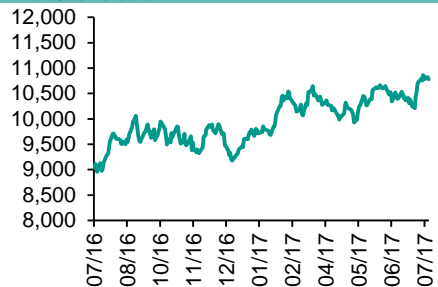


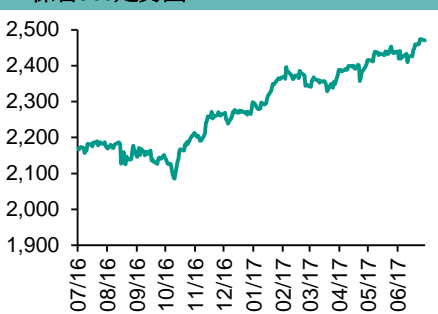
各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

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

昨天美國三大股指個別發展，道指上升，科技股普遍有獲利回吐，運輸股偏軟，拖累納斯達克指數及標普500指數倒跌收市。昨天歐洲三大股市的股指均下跌，企業業績表現參差。昨天恒指國指均上漲；港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，原材料業指數領跌。昨天上證綜指深成指均上漲；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，信息技術指數領跌。因賣盤多于買盤，港股通（滬）全天使用額度為108.05億元；滬股通全天使用額度為15.14億元，使用比例為11.64%。港股通（深）全天使用額度為6.40億元，使用比例為6.09%；深股通全天使用額度為13.26億元，使用比例為10.20%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8985億元，滬深兩市總交易量升至5546億元。今天將公佈歐元區7月消費者信心指數終值，美國第二季度GDP環比折合年率初值，美國7月密歇根大學消費者信心指數終值。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	27,131.17	0.71	1.46
H股	10,858.19	0.25	0.10
紅籌	4,261.03	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	127.29	(0.38)	0.16
滬深300	3,712.20	0.18	(0.95)
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	20,036.12	0.15	(0.10)
道瓊斯	21,796.55	0.39	0.85
標普500	2,475.42	(0.10)	0.08
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
美國	首次失業人數	7月	240K	244K	233K
美國	持續領取失業救濟人數	7月	1960K	1964K	1977K
美國	耐用品訂單	6月	3.9%	6.5%	-0.8%
美國	批發庫存月環比	6月	0.3%	0.6%	0.4%
美國	零售庫存月環比	6月	NA	0.6%	0.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 英國監管機構稱Libor不可持續 將在2021年退出使用
- 穆迪上調中國銀行業評級展望，不良貸款增速減緩
- 白宮首席策略師據悉呼籲對年收入超過500萬美元的美國人徵稅44%
- 中國商務部：中國願繼續採取積極措施擴大自美國進口
- IMF：美國經濟增長勢頭在短暫下滑後已經回升
- 中國工業企業利潤再次大幅增長，或有助企業解決債務負擔
- 日本經濟顧問：日本當前需要的是結構改革而非財政刺激
- 路透：中國可能修改遠期售匯風險準備金規定

國際經濟要聞

英國監管機構稱Libor不可持續 將在2021年退出使用

倫敦銀行間同業拆放利率(Libor)，被逾350萬億美元金融產品作為基準的利率指標，將在2021年底之前逐步退出；英國的監管機構和銀行希望採用一個更可靠的體系，替代這個醜聞纏身的指標。(彭博)

白宮首席策略師據悉呼籲對年收入超過500萬美元的美國人徵稅44%

據知情人士透露，白宮首席策略師Steve Bannon支持對年收入超過500萬美元的美國人引入44%的最高稅率，以此負擔對中產階層減稅。美國總統特朗普是否會支持這一舉措尚不清楚。(彭博)

IMF：美國經濟增長勢頭在短暫下滑後已經回升

國際貨幣基金組織在對美國經濟進行第四條年度評估後指出，美國經濟正處于自1850年以來最長的擴張期。“經濟在今年早些時候經歷了暫時的增速下滑，但勢頭已經回升，預計今明兩年經濟將增長2.1%，略高于潛力水平，主要受到穩定的消費增長和投資反彈推動”。(彭博)

日本經濟顧問：日本當前需要的是結構改革而非財政刺激

日本政府經濟與財政政策委員會委員高橋進表示，鑒于日本經濟正在以高于潛在水平的速度增長，眼下日本需要的是結構改革，而不是大規模的政府開支。高橋進在接受採訪時說，強勁的出口和頗具彈性的國內需求已經將經濟推上了2006年以來持續最久的增長之路。(彭博)

大中華經濟要聞

穆迪上調中國銀行業評級展望，不良貸款增速減緩

穆迪上調中國銀行系統評級展望，預計新增不良貸款增速將放緩，且國內監管機構會努力控制影子銀行風險。穆迪公告中說，得益于企業利潤的復蘇、經濟增長的穩固和企業杠桿水平上行速度的減緩，中國銀行業持有的資產質量日趨穩定。(彭博)

中國商務部：中國願繼續採取積極措施擴大自美國進口

商務部發言人高峰在發布會上表示，中國對美國貨物貿易順差原因是多方面的，歸根結底是由兩國經濟結構、產業競爭力和國際分工決定的。中美之間進出口都是市場決定的，是兩國企業和消費者自主選擇的結果。(彭博)

中國工業企業利潤再次大幅增長，或有助企業解決債務負擔

中國工業企業利潤6月份保持了強勁增長步伐，彰顯出中國經濟的增長勢頭。國家統計局數據顯示，6月份規模以上工業企業實現利潤總額同比增長19.1%，高于5月份16.7%的增速。(彭博)

路透：中國可能修改遠期售匯風險準備金規定

路透社援引兩位未具名知情人士報道稱，中國外匯管理機構正在考慮調整或取消遠期售匯風險準備金規定。知情人士對路透說，國家外匯管理局近日對多家銀行進行了調研。(彭博)

企業要聞

中國鐵建與招商銀行及平安保險分別簽署戰略合作協議

中國鐵建網站發布消息，7月26日上午，中國鐵建與招商銀行在深圳舉行戰略合作協議簽約儀式，中國鐵建董事長孟鳳朝，招商銀行行長田惠宇出席儀式。此外，7月25日上午，中國鐵建與中國平安保險（集團）在上海簽署戰略合作協議，雙方將圍繞金融、建設、產業展開全方位合作支持。(彭博)

知情人士：海航集團收購CWT交易的貸款銀行向其尋求更多信息

據知情人士透露，在并購交易領域極為活躍的海航集團此前提議以10億美元收購新加坡物流運營商CWT，海航因為該筆交易的融資正面臨貸款銀行的進一步詢問。(彭博)

百度第二季度業績超過分析師預期 搜索廣告業務回升

百度第二季度業績超過分析師預期，因其核心搜索廣告業務回升。百度第二季度營收升至209億元人民幣（31億美元），高于分析師預估的207億元。同期淨利潤44億元人民幣，高于預估的29億元。(彭博)

三星電子第2季經營利潤創新高

南韓三星電子公布第2季業績，經營利潤創新高，按年上升近73%，至14.1萬億韓元，與市場預期相若。期內營業額增長近20%，61萬億韓元，合乎集團年前的預期。(RTHK)

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	(16.17)	895	東江環保*	11.40	15.94	2.60	(35.42)
1398	工商銀行	5.48	6.08	0.87	(14.50)	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	(46.33)	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	(49.06)
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	(15.60)	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