

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	26,524.94	0.21	2.50
H股	10,755.28	(0.26)	3.26
红筹	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股溢价	126.72	0.02	(0.52)
沪深300	3,667.18	0.10	(0.10)
富时中国A50	11,737.13	(0.29)	1.76
上证180	8,022.14	0.05	0.96
上证380	5,265.05	1.09	(2.73)
台北加权	10,481.26	0.23	0.63
日经225	19,999.91	0.09	0.19
道琼斯	21,574.73	(0.25)	0.77
标普500	2,460.61	0.06	1.45
纳斯达克	6,344.31	0.47	2.44
德国DAX 30	12,430.39	(1.25)	(0.05)
富时100	7,390.22	(0.19)	0.82
法国CAC 40	5,173.27	(1.09)	0.64

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	46.22	(0.39)	1.60
纽约期金(美元/t oz)	1,242.20	0.02	1.89
标普高盛商品指数	373.57	0.45	0.90
CRB大宗商品期货价格指数	176.88	0.57	1.70
罗杰斯国际商品指数	2,178.81	0.51	0.60

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8643	(0.53)	(1.31)
美元兑人民币	6.7459	(0.60)	(1.23)
美元兑港元	7.8052	(0.08)	0.06
美元兑日元	111.95	(1.09)	0.38
欧元兑美元	1.1549	1.20	3.59
英镑兑美元	1.3037	1.18	2.36
澳元兑美元	0.7920	3.15	4.21

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5930	0.70	1.50
香港(10年期)	1.47400	(9.50)	20.70
美国(10年期)	2.26430	(5.34)	7.64

来源: 彭博

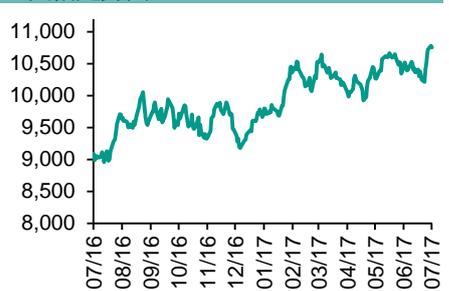
每天导读

各股市走势图

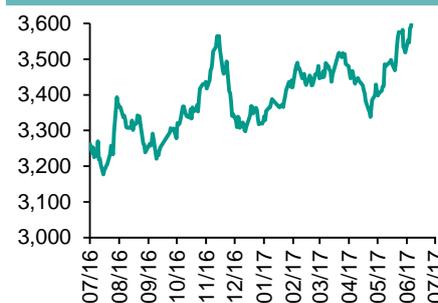
恒指走势图



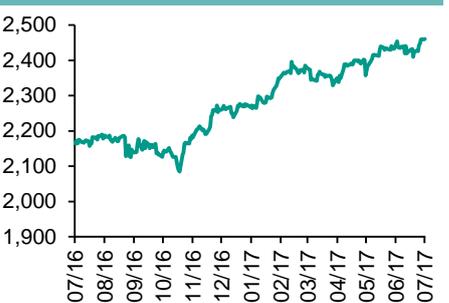
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国三大股涨跌不一, 其中纳斯达克指数及标普500指数上升, 道琼斯指数下跌; 标普500指数中10个行业指数表现不一, 其中信息技术指数领涨, 电信服务指数领跌。昨天欧洲三大股指均下跌, 其中德国DAX指数跌幅较大。昨天恒指上升, 国指下跌; 港股11个行业指数表现不一, 其中原材料业指数领涨, 消费品制造业指数领跌。昨天上证综指和深成指均上升, 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, 其中原材料指数领涨, 信息技术指数领跌。港股通(沪)全天使用额度为7.75亿元, 使用比例为7.38%; 沪股通全天使用额度为11.29亿元, 使用比例为8.68%。港股通(深)全天使用额度为3.77亿元, 使用比例为3.59%; 深股通全天使用额度为9.69亿元, 使用比例为7.45%。昨天沪深两市两融余额微跌至8804亿元, 沪深两市总交易量跌至4619亿元。今天将公布日本6月机床订单同比终值, 美国上周MBA抵押贷款申请指数环比及美国6月新宅开工年率。

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	东京公寓销售同比	6月	NA	-25.1%	-13.3%
英国	CPI 月环比	6月	0.2%	0.0%	0.3%
英国	CPI 同比	6月	2.9%	2.6%	2.90%
英国	核心CPI同比	6月	2.6%	2.4%	2.6%
英国	零售物价指数	6月	272.7	272.3	271.7
美国	进口价格指数月环比	6月	-0.2%	-0.2%	-0.3%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国据称要求部分银行降低理财收益率, 旨在防风险
- 美国汽车次贷亮起红灯
- 特朗普选民对其医改计划信心下降, 医改前景现裂痕
- 中国外汇局: 防范化解跨境资本流动风险, 维护国家经济与金融安全
- 美国称希望通过修订北美自由贸易协定来缩小贸易逆差
- 中国经济增长主要受到技术和交通的提振, 金融服务业成为拖累
- 日本央行买入ETF之举据称引起部分官员担忧
- 楼市调控持续, 但中国房价上涨的城市增多

国际经济要闻

美国汽车次贷亮起红灯

次级汽车贷款面世已久，没人认为它们会引爆新一轮危机。但这种业务自大衰退以来呈现爆发式增长。据富国银行数据，2009年新发行的次级汽车贷款债券规模达25亿美元，2016年达到260亿美元，超过了危机前的平均水平。(彭博)

特朗普选民对其医改计划信心下降，
医改前景现裂痕

在特朗普呼吁参议院通过他的医保法案，以废除并取代奥巴马医保案之际，此次民调显示，60%的受访者认为，特朗普想在未来几年内通过降低保费并扩大覆盖人群的医改方案是不切实际的。同时，他们认为医保是对美国最重要的问题，排在就业、恐怖主义和移民问题前面。(彭博)

美国称希望通过修订北美自由贸易协定
来缩小贸易逆差

在美国准备启动北美自由贸易协定(Nafta)修订谈判之际，美国总统特朗普说，美国希望改善与墨西哥和加拿大之间的贸易失衡局面，促进从农产品到金融服务的一切出口。特朗普最高贸易谈判代表的办公室周一公布了Nafta谈判目标清单；谈判最早料将于8月16日开始。(彭博)

日本央行买入ETF之举据称引起部分官
员担忧

据知情人士透露，部分日本央行官员越来越担心央行购买交易所交易基金(ETF)这项政策的可持续性。因相关讨论并未公开而不愿具名的知情人士称，让部分官员感到担心的问题包括，此举可能会使日本央行持有太多日经225指数中一些成份股的自由流通股份，从而可能严重扭曲市场。(彭博)

大中华经济要闻

中国据称要求部分银行降低理财收益
率，旨在防风险

中国监管层已经开始关注到规模巨大的理财产品收益率连续上涨带来的风险，再次凸显最新金融工作会议上透露出来的金融监管政策重点--“稳增长、防风险”。彭博稍早援引知情人士称，银监会本月已经要求部分银行降低其理财产品的收益率，以控制风险。(彭博)

中国外汇局：防范化解跨境资本流动
风险，维护国家经济与金融安全

国家外汇管理局表示，将进一步促进跨境贸易投资便利化，构建跨境资本流动的宏观审慎管理和微观市场监管体系，加强事中事后监管。将严厉打击地下钱庄等违法违规行为，维护外汇市场健康稳定。(彭博)

中国经济增长主要受到技术和交通的
提振，金融服务业成为拖累

根据中国国家统计局数据，技术行业二季度产值同比增长23%，增速是当季GDP增速(6.9%)的三倍以上。交通运输业和商务服务业产值分别同比增长9.6%和9.3%。金融服务业产值增速从一季度的4.4%减缓到了3.2%。(彭博)

楼市调控持续，但中国房价上涨的城市
增多

国家统计局周二表示，在政府追踪的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)价格环比上涨，5月份为56座。六个城市的价格下降，四个保持不变。(彭博)

企业要闻

东北特钢据称计划债转股

据彭博看到的《东北特钢等三家公司重整计划(草案)》，每家债权人50万元以下的部分(含50万元)将获得100%清偿，但超出部分，对于债券类普通债权人，每家超过50万元的部分给予一次性现金清偿或债转股的选择权选择一次性现金清偿的，按照22.09%的清偿率一次性现金清偿。(彭博)

富国银行收购“主动型量化基金”公
司Golden剩余股份

富国银行行使一项选择权，买入了Golden Capital Management的剩余股份。后者是一家“主动型量化基金”投资公司，帮助管理100亿美元资产。富国银行2011年把对Golden的持股比例提高至65%。(彭博)

贝莱德规模仍在扩张，但是二季度营
收又一次未达预期

根据彭博汇总的数据，贝莱德二季度营收虽然增加了，但已是连续第四季度未达预期。从雇员薪酬到分销及劳务开销，二季度几乎所有类别的成本都上升了。其管理下的资产总额环比增长大约5%，达到了5.7万亿美元。(彭博)

广汽本田和东风本田召回76万辆汽车

据中国质检总局网站，广汽本田计划9月25日起召回雅阁、凌派轿车共计621003辆。东风本田计划9月25日起，召回杰德(JADE)汽车共计140876辆。(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	6.39	5.92	0.85	(13.87)	895	东江环保*	11.74	16.44	2.68	(34.01)
1398	工商银行	5.30	5.89	0.84	(13.28)	1635	大众公用	3.69	14.49	1.30	(38.10)
1288	农业银行	3.61	5.67	0.79	(12.64)	753	中国国航	7.50	11.70	1.23	(31.07)
3988	中国银行	3.76	5.84	0.71	(13.60)	670	东方航空	4.64	12.31	1.17	(40.43)
3328	交通银行	5.71	5.44	0.56	(22.43)	1055	南方航空	6.35	10.63	1.24	(36.13)
3968	招商银行	24.10	8.25	1.25	(15.08)	1919	中国远洋	4.24	-	2.04	-
998	中信银行	5.02	5.11	0.60	(38.31)	2866	中海集运	1.79	66.87	1.36	(56.92)
6818	光大银行	3.82	5.28	0.68	(23.25)	1138	中海发展	4.44	6.64	0.55	(40.53)
1988	民生银行	7.95	5.21	0.72	(19.67)	2880	大连港	1.43	28.10	0.89	(57.98)
2628	中国人寿	25.60	33.06	2.06	(24.28)	317	广船国际	13.90	191.80	1.64	(53.27)
2318	中国平安	58.75	13.86	2.25	(5.07)	2039	中集集团*	13.94	72.76	1.29	(30.10)
2601	中国太保	34.00	22.04	2.02	(18.36)	1800	中国交建	10.66	8.66	0.93	(46.61)
1336	新华保险	47.65	25.96	2.17	(33.13)	390	中国中铁	6.49	10.85	1.00	(37.56)
6030	中信证券	15.94	15.01	1.15	(18.12)	1186	中国铁建	10.66	8.92	0.95	(31.12)
6837	海通证券	12.66	15.66	1.14	(25.80)	1766	中国中车	7.07	14.61	1.59	(39.52)
2611	国泰君安	16.64	11.14	1.22	(29.35)	525	广深铁路	3.91	20.20	0.85	(29.48)
1776	广发证券*	15.80	12.94	1.32	(19.61)	177	宁沪高速	10.96	14.26	2.15	2.70
6886	华泰证券	15.44	15.12	1.10	(27.62)	548	深圳高速	6.94	11.18	1.03	(31.48)
6099	招商证券	12.16	11.57	1.18	(38.56)	995	皖通高速	5.84	9.05	0.96	(59.96)
3958	东方证券	7.65	13.96	1.00	(53.68)	107	成渝高速	3.18	8.53	0.62	(41.17)
6178	光大证券	10.58	12.76	0.88	(38.32)	2238	广汽集团	16.82	14.86	2.14	(43.91)
6881	银河证券	6.91	10.98	0.98	(47.45)	1211	比亚迪*	49.20	23.46	2.41	(13.20)
1375	中州证券	3.67	13.94	1.18	(63.51)	2333	长城汽车	9.96	7.44	1.66	(31.43)
857	中石油	4.91	27.96	0.65	(47.37)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	中联重科*	4.09	-	0.73	(24.33)
568	山东墨龙*	1.32	-	0.50	(74.54)	564	郑煤机	4.27	58.38	0.60	-
1088	中国神华	17.98	9.33	0.94	-	1057	浙江世宝*	3.19	33.69	1.46	(88.93)
1898	中煤能源	3.98	25.98	0.53	(44.81)	1072	东方电气	7.60	-	0.72	(31.17)
1171	兖州煤业	7.68	19.59	0.88	(51.46)	2727	上海电气	3.55	19.96	0.91	(59.64)
902	华能国际	5.47	8.38	0.84	(33.90)	2208	金风科技*	8.49	8.69	1.31	(49.62)
991	大唐发电	2.53	6.37	0.73	(49.40)	42	东北电气	2.00	-	7.44	(67.27)
1071	华电国际	3.28	8.95	0.64	(38.13)	187	京城机电	2.00	-	1.29	(73.00)
1618	中国中冶	2.77	9.39	0.82	(54.15)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	6.18	11.69	0.84	(12.47)	2607	上海医药	22.00	15.99	1.62	(27.89)
323	马钢股份	3.80	10.11	1.22	(24.35)	2196	复星医药	28.70	20.55	2.70	(13.63)
1053	重庆钢铁	1.03	-	-	(58.99)	1513	丽珠医药*	44.00	24.96	3.19	(22.95)
2600	中国铝业	4.70	173.89	1.59	(22.95)	874	白云山	21.55	17.35	1.70	(30.32)
358	江西铜业	13.34	46.64	0.86	(35.40)	719	新华制药*	7.33	19.29	1.42	(55.75)
2899	紫金矿业	2.70	25.92	1.81	(35.20)	168	青岛啤酒	35.05	37.55	2.42	(6.36)
3993	洛阳钼业	3.67	34.92	2.77	(52.03)	553	南京熊猫	4.33	28.67	1.03	(62.14)
914	海螺水泥	28.30	15.15	1.70	3.69	763	中兴通讯*	18.26	-	1.85	(28.52)
2009	金隅股份	3.87	7.94	0.81	(42.35)	921	海信科龙*	12.36	13.35	2.99	(30.84)
2202	万科*	23.20	10.55	1.95	(20.78)	1812	晨鸣纸业*	10.88	10.16	1.20	(36.53)
588	北京北辰	3.15	11.36	0.53	(52.92)	811	新华文轩	6.45	10.06	0.82	(61.49)
1065	创业环保	5.08	13.46	1.32	(71.90)						

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

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

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