

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	26,706.09	(0.13)	1.20
H股	10,787.13	(0.55)	0.55
红筹	4,231.29	0.17	2.38
HSC大型股	2,215.00	(0.13)	1.21
HSC中型股	4,946.34	(0.42)	2.38
AH股溢价	126.91	(0.14)	0.70
沪深300	3,728.60	(0.51)	0.69
富时中国A50	11,808.53	(0.90)	0.60
上证180	8,122.89	(0.60)	0.84
上证380	5,416.34	0.27	0.10
台北加权	10,436.70	(0.60)	(0.07)
日经225	20,099.75	0.62	0.22
道琼斯	21,580.07	(0.15)	(0.27)
标普500	2,472.54	(0.04)	0.54
纳斯达克	6,387.75	(0.04)	1.19
德国DAX 30	12,240.06	(1.66)	(3.10)
富时100	7,452.91	(0.47)	1.01
法国CAC 40	5,117.66	(1.57)	(2.25)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	45.73	(0.09)	(0.63)
纽约期金(美元/t oz)	1,256.30	0.11	1.83
标普高盛商品指数	371.17	(1.52)	(0.61)
CRB大宗商品期货价格指数	176.66	(0.97)	0.21
罗杰斯国际商品指数	2,170.99	(1.05)	(0.07)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8651	(0.18)	(1.60)
美元兑人民币	6.7551	(0.13)	(1.47)
美元兑港元	7.8080	0.05	0.12
美元兑日元	110.80	(1.65)	(0.96)
欧元兑美元	1.1676	1.73	4.42
英镑兑美元	1.3003	(0.40)	2.20
澳元兑美元	0.7922	1.55	4.44

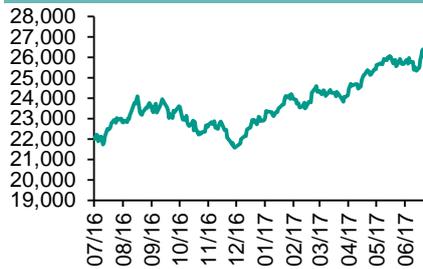
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5860	1.90	4.20
香港(10年期)	1.43100	(9.70)	16.40
美国(10年期)	2.22870	(8.54)	8.64

来源: 彭博

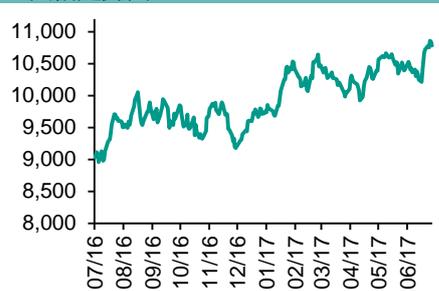
每天导读

各股市走势图

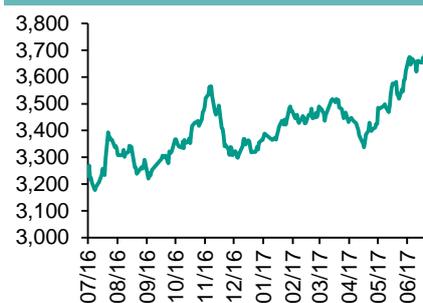
恒指走势图



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

上周五美国三大股指均下跌, 道指占比最大的通用电气季度盈利下跌57%, 股价跌2.92%, 成道指最大跌幅成份股, 同时市场预期是有部份投资者获利离场所影响。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, 能源指数领跌。上周五欧洲三大股市的股指均下跌, 法国CAC指数, 德国DAX指数及富时100指数收跌。上周五恒指及国指均下跌, 恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数表现不一, 其中公用事业指数领涨, 工业制品业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌, 深成指跑赢上证综指; 沪深300指数表现不一, 其中主要消费指数领涨; 金融地产指数领跌。截至上周末, 道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的17年预测市盈率分别为17.9倍、19.0倍、12.8倍、8.5倍、14.3倍、22.0倍。上周标普500、恒指、国指及上证综指分别累涨0.54%、1.20%、0.55%、0.48%; 道指及深成指累跌0.27%及0.60%。今天将公布日本7月日经制造业PMI初值及欧元区7月Markit制造业PMI初值。

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	日本买进国外股票	7月14日	NA	438.6b	324.9b
日本	外资买进日本股票	7月14日	NA	341.0b	-35.0b
加拿大	零售总额月环比	5月	0.3%	0.6%	0.8%
加拿大	CPI 同比	6月	1.1%	1.0%	1.3%
加拿大	消费价格指数	6月	130.5	130.4	130.5
英国	政府净借款额	6月	4.2b	6.3b	6.0b

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 央行如期维持利率及买债规模不变, 德拉吉透露秋季将检视通胀
- 英国贸易大臣指倘不与欧盟达成协议仍能存活
- 日本政府报告指劳动力不足已达泡沫经济年代水平
- 欧元区7月消费信心初值意外由16年高位回落
- 社科院: 实体经济杠杆率有所上升, 金融去杠杆初见成效
- 国信中心专家: 货币政策稳健中性大趋势不变
- BIS: 6月人民币实际与名义有效汇率分别反弹0.23%和0.48%
- 美国大米首次获准出口中国

国际经济要闻

欧央行如期维持利率及买债规模不变，德拉吉透露秋季将检视通胀

欧洲央行宣布继续维持主要再融资利率0%纪录低位，以及隔夜存款利率和隔夜贷款利率也分别维持负0.4%和0.25%不变。同时维持每月买债规模600亿欧元。欧洲央行行长德拉吉透露央行将于秋季决议时进行讨论及作出决定，重点会首先检视通胀。(彭博)

英国贸易大臣指倘不与欧盟达成协议仍能存活

英国国际贸易大臣兼贸易委员会主席Liam Fox指，即使与欧盟就脱欧後的自由贸易谈判无达成任何协议，英国仍可继续存活，但仍会继续与有关人士进行讨论，希望可以达成一个全面的方案。(彭博)

日本政府报告指劳动力不足已达泡沫经济年代水平

日本政府呈交2017年度经济财政报告，指出日本劳动力不足的严重程度，已达到上世纪80至90年代泡沫经济时期的水平，亦指日本劳动生产率仅为欧美的六至八成。报告强调，有必要推进抑制加班及允许多样工作模式的改革，提升生产效率。(彭博)

欧元区7月消费信心初值意外由16年高位回落

欧盟委员会数据显示，欧元区7月消费者信心指数初值意外终止连升四个月，由6月所创16年高位负1.3，回落至负1.7，市场原先预期续升至负1.2。(彭博)

大中华经济要闻

社科院：实体经济杠杆率有所上升，金融去杠杆初见成效

中国社科院发布《中国去杠杆进程报告(2017年一季度)》指实体经济杠杆率有所上升，金融去杠杆初见成效。一季度，包括居民、非金融企业和政府部门的实体经济杠杆率由去年末的234.2%增加到237.5%，金融杠杆率则从去年末的78.1%下降到今年一季度的77.3%。(彭博)

国信中心专家：货币政策稳健中性大趋势不变

国家信息中心经济预测部主任表示，货币政策稳健中性，这个大的趋向不会变。他指出，隔夜市场利率能不能回到4月份监管前的利率，需要货币政策进行调整。(彭博)

BIS：6月人民币实际与名义有效汇率分别反弹0.23%和0.48%

国际清算银行公布6月人民币实际有效汇率指数升0.23%至119，结束此前连续四个月跌势；当月人民币名义有效汇率指数升0.48%至116，结束连续五个月下降。(彭博)

美国大米首次获准出口中国

美国农业部部长Sonny Perdue称，经过十年等待，美国大米首次获准出口中国，相信进入中国市场将对美国稻米种植者及整个行业带来增长潜力。中国是世界最大的稻米生产及消费国，去年进口量达500万吨。(彭博)

企业要闻

科网巨擘组织促驳回禁止苹果iPhone输美要求

美国计算机通信产业协会发表声明，促请美国国际贸易委员会(ITC)不要应半导体商高通的要求，禁止苹果iPhone进口。高通指苹果使用英特尔提供的晶片，涉及高通的专利技术，但苹果没向高通支付专利费。协会认为若然ITC发出禁令，将对智能手机的供应造成显着冲击及伤害消费者。(彭博)

马云料阿里巴巴今个财年收入可增长45至48%

阿里巴巴执行主席马云表示，预期公司今个财年的收入可增加45至48%，当中主要由解决方案带动。公司截至今年3月底年度收入为229.9亿美元。马云指，正考虑未来的投资机会，将或有公布。(彭博)

马斯克：美政府口头批准建纽约至华盛顿地底超高速运输管道

美国电动车制造商特斯拉创办人马斯克表示，获得美国政府口头批准，以兴建连接纽约及华盛顿的超高速地下运输系统，可望把来往两地时间由目前3小时减至半小时。(彭博)

纽约梅隆银行季度多赚12%胜预期

纽约梅隆银行公布截至6月底第二季业绩。季度普通股股东应占溢利9.26亿美元，按年升12.2%。每股普通股季度纯利88仙，高於市场预期的84美仙，每股普通股季度派息19美仙。(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	6.35	5.90	0.85	(14.66)	895	东江环保*	11.52	16.18	2.64	(35.16)
1398	工商银行	5.36	5.98	0.85	(12.83)	1635	大众公用	3.70	14.58	1.31	(40.72)
1288	农业银行	3.62	5.70	0.79	(12.84)	753	中国国航	7.17	11.22	1.18	(32.67)
3988	中国银行	3.76	5.86	0.71	(13.78)	670	东方航空	4.49	11.95	1.14	(44.00)
3328	交通银行	5.72	5.46	0.57	(21.80)	1055	南方航空	6.24	10.48	1.22	(36.81)
3968	招商银行	24.75	8.50	1.29	(13.29)	1919	中国远洋	4.32	-	2.09	-
998	中信银行	5.04	5.15	0.61	(37.68)	2866	中海集运	1.78	66.72	1.36	(58.97)
6818	光大银行	3.76	5.22	0.67	(23.49)	1138	中海发展	4.33	6.49	0.54	(43.73)
1988	民生银行	7.97	5.24	0.73	(19.11)	2880	大连港	1.43	28.19	0.89	(58.12)
2628	中国人寿	25.20	32.65	2.03	(23.87)	317	广船国际	14.00	193.82	1.65	(53.67)
2318	中国平安	57.20	13.54	2.20	(4.58)	2039	中集集团*	14.60	76.46	1.35	(29.97)
2601	中国太保	33.90	22.05	2.02	(15.54)	1800	中国交建	10.88	8.86	0.96	(45.52)
1336	新华保险	48.35	26.43	2.21	(29.53)	390	中国中铁	6.51	10.92	1.01	(37.30)
6030	中信证券	16.18	15.29	1.17	(19.95)	1186	中国铁建	10.80	9.07	0.97	(29.77)
6837	海通证券	12.80	15.88	1.16	(26.77)	1766	中国中车	7.02	14.55	1.58	(40.40)
2611	国泰君安	17.34	12.42	1.27	(29.14)	525	广深铁路	3.92	20.31	0.86	(31.22)
1776	广发证券*	16.08	13.21	1.35	(21.70)	177	宁沪高速	11.00	14.36	2.16	1.22
6886	华泰证券	16.12	15.84	1.16	(28.53)	548	深圳高速	7.06	11.41	1.05	(31.16)
6099	招商证券	12.58	12.01	1.22	(38.74)	995	皖通高速	5.90	9.17	0.97	(59.67)
3958	东方证券	8.20	15.01	1.08	(55.33)	107	成渝高速	3.24	8.72	0.63	(42.21)
6178	光大证券	10.70	12.95	0.89	(39.58)	2238	广汽集团	16.90	14.98	2.16	(44.78)
6881	银河证券	6.99	11.14	1.00	(49.55)	1211	比亚迪*	51.10	24.44	2.51	(12.27)
1375	中州证券	3.71	14.14	1.19	(62.99)	2333	长城汽车	10.04	7.53	1.68	(33.77)
857	中石油	4.91	28.06	0.65	(47.00)	2338	潍柴动力	7.67	21.89	1.68	(3.79)
386	中石化	6.00	11.13	0.86	(15.98)	3606	福耀玻璃	27.70	19.17	3.34	(2.99)
338	上石化	4.45	7.04	1.69	(43.28)	1108	洛阳玻璃	4.30	160.46	3.74	(79.90)
1033	石化油服	1.22	-	1.77	(66.75)	38	一拖股份	4.11	15.88	0.73	(62.81)
2883	中海油田	6.65	-	0.78	(48.02)	1157	中联重科*	4.08	-	0.73	(26.17)
568	山东墨龙*	1.65	-	0.63	(71.34)	564	郑煤机	4.45	61.04	0.63	-
1088	中国神华	18.98	9.88	0.99	-	1057	浙江世宝*	3.30	34.96	1.51	(89.43)
1898	中煤能源	4.12	26.98	0.55	(44.89)	1072	东方电气	7.70	-	0.73	(34.82)
1171	兖州煤业	7.84	20.06	0.90	(53.33)	2727	上海电气	3.61	20.36	0.93	(61.08)
902	华能国际	5.57	8.56	0.85	(34.13)	2208	金风科技*	8.76	8.99	1.35	(48.66)
991	大唐发电	2.60	6.57	0.75	(50.36)	42	东北电气	2.03	-	7.58	(68.18)
1071	华电国际	3.46	9.47	0.67	(36.19)	187	京城机电	2.14	-	1.38	(71.77)
1618	中国中冶	2.79	9.49	0.83	(53.31)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	6.08	11.54	0.83	(14.03)	2607	上海医药	22.00	16.04	1.62	(28.82)
323	马钢股份	3.66	9.77	1.18	(29.97)	2196	复星医药	28.55	20.51	2.70	(13.50)
1053	重庆钢铁	1.07	-	-	(59.14)	1513	丽珠医药*	43.90	24.98	3.20	(24.35)
2600	中国铝业	4.66	172.97	1.58	(26.69)	874	白云山	21.75	17.57	1.72	(30.48)
358	江西铜业	13.14	46.09	0.85	(38.73)	719	新华制药*	7.31	19.30	1.42	(55.97)
2899	紫金矿业	2.75	26.49	1.85	(32.66)	168	青岛啤酒	35.00	37.62	2.43	(7.62)
3993	洛阳钼业	3.80	36.27	2.88	(55.25)	553	南京熊猫	4.43	29.43	1.06	(62.57)
914	海螺水泥	29.20	15.68	1.76	3.27	763	中兴通讯*	20.25	-	2.06	(25.81)
2009	金隅股份	3.94	8.11	0.83	(43.46)	921	海信科龙*	11.80	12.79	2.86	(34.85)
2202	万科*	23.80	10.86	2.01	(16.75)	1812	晨鸣纸业*	11.62	10.89	1.29	(38.47)
588	北京北辰	3.17	11.47	0.54	(51.79)	811	新华文轩	6.45	10.09	0.83	(61.09)
1065	创业环保	5.20	13.82	1.36	(72.91)						

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