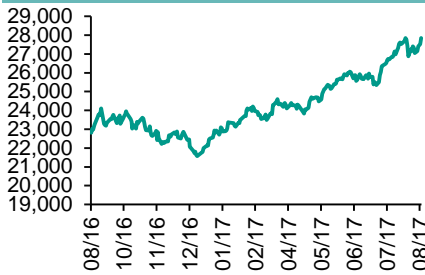


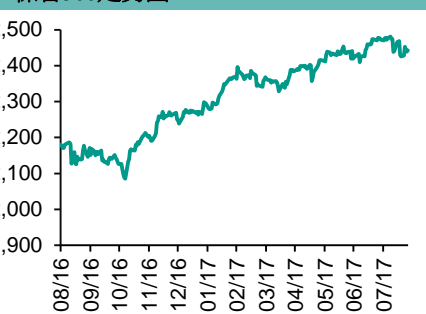
各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

## 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

上周五美國三大股指表現不一，其中僅納斯達克指數下跌。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，保健指數領跌。上周五歐洲三大股市的股指均下跌，其中德國DAX30指數跌幅最大。上周五恒指及國指均上升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，消費服務業指數領跌。上周五上證綜指和深成指均上漲，上證綜指跑贏深成指；滬深300指數均上升，其中金融地產指數領漲。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為17.9倍、18.7倍、13.0倍、8.8倍、14.8倍、22.6倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累漲0.64%、0.72%、1.84%、4.51%、1.92%及0.42%。今天將公布意大利8月企業信心指數及美國7月批發庫存環比初值。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	27,848.16	1.20	1.84
H股	11,288.36	2.15	4.51
紅籌	4,313.35	0.13	1.36
HSC大型股	2,309.19	1.03	1.76
HSC中型股	4,971.73	0.65	2.03
AH股溢價	128.71	0.53	0.36
滬深300	3,795.75	1.64	1.91
富時中國A50	12,088.02	2.13	3.79
上證180	8,307.35	1.92	2.41
上證380	5,543.26	0.96	(0.38)
臺北加權	10,515.51	0.25	1.88
日經225	19,452.61	(0.42)	(0.60)
道瓊斯	21,813.67	0.14	0.64
標普500	2,443.05	0.17	0.72
納斯達克	6,265.64	(0.09)	0.79
德國DAX 30	12,167.94	(0.11)	0.02
富時100	7,401.46	(0.08)	1.06
法國CAC 40	5,104.33	(0.17)	(0.19)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.79	(0.17)	0.89
紐約期金(美元/t oz)	1,293.50	0.08	0.21
標普高盛商品指數	379.06	0.02	(0.43)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.83	0.02	0.19
羅傑斯國際商品指數	2,200.68	(0.11)	(0.17)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8491	(0.42)	(1.53)
美元兌人民幣	6.6406	(0.46)	(1.45)
美元兌港元	7.8209	(0.04)	0.14
美元兌日元	109.34	0.33	(1.23)
歐元兌美元	1.1951	1.15	1.70
英鎊兌美元	1.2904	0.03	(1.77)
澳元兌美元	0.7942	0.04	(0.56)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6810	4.10	8.70
香港(10年期)	1.50700	3.30	7.70
美國(10年期)	2.16590	(2.80)	(16.95)

來源：彭博

### 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
德國	IFO企業景氣指數	8月	115.5	115.9	116.0
美國	耐用品訂單	7月	-6.0%	-6.8%	6.4%
日本	東京消費價指(除生鮮食品)同比	8月	0.3%	0.4%	0.2%
日本	國民消費物價指數同比	7月	0.4%	0.4%	0.4%
法國	消費者信心指數	8月	103	103	104
德國	GDP未經季調同比	2Q	0.8%	0.8%	0.8%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 報道指沙特願考慮使用人民幣進行部分融資
- 北美自貿協定參與國協議保密談判內容
- 穆迪：美國延遲支付非債務義務不會對「AAA」評級有影響
- 傳白宮將不會與國會共同撰寫稅改方案
- 發改委：推動重點地區鋼企兼併重組，避免市場大幅波動
- 國家網信辦：10月起網站跟帖評論必須實名認證
- 中鋼協：8月上旬會員鋼企粗鋼日均產量增0.87%
- 人行陳雨露：加快出表《非存款類放貸組織條例》，促農村金融適度競爭

## 國際經濟要聞

### 報道指沙特願考慮使用人民幣進行部分融資

沙特阿拉伯高層官員表示，該國願意考慮使用人民幣進行部分融資。沙特政府迄今已發行的外幣債券和獲得的貸款全部以美元計價。倘使用人民幣進行部分融資，可增強沙特的財務靈活性，亦將標誌中國推動人民幣成為國際貨幣的努力取得一項勝利。(彭博)

### 北美自貿協定參與國協議保密談判內容

北美自由貿易協定談判三方，即美國、加拿大及墨西哥，就有關談判達成保密協議，不公開對方談判資料。有關保密條款於協定達成4年後解除。協議文件指，有關做法方便與會方改變談判策略及內部溝通，同時維持談判文件的保密性。協議沒有限制參與國公開己方的談判資料。(彭博)

### 穆迪：美國延遲支付非債務義務不會對「AAA」評級有影響

穆迪表示，若美國出現債務違約問題，可能會失去「AAA」主權評級的地位，但延遲或不支付非債務義務則不會對評級有所影響，並認為聯邦政府在未來數周有用盡現金的可能性，可見穆迪的警告較另一評級機構惠譽來得溫和。(彭博)

### 傳白宮將不會與國會共同撰寫稅改方案

引述消息報道，美國共和黨籍國會領袖不預期下月發布白宮與國會共同達成的稅務改革方案，有關方案將由參眾兩院自行處理。消息指國會領袖認為早前「稅改六人組」發表的聯合聲明，為稅務改革造好結構，現在應由國會進行修飾。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 發改委：推動重點地區鋼企兼并重組，避免市場大幅波動

國家發改委表示，下階段要更多運用市場化法治化手段，有效處置「殭屍企業」，堅決淘汰落後產能，堅決清理整頓違法違規產能，嚴格控制新增產能，防止已經化解的過剩產能死灰復燃。指導和督促相關地區按期完成全年粗鋼壓減任務，徹底取締「地條鋼」。同時，要推動企業兼并重組。(彭博)

### 國家網信辦：10月起網站跟帖評論必須實名認證

國家互聯網信息辦公室公布《互聯網跟帖評論服務管理規定》，自10月起施行。規定明確網站要對註冊用戶進行真實身份信息認證，不得向未認證真實身份信息的用戶提供跟帖評論服務。(彭博)

### 中鋼協：8月上旬會員鋼企粗鋼日均產量增0.87%

引述中國鋼鐵協會統計，8月上旬會員鋼企粗鋼日均產量186.79萬噸，旬環比增加1.6萬噸，增幅0.87%；全國預估日均產量235.93萬噸，旬環比減少7.06萬噸，減幅2.91%。(彭博)

### 人行陳雨露：加快出台《非存款類放貸組織條例》，促農村金融適度競爭

人行副行長陳雨露指出，繼續按照放寬准入、深化改革、健全風險防控機制的原則，促進農村金融適度競爭。加快農村信用社特別是省聯社改革，提升農村信用社綜合服務水平，加快出台《非存款類放貸組織條例》。(彭博)

## 企業要聞

### Spotify與華納音樂達成長期版權協議，消除上市障礙

全球最大音樂串流服務商Spotify與全球第三大唱片公司華納音樂達成長期版權協議，為Spotify上市消除最後障礙。目前Spotify以短期合約方式取得華納音樂的歌曲授權。Spotify上月付費客戶增至6,000萬，拋離競爭對手蘋果及亞馬遜。但公司目前仍未盈利。(彭博)

### 國壽：參與聯通混改回報已超預期

國壽參與聯通混改，國壽董事長楊明生表示，期待可帶來投資回報及服務增值，又指目前回報已超出預期。是次參與混改亦是一個試點，由於開局良好，公司將會積極繼續參與。(彭博)

### 辦公室分享初創WeWork獲日本軟銀投資44億美元

辦公室分享初創WeWork宣布，獲日本軟銀及日本軟銀創立的願景基金投資44億美元，當中14億美元用作擴展中國、日本及東南亞業務，其餘則支援WeWork母公司其他發展所需。軟銀將派2名高層加入WeWork董事局。(彭博)

### 蘋果公司宣布投資14億美元在美增建數據中心

蘋果行政總裁庫克宣布，於艾奧瓦州興建數據中心，投資額13億美元，預計創造50個全職職位。該中心將全面使用可再生能源，支援App Store運作。公司預計該中心明年動工，2020年投入運作。(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	6.97	6.36	0.92	(16.78)	895	東江環保*	10.82	14.91	2.43	(42.51)
1398	工商銀行	5.96	6.52	0.93	(17.74)	1635	大眾公用	3.53	13.64	1.22	(43.69)
1288	農業銀行	3.72	5.75	0.80	(19.12)	753	中國國航	6.75	10.36	1.09	(35.67)
3988	中國銀行	4.08	6.24	0.76	(17.61)	670	東方航空	4.13	10.78	1.03	(49.41)
3328	交通銀行	5.96	5.72	0.58	(23.46)	1055	南方航空	5.81	9.57	1.12	(39.98)
3968	招商銀行	28.60	9.29	1.46	(11.68)	1919	中國遠洋	4.99	-	2.37	(43.88)
998	中信銀行	5.09	5.07	0.60	(34.03)	2866	中海集運	1.90	69.85	1.42	(59.31)
6818	光大銀行	3.76	5.05	0.65	(24.07)	1138	中海發展	4.44	6.53	0.54	(43.15)
1988	民生銀行	7.87	5.08	0.70	(20.16)	2880	大連港	1.41	27.27	0.86	(59.77)
2628	中國人壽	25.00	28.76	1.95	(27.39)	317	廣船國際	13.54	183.85	1.57	(58.05)
2318	中國平安	62.80	14.51	2.29	(4.37)	2039	中集集團*	15.38	79.00	1.40	(29.89)
2601	中國太保	37.50	23.22	2.19	(14.32)	1800	中國交建	10.36	8.28	0.89	(45.02)
1336	新華保險	53.35	28.60	2.39	(29.33)	390	中國中鐵	5.90	9.70	0.89	(41.74)
6030	中信證券	16.32	16.58	1.17	(19.05)	1186	中國鐵建	9.96	8.20	0.88	(32.10)
6837	海通證券	12.76	15.53	1.13	(26.55)	1766	中國中車	6.85	15.82	1.39	(41.24)
2611	國泰君安	16.78	11.05	1.21	(30.28)	525	廣深鐵路	4.23	26.20	0.91	(30.17)
1776	廣發證券*	15.94	12.49	1.28	(22.83)	177	寧滬高速	11.48	13.34	2.21	1.88
6886	華泰證券	16.40	15.63	1.19	(32.87)	548	深圳高速	7.55	10.80	1.10	(33.55)
6099	招商證券	12.36	12.07	1.14	(42.10)	995	皖通高速	5.89	8.98	0.95	(61.92)
3958	東方證券	7.81	14.03	1.01	(56.46)	107	成渝高速	3.22	8.50	0.62	(42.25)
6178	光大證券	10.60	12.58	0.87	(40.24)	2238	廣汽集團	15.86	10.23	1.77	(47.16)
6881	銀河證券	6.95	10.86	0.97	(54.37)	1211	比亞迪*	48.00	22.52	2.31	(16.17)
1375	中州證券	3.71	20.03	1.22	(64.64)	2333	長城汽車	10.42	9.99	1.74	(31.91)
857	中石油	5.00	38.10	0.65	(47.33)	2338	濰柴動力	7.68	21.49	1.65	(5.51)
386	中石化	5.86	10.66	0.83	(17.38)	3606	福耀玻璃	25.20	17.53	3.08	(9.26)
338	上石化	4.68	7.97	1.74	(38.12)	1108	洛陽玻璃	4.71	172.39	4.02	(84.04)
1033	石化油服	1.36	-	1.94	-	38	一拖股份	3.66	31.66	0.64	(64.28)
2883	中海油田	6.63	-	0.78	(50.29)	1157	中聯重科*	3.84	-	0.68	(29.79)
568	山東墨龍*	1.38	-	0.51	(77.13)	564	鄭煤機	4.56	61.35	0.64	-
1088	中國神華	19.20	8.04	1.14	-	1057	浙江世寶*	3.01	31.40	1.35	(77.55)
1898	中煤能源	3.87	11.65	0.50	(48.67)	1072	東方電氣	8.24	-	0.77	(32.51)
1171	兗州煤業	7.36	6.53	0.73	(50.92)	2727	上海電氣	3.43	18.98	0.87	(61.63)
902	華能國際	5.05	24.65	0.79	(39.79)	2208	金風科技*	8.75	11.04	1.39	(35.87)
991	大唐發電	2.57	7.37	0.71	(53.90)	42	東北電氣	1.78	-	6.52	(71.07)
1071	華電國際	3.24	8.70	0.62	(40.38)	187	京城機電	2.18	-	1.50	(74.61)
1618	中國中冶	2.60	8.67	0.76	(56.32)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.38	11.87	0.85	(17.94)	2607	上海醫藥	19.88	14.22	1.44	(30.99)
323	馬鋼股份	3.88	10.41	1.23	(29.37)	2196	複星醫藥	29.50	20.78	2.74	(16.79)
1053	重慶鋼鐵	1.62	-	-	-	1513	麗珠醫藥*	43.55	24.31	3.11	(26.16)
2600	中國鋁業	5.36	62.29	1.82	(39.56)	874	白雲山	20.30	14.88	1.55	(37.76)
358	江西銅業	13.20	45.41	0.83	(39.44)	719	新華製藥*	7.34	15.87	1.34	(60.68)
2899	紫金礦業	2.82	26.64	1.86	(35.20)	168	青島啤酒	33.30	35.10	2.26	(12.00)
3993	洛陽鉬業	3.98	37.26	2.96	(48.58)	553	南京熊貓	4.46	29.06	1.04	(64.66)
914	海螺水泥	29.05	10.96	1.63	2.65	763	中興通訊*	20.20	-	1.89	(25.04)
2009	金隅股份	4.14	8.36	0.85	(50.00)	921	海信科龍*	9.22	9.80	2.19	(41.85)
2202	萬科*	22.95	9.38	1.91	(15.90)	1812	晨鳴紙業*	11.58	8.01	1.21	(37.89)
588	北京北辰	3.14	8.81	0.51	(56.17)	811	新華文軒	6.40	9.82	0.81	(62.00)
1065	創業環保	4.94	12.88	1.27	(76.54)						

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**  
[yivianlin@abci.com.hk](mailto:yivianlin@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