

各股市走势图 .....	1
股市短评 .....	1
主要经济数据公布 .....	1
主要新闻总结 .....	1
国际经济要闻 .....	2
大中华经济要闻 .....	2
企业要闻 .....	2
中港两地上市的 H 股股份 .....	3
免责声明 .....	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,740.21	0.26	1.50
H股	10,846.83	(0.13)	1.59
红筹	4,223.99	0.41	3.68
HSC大型股	2,217.78	0.26	1.57
HSC中型股	4,967.18	0.22	3.26
AH股溢价	127.09	0.22	0.79
沪深300	3,747.88	0.49	1.65
富时中国A50	11,915.50	0.29	1.51
上证180	8,172.33	0.32	2.04
上证380	5,401.79	0.67	(0.23)
台北加权	10,461.37	(0.36)	0.17
日经225	20,117.22	0.62	0.22
道琼斯	21,611.78	(0.13)	0.27
标普500	2,473.45	(0.02)	1.05
纳斯达克	6,390.00	0.08	1.84
德国DAX 30	12,447.25	(0.04)	(1.54)
富时100	7,487.87	0.77	1.00
法国CAC 40	5,199.22	(0.32)	(0.69)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	46.99	0.15	0.97
纽约期金(美元/t oz)	1,243.20	(0.18)	1.28
标普高盛商品指数	376.88	(0.27)	1.77
CRB大宗商品期货价格指数	178.40	(0.14)	2.32
罗杰斯国际商品指数	2,193.96	0.01	1.90

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8652	(0.20)	(1.20)
美元兑人民币	6.7578	(0.12)	(1.09)
美元兑港元	7.8101	0.08	0.11
美元兑日元	112.00	(0.47)	0.55
欧元兑美元	1.1624	1.34	4.08
英镑兑美元	1.2955	(1.09)	2.24
澳元兑美元	0.7939	1.37	5.11

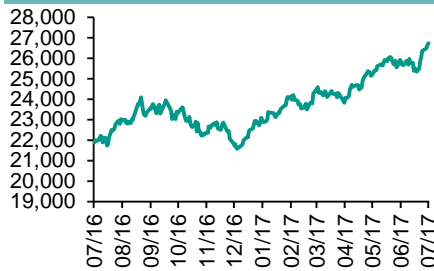
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5780	0.90	7.90
香港(10年期)	1.46900	(1.10)	18.40
美国(10年期)	2.26600	(6.59)	10.26

来源：彭博

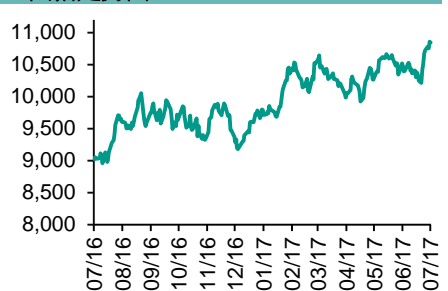
## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



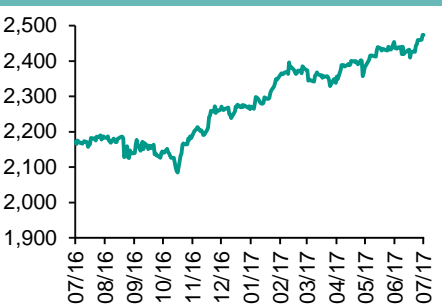
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国三大股指表现不一，其中纳斯达克指数及标普500指数再创新高，但道琼斯指数下跌；标普500指数中10个行业指数表现不一，其中公用事业指数领涨，原材料指数领跌。昨天欧洲三大股市的股指表现不一，其中富时100指数上升，德国DAX指数及法国CAC指数下跌。昨天恒指上升但国指下跌；港股11个行业指数表现不一，其中地产建筑业指数领涨，原材料业领跌。昨天上证综指和深成指均上涨，深成指跑赢上证综指；沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中信息技术指数领涨；能源指数领跌。港股通（沪）全天使用额度为13.40亿元，使用比例为12.76%；因卖盘多于买盘，沪股通全天使用额度为131.90亿元。港股通（深）全天使用额度为9.21亿元，使用比例为8.77%；深股通全天使用额度为3.97亿元，使用比例为3.05%。昨天沪深两市两融余额微升至8842亿元，沪深两市总交易量跌至5533亿元。今天将公布加拿大6月CPI同比以及5月零售总额月环比。

### 主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	日本央行政策利率余额利率	7月20日	-0.1%	-0.1%	-0.1%
德国	生产者价格指数月环比	6月	-0.1%	0.0%	2.3%*
欧元区	欧洲央行主要再融资利率	7月20日	0.0%	0.0%	0.0%
美国	领先指数	6月	0.4%	0.6%	0.2%*
美国	费城联储企业前景	7月	23.0	19.5	27.6
美国	首次失业人数	7月15日	245k	233k	248k*

来源：彭博（\*均为修正值）

### 主要新闻总结

- 中国官员称美国扩大对华出口是解决贸易不平衡的方案之一
- 欧洲央行维持利率和指引不变
- 美国申领失业救济人数降至9周低位
- 日本央行维持货币刺激措施不变
- 英国脱欧可能给欧盟预算草案带来120-150亿欧元缺口
- 中国保监会拟规定境内有限合伙企业不得发起设立保险公司
- 中国代客结售汇逆差格局拐点可期
- A股被宣布纳入MSCI指数“满月” 近七成入选股票上涨

国际经济要闻

欧洲央行维持利率和指引不变

欧洲央行维持利率和指引不变，预计利率将在更长一段时间内保持在目前水平。央行行长德拉吉表示，决策层仍在等待欧元区的经济复苏；同时向后推迟有关缩减刺激规模的讨论。(彭博)

美国申领失业救济人数降至9周低位

美国劳工部周四公布的数据显示，上周该国申领失业救济的人数下滑到了5月初以来最低。首次申领失业救济人数减少1.5万至23.3万，截至7月8日的一周持续申领失业救济的人数增加2.8万至197.7万（预估为24.5万人）。(彭博)

日本央行维持货币刺激措施不变

日本央行周四维持货币刺激措施不变，第六次延后2%通胀目标预计达到的时间。现在日本央行预期约在2019年4月开始的财政年度才会实现2%的通胀目标，先前原本预估在2018财年左右达到。日本央行还调降本财年和下个年度的通胀预估。(彭博)

英国脱欧可能给欧盟预算草案带来120-150亿欧元缺口

欧盟副主席Jyrki Katainen在索非亚的一个会议上说，欧盟处于预算危机之中，但也是改革机遇。防务、安全、移民造成欧盟预算压力。英国脱欧可能给欧盟预算草案带来120-150亿欧元缺口。(彭博)

大中华经济要闻

中国官员称美国扩大对华出口是解决贸易不平衡的方案之一

据新华社的英文报道，中国财政部副部长朱光耀在首轮中美全面经济对话结束后表示，中美双方同意，解决贸易不平衡的方案之一是美国扩大对华出口，而不是减少从中国的进口。朱光耀称，中国2017年全年经常账户顺差占GDP比值料低于1.5%，中国不刻意追求对美国贸易顺差。(彭博)

中国保监会拟规定境内有限合伙企业不得发起设立保险公司

中国保监会网站发布《保险公司股权管理办法》第二次征求意见稿称，单一境内有限合伙企业持股比例不得超过保险公司注册资本的5%，多个境内有限合伙企业合计持股比例不得超过保险公司注册资本的百分之15%。(彭博)

中国代客结售汇逆差格局拐点可期

季节性购汇因素推动境内汇市6月美元购买需求保持旺盛，中国境内汇市银行代客结售汇整体延续逆差格局，不过市场对人民币汇率好转的预期继续在远期市场得到证实，银行代客远期连续三个月录得净结汇且规模扩大。(彭博)

A股被宣布纳入MSCI指数“满月” 近七成入选股票上涨

自MSCI Inc.宣布将A股纳入其新兴市场指数已过整整一个月，MSCI并行推出的A股暂行指数表现明显好于沪深300指数和上证综指。从行业细分来看，材料和能源行业的股票表现突出。(彭博)

企业要闻

美国银行据悉已暂停与海航交易相关的业务

据知情人士透露，在围绕海航集团负债水平及股权结构的忧虑升温之际，美国银行已要求投行部门员工暂停与该集团交易相关的业务。花旗、摩根士丹利等华尔街投行此前已采取类似行动，他们大多不再给海航的交易提供咨询或融资服务。(彭博)

中国石油集团表示中国炼油行业面临产能严重过剩的局面

中国最大的石油生产商表示，中国的炼油厂面临着“严重的产能过剩”，必须既要降低成本，又要慎重评估扩张和升级，使燃料生产与需求相匹配。(彭博)

比亚迪电子预计上半年利润同比大幅增长

根据该公司7月20日在香港交易所发布的公告，其第一季度，继续接获国内及国际智能手机领导品牌厂商的高端旗舰机型订单，推动金属部件业务收入实现大幅增长，带动集团第一季度盈利大幅上升。(彭博)

德意志银行正在为英国硬脱欧做准备

德意志银行首席执行官John Cryan在预录的影像中指出，德意志银行正在为英国硬脱欧做准备，可能将“大部分资产”登记在法兰克福。Cryan说，德意志银行无法等到英国未来与欧盟关系的协商结果出来，再来做决定。(彭博)

## 中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	6.38	5.93	0.85	(14.75)	895	东江环保*	11.66	16.36	2.67	(35.32)
1398	工商银行	5.38	5.99	0.85	(11.94)	1635	大众公用	3.70	14.56	1.31	(39.21)
1288	农业银行	3.64	5.73	0.80	(12.21)	753	中国国航	7.38	11.53	1.21	(30.46)
3988	中国银行	3.76	5.85	0.71	(14.10)	670	东方航空	4.59	12.20	1.16	(42.06)
3328	交通银行	5.72	5.46	0.57	(22.25)	1055	南方航空	6.38	10.70	1.25	(35.24)
3968	招商银行	24.85	8.52	1.29	(14.61)	1919	中国远洋	4.29	-	2.07	-
998	中信银行	5.06	5.16	0.61	(38.03)	2866	中海集运	1.79	66.99	1.37	(58.45)
6818	光大银行	3.77	5.22	0.67	(24.44)	1138	中海发展	4.34	6.50	0.54	(42.97)
1988	民生银行	7.98	5.24	0.73	(19.75)	2880	大连港	1.42	27.95	0.88	(58.88)
2628	中国人寿	25.50	32.99	2.05	(24.62)	317	广船国际	13.92	192.42	1.64	(53.35)
2318	中国平安	58.70	13.88	2.26	(5.89)	2039	中集集团*	14.50	75.82	1.34	(29.58)
2601	中国太保	34.35	22.31	2.04	(15.84)	1800	中国交建	10.90	8.87	0.96	(45.44)
1336	新华保险	49.00	26.74	2.24	(30.50)	390	中国中铁	6.53	10.93	1.01	(37.73)
6030	中信证券	16.22	15.30	1.17	(20.25)	1186	中国铁建	11.00	9.22	0.99	(28.81)
6837	海通证券	12.84	15.91	1.16	(27.29)	1766	中国中车	7.06	14.61	1.59	(40.13)
2611	国泰君安	17.26	11.57	1.27	(29.97)	525	广深铁路	3.93	20.34	0.86	(30.55)
1776	广发证券*	16.18	13.28	1.36	(21.99)	177	宁沪高速	11.02	14.36	2.16	1.95
6886	华泰证券	16.30	15.99	1.17	(29.25)	548	深圳高速	7.03	11.35	1.05	(31.68)
6099	招商证券	12.36	11.78	1.20	(40.87)	995	皖通高速	5.88	9.13	0.97	(59.88)
3958	东方证券	8.16	14.92	1.07	(56.71)	107	成渝高速	3.23	8.68	0.63	(41.73)
6178	光大证券	10.74	12.98	0.89	(39.57)	2238	广汽集团	16.70	14.78	2.13	(44.58)
6881	银河证券	7.03	11.19	1.00	(49.98)	1211	比亚迪*	50.45	24.10	2.47	(12.77)
1375	中州证券	3.74	14.23	1.20	(63.53)	2333	长城汽车	9.83	7.36	1.64	(32.39)
857	中石油	4.94	28.18	0.65	(47.26)	2338	潍柴动力	7.89	22.48	1.72	(51.79)
386	中石化	6.04	11.19	0.87	(15.51)	3606	福耀玻璃	28.00	19.35	3.37	(2.67)
338	上石化	4.38	6.92	1.66	(42.71)	1108	洛阳玻璃	4.37	162.83	3.80	(79.96)
1033	石化油服	1.21	-	1.76	(66.63)	38	一拖股份	4.14	15.98	0.74	(63.31)
2883	中海油田	6.72	-	0.79	(47.29)	1157	中联重科*	4.10	-	0.74	(25.10)
568	山东墨龙*	1.43	-	0.54	(73.93)	564	郑煤机	4.37	59.85	0.62	-
1088	中国神华	18.76	9.75	0.98	-	1057	浙江世宝*	3.38	35.76	1.55	(89.42)
1898	中煤能源	4.15	27.13	0.55	(44.29)	1072	东方电气	7.53	-	0.71	(33.74)
1171	兖州煤业	7.79	19.90	0.89	(52.96)	2727	上海电气	3.58	20.16	0.92	(60.16)
902	华能国际	5.52	8.47	0.84	(35.15)	2208	金风科技*	8.63	8.85	1.33	(49.13)
991	大唐发电	2.61	6.59	0.75	(50.55)	42	东北电气	2.00	-	7.46	(67.01)
1071	华电国际	3.41	9.32	0.66	(37.31)	187	京城机电	2.08	-	1.34	(72.50)
1618	中国中冶	2.83	9.61	0.84	(52.97)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	6.06	11.48	0.83	(14.95)	2607	上海医药	21.85	15.91	1.61	(30.06)
323	马钢股份	3.68	9.81	1.19	(29.03)	2196	复星医药	28.80	20.65	2.72	(12.59)
1053	重庆钢铁	1.05	-	-	(59.41)	1513	丽珠医药*	43.50	24.72	3.16	(22.83)
2600	中国铝业	4.69	173.82	1.59	(27.74)	874	白云山	21.25	17.14	1.68	(32.58)
358	江西铜业	13.24	46.37	0.85	(38.20)	719	新华制药*	7.34	19.35	1.42	(56.76)
2899	紫金矿业	2.82	27.12	1.89	(31.98)	168	青岛啤酒	34.80	37.34	2.41	(8.52)
3993	洛阳钼业	3.78	36.03	2.86	(54.22)	553	南京熊猫	4.50	29.85	1.07	(61.23)
914	海螺水泥	29.10	15.60	1.75	3.27	763	中兴通讯*	20.75	-	2.10	(23.80)
2009	金隅股份	4.00	8.22	0.84	(42.85)	921	海信科龙*	12.04	13.03	2.92	(36.00)
2202	万科*	23.80	10.84	2.00	(18.71)	1812	晨鸣纸业*	11.30	10.57	1.25	(36.46)
588	北京北辰	3.21	11.59	0.54	(52.65)	811	新华文轩	6.46	10.09	0.83	(61.18)
1065	创业环保	5.10	13.53	1.33	(72.03)						

注\*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部联系人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部联系人**

**关宝娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部联系人**

**陈宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告，请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2017年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183