

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	27,409.07	0.86	(1.25)
H股	10,817.88	0.74	(1.32)
紅籌	4,265.25	1.00	(0.86)
HSC大型股	2,271.07	0.84	(1.41)
HSC中型股	4,875.72	0.69	(2.12)
AH股溢價	127.31	(1.35)	0.57
滬深300	3,701.42	(0.13)	(0.79)
富時中國A50	11,598.86	(0.27)	(0.80)
上證180	8,050.56	(0.37)	(1.22)
上證380	5,519.55	0.13	(0.73)
臺北加權	10,290.39	(0.20)	(1.72)
日經225	19,758.99	1.11	(1.21)
道瓊斯	22,024.87	0.12	(0.11)
標普500	2,468.11	0.14	(0.24)
納斯達克	6,345.11	0.19	(0.11)
德國DAX 30	12,263.86	0.71	0.90
富時100	7,433.03	0.67	(0.87)
法國CAC 40	5,176.61	0.71	0.60

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.84	0.13	(3.60)
紐約期金(美元/t oz)	1,283.40	0.51	(0.02)
標普高盛 商品指數	374.29	(0.63)	(3.26)
CRB大宗商品 期貨價格指數	175.36	(0.54)	(3.41)
羅傑斯國際 商品指數	2,175.41	(0.15)	(2.77)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8546	0.21	(1.42)
美元兌人民幣	6.6840	0.26	(1.19)
美元兌港元	7.8212	0.05	0.21
美元兌日元	110.07	0.79	(2.33)
歐元兌美元	1.1767	(0.04)	2.52
英鎊兌美元	1.2886	(0.70)	(1.29)
澳元兌美元	0.7931	0.71	1.67

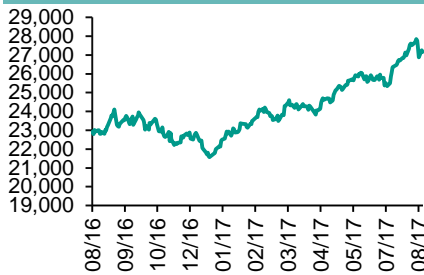
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6220	(5.40)	5.50
香港(10年期)	1.53000	8.40	0.20
美國(10年期)	2.23250	3.50	(8.16)

來源：彭博

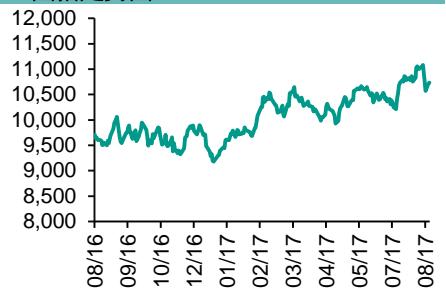
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



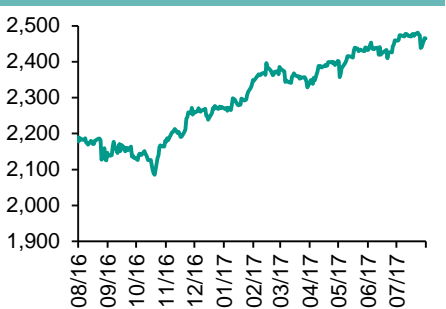
國指走勢圖



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，納斯達克指數升幅較大；美聯儲7月份貨幣政策會議紀要顯示，決策者們擔心通脹持續低迷。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數漲，能源指數跌。昨天歐洲三大股市的股指均上升，其中德國DAX指數升幅較大。昨天恒指國指均上漲；港股11個行業指數均上升，其中原材料指數漲。昨天上證綜指下跌，深成指上升；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數漲；原材料指數領跌。因賣盤多於買盤，港股通（滬）全天使用額度為110.36億元；滬股通全天使用額度為2.08億元，使用比例為1.60%。港股通（深）全天使用額度為2.18億元，使用比例為2.07%；深股通全天使用額度為7.15億元，使用比例為5.50%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至9197億元，滬深兩市總交易量跌至4911億元。今天將公布歐元區7月消費價格同比終值及美國上周首次申領失業救濟人數。

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
澳洲	Westpac領先指數月環比	7月	NA	0.12%	-0.14%
歐元區	GDP經季調同比	2Q17	2.1%	2.2%	2.1%
英國	失業救濟金申領人數變動	7月	NA	-4.2k	5.9k
英國	國際勞工組織（ILO）失業率	6月	4.5%	4.4%	4.5%
美國	新宅開工指數	7月	1220k	1155k	1215k
美國	MBA抵押貸款申請指數	8月11日	NA	0.1%	3.0%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 美國次季家庭負債總額續增至逾12.8萬億美元創紀錄高
- IMF上調對中國未來5年經濟增長預測
- 德憲法院擬挑戰歐央行寬鬆合法性
- 發改委：研究出臺進一步激發民間有效投資活力政策
- 美國6月長期資本淨流入放緩至344億美元，中國重新成爲美國最大債主
- 中保監：險資股權直接投資突破1.3萬億人民幣
- 美國6月企業庫存月升加快至0.5%略勝預期，企業銷售額升
- 據報天津部份銀行暫停個人房貸

來源：彭博

國際經濟要聞

美國次季家庭負債總額續增至逾12.8萬億美元創紀錄高

紐約聯邦儲備銀行季度報告顯示，美國家庭負債連升12季，今年第二季負債總額增至12.84萬億美元，突破金融海嘯前夕高峰，創紀錄高，較08年第三季增加1.2%，若較2013年次季所造穀底，更累升15%。期內，占美國家庭負債比例逾半的房貸按季增加640億美元，至總額約8.7億美元。(彭博)

德憲法法院擬挑戰歐央行量寬合法性

德國憲法法院擬把歐央行2.3萬億歐元資產購買計劃訴諸歐洲法院，指有關做法可能違反為政府融資的禁令。德國憲法法院法官指，歐央行按量化寬鬆計劃買債，可能超越央行職責，并侵犯成員國權限，將要求歐洲法院檢視該量寬計劃。(彭博)

美國6月長期資本淨流入放緩至344億美元，中國重新成為美國最大債主

美國財政部數據顯示美國6月長期資本淨流入大幅放緩至344億美元(前值淨流入達919億美元)；外資淨買入美債放緩至197億美元(前值淨買入464億美元)。中國第五個月增持美債，截至今年6月底，中國持有美債總額續增至約1.15萬億美元，重新成為美國最大債主。(彭博)

美國6月企業庫存月升加快至0.5%略勝預期，企業銷售額升

美國商務部公布，經季節調整後，美國6月企業庫存連升兩個月，且按月升幅加快0.5%，優于市場預期升幅僅略加快至0.4%。期內，企業銷售額按月升0.3%。至於6月庫存對銷售比率按月略升至1.38。(彭博)

大中華經濟要聞

IMF上調對中國未來5年經濟增長預測

國際貨幣基金組織(IMF)發表對中國的經濟報告，上調對中國2017年至2021年平均每年經濟增長率預測，由原來6%上調至6.4%。其中今年經濟增長預測為6.7%，2018年至2020年則介乎6.3%至6.4%，到2022年則會低於6%。(彭博)

發改委：研究出臺進一步激發民間有效投資活力政策

國家發改委指出，下半年將深入推進補短板工作，有效激發民間投資活力，研究出臺進一步激發民間有效投資活力的政策。工作重點之一是推動各地運用多種PPP運作模式，盤活存量資產，形成投資良性循環。(彭博)

中保監：險資股權直接投資突破1.3萬億人幣

中保監透露，保險資金股權投資的直接投資規模達1.34萬億元人民幣，PE基金5,031億元，股權投資計劃2,692億元。中保監強調近年監管方向，表示保險機構開展股權投資要以財務投資為主，戰略投資為輔。(彭博)

據報天津部份銀行暫停個人房貸

自今年4月天津限購房政策出臺後房價升勢放緩。多家銀行已停止個人房貸業務，中信銀行表示，可貸款購房，但首套房貸款利率已提高至三成。交通銀行則表示，因預計放款時間過長，暫時停止個人商業貸款業務。(彭博)

企業要聞

據報融創或斥百億人幣參與天津天房混改

據內地媒體引述融創正在參與國企天津天房混改的競標。今年6月，天津市推出逾40家市屬集團的194個國企混改項目，預計引入資金1,100億元人民幣左右。其中，天津房地產集團擬通過增資擴股方式，引進投資者持股比例在40%到60%，預計引入資金為100億至200億元。(彭博)

東方航空(00670.HK)7月載客增7.5%

中國東方航空股份(00670.HK)公布7月份運營數據，載客量977.26萬人次，按年增加7.5%。其中，國內及國際航線分別上升9.4%及下降3.3%。今年首七個月，累計載客6,309.33萬人次，上升8.9%。(彭博)

據報工行(01398.HK)有意控股山西信託，謀求取信託牌照

據消息人士透露，山西信託將以增資擴股的方式引入戰略投資者并出讓控股權，工商銀行(01398.HK)(601398.SH)有意藉此拿下信託牌照，雙方的洽談已有數月之久。(彭博)

家得寶季績勝預期及上調盈測

家得寶(Home Depot)公布第二季度業績。季度每股季度攤薄盈利2.25美元，高于市場預期。公司上調全年度銷售及每股盈利預測，預計全年銷售上升5.3%，每股攤薄盈利7.29美元。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.66	6.11	0.88	(15.71)	895	東江環保*	10.44	14.48	2.36	(42.85)
1398	工商銀行	5.65	6.22	0.89	(14.14)	1635	大眾公用	3.51	13.65	1.22	(43.66)
1288	農業銀行	3.66	5.69	0.79	(13.74)	753	中國國航	6.86	10.60	1.12	(34.93)
3988	中國銀行	3.95	6.08	0.74	(16.14)	670	東方航空	4.19	11.01	1.05	(46.89)
3328	交通銀行	5.73	5.40	0.56	(21.31)	1055	南方航空	5.86	9.71	1.13	(39.74)
3968	招商銀行	25.75	8.73	1.32	(12.47)	1919	中國遠洋	4.92	-	2.35	(43.42)
998	中信銀行	5.00	5.04	0.59	(32.31)	2866	中海集運	1.88	69.55	1.42	(59.69)
6818	光大銀行	3.66	5.01	0.64	(22.87)	1138	中海發展	4.46	6.60	0.55	(43.13)
1988	民生銀行	7.69	4.99	0.69	(19.47)	2880	大連港	1.41	27.44	0.87	(59.52)
2628	中國人壽	23.65	30.25	1.88	(25.53)	317	廣船國際	13.20	180.37	1.54	(58.77)
2318	中國平安	57.95	13.54	2.20	(3.18)	2039	中集集團*	15.38	79.50	1.41	(27.82)
2601	中國太保	34.70	22.28	2.04	(13.42)	1800	中國交建	10.32	8.30	0.90	(42.78)
1336	新華保險	49.85	26.90	2.25	(30.17)	390	中國中鐵	5.96	9.86	0.91	(39.73)
6030	中信證券	15.92	14.85	1.13	(20.25)	1186	中國鐵建	10.00	8.29	0.89	(29.00)
6837	海通證券	12.48	15.28	1.12	(26.72)	1766	中國中車	7.00	14.32	1.56	(39.32)
2611	國泰君安	16.70	11.07	1.21	(28.09)	525	廣深鐵路	4.24	21.69	0.92	(31.03)
1776	廣發證券*	15.66	12.70	1.30	(21.69)	177	寧滬高速	11.36	14.63	2.20	3.18
6886	華泰證券	15.84	15.20	1.16	(31.28)	548	深圳高速	7.16	11.42	1.05	(33.34)
6099	招商證券	12.20	11.50	1.17	(41.33)	995	皖通高速	5.84	8.96	0.95	(62.99)
3958	東方證券	7.66	13.84	0.99	(56.19)	107	成渝高速	3.16	8.40	0.61	(42.84)
6178	光大證券	10.56	12.62	0.87	(39.24)	2238	廣汽集團	15.14	13.25	1.91	(48.98)
6881	銀河證券	6.84	10.76	0.96	(53.18)	1211	比亞迪*	48.70	22.99	2.36	(13.66)
1375	中州證券	3.62	13.62	1.15	(64.85)	2333	長城汽車	10.14	7.50	1.67	(33.47)
857	中石油	4.87	27.47	0.64	(47.26)	2338	濰柴動力	7.80	21.97	1.68	(0.10)
386	中石化	5.67	10.38	0.81	(18.06)	3606	福耀玻璃	24.90	17.43	3.06	(8.33)
338	上石化	4.55	7.10	1.70	(40.93)	1108	洛陽玻璃	4.25	156.54	3.65	(80.02)
1033	石化油服	1.34	-	1.92	-	38	一拖股份	3.66	13.96	0.65	(63.12)
2883	中海油田	6.45	-	0.75	(49.42)	1157	中聯重科*	3.83	-	0.68	(30.43)
568	山東墨龍*	1.40	-	0.53	(75.46)	564	鄭煤機	4.49	60.79	0.63	-
1088	中國神華	18.58	9.55	0.96	-	1057	浙江世寶*	3.08	32.21	1.40	(76.78)
1898	中煤能源	3.81	24.62	0.50	(46.74)	1072	東方電氣	8.32	-	0.78	(30.82)
1171	兗州煤業	7.09	17.91	0.80	(51.08)	2727	上海電氣	3.41	18.99	0.87	(61.26)
902	華能國際	5.07	21.24	0.95	(37.41)	2208	金風科技*	8.74	8.86	1.33	(51.00)
991	大唐發電	2.57	7.42	0.71	(51.03)	42	東北電氣	1.78	-	6.56	(70.94)
1071	華電國際	3.25	8.78	0.63	(37.93)	187	京城機電	2.15	-	1.49	(73.26)
1618	中國中冶	2.59	8.69	0.76	(55.77)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.99	11.22	0.81	(23.62)	2607	上海醫藥	20.25	14.57	1.47	(30.76)
323	馬鋼股份	3.74	9.85	1.19	(32.06)	2196	復星醫藥	29.70	21.05	2.77	(14.36)
1053	重慶鋼鐵	1.71	-	-	-	1513	麗珠醫藥*	42.50	23.87	3.05	(25.94)
2600	中國鋁業	5.39	197.48	1.80	(34.03)	874	白雲山	19.76	15.76	1.54	(35.23)
358	江西銅業	12.92	44.73	0.82	(37.58)	719	新華製藥*	7.30	19.03	1.40	(59.50)
2899	紫金礦業	2.79	26.52	1.85	(34.78)	168	青島啤酒	34.50	36.60	2.36	(8.16)
3993	洛陽鉬業	3.71	34.96	2.77	(48.97)	553	南京熊貓	4.32	28.33	1.02	(64.53)
914	海螺水泥	28.00	14.84	1.66	4.61	763	中興通訊*	19.48	-	1.95	(25.70)
2009	金隅股份	4.03	8.19	0.83	(49.30)	921	海信科龍*	9.46	10.12	2.27	(38.59)
2202	萬科*	21.80	9.82	1.81	(14.68)	1812	晨鳴紙業*	11.70	10.82	1.28	(38.06)
588	北京北辰	3.06	9.92	0.51	(56.37)	811	新華文軒	6.29	9.71	0.80	(62.10)
1065	創業環保	4.84	12.70	1.25	(77.19)						

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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

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