

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 26,346.17 | 1.16   | 3.46   |
| H股       | 10,677.44 | 1.52   | 3.20   |
| 紅籌       | 4,074.15  | 1.66   | 2.48   |
| HSC大型股   | 2,183.59  | 1.18   | 3.22   |
| HSC中型股   | 4,810.53  | 1.42   | 1.90   |
| AH股溢價    | 126.10    | (0.31) | (1.36) |
| 滬深300    | 3,686.92  | 0.77   | 0.73   |
| 富時中國A50  | 11,646.04 | 1.29   | 1.81   |
| 上證180    | 8,008.60  | 1.08   | 1.24   |
| 上證380    | 5,414.06  | 0.26   | (0.95) |
| 臺北加權     | 10,460.15 | 0.38   | 0.89   |
| 日經225    | 20,099.81 | (0.48) | 0.52   |
| 道瓊斯      | 21,553.09 | 0.10   | 1.09   |
| 標普500    | 2,447.83  | 0.19   | 1.58   |
| 納斯達克     | 6,274.44  | 0.21   | 3.04   |
| 德國DAX 30 | 12,641.33 | 0.12   | 2.10   |
| 富時100    | 7,413.44  | (0.05) | 1.04   |
| 法國CAC 40 | 5,235.40  | 0.25   | 1.61   |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 46.05    | (0.07) | 4.11   |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,216.90 | (0.03) | 0.60   |
| 標普高盛商品指數      | 370.34   | 0.03   | (0.26) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 174.35   | 0.27   | (0.05) |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,153.13 | (0.42) | (0.42) |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8687 | (0.26) | (0.17) |
| 美元兌人民幣 | 6.7837 | (0.30) | (0.03) |
| 美元兌港元  | 7.8085 | (0.04) | 0.14   |
| 美元兌日元  | 113.42 | (0.44) | 3.39   |
| 歐元兌美元  | 1.1393 | (0.07) | 1.56   |
| 英鎊兌美元  | 1.2939 | 0.38   | 1.47   |
| 澳元兌美元  | 0.7734 | 1.75   | 1.96   |

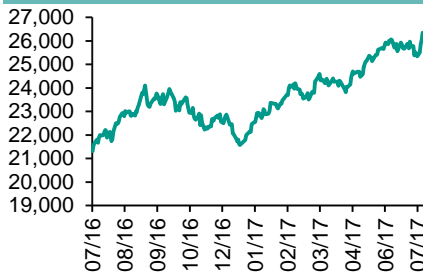
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.5690  | (0.40)  | (1.60)   |
| 香港(10年期) | 1.48000 | (2.50)  | 21.00    |
| 美國(10年期) | 2.35160 | (3.40)  | 22.60    |

來源：彭博

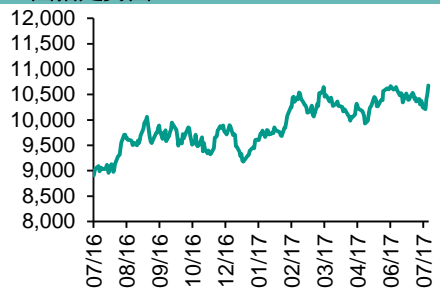
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



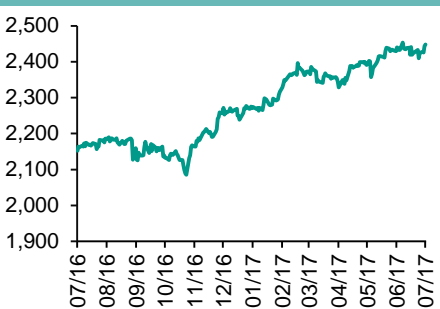
#### 國指走勢圖



### 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上升，其中納斯達克指數漲幅較大；標普500指數中10個行業指數表現不一，其中金融指數領漲，電訊服務指數領跌。昨天歐洲三大股指漲跌不一，其中德國DAX指數及法國CAC指數上升，富時100指數下跌。昨天恒指及國指均上升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數均上漲，其中原材料業及電訊業指數領漲。昨天上證綜指和深成指均上漲，上證綜指跑贏深成指；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲；主要消費指數領跌。港股通（滬）全日使用額度為13.58億元，使用比例為12.93%；滬股通全日使用額度為7.90億元，使用比例為6.08%。港股通（深）全日使用額度為6.47億元，使用比例為6.16%；深股通全日使用額度為6.52億元，使用比例為5.01%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8896億元，滬深兩市總交易量跌至4866億元。今天將公布美國7月密歇根大學信心指數及日本5月工業產值月環比。

### 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  | PPI最終需求月環比 | 6月 | 0.0%     | 0.1%     | 0.0%      |
| 德國  | CPI同比      | 6月 | 1.6%     | 1.6%     | 1.6%      |
| 法國  | CPI同比      | 6月 | 0.7%     | 0.7%     | 0.7%      |
| 加拿大 | 新房價格指數月環比  | 5月 | 0.3%     | 0.7%     | 0.8%      |
| 中國  | 出口同比       | 6月 | 8.9%     | 11.3%    | 8.7%      |
| 中國  | 進口同比       | 6月 | 14.5%    | 17.2%    | 14.8%     |
| 中國  | 貿易餘額       | 6月 | \$42.60b | \$42.80b | \$40.79b* |

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 耶倫：認定潛在通貨膨脹趨勢遠低於2%還為時過早
- 特朗普誓言遏制他國鋼材傾銷
- 德拉克將參加杰克遜霍爾年會
- IEA對石油市場恢復平衡的信心動搖
- 防控風險料為中國金融工作會議主要議題
- 中國保監會副主席稱個別保險公司規模擴張快 隱藏風險暴露
- 企業出海井購風潮遭遏制 中國對外直接投資銳減46%
- 中國與美國達成協議 購買美國大豆、牛肉和豬肉

## 國際經濟要聞

### 耶倫：認定潛在通貨膨脹趨勢遠低于2%還為時過早

美聯儲主席珍妮特·耶倫說，她尚未認定最近疲軟的價格數據是通貨膨脹將不會升至美聯儲2%目標水平的迹象，美聯儲仍將繼續循序漸進提高利率。美國經濟擴張進入第九個年頭，繼續創造就業機會，而通貨膨脹却不高。(彭博)

### 特朗普誓言遏制他國鋼材傾銷

美國總統特朗普承諾打擊海外競爭對手的鋼材傾銷行爲，并表示他正在考慮對進口實施新的關稅或配額制度。特朗普說美國有兩種辦法阻止傾銷，一是通過關稅，一是通過鋼材進口配額。“也許我會雙管齊下，”他說。(彭博)

### 德拉吉將參加杰克遜霍爾年會

馬裏奧·德拉吉將出席今年美聯儲在杰克遜霍爾舉行的研討會，從而開啓了他會發出有關歐洲央行債券購買計劃信息的可能性，因爲歐元區對刺激措施的依賴程度越來越低。(彭博)

### IEA對石油市場恢復平衡的信心動搖

國際能源署(IEA)在月度報告中說，鑒于OPEC產量正在增長，而幾乎沒有證據表明庫存在如預期般下滑，全球石油市場恢復平衡的確定性減弱。由于豁免于減產的尼日利亞和利比亞產量回升，OPEC上個月產量增至今年以來的最高水平。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 防控風險料爲中國金融工作會議主要議題

每隔五年，中國領導人都會彙聚一堂，共同考慮如何完善其龐大而複雜的金融體系。下次全國金融工作會議將于7月14-15日在北京召開，國家主席習近平預計將會出席。會上可以討論的內容有很多。防控金融風險是習近平的一個重要政策目標，加強監管協調亦是如此。(彭博)

### 中國保監會副主席稱個別保險公司規模擴張快 隱藏風險暴露

新華社援引保監會副主席陳文輝的話報道，當前保險業面臨流動性、資金運用、戰略、新業務、外部傳遞性、底數不清、資本不實、聲譽等風險，個別激進公司近年來規模快速擴張，隱藏的風險逐步暴露。(彭博)

### 企業出海并購風潮遭遏制 中國對外直接投資銳減46%

中國政府出手遏制在去年創出了紀錄高位的企業海外并購潮。商務部周四公布，1-6月以美元計價對外直接投資同比下降45.8%至481.9億美元，6月單月下降11.3%至136億美元。(彭博)

### 中國與美國達成協議 購買美國大豆、牛肉和豬肉

美國大豆出口協會發言人Lisa Humphreys在電子郵件中表示，中國代表團簽署協議，購買1253萬噸美國大豆、371噸牛肉和豬肉。協議價值大約50.1億美元，周四在艾奧瓦州得梅因舉行簽字儀式。(彭博)

## 企業要聞

### 華南城32.1億元人民幣收購合肥土地使用權

據港交所7月13日的公告，該地塊面積325,441平方米，將用于發展合肥項目，上蓋物業部分用作銷售，部分留作集團投資。(彭博)

### 瑞銀資產管理獲得中國內地私募基金牌照

瑞銀資產管理在公告中稱，其內地子公司是獲得中國證券投資基金業協會頒發這一牌照的首家合格境內有限合夥人(QDLP)。該牌照允許其子公司提供在岸固定收益、股票和跨資產私募基金。(彭博)

### 華爾街日報：海航集團據稱放慢收購交易步伐

《華爾街日報》引述瞭解商談情況的不具名人士報道，海航集團已經告知涉及其交易的人士，其暫停收購活動。海航集團減少考察的目標，減少就潛在收購的討論，但以前宣布的交易可能會完成。(彭博)

### 太平洋投資管理公司資產管理規模攀升至1.61萬億美元

太平洋投資管理公司(Pimco)的資產管理規模截至6月30日攀升至1.61萬億美元，創下2014年聯合創始人比爾·格羅斯離開并引發大規模贖回以來的最大季度增長。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 6.39              | 5.95   | 0.86 | (11.92)        | 895  | 東江環保* | 12.20             | 17.17  | 2.80 | (37.05)        |
| 1398 | 工商銀行  | 5.26              | 5.88   | 0.84 | (11.48)        | 1635 | 大眾公用  | 3.70              | 14.60  | 1.31 | (40.50)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.63              | 5.73   | 0.80 | (9.16)         | 753  | 中國國航  | 7.47              | 11.71  | 1.23 | (28.79)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.80              | 5.94   | 0.72 | (13.39)        | 670  | 東方航空  | 4.63              | 12.35  | 1.18 | (39.90)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.69              | 5.45   | 0.57 | (19.39)        | 1055 | 南方航空  | 6.18              | 10.40  | 1.21 | (36.26)        |
| 3968 | 招商銀行  | 24.35             | 8.38   | 1.27 | (15.08)        | 1919 | 中國遠洋  | 4.19              | -      | 2.03 | -              |
| 998  | 中信銀行  | 4.97              | 5.09   | 0.60 | (34.01)        | 2866 | 中海集運  | 1.77              | 66.46  | 1.36 | (58.00)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.78              | 5.25   | 0.67 | (20.33)        | 1138 | 中海發展  | 4.46              | 6.70   | 0.56 | (40.51)        |
| 1988 | 民生銀行  | 7.90              | 5.20   | 0.72 | (18.43)        | 2880 | 大連港   | 1.42              | 28.05  | 0.89 | (59.03)        |
| 2628 | 中國人壽  | 25.10             | 32.58  | 2.03 | (24.32)        | 317  | 廣船國際  | 14.32             | 198.61 | 1.70 | (56.46)        |
| 2318 | 中國平安  | 56.20             | 13.33  | 2.17 | (5.47)         | 2039 | 中集集團* | 13.84             | 72.61  | 1.29 | (32.93)        |
| 2601 | 中國太保  | 33.20             | 21.63  | 1.98 | (17.96)        | 1800 | 中國交建  | 10.46             | 8.54   | 0.92 | (45.61)        |
| 1336 | 新華保險  | 42.75             | 23.41  | 1.96 | (35.05)        | 390  | 中國中鐵  | 6.43              | 10.80  | 1.00 | (36.55)        |
| 6030 | 中信證券  | 16.44             | 15.56  | 1.19 | (18.37)        | 1186 | 中國鐵建  | 10.54             | 8.87   | 0.95 | (27.13)        |
| 6837 | 海通證券  | 12.98             | 16.14  | 1.18 | (25.99)        | 1766 | 中國中車  | 7.07              | 14.68  | 1.60 | (39.27)        |
| 2611 | 國泰君安  | 16.74             | 11.26  | 1.23 | (30.71)        | 525  | 廣深鐵路  | 3.90              | 20.25  | 0.86 | (25.24)        |
| 1776 | 廣發證券* | 16.08             | 13.24  | 1.36 | (19.89)        | 177  | 寧滬高速  | 11.34             | 14.83  | 2.23 | 3.77           |
| 6886 | 華泰證券  | 15.70             | 15.45  | 1.13 | (28.69)        | 548  | 深圳高速  | 7.07              | 11.45  | 1.06 | (31.48)        |
| 6099 | 招商證券  | 12.30             | 11.77  | 1.20 | (39.72)        | 995  | 皖通高速  | 5.93              | 9.23   | 0.98 | (63.11)        |
| 3958 | 東方證券  | 7.86              | 14.42  | 1.04 | (53.60)        | 107  | 成渝高速  | 3.24              | 8.74   | 0.63 | (41.63)        |
| 6178 | 光大證券  | 10.78             | 13.07  | 0.90 | (38.61)        | 2238 | 廣汽集團  | 16.76             | 14.88  | 2.14 | (44.60)        |
| 6881 | 銀河證券  | 7.21              | 11.51  | 1.03 | (49.06)        | 1211 | 比亞迪*  | 49.00             | 23.48  | 2.41 | (14.66)        |
| 1375 | 中州證券  | 3.72              | 14.20  | 1.20 | (66.87)        | 2333 | 長城汽車  | 10.36             | 7.78   | 1.74 | (31.43)        |
| 857  | 中石油   | 4.83              | 27.65  | 0.64 | (46.84)        | 2338 | 濰柴動力  | 8.06              | 23.04  | 1.76 | (48.76)        |
| 386  | 中石化   | 5.95              | 11.06  | 0.86 | (16.39)        | 3606 | 福耀玻璃  | 26.75             | 18.55  | 3.23 | (3.69)         |
| 338  | 上石化   | 4.42              | 7.00   | 1.68 | (41.13)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 4.38              | 163.75 | 3.82 | (81.54)        |
| 1033 | 石化油服  | 1.21              | -      | 1.76 | (67.27)        | 38   | 一拖股份  | 4.03              | 15.60  | 0.72 | (62.00)        |
| 2883 | 中海油田  | 6.40              | -      | 0.75 | (49.84)        | 1157 | 中聯重科* | 3.78              | -      | 0.68 | (28.17)        |
| 568  | 山東墨龍* | 1.23              | -      | 0.47 | (77.03)        | 564  | 鄭煤機   | 4.21              | 57.85  | 0.60 | -              |
| 1088 | 中國神華  | 17.68             | 9.22   | 0.93 | -              | 1057 | 浙江世寶* | 3.30              | 35.03  | 1.52 | (89.99)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.74              | 24.53  | 0.50 | (45.87)        | 1072 | 東方電氣  | 7.10              | -      | 0.68 | (37.09)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 7.34              | 18.82  | 0.84 | (50.97)        | 2727 | 上海電氣  | 3.64              | 20.57  | 0.94 | (59.73)        |
| 902  | 華能國際  | 5.51              | 8.48   | 0.85 | (32.89)        | 2208 | 金風科技* | 8.63              | 8.87   | 1.33 | (50.73)        |
| 991  | 大唐發電  | 2.56              | 6.48   | 0.74 | (49.70)        | 42   | 東北電氣  | 2.03              | -      | 7.59 | (66.42)        |
| 1071 | 華電國際  | 3.32              | 9.10   | 0.65 | (39.18)        | 187  | 京城機電  | 2.03              | -      | 1.32 | (74.11)        |
| 1618 | 中國中冶  | 2.75              | 9.37   | 0.82 | (53.27)        | 300  | 沈機集團  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 347  | 鞍鋼股份* | 5.88              | 11.18  | 0.80 | (15.32)        | 2607 | 上海醫藥  | 22.15             | 16.18  | 1.64 | (29.28)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 3.53              | 9.44   | 1.14 | (26.84)        | 2196 | 復星醫藥  | 29.35             | 21.12  | 2.78 | (14.21)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 1.03              | -      | -    | (57.81)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 45.55             | 25.97  | 3.32 | (20.14)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 4.24              | 157.67 | 1.44 | (25.92)        | 874  | 白雲山   | 21.50             | 17.40  | 1.70 | (32.50)        |
| 358  | 江西銅業  | 12.70             | 44.63  | 0.82 | (36.07)        | 719  | 新華製藥* | 7.41              | 19.60  | 1.44 | (56.34)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.53              | 24.41  | 1.70 | (38.11)        | 168  | 青島啤酒  | 35.00             | 37.69  | 2.43 | (8.65)         |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 3.50              | 33.47  | 2.65 | (49.09)        | 553  | 南京熊貓  | 4.45              | 29.62  | 1.06 | (64.61)        |
| 914  | 海螺水泥  | 27.90             | 15.01  | 1.68 | 5.16           | 763  | 中興通訊* | 18.46             | -      | 1.88 | (30.96)        |
| 2009 | 金隅股份  | 4.04              | 8.33   | 0.85 | (43.41)        | 921  | 海信科龍* | 13.10             | 14.22  | 3.18 | (30.85)        |
| 2202 | 萬科*   | 22.65             | 10.35  | 1.91 | (19.49)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 11.68             | 10.96  | 1.30 | (32.83)        |
| 588  | 北京北辰  | 3.24              | 11.74  | 0.55 | (52.15)        | 811  | 新華文軒  | 6.49              | 10.17  | 0.83 | (62.38)        |
| 1065 | 創業環保  | 5.16              | 13.74  | 1.35 | (74.10)        |      |       |                   |        |      |                |

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