

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	25,694.58	(0.57)	(0.70)
H股	10,393.59	(0.72)	(1.15)
紅籌	3,989.08	(0.34)	(0.83)
HSC大型股	2,113.81	(0.60)	(0.63)
HSC中型股	4,649.91	0.26	(0.29)
AH股溢價	124.05	1.25	1.02
滬深300	3,587.96	1.17	1.49
富時中國A50	11,194.04	1.18	0.84
上證180	7,746.56	0.95	1.02
上證380	5,386.23	0.42	1.64
臺北加權	10,349.72	0.24	2.75
日經225	20,143.51	(0.45)	1.55
道瓊斯	21,410.03	(0.27)	0.17
標普500	2,435.61	(0.06)	(0.09)
納斯達克	6,233.95	0.74	0.63
德國DAX 30	12,774.26	(0.32)	(0.25)
富時100	7,447.79	(0.33)	(0.36)
法國CAC 40	5,274.26	(0.37)	0.59

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	42.67	0.33	(4.03)
紐約期金(美元/t oz)	1,243.40	0.19	(2.31)
標普高盛商品指數	352.70	(1.23)	(2.59)
CRB大宗商品期貨價格指數	167.42	(1.32)	(3.24)
羅傑斯國際商品指數	2,072.43	(0.95)	(1.96)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8754	0.33	(0.93)
美元兌人民幣	6.8282	0.31	(0.73)
美元兌港元	7.8001	(0.02)	0.20
美元兌日元	111.25	0.29	(0.04)
歐元兌美元	1.1166	0.19	(0.63)
英鎊兌美元	1.2676	(0.64)	(2.49)
澳元兌美元	0.7561	(0.24)	1.12

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5440	0.60	(8.70)
香港(10年期)	1.26700	1.30	(0.80)
美國(10年期)	2.15820	(0.55)	(9.55)

來源：彭博

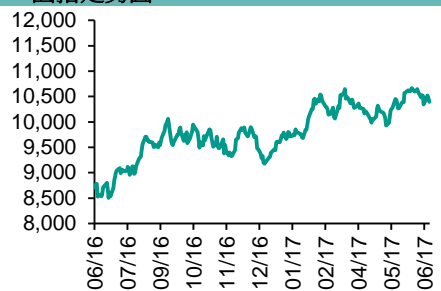
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



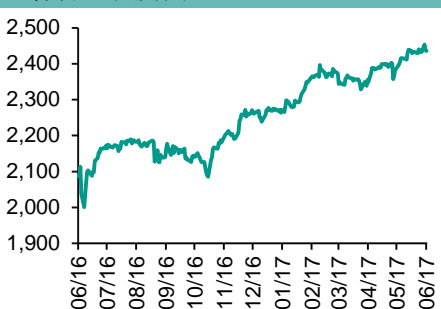
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股收市個別發展，標準普爾500指數和道瓊斯指數下跌，受到油價下挫拖累能源股表現，但醫療保健和科技股上升，支持納斯達克指數向上。昨天歐洲三大股市均下跌，金融服務板塊下挫，蓋過了資源股上漲。昨天恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領跌，工業製品業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指跑贏上證綜指。滬深300指數表現不一，其中信息技術指數領跌，主要消費指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為6.96億元，使用比例為6.63%；滬股通全天使用額度為4.77億元，使用比例為3.67%。港股通（深）全天使用額度為6.41億元，使用比例為6.11%；深股通全天使用額度為10.50億元，使用比例為8.08%。昨天滬深兩市兩融餘額漲至8,732億元，滬深兩市總交易量跌至4,515億元。今天將公布美國4月FHFA房價指數月環比及歐元區6月消費者信心指數。

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
美國	現房銷售	5月	5.55m	5.62m	5.56m*
美國	MBA抵押貸款申請指數	6月16日	NA	0.6%	2.8%
日本	所有產業活動指數月環比	4月	1.6%	2.1%	-0.7%*
日本	機床訂單同比	5月	NA	24.5%	24.4%
英國	政府淨借款額	5月	7.0b	6.0b	8.7b*
俄羅斯	CPI周環比	6月19日	NA	0.1%	0.1%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

*美聯儲Harker: 或許在9月份見到啟動縮表

• 盛松成：央行不會像美聯儲那樣縮表

*伊朗表示OPEC可能決定進一步減產

• 中國央行發布債券通合作管理暫行辦法 6月21日起施行

*英國尋求與歐盟保持“深入且特殊的夥伴關係”

• 中國國務院21日召開常務會議指出發展分享經濟

*英國央行首席經濟學家稱 下半年收緊政策可能是審慎之舉

• 中國不良資產交易價格悄然大漲

來源：彭博

國際經濟要聞

美聯儲Harker：或許在9月份見到啓動縮表

費城聯邦儲備銀行行長Patrick Harker告訴英國《金融時報》說，“暫停下一次加息，這樣是謹慎的做法；在某個時候，我會假設是在今年，停止再投資；看看市場如何反應。在這件事情上不用著急。”。《金融時報》稱，Harker暗示9月份的FOMC會議是一個啓動縮表的可能時間點。(彭博)

伊朗表示OPEC可能決定進一步減產

布倫特原油期貨繼西德州中質油期貨之後踏入熊市，伊朗石油部長表示美國新增產量超過OPEC的預測，導致油價下跌，OPEC可能進一步減產。知情人士稱，OPEC和非OPEC國家的聯合技術委員會預計石油市場明年第二季度恢復平衡。(彭博)

英國尋求與歐盟保持“深入且特殊的夥伴關係”

英國女王伊麗莎白二世發表講話稱，政府將尋求“與歐洲盟友保持深入且特殊的夥伴關係”。英國的目標是“在全球打造新型的貿易關係”，政府將支持英國企業推動出口，貿易法案將允許英國商談自己的貿易協議，海關法案將創建獨立的海關體系，女王在講話中列出8份退歐相關法案。(彭博)

英國央行首席經濟學家稱 下半年收緊政策可能是審慎之舉

英國央行首席經濟學家Andy Haldane表示，不久的將來部分撤出去年實施的額外刺激措施將是審慎之舉，前提是經濟數據大致合乎預期。過晚決定加息“可能導致將來的利率路徑遠為陡峭”。(彭博)

大中華經濟要聞

盛松成：央行不會像美聯儲那樣縮表

中國央行參事盛松成等人在《上海證券報》撰文稱，中國央行資產以外匯占款為主，沒有美聯儲那樣龐大的證券資產需要處理，而且可以通過調整其他科目來對沖資本流動對外匯占款的影響，因此不會像美聯儲那樣縮表。(彭博)

中國央行發布債券通合作管理暫行辦法 6月21日起施行

中國央行正式發布《內地與香港債券市場互聯互通合作管理暫行辦法》，與徵求意見稿相比，刪除了“北向通沒有投資額度限制”。(彭博)

中國國務院21日召開常務會議指出發展分享經濟

中國國務院21日召開常務會議指出，發展分享經濟，依托互聯網平臺，化解過剩產能等是推進供給側結構性改革的重要舉措，有利于創造更多就業；會議并確定加快發展商業養老保險的措施。(彭博)

中國不良資產交易價格悄然大漲

中國股票債券等傳統投資市場低迷之際，一類特殊的資產行情熱火朝天--在國內外新資金不斷涌入的推動下，中國不良資產的市場交易價格快速攀升。(彭博)

企業要聞

華潤資本未來一年尋求為新基金募資46億美元

華潤集團旗下的另類投資平臺正在尋求利用本土機構不斷增長的需求，為環保、醫藥及能源等領域的新基金籌集46億美元。公司目標到2017年底前為三支基金籌集155億元人民幣（23億美元）。(彭博)

萬達集團以5.93億美元收購倫敦一塊地皮

大連萬達集團旗下房地產事業同意以4.70億英鎊（5.93億美元）的價格從St Modwen Properties Plc和Vinci Plc的合資企業收購倫敦的ine Elms區的一個地塊。(彭博)

中國恒大將發行38億美元的新2021、2023、2025年票據

據公司遞交給香港交易所的公告，中國恒大將發行5億美元2021年到期的6.25%優先票據、10億美元2023年到期的7.50%優先票據、以及23億美元2025年到期的8.75%優先票據。(彭博)

中國再保險再發行7億美元3.375%票息2022年到期票據

根據呈交香港交易所的公告，發行價為本金金額的98.498%。將與3月9日發行的8億美元2022年到期的3.375%票據合并并組成爲單一序列，發行所得款項淨額擬用作一般公司用途和境外項目投資。(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	6.42	6.02	0.87	(9.27)	895	東江環保*	13.04	18.49	3.02	(34.74)
1398	工商銀行	5.12	5.76	0.82	(11.30)	1635	大眾公用	3.70	14.71	1.32	(42.20)
1288	農業銀行	3.60	5.72	0.80	(9.24)	753	中國國航	7.74	12.23	1.29	(30.48)
3988	中國銀行	3.79	5.96	0.72	(8.41)	670	東方航空	4.60	12.36	1.18	(41.59)
3328	交通銀行	5.78	5.57	0.58	(17.38)	1055	南方航空	6.51	11.03	1.29	(36.30)
3968	招商銀行	22.15	7.68	1.16	(9.07)	1919	中國遠洋	3.57	-	1.74	-
998	中信銀行	4.72	4.87	0.57	(32.64)	2866	中海集運	1.72	65.07	1.33	(58.55)
6818	光大銀行	3.61	5.06	0.65	(20.25)	1138	中海發展	4.34	6.57	0.55	(40.77)
1988	民生銀行	7.56	5.03	0.70	(18.35)	2880	大連港	1.46	29.05	0.92	(57.28)
2628	中國人壽	23.80	31.13	1.94	(22.28)	317	廣船國際	14.30	199.81	1.71	(53.75)
2318	中國平安	52.00	12.43	2.02	(7.97)	2039	中集集團*	14.06	74.31	1.32	(28.57)
2601	中國太保	29.30	19.23	1.76	(20.47)	1800	中國交建	10.10	8.30	0.90	(43.18)
1336	新華保險	39.35	22.51	1.74	(30.30)	390	中國中鐵	6.07	10.27	0.95	(39.24)
6030	中信證券	16.22	15.47	1.18	(15.39)	1186	中國鐵建	10.06	8.30	0.95	(25.54)
6837	海通證券	12.76	15.98	1.17	(25.48)	1766	中國中車	7.17	15.00	1.63	(36.90)
2611	國泰君安	16.00	10.84	1.19	(29.48)	525	廣深鐵路	3.82	19.98	0.84	(25.40)
1776	廣發證券*	15.82	13.12	1.34	(18.83)	177	寧滬高速	10.92	14.38	2.17	0.35
6886	華泰證券	14.88	14.76	1.08	(26.83)	548	深圳高速	7.10	11.58	1.07	(29.82)
6099	招商證券	12.30	11.85	1.20	(36.74)	995	皖通高速	5.88	9.22	0.98	(61.58)
3958	東方證券	7.43	13.73	0.99	(53.10)	107	成渝高速	3.22	8.75	0.63	(41.43)
6178	光大證券	11.00	13.44	0.92	(36.73)	2238	廣汽集團	13.98	12.51	1.80	(56.13)
6881	銀河證券	7.12	11.45	1.02	(48.48)	1211	比亞迪*	49.00	23.66	2.43	(15.86)
1375	中州證券	3.87	14.89	1.26	(67.13)	2333	長城汽車	10.08	7.63	1.70	(33.19)
857	中石油	4.86	28.03	0.65	(44.93)	2338	濰柴動力	12.52	18.03	1.38	(9.10)
386	中石化	6.19	11.59	0.90	(8.83)	3606	福耀玻璃	30.45	21.27	3.70	0.68
338	上石化	4.04	6.45	1.54	(45.63)	1108	洛陽玻璃	4.50	169.48	3.95	(79.47)
1033	石化油服	1.23	-	1.80	(68.72)	38	一拖股份	4.03	15.72	0.73	(60.87)
2883	中海油田	6.23	-	0.74	(51.12)	1157	中聯重科*	3.54	-	0.64	(29.93)
568	山東墨龍*	1.25	-	0.48	(76.02)	564	鄭煤機	4.05	56.07	0.58	-
1088	中國神華	19.52	10.26	1.03	-	1057	浙江世寶*	7.48	31.99	1.39	(73.34)
1898	中煤能源	3.75	24.78	0.51	(42.55)	1072	東方電氣	6.84	-	0.66	(37.28)
1171	兗州煤業	6.44	16.63	0.75	(52.01)	2727	上海電氣	3.67	20.89	0.96	(57.59)
902	華能國際	5.74	8.90	0.89	(35.62)	2208	金風科技*	10.98	8.75	1.32	(37.05)
991	大唐發電	2.62	6.68	0.76	(50.17)	42	東北電氣	2.17	-	8.18	(68.67)
1071	華電國際	3.52	19.75	0.71	(36.24)	187	京城機電	2.19	-	1.43	(72.27)
1618	中國中冶	2.64	9.06	0.79	(53.06)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.24	10.04	0.72	(15.73)	2607	上海醫藥	22.00	15.65	1.58	(28.43)
323	馬鋼股份	2.85	7.68	0.93	(27.31)	2196	復星醫藥	31.25	21.88	2.89	(16.65)
1053	重慶鋼鐵	1.11	-	-	(50.96)	1513	麗珠醫藥*	52.25	23.09	2.95	(30.74)
2600	中國鋁業	4.03	150.98	1.38	(21.65)	874	白雲山	22.00	17.94	1.75	(32.47)
358	江西銅業	11.90	42.13	0.77	(33.61)	719	新華製藥*	6.99	18.63	1.37	(57.06)
2899	紫金礦業	2.62	25.47	1.78	(31.37)	168	青島啤酒	33.90	36.77	2.37	(14.43)
3993	洛陽鉬業	2.88	27.75	2.20	(49.41)	553	南京熊貓	4.48	30.04	1.08	(62.46)
914	海螺水泥	25.10	13.60	1.52	5.37	763	中興通訊*	18.50	-	1.90	(29.05)
2009	金隅股份	3.94	8.19	0.83	(50.90)	921	海信科龍*	13.20	14.43	3.23	(29.93)
2202	萬科*	21.10	9.78	1.79	(12.27)	1812	晨鳴紙業*	9.28	7.07	1.00	(32.51)
588	北京北辰	3.15	11.50	0.54	(55.41)	811	新華文軒	6.55	10.34	0.85	(64.16)
1065	創業環保	5.23	14.03	1.38	(78.33)						

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