

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	26,524.94	0.21	2.50
H股	10,755.28	(0.26)	3.26
紅籌	4,166.61	(0.14)	3.98
HSC大型股	2,195.24	0.07	2.23
HSC中型股	4,865.72	0.44	2.58
AH股溢價	126.72	0.02	(0.52)
滬深300	3,667.18	0.10	(0.10)
富時中國A50	11,737.13	(0.29)	1.76
上證180	8,022.14	0.05	0.96
上證380	5,265.05	1.09	(2.73)
臺北加權	10,481.26	0.23	0.63
日經225	19,999.91	0.09	0.19
道瓊斯	21,574.73	(0.25)	0.77
標普500	2,460.61	0.06	1.45
納斯達克	6,344.31	0.47	2.44
德國DAX 30	12,430.39	(1.25)	(0.05)
富時100	7,390.22	(0.19)	0.82
法國CAC 40	5,173.27	(1.09)	0.64

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.22	(0.39)	1.60
紐約期金(美元/t oz)	1,242.20	0.02	1.89
標普高盛商品指數	373.57	0.45	0.90
CRB大宗商品期貨價格指數	176.88	0.57	1.70
羅傑斯國際商品指數	2,178.81	0.51	0.60

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8643	(0.53)	(1.31)
美元兌人民幣	6.7459	(0.60)	(1.23)
美元兌港元	7.8052	(0.08)	0.06
美元兌日元	111.95	(1.09)	0.38
歐元兌美元	1.1549	1.20	3.59
英鎊兌美元	1.3037	1.18	2.36
澳元兌美元	0.7920	3.15	4.21

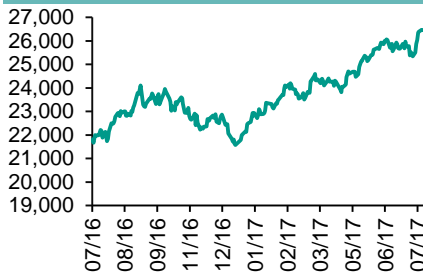
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5930	0.70	1.50
香港(10年期)	1.47400	(9.50)	20.70
美國(10年期)	2.26430	(5.34)	7.64

來源：彭博

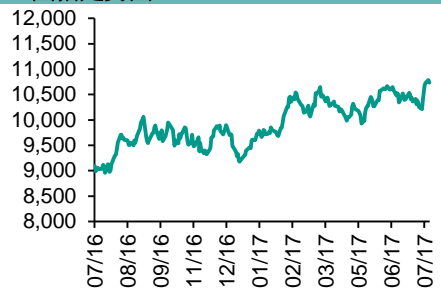
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



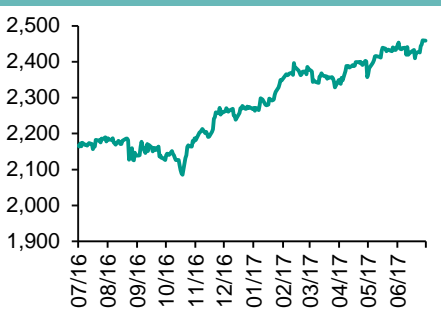
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大股漲跌不一，其中納斯達克指數及標普500指數上升，道瓊斯指數下跌；標普500指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX指數跌幅較大。昨天恒指上升，國指下跌；港股11個行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，消費品製造業指數領跌。昨天上證綜指和深成指均上升，深成指跑贏上證綜指；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，信息技術指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為7.75億元，使用比例為7.38%；滬股通全天使用額度為11.29億元，使用比例為8.68%。港股通（深）全天使用額度為3.77億元，使用比例為3.59%；深股通全天使用額度為9.69億元，使用比例為7.45%。昨天滬深兩市兩融餘額微跌至8804億元，滬深兩市總交易量跌至4619億元。今天將公布日本6月機床訂單同比終值，美國上周MBA抵押貸款申請指數環比及美國6月新宅開工年率。

### 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
日本	東京公寓銷售同比	6月	NA	-25.1%	-13.3%
英國	CPI 月環比	6月	0.2%	0.0%	0.3%
英國	CPI 同比	6月	2.9%	2.6%	2.90%
英國	核心CPI同比	6月	2.6%	2.4%	2.6%
英國	零售物價指數	6月	272.7	272.3	271.7
美國	進口價格指數月環比	6月	-0.2%	-0.2%	-0.3%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 中國據稱要求部分銀行降低理財收益率，旨在防風險
- 美國汽車次貸亮起紅燈
- 中國外匯局：防範化解跨境資本流動風險，維護國家經濟與金融安全
- 特朗普選民對其醫改計劃信心下降，醫改前景現裂痕
- 中國經濟增長主要受到技術和交通的提振，金融服務業成拖累
- 美國稱希望通過修訂北美自由貿易協定來縮小貿易逆差
- 日本央行買入ETF之舉據稱引起部分官員擔憂
- 樓市調控持續，但中國房價上漲的城市增多

## 國際經濟要聞

### 美國汽車次貸亮起紅燈

次級汽車貸款面世已久，沒人認為它們會引爆下一輪危機。但這種業務自大衰退以來呈現爆發式增長。據富國銀行數據，2009年新發行的次級汽車貸債券規模達25億美元，2016年達到260億美元，超過了危機前的平均水平。(彭博)

### 特朗普選民對其醫改計劃信心下降，醫改前景現裂痕

在特朗普呼籲參議院通過他的醫保法案，以廢除并取代歐巴馬醫保案之際，此次民調顯示，60%的受訪者認為，特朗普想在未來幾年內通過降低保費并擴大覆蓋人群的醫改方案是不切實際的。同時，他們認為醫保是對美國最重要的問題，排在就業、恐怖主義和移民問題前面。(彭博)

### 美國稱希望通過修訂北美自由貿易協定來縮小貿易逆差

在美國準備啓動北美自由貿易協定(Nafta)修訂談判之際，美國總統特朗普說，美國希望改善與墨西哥和加拿大之間的貿易失衡局面，促進從農產品到金融服務的一切出口。特朗普最高貿易談判代表的辦公室周一公布了Nafta談判目標清單；談判最早料將於8月16日開始。(彭博)

### 日本央行買入ETF之舉據稱引起部分官員擔憂

據知情人士透露，部分日本央行官員越來越擔心央行購買交易所交易基金(ETF)這項政策的可持續性。因相關討論并未公開而不願具名的知情人士稱，讓部分官員感到擔心的問題包括，此舉可能會使日本央行持有太多日經225指數中一些成份股的自由流通股份，從而可能嚴重扭曲市場。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國據稱要求部分銀行降低理財收益率，旨在防風險

中國監管層已經開始關注到規模巨大的理財產品收益率連續上漲帶來的風險，再次凸顯最新金融工作會議上透露出來的金融監管政策重點--“穩增長、防風險”。彭博稍早援引知情人士稱，銀監會本月已經要求部分銀行降低其理財產品的收益率，以控制風險。(彭博)

### 中國外匯局：防範化解跨境資本流動風險，維護國家經濟與金融安全

國家外匯管理局表示，將進一步促進跨境貿易投資便利化，構建跨境資本流動的宏觀審慎管理和微觀市場監管體系，加強事中事後監管。將嚴厲打擊地下錢莊等違法違規行爲，維護外匯市場健康穩定。(彭博)

### 中國經濟增長主要受到技術和交通的提振，金融服務業成爲拖累

根據中國國家統計局數據，技術行業二季度產值同比增長23%，增速是當季GDP增速(6.9%)的三倍以上。交通運輸業和商務服務業產值分別同比增長9.6%和9.3%。金融服務業產值增速從一季度的4.4%減緩到了3.2%。(彭博)

### 樓市調控持續，但中國房價上漲的城市增多

國家統計局周二表示，在政府追蹤的70座大中城市中，60座城市的新建商品住宅(不含保障性住房)價格環比上漲，5月份爲56座。六個城市的價格下降，四個保持不變。(彭博)

## 企業要聞

### 東北特鋼據稱計劃債轉股

據彭博看到的《東北特鋼等三家公司重整計劃(草案)》，每家債權人50萬元以下的部分(含50萬元)將獲得100%清償，但超出部分，對於債券類普通債權人，每家超過50萬元的部分給予一次性現金清償或債轉股的選擇權。選擇一次性現金清償的，按照22.09%的清償率一次性現金清償。(彭博)

### 富國銀行收購“主動型量化基金”公司Golden剩餘股份

富國銀行行使一項選擇權，買入了Golden Capital Management的剩餘股份。後者是一家“主動型量化基金”投資公司，幫助管理100億美元資產。富國銀行2011年把對Golden的持股比例提高至65%。(彭博)

### 貝萊德規模仍在擴張，但是二季度營收又一次未達預期

根據彭博匯總的數據，貝萊德二季度營收雖然增加了，但已是連續第四個季度未達預期。從雇員薪酬到分銷及勞務開銷，二季度幾乎所有類別的成本都上升了。其管理下的資產總額環比增長大約5%，達到了5.7萬億美元。(彭博)

### 廣汽本田和東風本田召回76萬輛汽車

據中國質檢總局網站，廣汽本田計劃9月25日起召回雅閣、凌派轎車共計621003輛。東風本田計劃9月25日起，召回杰德(JADE)汽車共計140876輛。(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	6.39	5.92	0.85	(13.87)	895	東江環保*	11.74	16.44	2.68	(34.01)
1398	工商銀行	5.30	5.89	0.84	(13.28)	1635	大眾公用	3.69	14.49	1.30	(38.10)
1288	農業銀行	3.61	5.67	0.79	(12.64)	753	中國國航	7.50	11.70	1.23	(31.07)
3988	中國銀行	3.76	5.84	0.71	(13.60)	670	東方航空	4.64	12.31	1.17	(40.43)
3328	交通銀行	5.71	5.44	0.56	(22.43)	1055	南方航空	6.35	10.63	1.24	(36.13)
3968	招商銀行	24.10	8.25	1.25	(15.08)	1919	中國遠洋	4.24	-	2.04	-
998	中信銀行	5.02	5.11	0.60	(38.31)	2866	中海集運	1.79	66.87	1.36	(56.92)
6818	光大銀行	3.82	5.28	0.68	(23.25)	1138	中海發展	4.44	6.64	0.55	(40.53)
1988	民生銀行	7.95	5.21	0.72	(19.67)	2880	大連港	1.43	28.10	0.89	(57.98)
2628	中國人壽	25.60	33.06	2.06	(24.28)	317	廣船國際	13.90	191.80	1.64	(53.27)
2318	中國平安	58.75	13.86	2.25	(5.07)	2039	中集集團*	13.94	72.76	1.29	(30.10)
2601	中國太保	34.00	22.04	2.02	(18.36)	1800	中國交建	10.66	8.66	0.93	(46.61)
1336	新華保險	47.65	25.96	2.17	(33.13)	390	中國中鐵	6.49	10.85	1.00	(37.56)
6030	中信證券	15.94	15.01	1.15	(18.12)	1186	中國鐵建	10.66	8.92	0.95	(31.12)
6837	海通證券	12.66	15.66	1.14	(25.80)	1766	中國中車	7.07	14.61	1.59	(39.52)
2611	國泰君安	16.64	11.14	1.22	(29.35)	525	廣深鐵路	3.91	20.20	0.85	(29.48)
1776	廣發證券*	15.80	12.94	1.32	(19.61)	177	寧滬高速	10.96	14.26	2.15	2.70
6886	華泰證券	15.44	15.12	1.10	(27.62)	548	深圳高速	6.94	11.18	1.03	(31.48)
6099	招商證券	12.16	11.57	1.18	(38.56)	995	皖通高速	5.84	9.05	0.96	(59.96)
3958	東方證券	7.65	13.96	1.00	(53.68)	107	成渝高速	3.18	8.53	0.62	(41.17)
6178	光大證券	10.58	12.76	0.88	(38.32)	2238	廣汽集團	16.82	14.86	2.14	(43.91)
6881	銀河證券	6.91	10.98	0.98	(47.45)	1211	比亞迪*	49.20	23.46	2.41	(13.20)
1375	中州證券	3.67	13.94	1.18	(63.51)	2333	長城汽車	9.96	7.44	1.66	(31.43)
857	中石油	4.91	27.96	0.65	(47.37)	2338	濰柴動力	7.79	22.16	1.70	(50.80)
386	中石化	6.00	11.09	0.86	(17.46)	3606	福耀玻璃	27.75	19.14	3.33	(0.68)
338	上石化	4.47	7.05	1.69	(39.47)	1108	洛陽玻璃	4.35	161.80	3.77	(79.14)
1033	石化油服	1.20	-	1.74	(66.45)	38	一拖股份	4.02	15.49	0.72	(61.58)
2883	中海油田	6.35	-	0.74	(48.24)	1157	中聯重科*	4.09	-	0.73	(24.33)
568	山東墨龍*	1.32	-	0.50	(74.54)	564	鄭煤機	4.27	58.38	0.60	-
1088	中國神華	17.98	9.33	0.94	-	1057	浙江世寶*	3.19	33.69	1.46	(88.93)
1898	中煤能源	3.98	25.98	0.53	(44.81)	1072	東方電氣	7.60	-	0.72	(31.17)
1171	兗州煤業	7.68	19.59	0.88	(51.46)	2727	上海電氣	3.55	19.96	0.91	(59.64)
902	華能國際	5.47	8.38	0.84	(33.90)	2208	金風科技*	8.49	8.69	1.31	(49.62)
991	大唐發電	2.53	6.37	0.73	(49.40)	42	東北電氣	2.00	-	7.44	(67.27)
1071	華電國際	3.28	8.95	0.64	(38.13)	187	京城機電	2.00	-	1.29	(73.00)
1618	中國中冶	2.77	9.39	0.82	(54.15)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.18	11.69	0.84	(12.47)	2607	上海醫藥	22.00	15.99	1.62	(27.89)
323	馬鋼股份	3.80	10.11	1.22	(24.35)	2196	復星醫藥	28.70	20.55	2.70	(13.63)
1053	重慶鋼鐵	1.03	-	-	(58.99)	1513	麗珠醫藥*	44.00	24.96	3.19	(22.95)
2600	中國鋁業	4.70	173.89	1.59	(22.95)	874	白雲山	21.55	17.35	1.70	(30.32)
358	江西銅業	13.34	46.64	0.86	(35.40)	719	新華製藥*	7.33	19.29	1.42	(55.75)
2899	紫金礦業	2.70	25.92	1.81	(35.20)	168	青島啤酒	35.05	37.55	2.42	(6.36)
3993	洛陽鉬業	3.67	34.92	2.77	(52.03)	553	南京熊貓	4.33	28.67	1.03	(62.14)
914	海螺水泥	28.30	15.15	1.70	3.69	763	中興通訊*	18.26	-	1.85	(28.52)
2009	金隅股份	3.87	7.94	0.81	(42.35)	921	海信科龍*	12.36	13.35	2.99	(30.84)
2202	萬科*	23.20	10.55	1.95	(20.78)	1812	晨鳴紙業*	10.88	10.16	1.20	(36.53)
588	北京北辰	3.15	11.36	0.53	(52.92)	811	新華文軒	6.45	10.06	0.82	(61.49)
1065	創業環保	5.08	13.46	1.32	(71.90)						

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**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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