

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	25,683.50	(0.61)	(0.04)
H股	10,408.19	(0.86)	0.14
紅籌	3,998.10	(0.47)	0.23
HSC大型股	2,120.03	(0.57)	0.29
HSC中型股	4,636.74	(0.87)	(0.28)
AH股溢價	126.37	0.47	1.87
滬深300	3,646.17	(0.78)	1.62
富時中國A50	11,410.03	(0.72)	1.93
上證180	7,859.10	(0.62)	1.45
上證380	5,397.83	(0.44)	0.22
臺北加權	10,390.55	(1.16)	0.39
日經225	20,155.41	0.36	0.43
道瓊斯	21,454.61	0.68	0.21
標普500	2,440.69	0.88	0.21
納斯達克	6,234.42	1.43	0.01
德國DAX 30	12,647.27	(0.19)	(0.99)
富時100	7,387.80	(0.63)	(0.81)
法國CAC 40	5,252.90	(0.11)	(0.40)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	44.82	0.18	4.87
紐約期金(美元/t oz)	1,249.60	0.04	0.16
標普高盛商品指數	362.61	0.82	2.81
CRB大宗商品期貨價格指數	170.98	0.57	2.12
羅傑斯國際商品指數	2,118.88	0.72	2.24

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8709	(0.67)	(0.48)
美元兌人民幣	6.7965	(0.60)	(0.36)
美元兌港元	7.8034	0.06	0.12
美元兌日元	112.34	0.90	0.95
歐元兌美元	1.1386	2.10	1.99
英鎊兌美元	1.2944	2.07	0.81
澳元兌美元	0.7648	1.41	2.80

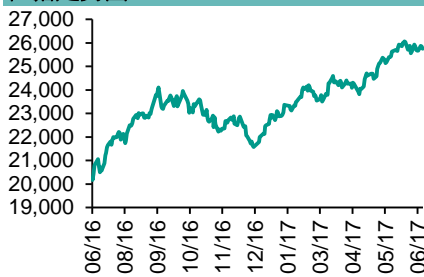
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5330	(1.10)	(13.30)
香港(10年期)	1.26600	(0.10)	4.60
美國(10年期)	2.22790	8.02	(1.86)

來源：彭博

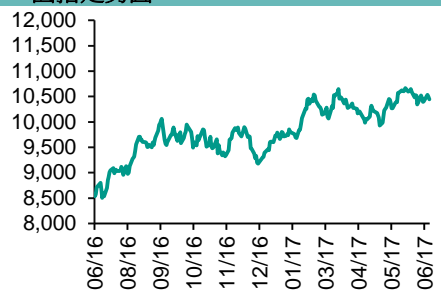
每天導讀

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

昨天美國三大股指均上漲，其中納斯達克指數漲幅較大；標普500指數中金融指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指均下跌，其中英國富時100指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌；港股11個行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲；主要消費指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為4.32億元，使用比例為4.11%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為137.16億元。港股通（深）全天使用額度為3.91億元，使用比例為3.72%；深股通全天使用額度為4.02億元，使用比例為3.09%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8818億元，滬深兩市總交易量降至3717億元。今天將公布歐元區6月消費者信心指數終值及美國第一季度GDP價格指數環比終值。

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
德國	進口價格指數同比	5月	4.6%	4.1%	6.1%
英國	全國房價指數未經季調同比	6月	1.9%	3.1%	2.1%
法國	消費者信心指數	6月	103	108	102
意大利	PPI同比	5月	NA	3.1%	4.4%
歐元區	M3貨幣供應同比	5月	5.0%	5.0%	4.9%
美國	MBA抵押貸款申請指數	6月23日	NA	-6.2%	0.6%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 英國央行提高銀行業資本要求
- 德拉克稱通脹疲軟屬暫時現象，經濟復蘇可調整貨幣政策工具
- 明尼蘇達聯儲主席：聯儲局不應急于加息
- IMF下調今明兩年美國經濟增長預測至2.1%
- 外管局：內地5月服務貿易逆差225億美元
- 外管局：3月末中國銀行業對外負債1.07萬億美元
- 5月底內地銀行業金融機構負債215萬億人民幣，按年增12.6%
- 川渝第三通道500千伏輸變電工程投運

國際經濟要聞

英國央行提高銀行業資本要求

英國央行發布金融穩定性報告，關注退歐對經濟的衝擊，將銀行業資本金要求提高，將逆周期資本緩衝(CCyB)從0上調至0.5%，預計到11月時會進一步上調至1%。措施有一年的實施階段。每上調0.5個百分點，英國銀行業的資本金要求將增加57億英鎊。(彭博)

德拉吉稱通脹疲軟屬暫時現象，經濟復蘇可調整貨幣政策工具

歐洲央行總裁德拉吉表示，因歐洲經濟前景改善，央行可調整貨幣政策工具，包括零利率及大規模買債計劃。他認為，通脹疲軟屬暫時性現象，目前所有跡象都顯示歐元區復蘇基礎已轉強、中期而言通脹可拉升至接近2%的目標。(彭博)

明尼蘇達聯儲主席：聯儲局不應急于加息

于今屆美國聯儲會議有投票權的明尼蘇達聯儲主席卡什卡利，周二(27日)出席活動時表示，目前美國通脹偏低且薪資未有大幅上升，無任何跡象顯示經濟即將過熱，認為聯儲局不應該急于加息。(路透)

IMF下調今明兩年美國經濟增長預測至2.1%

國際貨幣基金組織(IMF)在27日將美國2017及2018年經濟增長預測由2.3%及2.5%下調至2.1%，主要是對總統特朗普的減稅及財政政策拉動經濟的預期減少。(彭博)

大中華經濟要聞

外管局：內地5月服務貿易逆差225億美元

國家外匯管理局公布，今年5月中國國際收支口徑的國際貨物和服务貿易收入1.4萬億元人民幣，支出1.24萬億元人民幣，順差1,582億元人民幣。其中，貨物貿易順差3,128億元人民幣；服務貿易逆差1,546億元人民幣。(彭博)

外管局：3月末中國銀行業對外負債1.07萬億美元

國家外匯管理局公布，2017年3月末，中國銀行業對外金融資產9,312億美元，對外負債1.07萬億美元，對外淨負債1,367億美元，其中，人民幣淨負債2,089億美元，外幣淨資產721億美元。(彭博)

5月底內地銀行業金融機構負債215萬億人民幣，按年增12.6%

中國銀監會公布數據，截至5月底銀行業金融機構資產總額233萬億元人民幣，按年增12.5%；負債總額215萬億元，按年增12.6%。截至5月底，商業銀行總資產181萬億元，按年增13.5%；總負債168萬億元，按年增13.7%。(彭博)

川渝第三通道500千伏輸變電工程投運

川渝第三通道500千伏輸變電工程日前投入試運行。工程將新增四川水電外送能力200萬千瓦，預計每年為重慶輸入70億千瓦時清潔電能，減少污染物排放230萬噸，對於改善大氣環境具重要意義。(彭博)

企業要聞

雀巢公司擬推200億瑞郎回購計劃

雀巢公司公布，計劃在三年內回購最多總值200億瑞士法郎的股份。持有總值35億美元雀巢股份的對沖基金ThirdPoint近期要求公司改善營運表現，ThirdPoint是位於美國的對沖基金，由著名投資者Daniel Loeb持有，基金早前促請雀巢改善表現及增加回購規模。(彭博)

首都機場(00694.HK)增建停機位，設計代價逾988萬人民幣

首都機場公布，公司與母公司的全資子公司機場建設集團公司訂立北京機場東、西區機坪增補工程(二期)設計協議，代價為988.21萬元人民幣。該工程將利用北京機場飛行區現有資源建設停機位，以緩解機位緊張情況。(彭博)

港鐵(00066.HK)簽訂杭州地鐵特許經營

港鐵公布聯同杭州市政府及杭州市地鐵集團，就杭州地鐵5號綫公私合營項目簽署了特許經營協議。該項目總投資額約109億元人民幣。5號綫全長51.5公里，預計2019年底開通，特許經營年限為25年。(彭博)

東芝稱出售芯片業務尚未達成最終協議

東芝尚未就芯片部門出售事宜與優先競購方達成最終協議，談判仍在進行。優先競購財團由日本政府支持的投資方牽頭，成員還包括美國私募股權公司貝恩資本。(路透)

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	6.06	5.66	0.82	(17.49)	895	東江環保*	12.76	18.02	2.94	(34.67)
1398	工商銀行	5.20	5.83	0.83	(10.63)	1635	大眾公用	3.56	14.10	1.26	(43.19)
1288	農業銀行	3.66	5.80	0.81	(8.09)	753	中國國航	7.95	12.51	1.32	(28.14)
3988	中國銀行	3.82	5.99	0.72	(9.30)	670	東方航空	4.66	12.47	1.19	(40.02)
3328	交通銀行	5.56	5.34	0.55	(21.10)	1055	南方航空	6.47	10.92	1.27	(34.67)
3968	招商銀行	23.70	8.18	1.24	(13.23)	1919	中國遠洋	3.49	-	1.70	-
998	中信銀行	4.80	4.93	0.58	(33.72)	2866	中海集運	1.68	63.30	1.29	(59.11)
6818	光大銀行	3.62	5.05	0.65	(21.92)	1138	中海發展	4.29	6.47	0.54	(42.93)
1988	民生銀行	7.76	5.14	0.72	(18.24)	2880	大連港	1.47	29.13	0.92	(57.02)
2628	中國人壽	23.95	31.20	1.94	(21.78)	317	廣船國際	13.86	192.89	1.65	(55.52)
2318	中國平安	52.00	12.38	2.01	(6.79)	2039	中集集團*	14.12	74.33	1.32	(31.87)
2601	中國太保	31.90	20.86	1.91	(15.59)	1800	中國交建	10.18	8.34	0.90	(45.01)
1336	新華保險	39.50	21.71	1.82	(31.59)	390	中國中鐵	6.16	10.38	0.96	(38.52)
6030	中信證券	16.10	15.29	1.17	(17.91)	1186	中國鐵建	10.24	8.64	0.92	(26.32)
6837	海通證券	12.84	16.02	1.17	(24.40)	1766	中國中車	7.04	14.67	1.60	(38.96)
2611	國泰君安	16.40	11.07	1.21	(30.19)	525	廣深鐵路	3.93	20.47	0.86	(24.07)
1776	廣發證券*	15.70	12.97	1.33	(20.33)	177	寧滬高速	11.02	14.46	2.18	(1.21)
6886	華泰證券	15.18	14.99	1.10	(26.56)	548	深圳高速	7.11	11.55	1.07	(31.39)
6099	招商證券	12.26	11.77	1.20	(37.75)	995	皖通高速	5.82	9.09	0.96	(61.84)
3958	東方證券	7.48	13.77	0.99	(53.11)	107	成渝高速	3.18	8.61	0.62	(40.41)
6178	光大證券	10.70	13.02	0.90	(37.89)	2238	廣汽集團	13.60	12.12	1.74	(56.67)
6881	銀河證券	7.01	11.23	1.00	(48.37)	1211	比亞迪*	48.55	23.35	2.39	(16.33)
1375	中州證券	3.77	14.44	1.22	(67.38)	2333	長城汽車	9.81	7.39	1.65	(35.78)
857	中石油	4.84	27.80	0.64	(45.16)	2338	濰柴動力	6.70	19.22	1.47	(55.77)
386	中石化	6.08	11.34	0.88	(10.36)	3606	福耀玻璃	29.75	20.70	3.60	0.55
338	上石化	4.09	6.50	1.56	(45.84)	1108	洛陽玻璃	4.51	169.18	3.95	(79.49)
1033	石化油服	1.21	-	1.77	(68.71)	38	一拖股份	3.94	15.31	0.71	(61.68)
2883	中海油田	6.18	-	0.73	(50.51)	1157	中聯重科*	3.76	-	0.68	(27.52)
568	山東墨龍*	1.11	-	0.42	(77.82)	564	鄭煤機	3.99	55.02	0.57	-
1088	中國神華	19.76	10.34	1.04	-	1057	浙江世寶*	7.19	30.63	1.33	(74.89)
1898	中煤能源	3.73	24.55	0.50	(44.35)	1072	東方電氣	6.99	-	0.67	(35.82)
1171	兗州煤業	6.72	17.29	0.77	(52.51)	2727	上海電氣	3.77	21.38	0.98	-
902	華能國際	5.51	8.51	0.85	(38.45)	2208	金風科技*	11.26	8.94	1.34	(37.03)
991	大唐發電	2.48	6.30	0.72	(53.23)	42	東北電氣	2.06	-	7.73	(67.42)
1071	華電國際	3.50	9.63	0.69	(36.86)	187	京城機電	1.97	-	1.28	(74.76)
1618	中國中冶	2.63	8.99	0.78	(54.08)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.59	10.66	0.77	(14.09)	2607	上海醫藥	23.00	16.86	1.70	(28.12)
323	馬鋼股份	3.05	8.18	0.99	(25.97)	2196	複星醫藥	30.00	21.66	2.85	(15.13)
1053	重慶鋼鐵	1.15	-	-	(53.18)	1513	麗珠醫藥*	52.95	23.30	2.98	(29.82)
2600	中國鋁業	3.97	148.14	1.35	(23.64)	874	白雲山	21.55	17.50	1.71	(33.84)
358	江西銅業	12.04	42.45	0.78	(37.03)	719	新華製藥*	7.34	19.48	1.43	(56.79)
2899	紫金礦業	2.58	24.98	1.74	(33.29)	168	青島啤酒	34.70	37.49	2.42	(12.16)
3993	洛陽鉬業	2.79	26.77	2.12	(49.77)	553	南京熊貓	4.30	28.72	1.03	(63.12)
914	海螺水泥	26.20	14.14	1.59	5.69	763	中興通訊*	18.56	-	1.89	(32.13)
2009	金隅股份	3.93	8.13	0.83	(46.74)	921	海信科龍*	13.00	14.16	3.17	(33.76)
2202	萬科*	21.85	10.02	1.85	(23.84)	1812	晨鳴紙業*	9.68	9.12	1.08	(33.74)
588	北京北辰	3.25	11.82	0.55	(54.91)	811	新華文軒	6.55	10.30	0.84	(63.32)
1065	創業環保	5.28	14.11	1.39	(77.08)						

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

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

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