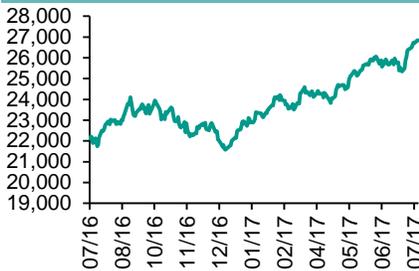
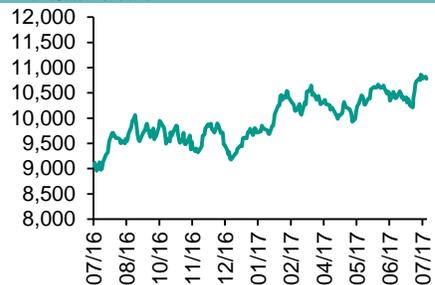
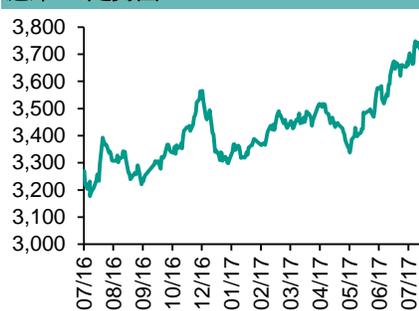


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

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

上周五美國三大股指個別發展，雪佛龍上季轉虧為盈，股價升近2%，推動道瓊斯指數再創新高。納斯達克指數及標普500指數則窄幅低收。上周五歐洲三大股市的股指均下跌，科技、銀行及煙草股偏軟。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，其中消費服務業指數領漲，信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲；滬深300指數表現不一，其中信息技術指數領漲；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18.0倍、19.0倍、13.0倍、8.5倍、14.3倍、22.0倍。上週道指、恒指、上證綜指及深成指分別累漲1.16%、1.02%、0.47%、0.71%；標普500及國指分別累跌0.02%及0.29%。今天將公布中國7月PMI、歐元區7月消費價格同比初值及美國6月二手房銷售簽約量環比。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,979.39	(0.56)	1.02
H股	10,756.08	(0.94)	(0.29)
紅籌	4,232.43	(0.67)	0.88
HSC大型股	2,257.36	0.87	1.78
HSC中型股	4,908.99	0.42	(1.17)
AH股溢價	128.35	0.83	0.16
滬深300	3,721.89	0.26	(0.18)
富時中國A50	11,794.16	(0.11)	(1.02)
上證180	8,116.11	0.08	(0.69)
上證380	5,441.24	0.33	0.73
臺北加權	10,508.37	0.86	0.09
日經225	19,967.37	(0.60)	(0.08)
道瓊斯	21,796.55	0.15	1.16
標普500	2,475.42	(0.13)	(0.02)
納斯達克	6,382.19	(0.63)	(0.12)
德國DAX 30	12,212.04	(0.76)	(1.89)
富時100	7,443.01	(0.12)	(0.60)
法國CAC 40	5,186.95	(0.06)	(0.24)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.12	0.16	7.32
紐約期金(美元/t oz)	1,259.30	(0.06)	0.35
標普高盛商品指數	383.93	0.69	1.87
CRB大宗商品期貨價格指數	181.14	0.94	1.54
羅傑斯國際商品指數	2,224.33	0.67	1.38

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8631	(0.27)	(1.01)
美元兌人民幣	6.7401	(0.25)	(0.94)
美元兌港元	7.8091	(0.00)	0.07
美元兌日元	111.11	(0.02)	(1.07)
歐元兌美元	1.1687	0.21	2.72
英鎊兌美元	1.3076	0.61	1.16
澳元兌美元	0.7973	0.72	4.36

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6050	2.70	9.20
香港(10年期)	1.42300	(4.60)	23.00
美國(10年期)	2.31030	5.14	10.52

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
德國	CPI 月環比	7月	0.2%	0.4%	0.2%
德國	CPI 同比	7月	1.5%	1.7%	1.6%
美國	GDP年度化季環比	2Q	2.7%	2.6%	1.4%
美國	個人消費	2Q	2.8%	2.8%	1.1%
美國	核心個人消費支出 季環比	2Q	0.7%	0.9%	2.0%
美國	密歇根大學信心	7月	93.2	93.4	93.1

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國外匯局：將優化外商來華直接投資外匯管理服務
- 美國第二季度經濟增長率反彈至2.6%，彰顯美國經濟韌性
- 中國政府研究部署措施，鼓勵外商和民間投資
- 美聯儲Kashkari稱幾乎沒有通脹回升的跡象
- 中國財政部：控制地方債務取得一定成效 可以做得更好
- 英國財政大臣：政府對脫歐過渡期的支持日漸增加
- 部分OPEC、非OPEC國家將討論減產協議履約狀況不佳的問題
- 中國保監會：將組織行業開展資產負債管理能力的試評估

國際經濟要聞

美國第二季度經濟增長率反彈至2.6% ，彰顯美國經濟韌性

美國商務部數據顯示，消費和商業設備開支的增長幫助美國經濟在第二季度反彈，表明持續八年的經濟擴張將持續。國內生產總值環比折年率增長2.6%（預估2.7%）；第一季度增長率從1.4%下調至1.2%。消費支出是美國經濟中最大的部分，第二季度增長2.8%（符合預期）；第一季度增長1.9%。（彭博）

美聯儲Kashkari稱幾乎沒有通脹回升的跡象

明尼阿波利斯聯儲銀行行長Neel Kashkari 說：“我認為這個龐大的資產負債表目前並沒有大幅度地推動經濟發展。”“我們決定，我們不要在利率方面有任何行動，先拭目以待更多的數據”。（彭博）

英國財政大臣：政府對脫歐過渡期的支持日漸增加

英國財政大臣菲利普·哈蒙德表示，英國政府內部對引入一個持續多年的過渡期，從而讓企業在英國脫歐後進行調整，有著越來越多的支持。英國《金融時報》報道稱，哈蒙德告訴企業，他支持兩個階段的過渡期，分別為“停頓”階段和“實施”階段。（彭博）

部分OPEC、非OPEC國家將討論減產協議履約狀況不佳的問題

據石油輸出國組織(OPEC)發表的聲明，部分OPEC和非OPEC國家的代表將於8月7-8日在阿布扎比會面，討論為何其中部分國家未能按照承諾削減石油產量。聲明稱，由科威特和俄羅斯共同主持的這次會議將評估一些國家沒有全面執行減產的原因。（彭博）

大中華經濟要聞

中國外匯局：將優化外商來華直接投資外匯管理服務

國家外匯管理局分局長研修班就下半年外匯管理重點工作進行研討，指出將支持、保障真實合規的經常項目國際支付與轉移，支持貿易新業態發展，支持國內有能力、有條件的企業開展真實合規的對外投資。（彭博）

中國政府研究部署措施，鼓勵外商和民間投資

根據國務院發布的一封公告，中國將研究出臺措施，取消或放開製造業和服務業一些領域外商投資股比限制，允許以併購方式設立外商投資企業，進一步擴大引進外資。（彭博）

中國財政部：控制地方債務取得一定成效 可以做得更好

中國財政部副部長劉偉在國新辦發布會上表示，控制地方債務取得一定成效，通過“開前門、堵後門”，地方政府債務管理可以做得更好。劉偉：財政政策應當考慮減稅，幫助實體經濟降成本。（彭博）

中國保監會：將組織行業開展資產負債管理能力試評估

保監會稱，為進一步防範保險業資產負債錯配風險，提升保險公司防範化解風險的能力，因此決定對財產保險公司和人身保險公司開展資產負債管理能力試評估和量化評估測試工作。（彭博）

企業要聞

達美與東航入股法荷航，四家航空公司籌劃更深層次聯盟

作為一項意義深遠計劃的一部分，為了在幾家航空公司之間建立更深層次的聯盟，達美航空和中國東方航空將分別收購法荷航集團10%的股份。同時，法荷航還將入股維珍航空，而達美航空則是後者的大股東。（彭博）

威斯康星州和富士康簽署30億美元援助協議

威斯康星州和富士康簽署了一項諒解備忘錄，要求政府提供高達30億美元的援助和出售至少1000英畝的土地。州官員稱，最終到2020年這家臺灣製造業巨頭可能會帶來13,000個工作機會和100億美元的投資。（彭博）

中國神華預計上半年淨利潤同比增長約147%

公司在上交所發表業績預增公告稱，上半年淨利潤約243億元人民幣，基本每股收益約1.22元。業績變動原因包括煤價同比大增，公司實現煤炭銷售量及平均銷售價格同比增長等。（彭博）

和記電訊香港以144.97億港元出售固網電訊業務

和記電訊香港在香港交易所刊登公告稱，與Asia Cube Global Communications Limited訂立買賣協議，同意以144.97億港元現金將其HGC中的全部權益出售予後者，HGC持有和記電訊香港固網電訊業務。（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	6.51	6.02	0.87	(17.52)	895	東江環保*	11.40	15.94	2.60	(35.42)
1398	工商銀行	5.48	6.08	0.87	(14.81)	1635	大眾公用	3.70	14.51	1.30	(41.64)
1288	農業銀行	3.66	5.74	0.80	(15.11)	753	中國國航	7.02	10.94	1.15	(30.62)
3988	中國銀行	3.83	5.94	0.72	(14.61)	670	東方航空	4.29	11.37	1.08	(45.65)
3328	交通銀行	5.78	5.50	0.57	(22.68)	1055	南方航空	6.06	10.13	1.18	(34.97)
3968	招商銀行	25.85	8.84	1.34	(13.89)	1919	中國遠洋	4.60	-	2.21	(36.50)
998	中信銀行	5.06	5.15	0.61	(34.35)	2866	中海集運	1.81	67.53	1.38	(58.69)
6818	光大銀行	3.85	5.32	0.68	(21.66)	1138	中海發展	4.40	6.57	0.55	(43.51)
1988	民生銀行	7.93	5.19	0.72	(19.51)	2880	大連港	1.42	27.87	0.88	(59.43)
2628	中國人壽	25.00	32.24	2.01	(23.78)	317	廣船國際	13.78	189.89	1.62	(55.54)
2318	中國平安	57.75	13.61	2.21	(4.84)	2039	中集集團*	15.20	79.23	1.40	(27.30)
2601	中國太保	34.25	22.17	2.03	(14.00)	1800	中國交建	10.62	8.61	0.93	(43.92)
1336	新華保險	49.70	27.04	2.26	(27.71)	390	中國中鐵	6.32	10.55	0.97	(38.46)
6030	中信證券	16.02	15.07	1.15	(20.70)	1186	中國鐵建	10.60	8.86	0.95	(29.32)
6837	海通證券	12.66	15.64	1.14	(26.54)	1766	中國中車	6.96	14.36	1.56	(40.49)
2611	國泰君安	17.14	11.46	1.25	(29.61)	525	廣深鐵路	4.06	20.94	0.88	(28.51)
1776	廣發證券*	15.84	12.96	1.33	(22.35)	177	寧滬高速	11.24	14.60	2.20	0.60
6886	華泰證券	15.64	15.30	1.12	(31.12)	548	深圳高速	7.07	11.38	1.05	(33.04)
6099	招商證券	12.38	11.77	1.20	(40.19)	995	皖通高速	5.91	9.14	0.97	(60.13)
3958	東方證券	8.32	15.16	1.09	(55.58)	107	成渝高速	3.28	8.79	0.64	(42.36)
6178	光大證券	10.72	12.91	0.89	(39.86)	2238	廣汽集團	16.80	14.82	2.13	(44.19)
6881	銀河證券	6.93	10.99	0.98	(50.09)	1211	比亞迪*	48.90	23.28	2.39	(14.07)
1375	中州證券	3.55	13.47	1.14	(64.96)	2333	長城汽車	10.18	7.60	1.70	(34.06)
857	中石油	5.07	28.84	0.67	(46.00)	2338	濰柴動力	7.22	20.51	1.57	(6.04)
386	中石化	5.98	11.04	0.86	(15.97)	3606	福耀玻璃	26.70	18.39	3.20	(1.76)
338	上石化	4.41	6.94	1.66	(45.02)	1108	洛陽玻璃	4.29	159.35	3.72	(80.19)
1033	石化油服	1.22	-	1.76	(66.69)	38	一拖股份	4.04	15.54	0.72	(63.19)
2883	中海油田	6.63	-	0.78	(48.93)	1157	中聯重科*	3.88	-	0.69	(29.08)
568	山東墨龍*	1.39	-	0.53	(75.58)	564	鄭煤機	4.64	63.35	0.66	-
1088	中國神華	19.00	9.85	0.99	-	1057	浙江世寶*	3.48	36.70	1.59	(89.68)
1898	中煤能源	3.87	25.22	0.51	(45.26)	1072	東方電氣	8.39	-	0.79	(30.20)
1171	兗州煤業	7.52	19.15	0.86	(50.92)	2727	上海電氣	3.62	20.33	0.93	(60.71)
902	華能國際	5.47	8.37	0.83	(34.99)	2208	金風科技*	8.65	8.84	1.33	(49.91)
991	大唐發電	2.61	6.57	0.75	(49.96)	42	東北電氣	2.02	-	7.51	(67.79)
1071	華電國際	3.33	9.07	0.65	(39.39)	187	京城機電	2.01	-	1.29	(73.52)
1618	中國中冶	2.72	9.20	0.80	(54.16)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.10	11.52	0.83	(12.58)	2607	上海醫藥	21.05	15.28	1.54	(28.27)
323	馬鋼股份	3.59	9.54	1.15	(28.14)	2196	複星醫藥	28.80	20.59	2.71	(13.66)
1053	重慶鋼鐵	1.06	-	-	(56.66)	1513	麗珠醫藥*	44.20	25.04	3.20	(20.65)
2600	中國鋁業	4.83	178.45	1.63	(21.67)	874	白雲山	20.70	16.64	1.63	(32.93)
358	江西銅業	13.90	48.53	0.89	(38.88)	719	新華製藥*	7.26	19.08	1.40	(56.77)
2899	紫金礦業	2.74	26.27	1.83	(35.41)	168	青島啤酒	34.25	36.64	2.36	(11.84)
3993	洛陽鉬業	3.78	35.92	2.85	(50.59)	553	南京熊貓	4.63	30.62	1.10	(61.22)
914	海螺水泥	29.05	15.53	1.74	4.83	763	中興通訊*	20.20	-	2.04	(23.39)
2009	金隅股份	3.92	8.03	0.82	(44.74)	921	海信科龍*	11.00	11.86	2.66	(33.63)
2202	萬科*	22.50	10.22	1.89	(17.85)	1812	晨鳴紙業*	11.34	10.57	1.25	(37.60)
588	北京北辰	3.15	11.34	0.53	(51.98)	811	新華文軒	6.50	10.12	0.83	(62.34)
1065	創業環保	5.10	13.49	1.33	(74.76)						

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