0.73	(19.11)	2880	大連港	1.43	28.19	0.89	(58.12)
2628	中國人壽	25.20	32.65	2.03	(23.87)	317	廣船國際	14.00	193.82	1.65	(53.67)
2318	中國平安	57.20	13.54	2.20	(4.58)	2039	中集集團*	14.60	76.46	1.35	(29.97)
2601	中國太保	33.90	22.05	2.02	(15.54)	1800	中國交建	10.88	8.86	0.96	(45.52)
1336	新華保險	48.35	26.43	2.21	(29.53)	390	中國中鐵	6.51	10.92	1.01	(37.30)
6030	中信證券	16.18	15.29	1.17	(19.95)	1186	中國鐵建	10.80	9.07	0.97	(29.77)
6837	海通證券	12.80	15.88	1.16	(26.77)	1766	中國中車	7.02	14.55	1.58	(40.40)
2611	國泰君安	17.34	12.42	1.27	(29.14)	525	廣深鐵路	3.92	20.31	0.86	(31.22)
1776	廣發證券*	16.08	13.21	1.35	(21.70)	177	寧滬高速	11.00	14.36	2.16	1.22
6886	華泰證券	16.12	15.84	1.16	(28.53)	548	深圳高速	7.06	11.41	1.05	(31.16)
6099	招商證券	12.58	12.01	1.22	(38.74)	995	皖通高速	5.90	9.17	0.97	(59.67)
3958	東方證券	8.20	15.01	1.08	(55.33)	107	成渝高速	3.24	8.72	0.63	(42.21)
6178	光大證券	10.70	12.95	0.89	(39.58)	2238	廣汽集團	16.90	14.98	2.16	(44.78)
6881	銀河證券	6.99	11.14	1.00	(49.55)	1211	比亞迪*	51.10	24.44	2.51	(12.27)
1375	中州證券	3.71	14.14	1.19	(62.99)	2333	長城汽車	10.04	7.53	1.68	(33.77)
857	中石油	4.91	28.06	0.65	(47.00)	2338	濰柴動力	7.67	21.89	1.68	(3.79)
386	中石化	6.00	11.13	0.86	(15.98)	3606	福耀玻璃	27.70	19.17	3.34	(2.99)
338	上石化	4.45	7.04	1.69	(43.28)	1108	洛陽玻璃	4.30	160.46	3.74	(79.90)
1033	石化油服	1.22	-	1.77	(66.75)	38	一拖股份	4.11	15.88	0.73	(62.81)
2883	中海油田	6.65	-	0.78	(48.02)	1157	中聯重科*	4.08	-	0.73	(26.17)
568	山東墨龍*	1.65	-	0.63	(71.34)	564	鄭煤機	4.45	61.04	0.63	-
1088	中國神華	18.98	9.88	0.99	-	1057	浙江世寶*	3.30	34.96	1.51	(89.43)
1898	中煤能源	4.12	26.98	0.55	(44.89)	1072	東方電氣	7.70	-	0.73	(34.82)
1171	兗州煤業	7.84	20.06	0.90	(53.33)	2727	上海電氣	3.61	20.36	0.93	(61.08)
902	華能國際	5.57	8.56	0.85	(34.13)	2208	金風科技*	8.76	8.99	1.35	(48.66)
991	大唐發電	2.60	6.57	0.75	(50.36)	42	東北電氣	2.03	-	7.58	(68.18)
1071	華電國際	3.46	9.47	0.67	(36.19)	187	京城機電	2.14	-	1.38	(71.77)
1618	中國中冶	2.79	9.49	0.83	(53.31)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.08	11.54	0.83	(14.03)	2607	上海醫藥	22.00	16.04	1.62	(28.82)
323	馬鋼股份	3.66	9.77	1.18	(29.97)	2196	復星醫藥	28.55	20.51	2.70	(13.50)
1053	重慶鋼鐵	1.07	-	-	(59.14)	1513	麗珠醫藥*	43.90	24.98	3.20	(24.35)
2600	中國鋁業	4.66	172.97	1.58	(26.69)	874	白雲山	21.75	17.57	1.72	(30.48)
358	江西銅業	13.14	46.09	0.85	(38.73)	719	新華製藥*	7.31	19.30	1.42	(55.97)
2899	紫金礦業	2.75	26.49	1.85	(32.66)	168	青島啤酒	35.00	37.62	2.43	(7.62)
3993	洛陽鉬業	3.80	36.27	2.88	(55.25)	553	南京熊貓	4.43	29.43	1.06	(62.57)
914	海螺水泥	29.20	15.68	1.76	3.27	763	中興通訊*	20.25	-	2.06	(25.81)
2009	金隅股份	3.94	8.11	0.83	(43.46)	921	海信科龍*	11.80	12.79	2.86	(34.85)
2202	萬科*	23.80	10.86	2.01	(16.75)	1812	晨鳴紙業*	11.62	10.89	1.29	(38.47)
588	北京北辰	3.17	11.47	0.54	(51.79)	811	新華文軒	6.45	10.09	0.83	(61.09)
1065	創業環保	5.20	13.82	1.36	(72.91)						

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**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@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