

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	25,965.42	1.10	1.13
H股	10,432.02	0.23	0.28
紅籌	4,023.54	0.64	0.38
HSC大型股	2,147.93	1.32	1.60
HSC中型股	4,683.92	1.02	1.04
AH股溢價	127.27	0.71	1.78
滬深300	3,668.83	0.62	2.19
富時中國A50	11,485.94	0.67	1.82
上證180	7,904.71	0.58	1.68
上證380	5,427.63	0.55	2.22
臺北加權	10,421.65	0.30	0.22
日經225	20,236.37	(0.47)	0.10
道瓊斯	21,287.03	(0.78)	(0.52)
標普500	2,419.70	(0.86)	(0.61)
納斯達克	6,144.35	(1.44)	(1.48)
德國DAX 30	12,416.19	(1.83)	(2.95)
富時100	7,350.32	(0.51)	(1.20)
法國CAC 40	5,154.35	(1.88)	(2.42)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.02	0.20	4.67
紐約期金(美元/t oz)	1,245.00	(0.06)	(0.89)
標普高盛 商品指數	365.33	0.75	3.63
CRB大宗商品 期貨價格指數	171.89	0.53	3.23
羅傑斯國際 商品指數	2,134.38	0.73	3.12

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8706	(0.67)	0.55
美元兌人民幣	6.7949	(0.61)	0.72
美元兌港元	7.8053	0.07	0.17
美元兌日元	112.02	0.66	1.11
歐元兌美元	1.1431	2.12	1.66
英鎊兌美元	1.3014	2.33	0.96
澳元兌美元	0.7692	1.64	3.53

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5520	(2.30)	(11.40)
香港(10年期)	1.40300	16.30	20.00
美國(10年期)	2.26310	12.08	5.33

來源：彭博

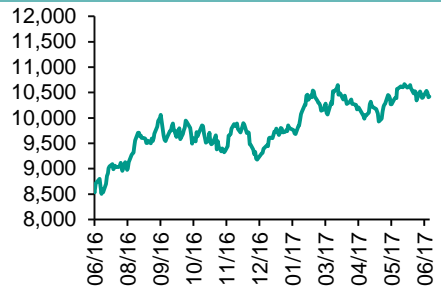
每天導讀

各股市走勢圖

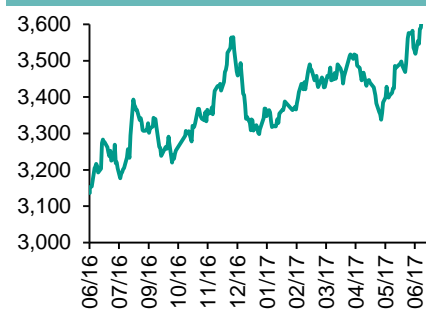
恒指走勢圖



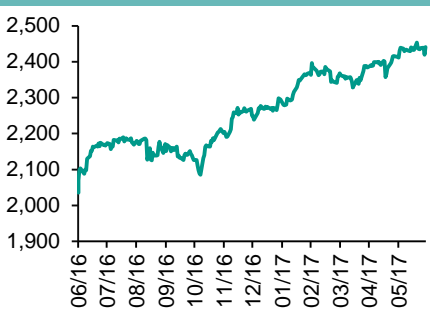
國指走勢圖



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下跌，其中納斯達克指數跌幅較大；標普500指數中金融指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指均下跌，其中法國CAC40指數跌幅較大。昨天恒指及國指均上漲；港股11個行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲。滬深300指數中10個行業指數均上漲，其中信息技術指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為17.13億元，使用比例為16.32%；滬股通全天使用額度為22.17億元，使用比例為17.05%。港股通（深）全天使用額度為4.09億元，使用比例為3.90%；深股通全天使用額度為10.21億元，使用比例為7.85%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8827億元，滬深兩市總交易量降至3515億元。今天將公布歐元區6月消費價格同比初值及美國6月密歇根大學消費者信心指數終值。

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	GfK消費者信心指數	7月	10.4	10.6	10.4
英國	住宅放貸證券淨額	5月	2.6b	3.5b	2.7b
英國	按揭許可	5月	64.0k	65.2k	64.6k
歐元區	消費者信心指數	6月	-1.3	-1.3	-1.3
美國	首次失業人數	6月24日	240k	244k	241k
美國	持續領取失業救濟人數	6月17日	1935k	1948k	1944k

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 內地5月公募基金規模再創新高，貨幣基金增長拉動
- 葡萄牙獲批提早向IMF償還94億歐元貸款
- 英倫銀行行長料未來數月討論加息，刺激英鎊上升
- 日本5月零售銷售額按月降1.6%遠超預期
- 美國上周EIA原油庫存意外轉增，產量大減
- 首五月內險業保費收入同比增26%，資金運用餘額14.2萬億人民幣
- 發改委：2020年京津冀等地區區域鐵路骨幹綫路基本形成
- 據報中保監將適時再推支持政策，險資港股投資或加碼

國際經濟要聞

葡萄牙獲批提早向IMF償還94億歐元貸款

歐元區救助基金28日批准葡萄牙提前向國際貨幣基金組織(IMF)，償還歐盟及IMF聯合貸款金約94億歐元。歐洲穩定機制(ESM)總裁雷格林指，提前還款將降低葡萄牙的償債成本，改善該國債務可持續性，并向市場發出葡萄牙金融狀況改善的積極信號。(路透)

英倫銀行行長料未來數月討論加息，刺激英鎊上升

英倫銀行行長卡尼指，若國內企業投資見起色，并抵銷個人消費增長放緩，將會開始加息，預期會于未來數月開始討論加息相關問題。消息刺激英鎊向上，兌美元升至1.2945，創三周高。(彭博)

日本5月零售銷售額按月降1.6%遠超預期

日本經濟產業省公布，經季節調整後，日本5月零售銷售額結束連升四個月，按月急降1.6%(前值升1.4%)，遠超市場預期轉跌1%；按年僅續升2%，低于市場預期升幅放緩至2.6%。(彭博)

美國上周EIA原油庫存意外轉增，產量大減

美國能源資訊協會(EIA)公布，美國截至6月23日止當周原油庫存意外結束連降兩周，按周轉增11.8萬桶，至總數約5.092億桶，市場原先預期續降258.5萬桶。雖然EIA上周原油庫存意外轉增，但美國上周每日產量大減10萬桶為去年7月以來最大跌幅。(彭博)

大中華經濟要聞

內地5月公募基金規模再創新高，貨幣基金增長拉動

中國基金業協會公布，5月公募基金資產管理規模達9.62萬億元人民幣，再創歷史新高，按月增加883.24億元。其中受到收益率持續上行影響，貨幣基金的規模增速最大，5月按月增加3,209.3億元至4.83萬億元，亦創歷史新高。(路透)

首五月內險業保費收入同比增26%，資金運用餘額14.2萬億人民幣

中國保監會公布，今年1-5月保險業原保險保費收入2.0萬億元人民幣，同比增26%。產險公司原保費收入0.4萬億元，同比增13%；壽險公司原保費收入1.6萬億元，同比增30%。資金運用餘額14.2萬億元，較年初增6%。(路透)

發改委：2020年京津冀等地區市域鐵路骨幹綫路基本形成

發改委日前發布指導意見，至2020年，京津冀、長江三角洲、珠江三角洲、長江中游、成渝等經濟發達地區的大城市，市域鐵路骨幹綫路基本形成，構建核心區至周邊主要區域的一小時通勤圈。(路透)

據報中保監將適時再推支持政策，險資港股投資或加碼

中保監將加強政策儲備，根據行業需要和市場實際情況推出相關政策，進一步支持保險資金發揮機構投資者作用，增加港股市場投資。據悉，除保險資產管理機構外，部分保險公司也有進一步增加滬港通投資的安排。(路透)

企業要聞

據報萬科斥551億人民幣競得廣東國投旗下廣信房產股權及債權

備受矚目的廣東國投旗下廣信房產股權及債權拍賣活(29日在南方聯合產權交易中心舉行，經過多家地產商的激烈競逐後，該資產最終被萬科以551億元人民幣競得。廣州萬科表示，非常看好廣州的未來發展前景，對其中心城區的持續優化提升有足夠信心。(彭博)

中鐵總首季淨虧損按年收窄33.3%至58億人民幣

中國鐵路總公司表示，今年首季，中鐵總淨虧損58億元人民幣，淨虧損額較去年同期減少33.3%，惟整體利潤仍未由負轉正。首季貨運收入774億元，按年增24.2%；客運收入760億元，按年增12.9%。(路透)

美國逾三十間銀行通過聯儲局次輪壓力測試

美國聯儲局公布銀行第二階段壓力測試結果，34間銀行全數通過是次年度壓力測試，僅第一資本金融(Capital One Financial)須在年底前再向聯儲局提交資本計劃，以解決其資本計劃不足的問題。(彭博)

賈躍亭：樂視非上市體系資金問題遠比想像嚴重

樂視創辦人賈躍亭于樂視網(300104.SZ)舉行股東大會時表示，非上市體系的資金問題遠比想像的要嚴重，在這幾個月看到資金問題比去年更嚴重，原以為90億元人民幣可以解決所有問題，結果還是不夠解決資金問題。(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	6.08	5.67	0.82	(17.99)	895	東江環保*	12.56	17.68	2.88	(35.89)
1398	工商銀行	5.28	5.90	0.84	(11.45)	1635	大眾公用	3.54	13.98	1.25	(43.68)
1288	農業銀行	3.69	5.83	0.81	(8.42)	753	中國國航	8.02	12.58	1.33	(28.32)
3988	中國銀行	3.84	6.00	0.73	(9.35)	670	東方航空	4.67	12.46	1.19	(40.08)
3328	交通銀行	5.57	5.33	0.55	(21.32)	1055	南方航空	6.52	10.97	1.28	(34.60)
3968	招商銀行	23.95	8.24	1.25	(13.85)	1919	中國遠洋	3.51	-	1.70	-
998	中信銀行	4.83	4.95	0.58	(33.40)	2866	中海集運	1.69	63.48	1.29	(59.22)
6818	光大銀行	3.65	5.08	0.65	(21.71)	1138	中海發展	4.31	6.48	0.54	(43.36)
1988	民生銀行	7.80	5.15	0.72	(17.87)	2880	大連港	1.47	29.04	0.92	(57.15)
2628	中國人壽	24.00	31.17	1.94	(22.24)	317	廣船國際	13.94	193.41	1.65	(55.59)
2318	中國平安	52.25	12.40	2.02	(9.15)	2039	中集集團*	14.08	73.90	1.31	(32.05)
2601	中國太保	32.00	20.86	1.91	(17.64)	1800	中國交建	10.18	8.31	0.90	(45.18)
1336	新華保險	39.80	21.80	1.82	(32.14)	390	中國中鐵	6.19	10.40	0.96	(38.41)
6030	中信證券	16.18	15.32	1.17	(17.76)	1186	中國鐵建	10.20	8.58	0.92	(26.71)
6837	海通證券	12.70	15.79	1.15	(25.71)	1766	中國中車	7.05	14.64	1.59	(39.06)
2611	國泰君安	16.54	11.13	1.22	(29.53)	525	廣深鐵路	3.92	20.36	0.86	(24.99)
1776	廣發證券*	15.80	13.01	1.33	(20.39)	177	寧滬高速	11.04	14.44	2.18	(1.74)
6886	華泰證券	15.22	14.99	1.09	(26.42)	548	深圳高速	7.11	11.52	1.06	(31.75)
6099	招商證券	12.28	11.75	1.19	(37.43)	995	皖通高速	5.89	9.17	0.97	(61.79)
3958	東方證券	7.46	13.69	0.98	(53.48)	107	成渝高速	3.22	8.69	0.63	(40.23)
6178	光大證券	10.70	12.98	0.89	(37.74)	2238	廣汽集團	13.90	12.35	1.78	(53.81)
6881	銀河證券	7.03	11.23	1.00	(48.38)	1211	比亞迪*	49.40	23.68	2.43	(14.70)
1375	中州證券	3.80	14.51	1.22	(67.41)	2333	長城汽車	9.90	7.44	1.66	(34.95)
857	中石油	4.83	27.66	0.64	(45.44)	2338	濰柴動力	6.97	19.93	1.53	(54.37)
386	中石化	6.14	11.41	0.89	(9.90)	3606	福耀玻璃	29.90	20.74	3.61	(0.02)
338	上石化	4.16	6.59	1.58	(45.16)	1108	洛陽玻璃	4.53	169.42	3.95	(79.78)
1033	石化油服	1.24	-	1.80	(67.75)	38	一拖股份	3.96	15.34	0.71	(63.09)
2883	中海油田	6.21	-	0.73	(50.42)	1157	中聯重科*	3.72	-	0.67	(28.66)
568	山東墨龍*	1.14	-	0.43	(77.34)	564	鄭煤機	3.99	54.85	0.57	-
1088	中國神華	17.08	8.91	0.90	-	1057	浙江世寶*	7.37	31.30	1.36	(74.29)
1898	中煤能源	3.76	24.67	0.50	(44.55)	1072	東方電氣	7.07	-	0.67	(35.28)
1171	兗州煤業	6.94	17.80	0.80	(51.30)	2727	上海電氣	3.73	21.09	0.97	-
902	華能國際	5.53	8.51	0.85	(37.77)	2208	金風科技*	11.46	9.07	1.36	(35.81)
991	大唐發電	2.52	6.38	0.73	(52.20)	42	東北電氣	2.07	-	7.74	(66.82)
1071	華電國際	3.54	9.71	0.69	(36.46)	187	京城機電	2.00	-	1.30	(74.49)
1618	中國中冶	2.64	9.00	0.78	(53.95)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.65	10.74	0.77	(13.28)	2607	上海醫藥	23.35	17.06	1.72	(29.23)
323	馬鋼股份	3.14	8.40	1.02	(23.81)	2196	複星醫藥	30.25	21.77	2.87	(14.46)
1053	重慶鋼鐵	1.16	-	-	(53.13)	1513	麗珠醫藥*	54.20	23.78	3.04	(31.00)
2600	中國鋁業	4.04	150.29	1.37	(23.21)	874	白雲山	21.55	17.45	1.71	(33.85)
358	江西銅業	12.40	43.59	0.80	(35.88)	719	新華製藥*	7.42	19.64	1.44	(56.45)
2899	紫金礦業	2.58	24.90	1.74	(33.89)	168	青島啤酒	34.95	37.64	2.43	(13.23)
3993	洛陽鉬業	2.90	27.74	2.20	(49.31)	553	南京熊貓	4.27	28.43	1.02	(63.71)
914	海螺水泥	27.00	14.53	1.63	3.42	763	中興通訊*	18.82	-	1.92	(31.79)
2009	金隅股份	3.96	8.17	0.83	(47.32)	921	海信科龍*	13.24	14.38	3.22	(33.52)
2202	萬科*	22.15	10.13	1.87	(23.52)	1812	晨鳴紙業*	9.97	9.36	1.11	(33.33)
588	北京北辰	3.26	11.82	0.55	(54.54)	811	新華文軒	6.55	10.27	0.84	(63.31)
1065	創業環保	5.24	13.96	1.37	(77.38)						

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