

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	27,540.23	0.79	2.56
H股	11,024.13	1.81	2.24
红筹	4,249.07	(0.43)	0.93
HSC大型股	2,287.18	0.70	2.54
HSC中型股	4,885.86	(0.41)	(0.52)
AH股溢价	127.96	0.13	0.20
沪深300	3,770.38	0.87	1.37
富时中国A50	11,982.42	1.49	1.03
上证180	8,251.72	1.10	1.58
上证380	5,523.11	0.00	1.70
台北加权	10,437.29	0.10	(0.25)
日经225	19,985.79	(0.17)	(0.15)
道琼斯	21,963.92	0.33	1.62
标普500	2,476.35	0.24	(0.03)
纳斯达克	6,362.94	0.23	(0.77)
德国DAX 30	12,251.29	1.10	(0.11)
富时100	7,423.66	0.70	(0.15)
法国CAC 40	5,127.03	0.65	(0.66)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	48.79	(0.75)	0.08
纽约期金(美元/t oz)	1,267.50	(0.40)	1.45
标普高盛商品指数	382.96	(1.31)	1.63
CRB大宗商品期货价格指数	180.76	(1.03)	1.74
罗杰斯国际商品指数	2,214.50	(1.07)	1.08

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8613	(0.26)	(1.02)
美元兑人民币	6.7292	(0.21)	(1.01)
美元兑港元	7.8132	0.05	0.03
美元兑日元	110.43	(0.68)	(2.67)
欧元兑美元	1.1809	0.64	3.92
英镑兑美元	1.3211	0.68	2.09
澳元兑美元	0.7959	(0.57)	3.89

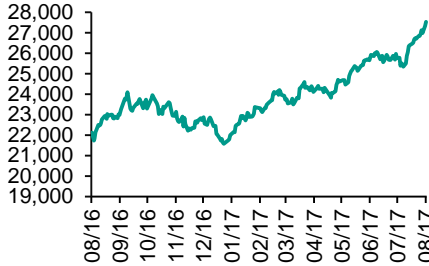
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6410	4.70	7.30
香港(10年期)	1.40900	(2.10)	(9.00)
美国(10年期)	2.25500	(3.22)	(4.87)

来源：彭博

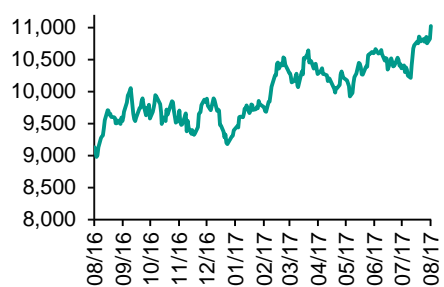
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



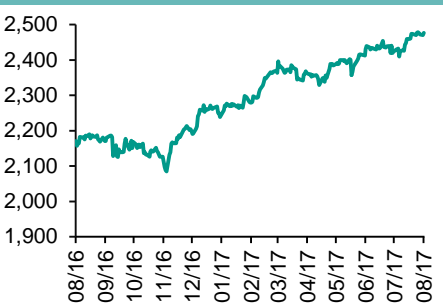
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国三大股指均上升，其中仅道琼斯指数升幅较大；标普500指数上升，其中金融指数及信息技术指数领涨。昨天欧洲三大股市的股指均上升，其中仅德国DAX指数升幅较大。昨天恒指国指均上涨；港股11个行业指数表现不一，其中金融业指数领涨，工业制品业领跌。昨天上证综指深成指均上涨；沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中金融地产指数领涨，医药卫生指数领跌。港股通（沪）全天使用额度为10.80亿元，使用比例为10.29%；沪股通全天使用额度为9.69亿元，使用比例为7.45%。港股通（深）全天使用额度为6.08亿元，使用比例为5.79%；深股通全天使用额度为6.35亿元，使用比例为4.89%。昨天沪深两市两融余额微升至9026亿元，沪深两市总交易量升至6043亿元。今天将公布英国7月Markit建筑业PMI，香港6月零售销售额，美国上周MBA抵押贷款申请指数。

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
美国	ISM制造业	7月	56.5	56.3	57.8
巴西	工业产值同比	6月	-0.1%	0.5%	4.1%*
欧元区	GDP经季调季环比	2Q	0.6%	0.6%	0.5%*
法国	Markit法国制造业采购经理指数	7月	55.4	54.9	55.4
日本	日经日本制造业PMI	7月	na	52.1	52.2
中国	财新中国PMI制造业	7月	50.4	51.1	50.4
欧元区	Markit欧元区制造业采购经理指数	7月	56.8	56.6	56.8

来源：彭博（*均为修正值）

主要新闻总结

- 人行北京营管部：下半年将更多信贷资源投向实体经济
- 英国重申欧盟公民自由进出安排将在英脱欧后即时终止
- 波罗的海交易所旗下干散货运衍生品平台Baltex将于年底关闭
- 财科院报告：企业经营财务风险较高
- 格林斯潘：经济已陷滞胀，债市崩溃将牵连股市
- MSCI：A股公司停牌逾50日将被剔除，最少1年内不重新纳入
- 美国白宫提时间表，冀年底前完成税改立法
- 7月全国期市交易回暖，成交额及成交量按月增9.9%和4.8%

国际经济要闻

英国重申欧盟公民自由进出安排将在英脱欧后即时终止

英国首相文翠珊表示，欧盟公民自由进出英国的安排，会在英国脱离欧盟时，即2019年3月底起终止。英国脱欧后入境制度的原则将会公开，但炒作自由流动将会继续并不正确，又表示英国政府在脱欧谈判的立场已在文翠珊1月时所发表的演说中说明。(彭博)

波罗的海交易所旗下干散货运衍生品平台Baltex将于年底关闭

波罗的海交易所宣布，旗下干散货运衍生品金融产品多边交易平台Baltex将于12月29日关闭。波罗的海交易所衍生品产品交易有限公司拟向英国金融市场行为监管局申请，以准许终止执行受监管活动。伦敦证券交易所旗下清算公司LCH Clearnet早前亦宣布，年底终止货运行生产品清算服务。(彭博)

格林斯潘：经济已陷滞胀，倘债市崩溃将牵连股市

美联储前主席格林斯潘表示，现已进入1970年代以来未见过的滞胀阶段，不利资产价格。他指目前的实际长期利率从任何指标来看，都属远远过低并不可持续，并说现时的实际问题是当债券市场崩溃，长期利率会上升，且将会快速上升。目前泡沫不在股市而是在于债市，但市场并未作出预备。(彭博)

美国白宫提时间表，冀年底前完成税改立法

美国白宫就税务改革立法提出「进取」时间表，期望今年年底前完成。一名白宫立法事务助理透露，当局计划于美国劳动节(9月4日)后开始税改立法听证会并形成相关法案，10月及11月分别于众议院及参议院通过法案，年内完成整个立法程序。(彭博)

大中华经济要闻

人行北京营管部：下半年将更多信贷资源投向实体经济

人行营业管理部与北京银监局联合召开北京辖区金融机构情况通报会。根据「有保有压」的原则，今年下半年将更多信贷资源投向实体经济，积极支持北京高新技术、文化创意等重点行业以及冬奥会、新机场、城市副中心、非首都功能疏解、京津冀协同发展领域等重点项目建设。(彭博)

财科院报告：企业经营财务风险较高

中国财科院报告显示，2014至2016年样本企业的资产负债率在63%左右，这表明企业经营的财务风险较高，企业间债务相互拖欠情况较为严重。分地区看，东北地区的资产负债率最高，且连续两年增长。(彭博)

MSCI：A股公司停牌逾50日将被剔除，最少1年内不重新纳入

MSCI明晟亚太地区研究主管谢征宾指，若被纳入其新兴市场指数的A股上市公司被发现停牌逾50日，将会把相关股份从指数中剔除，并最少12个月内不会重新纳入。(彭博)

7月全国期市交易回暖，成交额及成交量按月增9.9%和4.8%

中国期货业协会资料显示，7月全国期货市场交易规模较上月有所上升，以单边计算，7月全国期货市场成交量约为2.98亿手，成交额为16.72亿元人民币，按年分别降25.18%和12.28%，按月分别增4.78%和9.86%。(彭博)

企业要闻

传福特汽车检讨于印度市场的营运

福特汽车新任行政总裁Jim Hackett正检讨公司在印度及其他市场的营运，与及公司未来产品计划，包括拟在2021年推出自动驾驶商用车。福特汽车财务总监Bob Shanks提到，公司的检讨涵盖一系列议题，包括在印度的业务策略，并称要解决印度业务问题，公司有很多事情要做。(彭博)

特斯拉指电动车Model 3生产临考验

特斯拉行政总裁马斯克表示，公司面向大众市场的最新车款Model 3预订已超过50万辆，对特斯拉成为盈利电动汽车厂商的策略构成重大考验，又指公司将经历至少6个月的「生产地狱」。(彭博)

据报陶氏化学及杜邦合并后分拆计划遭投资者反对

陶氏化学公司和杜邦公司即将合并，组成规模达1,500亿美元的化学巨企DowDuPont，然后再进行业务分拆，不过计划遭到投资者反对。知情人士透露，有4家知名激进投资者已准备好联合对抗DowDuPont的分拆计划。(彭博)

传蚬壳拟在荷兰裁减逾400名项目及能源科技部员工

全球市值第二大油企皇家荷兰蚬壳计划在荷兰裁员逾400人，主要涉及项目及能源科技部门，以应对油价下跌。报道指，将有400个职员在2017年第四季至2018年上半年可能成为冗员，相等于该部门约四分一员工。(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 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 价比(%)
939	建设银行	6.57	6.06	0.87	(16.91)	895	东江环保*	11.38	15.86	2.59	(37.59)
1398	工商银行	5.54	6.13	0.87	(14.31)	1635	大众公用	3.69	14.42	1.29	(42.82)
1288	农业银行	3.68	5.75	0.80	(15.38)	753	中国国航	7.08	10.99	1.16	(31.28)
3988	中国银行	3.92	6.06	0.73	(14.87)	670	东方航空	4.33	11.44	1.09	(45.80)
3328	交通银行	5.87	5.56	0.58	(21.74)	1055	南方航空	5.95	9.91	1.16	(37.14)
3968	招商银行	26.30	8.96	1.36	(13.48)	1919	中国远洋	4.72	-	2.26	(43.55)
998	中信银行	5.18	5.25	0.62	(33.91)	2866	中海集运	1.83	68.05	1.39	(59.54)
6818	光大银行	3.83	5.27	0.67	(22.69)	1138	中海发展	4.37	6.50	0.54	(44.74)
1988	民生银行	8.04	5.24	0.73	(20.44)	2880	大连港	1.43	27.97	0.88	(58.87)
2628	中国人寿	25.65	32.97	2.05	(23.25)	317	广船国际	13.26	182.12	1.55	(55.70)
2318	中国平安	60.30	14.16	2.30	(5.46)	2039	中集集团*	16.16	83.96	1.49	(26.86)
2601	中国太保	36.25	23.39	2.14	(12.90)	1800	中国交建	10.48	8.47	0.91	(45.55)
1336	新华保险	53.95	29.26	2.45	(26.60)	390	中国中铁	6.19	10.30	0.95	(40.12)
6030	中信证券	16.12	15.11	1.15	(21.06)	1186	中国铁建	10.40	8.66	0.93	(31.47)
6837	海通证券	12.70	15.63	1.14	(27.09)	1766	中国中车	7.05	14.50	1.58	(40.03)
2611	国泰君安	17.18	11.45	1.25	(29.78)	525	广深铁路	4.06	20.87	0.88	(30.03)
1776	广发证券*	15.94	13.00	1.33	(23.63)	177	宁沪高速	11.28	14.60	2.20	0.00
6886	华泰证券	16.22	15.81	1.15	(30.81)	548	深圳高速	7.01	11.24	1.04	(34.97)
6099	招商证券	12.48	11.82	1.20	(40.41)	995	皖通高速	5.95	9.17	0.97	(62.24)
3958	东方证券	8.25	14.99	1.08	(56.58)	107	成渝高速	3.24	8.65	0.63	(43.71)
6178	光大证券	10.70	12.85	0.88	(40.48)	2238	广汽集团	15.82	13.91	2.00	(48.59)
6881	银河证券	6.98	11.04	0.99	(50.56)	1211	比亚迪*	48.30	22.92	2.35	(15.34)
1375	中州证券	3.66	13.84	1.17	(64.48)	2333	长城汽车	9.87	7.34	1.64	(34.61)
857	中石油	5.08	28.80	0.67	(46.92)	2338	潍柴动力	7.49	21.20	1.62	(8.12)
386	中石化	5.99	11.02	0.86	(17.18)	3606	福耀玻璃	26.50	18.19	3.17	(3.89)
338	上石化	4.43	6.95	1.66	(45.11)	1108	洛阳玻璃	4.36	161.41	3.77	(79.36)
1033	石化油服	1.23	-	1.77	(66.95)	38	一拖股份	3.74	14.34	0.66	(63.70)
2883	中海油田	6.87	-	0.80	(47.86)	1157	中联重科*	4.05	-	0.72	(27.59)
568	山东墨龙*	1.44	-	0.54	(74.78)	564	郑煤机	4.73	64.37	0.67	-
1088	中国神华	19.56	10.10	1.02	-	1057	浙江世宝*	3.48	36.58	1.58	(75.96)
1898	中煤能源	3.84	24.95	0.51	(46.91)	1072	东方电气	8.28	-	0.78	(32.32)
1171	兖州煤业	7.65	19.42	0.87	(52.23)	2727	上海电气	3.72	20.82	0.95	(58.72)
902	华能国际	5.50	23.16	1.03	(35.91)	2208	金风科技*	8.90	9.06	1.36	(49.68)
991	大唐发电	2.61	6.55	0.75	(50.89)	42	东北电气	1.98	-	7.33	(68.23)
1071	华电国际	3.27	8.88	0.63	(39.13)	187	京城机电	2.00	-	1.28	(73.74)
1618	中国中冶	2.68	9.04	0.79	(55.25)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	6.27	11.80	0.85	(14.41)	2607	上海医药	20.30	14.69	1.48	(30.03)
323	马钢股份	3.75	9.93	1.20	(29.28)	2196	复星医药	28.15	20.06	2.64	(16.00)
1053	重庆钢铁	1.28	-	-	-	1513	丽珠医药*	43.00	24.28	3.11	(26.07)
2600	中国铝业	4.90	180.44	1.65	(29.77)	874	白云山	20.35	16.31	1.60	(35.31)
358	江西铜业	13.92	48.44	0.89	(39.88)	719	新华制药*	7.20	18.86	1.39	(57.21)
2899	紫金矿业	2.84	27.14	1.89	(35.05)	168	青岛啤酒	34.10	36.36	2.34	(11.86)
3993	洛阳钼业	4.18	39.59	3.14	(49.01)	553	南京熊猫	4.51	29.72	1.07	(61.83)
914	海螺水泥	29.40	15.66	1.76	1.90	763	中兴通讯*	19.64	-	1.98	(25.99)
2009	金隅股份	4.06	8.29	0.84	(46.94)	921	海信科龙*	11.02	11.85	2.65	(35.14)
2202	万科*	22.75	10.30	1.90	(16.47)	1812	晨鸣纸业*	11.74	10.91	1.29	(39.22)
588	北京北辰	3.19	11.45	0.54	(53.58)	811	新华文轩	6.48	10.06	0.82	(61.28)
1065	创业环保	5.08	13.39	1.32	(75.69)						

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