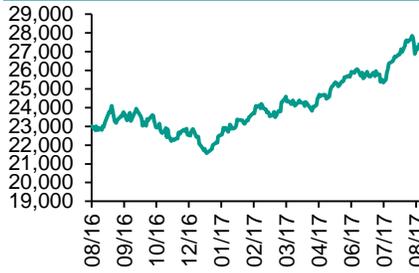
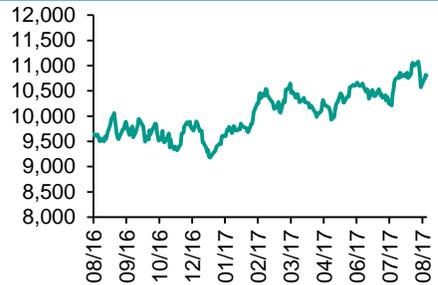


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

## 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均下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大。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，電信服務指數領跌。上周五歐洲三大股市的股指均下跌，其中富時100指數跌幅最大。上周五恒指及國指均下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業指數均下跌，其中公用事業指數領跌。上周五上證綜指上漲，深成指下跌，上證綜指跑贏深成指；滬深300指數表現不一，其中金融地產指數領漲；原材料指數領跌。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17.8倍、18.6倍、12.7倍、8.3倍、14.5倍、22.4倍。上周恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲0.61%、1.14%、1.88%及3.14%；道指、標普500分別累跌0.84%及0.65%。今天將公布日本6月所有產業指數環比及美國7月芝加哥聯儲全美活動指數。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	27,047.57	(1.08)	0.61
H股	10,693.65	(1.00)	1.14
紅籌	4,210.56	(1.05)	0.26
HSC大型股	2,244.80	(1.07)	0.82
HSC中型股	4,836.17	(0.76)	0.95
AH股溢價	129.82	1.22	0.42
滬深300	3,724.68	0.09	2.12
富時中國A50	11,646.10	0.25	1.58
上證180	8,111.77	0.17	1.68
上證380	5,564.50	(0.05)	2.97
臺北加權	10,321.33	(0.46)	(0.08)
日經225	19,506.90	(0.14)	(0.14)
道瓊斯	21,674.51	(0.35)	(0.84)
標普500	2,425.55	(0.18)	(0.65)
納斯達克	6,216.53	(0.09)	(0.64)
德國DAX 30	12,165.19	(0.31)	1.26
富時100	7,323.98	(0.86)	0.19
法國CAC 40	5,114.15	(0.64)	1.05

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.50	(0.02)	1.91
紐約期金(美元/t oz)	1,285.70	(0.05)	(0.16)
標普高盛商品指數	380.68	1.54	(0.60)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.50	0.92	(1.17)
羅傑斯國際商品指數	2,204.39	1.08	(0.48)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8536	(0.20)	(1.38)
美元兌人民幣	6.6775	(0.19)	(1.19)
美元兌港元	7.8228	0.02	0.17
美元兌日元	109.32	(0.28)	(1.66)
歐元兌美元	1.1755	(0.21)	0.79
英鎊兌美元	1.2874	(0.69)	(0.95)
澳元兌美元	0.7925	0.93	0.11

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6400	0.30	4.70
香港(10年期)	1.47400	3.30	0.00
美國(10年期)	2.20270	(1.58)	(3.48)

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	PPI同比	7月	2.2%	2.3%	2.4%
歐元區	歐洲央行經常項目經季調	6月	NA	21.2b	30.1b
歐元區	建築產值同比	6月	NA	3.4%	2.6%
加拿大	CPI 同比	7月	1.2%	1.2%	1.0%
加拿大	消費價格指數	7月	130.4	130.4	130.4
美國	密歇根大學信心	8月	94.0	97.6	93.4

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐央行會議紀錄指委員憂慮歐元過強
- Markit及萊坊：英國8月房價信心指數續彈至54.6
- 東京聽證會企業市民對開賭反應兩極
- 耶倫下周五將出席全球央行年會，談論金融穩定性
- 發改委：7月審批22個固定投資項目，總投資1,655億人民幣
- 國家鐵路局：7月旅客量按年升9.5%，貨運量按年升17.7%
- 7月北京及深圳新建商品住宅價格按月回落
- 中煤協：煤炭去產能完成年度目標85%

## 國際經濟要聞

### 歐央行會議紀錄指委員憂慮歐元過強

歐央行發布7月20日會議紀錄，顯示貨幣政策委員擔心歐元過強，又警告不能視寬鬆融資環境為必然，及依賴歐央行的寬鬆政策。紀錄指，委員憂慮歐元未來在外匯市場可能過強，且于仍然有利且不能視為必然的金融環境下發生，委員最終決定不就持續貨幣刺激政策的承諾作任何改變。(彭博)

### Markit及萊坊：英國8月房價信心指數續彈至54.6

Markit及萊坊聯合調查顯示，英國家庭8月房價信心指數由低位連續第二個月回升，由7月54.1，續升至54.6，連續13個月處於50分嶺綫之上。期內，倫敦房價信心未能延續前值急彈，由月57.7，回落至55.5。至于英國家庭對未來一年房價預期指數也連彈兩個月，由7月62，續升至64.1。(彭博)

### 東京聽證會企業市民對開賭反應兩極

日本政府就有關綜合度假區的制度方案于東京都召開聽證會，出席的企業大多強調賭場的經濟效應，而市民團體則憂慮對賭博依賴症。政府將會于本月在東京、大阪等多個城市召開聽證會，期望于秋季召開臨時國會提交總法案。(彭博)

### 耶倫下周五將出席全球央行年會，談論金融穩定性

美國聯儲局表示，主席耶倫將于下周五(25日)在Jackson Hole全球央行年會上，談論金融穩定性。另外，歐洲央行亦已經確認行長德拉吉亦將出席央行年會。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 發改委：7月審批22個固定投資項目，總投資1,655億人幣

國家發改委表示，7月共審批核准固定資產投資項目22個，總投資1,655億元人民幣，這些項目主要集中在能源、水利、交通和高技術領域。截至今年6月底，13大類重大工程包已累計完成投資9.9萬億元，開工58個專項、601個項目。(彭博)

### 國家鐵路局：7月旅客量按年升9.5%，貨運量按年升17.7%

國家鐵路局公布，7月旅客發送量按年升9.5%至2.94億人次；貨運發送量按年升17.7%至3.1億噸。今年首七個月，旅客發送量按年升9.8%至17.93億人次；貨運發送量按年升15.7%至21.27億噸。(彭博)

### 7月北京及深圳新建商品住宅價格按月回落

國家統計局公布，今年7月份新建商品住宅價格，北京按月下跌0.1%，按年增9.6%。上海按月持平，按年增8.4%。深圳按月下跌0.2%，按年增0.5%。廣州按月升0.4%，按年增16.9%。(彭博)

### 中煤協：煤炭去產能完成年度目標85%

中國煤炭工業協會數據顯示，今年以來，煤炭去產能工作取得階段性重要進展，截至7月底共退出煤炭產能1.28億噸，完成年度目標任務量的85%。(彭博)

## 企業要聞

### 阿里巴巴首財季多賺94%

阿里巴巴公布截至6月底季度業績。股東應占溢利146.83億元人民幣，按年升94.5%。收入501.84億元人民幣，按年升56.1%。截至6月底，月度活躍客戶按年升7.4%至4.66億個，移動月度活躍用戶按年升23.9%至4.27億個，付費雲服務用戶按年升75.2%至101.1萬個。(彭博)

### 德銀美林同意就操控政府機構債市指控付6,550萬美元和解

德銀及美林同意，就投資者指控操控政府機構債券市場，合共支付6,550萬元作為和解。其中德銀支付4,850萬美元，美銀支付其餘1,700萬美元。和解方案文件已呈報美國紐約曼克頓地方法院，待法官批准。(彭博)

### 臺灣鴻海在美設廠資助方案獲州議會通過

由共和黨控制的美國威斯康星州州議會以59票對30票，通過臺灣鴻海提供30億美元優惠，以支持臺灣鴻海在當地投資設廠的法案。法案仍須經州議會及州參議院組成的聯合融資小組，與及州參議院通過。(彭博)

### 服裝連鎖Gap季績勝預期兼上調盈利

美國服裝連鎖Gap公布截至7月29日第二季度業績。經調整每股季度攤薄盈利58美仙，高于市場預期的52美仙。公司上調全年度經調整每股盈利預測，由介乎1.95至2.05美元，上調至2.02至2.1美元。(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	5.96	0.86	(17.49)	895	東江環保*	10.76	14.88	2.43	(42.56)
1398	工商銀行	5.48	6.02	0.86	(16.82)	1635	大眾公用	3.49	13.53	1.21	(44.66)
1288	農業銀行	3.58	5.55	0.77	(16.10)	753	中國國航	6.87	10.58	1.11	(36.99)
3988	中國銀行	3.85	5.91	0.72	(17.90)	670	東方航空	4.21	11.03	1.05	(49.84)
3328	交通銀行	5.63	5.29	0.55	(23.04)	1055	南方航空	5.88	9.72	1.13	(40.43)
3968	招商銀行	25.75	8.39	1.32	(13.59)	1919	中國遠洋	5.11	-	2.43	(45.10)
998	中信銀行	4.92	4.95	0.58	(33.49)	2866	中海集運	1.91	70.45	1.44	(59.57)
6818	光大銀行	3.62	4.94	0.63	(24.68)	1138	中海發展	4.46	6.58	0.55	(43.55)
1988	民生銀行	7.59	4.91	0.68	(21.14)	2880	大連港	1.40	27.16	0.86	(60.19)
2628	中國人壽	23.15	29.52	1.84	(30.20)	317	廣船國際	13.68	186.38	1.59	(60.00)
2318	中國平安	60.20	13.96	2.20	(3.42)	2039	中集集團*	16.00	82.46	1.46	(27.94)
2601	中國太保	34.40	22.02	2.02	(13.08)	1800	中國交建	10.20	8.18	0.88	(46.02)
1336	新華保險	49.05	26.39	2.21	(30.16)	390	中國中鐵	5.87	9.69	0.89	(41.44)
6030	中信證券	15.76	14.66	1.12	(19.50)	1186	中國鐵建	9.92	8.20	0.88	(31.59)
6837	海通證券	12.36	15.09	1.10	(27.59)	1766	中國中車	6.91	14.09	1.53	(40.76)
2611	國泰君安	16.66	11.01	1.20	(28.04)	525	廣深鐵路	4.21	21.47	0.91	(35.29)
1776	廣發證券*	15.46	12.50	1.28	(22.65)	177	寧滬高速	11.46	14.72	2.22	2.79
6886	華泰證券	15.54	14.86	1.13	(31.53)	548	深圳高速	7.31	10.49	1.07	(36.37)
6099	招商證券	11.94	11.22	1.14	(42.88)	995	皖通高速	5.83	8.92	0.94	(63.08)
3958	東方證券	7.49	13.50	0.97	(57.41)	107	成渝高速	3.20	8.48	0.61	(42.65)
6178	光大證券	10.50	12.51	0.86	(39.93)	2238	廣汽集團	15.06	13.14	1.89	(50.65)
6881	銀河證券	6.71	10.52	0.94	(53.54)	1211	比亞迪*	48.10	22.64	2.32	(15.49)
1375	中州證券	3.55	13.31	1.12	(65.51)	2333	長城汽車	9.92	7.32	1.63	(34.30)
857	中石油	4.79	26.94	0.62	(48.60)	2338	濰柴動力	7.61	21.37	1.64	(4.68)
386	中石化	5.60	10.22	0.79	(19.31)	3606	福耀玻璃	24.95	17.41	3.06	(10.24)
338	上石化	4.71	7.33	1.76	(40.48)	1108	洛陽玻璃	4.74	174.07	4.06	(81.64)
1033	石化油服	1.37	-	1.96	-	38	一拖股份	3.63	13.81	0.64	(64.29)
2883	中海油田	6.41	-	0.74	(51.22)	1157	中聯重科*	3.81	-	0.67	(30.85)
568	山東墨龍*	1.40	-	0.52	(76.07)	564	鄭煤機	4.45	60.07	0.62	-
1088	中國神華	18.58	9.52	0.96	-	1057	浙江世寶*	3.04	31.70	1.37	(77.21)
1898	中煤能源	3.82	24.62	0.50	(48.68)	1072	東方電氣	8.23	-	0.77	(33.14)
1171	兗州煤業	7.08	17.83	0.80	(52.41)	2727	上海電氣	3.38	18.76	0.86	(62.01)
902	華能國際	5.04	24.68	0.80	(40.04)	2208	金風科技*	8.78	8.87	1.33	(50.63)
991	大唐發電	2.62	7.54	0.72	(51.94)	42	東北電氣	1.83	-	6.72	(70.55)
1071	華電國際	3.23	8.70	0.62	(39.71)	187	京城機電	2.17	-	1.50	(74.07)
1618	中國中冶	2.54	8.50	0.74	(57.10)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.01	11.22	0.81	(23.71)	2607	上海醫藥	19.70	14.14	1.43	(33.13)
323	馬鋼股份	3.77	9.90	1.20	(31.87)	2196	複星醫藥	29.20	20.64	2.72	(17.03)
1053	重慶鋼鐵	1.65	-	-	-	1513	麗珠醫藥*	42.70	23.91	3.06	(26.86)
2600	中國鋁業	5.36	62.50	1.82	(32.36)	874	白雲山	19.20	15.26	1.49	(37.25)
358	江西銅業	13.06	45.08	0.83	(37.80)	719	新華製藥*	7.07	15.34	1.30	(59.95)
2899	紫金礦業	2.84	26.92	1.88	(35.57)	168	青島啤酒	34.75	36.75	2.37	(8.57)
3993	洛陽鉬業	3.64	34.19	2.71	(49.26)	553	南京熊貓	4.44	29.03	1.04	(65.28)
914	海螺水泥	27.60	14.59	1.63	1.74	763	中興通訊*	19.30	-	1.93	(29.19)
2009	金隅股份	4.06	8.23	0.84	(51.56)	921	海信科龍*	9.10	9.70	2.17	(40.92)
2202	萬科*	21.75	9.76	1.81	(18.70)	1812	晨鳴紙業*	11.50	10.60	1.25	(39.82)
588	北京北辰	3.11	8.75	0.50	(56.15)	811	新華文軒	6.31	9.72	0.80	(61.85)
1065	創業環保	4.85	12.68	1.25	(77.79)						

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**  
[yivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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