

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	25,764.58	(0.77)	0.37
H股	10,365.22	(0.64)	(0.62)
紅籌	4,005.23	(0.46)	(0.45)
HSC大型股	2,132.88	(0.70)	0.80
HSC中型股	4,680.53	(0.07)	0.80
AH股溢價	127.38	0.09	1.56
滬深300	3,666.80	(0.06)	1.21
富時中國A50	11,460.25	(0.22)	0.86
上證180	7,900.35	(0.06)	1.10
上證380	5,434.44	0.13	2.09
臺北加權	10,395.07	(0.26)	0.17
日經225	20,236.37	(0.47)	0.10
道瓊斯	21,349.63	0.29	(0.21)
標普500	2,423.41	0.15	(0.61)
納斯達克	6,140.42	(0.06)	(1.99)
德國DAX 30	12,325.12	(0.73)	(3.21)
富時100	7,312.72	(0.51)	(1.50)
法國CAC 40	5,120.68	(0.65)	(2.76)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.24	0.43	6.59
紐約期金(美元/t oz)	1,241.60	(0.06)	(0.38)
標普高盛商品指數	372.38	1.93	5.25
CRB大宗商品期貨價格指數	174.78	1.68	4.19
羅傑斯國際商品指數	2,170.51	1.69	4.43

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8677	(1.29)	(0.30)
美元兌人民幣	6.7738	(1.19)	(0.12)
美元兌港元	7.8067	0.10	0.18
美元兌日元	112.28	0.37	1.63
歐元兌美元	1.1419	2.12	1.47
英鎊兌美元	1.3012	2.27	0.84
澳元兌美元	0.7692	1.41	2.74

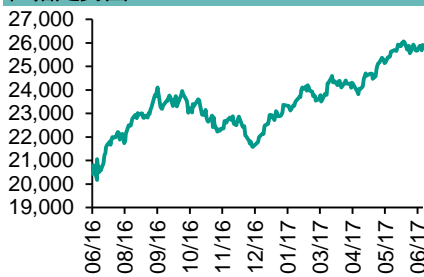
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5680	1.80	(9.80)
香港(10年期)	1.49900	27.90	29.60
美國(10年期)	2.31430	17.73	15.52

來源：彭博

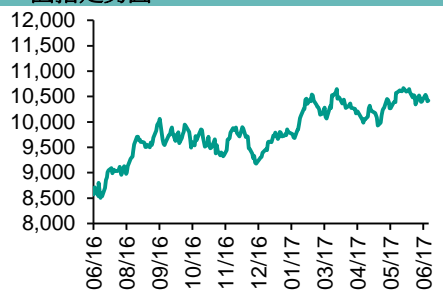
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



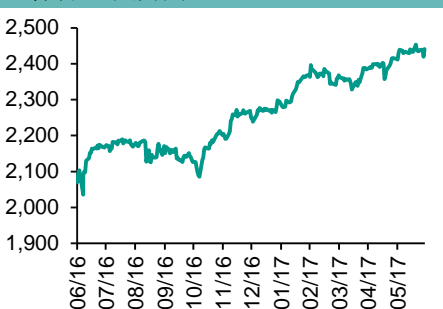
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市道指及標普500指數高收，主要受Nike季度業績理想帶動；納斯達克指數下跌，生物科技股下跌。上周五歐洲三大股市的股指均下跌，市場仍關注央行收緊貨幣政策的方向。上周五恒指及國指均下跌；港股11個行業類別指數表現不一，其中原材料業指數領漲，信息科技業指數領跌。上周五上證綜指漲0.14%，深成指漲0.17%；滬深300指數表現不一，其中可選消費指數領漲；信息技術指數領跌。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17.7倍、18.7倍、12.4倍、8.2倍、14.1倍、21.8倍。上周恒指、上證綜指及深成指累漲0.37%、1.09%、及1.57%；道指、標普500、國指累跌0.20%、0.61%及0.62%。今天將公布中國6月財新製造業PMI、美國6月Markit製造業PMI終值、美國6月ISM製造業活動指數。

### 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
歐元區	CPI預計同比	6月	1.2%	1.3%	1.4%
歐元區	核心CPI同比	6月	1.0%	1.1%	0.9%
美國	個人收入	5月	0.3%	0.4%	0.4%
美國	個人開支	5月	0.1%	0.1%	0.4%
美國	核心PCE月環比	5月	0.1%	0.1%	0.2%
美國	核心PCE同比	5月	1.4%	1.4%	1.5%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 債券通“北向通”周一開關 中國債市向境外資金招手
- 每日電訊報：英國考慮若“分手費”談不攏將退出脫歐談判
- 歐洲央行Weidmann：不應太長時間地維持寬鬆政策
- 國會預算辦公室：美國政府可能在10月上中旬耗盡資金
- 日本財務大臣麻生太郎不認為財政和貨幣政策將有變化
- 中國外匯管理局：預計外債規模將繼續穩步增長
- 國新辦：中國政府債務風險總體可控，債務增長勢頭得到有效控制

## 國際經濟要聞

### 每日電訊報：英國考慮若“分手費”談不攏將退出脫歐談判

《每日電訊報》未注明消息來源的報道稱，商界領袖們被告知，英國首相特裏莎·梅或因“分手費”談不攏而退出脫歐談判。此舉是為展示英國反對估計高達1,000億歐元的脫歐費用。(彭博)

### 歐洲央行Weidmann：不應太長時間地維持寬鬆政策

歐洲央行管理委員會委員Weidmann在法蘭克福表示，歐洲央行擴張性的貨幣政策目前合情合理，但不應維持太久。“我們擺脫了戰後歷史上最糟糕的經濟危機，因此擴張性的貨幣政策是適當的，但我們不宜太長時間地維持這種政策”。(彭博)

### 國會預算辦公室：美國政府可能在10月上中旬耗盡資金

國會預算辦公室(CBO)表示，美國財政部在目前的借款限額下可以為政府提供資金直至10月初到10月中旬。儘管特朗普政府希望國會儘快採取行動，但上述預期給了議員等到夏休結束後再上調債務上限的餘地。(彭博)

### 日本財務大臣麻生太郎不認為財政和貨幣政策將有變化

日本財務大臣麻生太郎表示，他不認為財政或貨幣政策將有變化。日本經濟正在從通縮中復蘇。被問及有關日本2016財年稅收收入減少的媒體報道時，麻生太郎稱去年有影響稅收的特殊因素。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 債券通“北向通”周一開閘 中國債市向境外資金招手

中國內地與香港之間的債券通項目將於7月3日開閘，境外投資者將迎來又一條進入中國境內10萬億美元債券市場的嶄新途徑。中國央行與香港金管局于周日發布聯合聲明，正式宣布了這項消息。(彭博)

### 新華社：中國證監會支持符合條件的內地企業到香港市場直接融資

新華社發表對證監會有關負責人的專訪。證監會積極支持符合條件的內地企業根據國家發展戰略及自身發展需要到香港資本市場直接融資。證監會將繼續加強兩地證券業互利合作，促進兩地證券市場融合發展。(彭博)

### 中國外匯管理局：預計外債規模將繼續穩步增長

中國外匯局發表評論：2017年一季度，中國外債規模繼續穩步增長。2016年二季度以來，外債總規模已連續四個季度保持平穩回升態勢，預計中國外債規模將繼續穩步增長。(彭博)

### 國新辦：中國政府債務風險總體可控，債務增長勢頭得到有效控制

據中國國新辦發布會前的新聞稿，中國政府債務規模增長勢頭得到有效控制，近幾年審計情況表明，中國政府債務風險總體可控，經濟穩中向好的勢頭更加穩固。(彭博)

## 企業要聞

### 匯豐獲准控股中國證券合資企業 為外資控股首例

匯豐控股成為首家獲准持有中國證券合資企業多數股權的外資銀行。中國證監會周五在一份聲明中表示，總部設在倫敦的匯豐控股獲准在與前海金融控股的合資企業中持有51%的股權。(彭博)

### 英國金融時報：《華爾街日報》將縮減美國以外的印刷版發行

《金融時報》引述知情人稱，《華爾街日報》印刷版將停止在歐洲發行。免費報紙和酒店以折扣價批量購買的無利潤交易也將被放棄。母公司道瓊斯正在討論是否繼續向仍想要紙質版的訂閱用戶郵寄報紙。(彭博)

### 萬科委任郁亮出任主席，王石出任名譽主席

萬科企業宣布，鬱亮獲委任為董事會主席，總裁及首席執行官。林茂德獲委任為副主席。另外，前董事長王石獲委任為董事會名譽主席，以充分肯定他過去33年對公司的貢獻。他將不會參與公司治理。(RTHK)

### 華南城去年度盈利升逾22%

華南城截至3月底止去年度盈利增長22.2%，達到43.226億元，扣除投資物業公平值收益及相關稅務影響及贖回優先票據的虧損，核心盈利增加12.1%，達到13.512億，末期息每股5仙。(RTHK)

**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	6.05	5.63	0.81	(14.66)	895	東江環保*	12.40	17.43	2.84	(36.31)
1398	工商銀行	5.27	5.88	0.84	(12.92)	1635	大眾公用	3.56	14.04	1.26	(43.33)
1288	農業銀行	3.69	5.82	0.81	(9.06)	753	中國國航	8.05	12.61	1.33	(28.38)
3988	中國銀行	3.83	5.98	0.72	(10.20)	670	東方航空	4.82	12.84	1.22	(38.51)
3328	交通銀行	5.51	5.27	0.55	(22.40)	1055	南方航空	6.60	11.09	1.29	(34.19)
3968	招商銀行	23.55	8.10	1.22	(14.56)	1919	中國遠洋	3.69	-	1.78	-
998	中信銀行	4.78	4.89	0.57	(34.08)	2866	中海集運	1.72	64.52	1.32	(58.55)
6818	光大銀行	3.65	5.07	0.65	(21.82)	1138	中海發展	4.36	6.54	0.55	(42.95)
1988	民生銀行	7.79	5.14	0.72	(17.79)	2880	大連港	1.45	28.61	0.90	(57.50)
2628	中國人壽	23.85	30.93	1.93	(23.31)	317	廣船國際	13.96	193.42	1.65	(55.77)
2318	中國平安	51.45	12.19	1.98	(10.03)	2039	中集集團*	13.96	73.16	1.30	(32.83)
2601	中國太保	31.90	20.76	1.90	(18.30)	1800	中國交建	10.06	8.20	0.89	(45.08)
1336	新華保險	39.70	21.72	1.82	(33.00)	390	中國中鐵	6.15	10.32	0.95	(38.46)
6030	中信證券	16.14	15.26	1.16	(17.74)	1186	中國鐵建	10.18	8.56	0.91	(26.59)
6837	海通證券	12.62	15.67	1.14	(26.28)	1766	中國中車	7.02	14.56	1.58	(39.82)
2611	國泰君安	16.32	10.97	1.20	(30.97)	525	廣深鐵路	3.87	20.07	0.85	(25.73)
1776	廣發證券*	15.68	12.90	1.32	(21.15)	177	寧滬高速	11.02	14.39	2.17	(2.45)
6886	華泰證券	15.00	14.75	1.08	(27.30)	548	深圳高速	7.11	11.50	1.06	(31.77)
6099	招商證券	12.28	11.73	1.19	(38.14)	995	皖通高速	5.85	9.10	0.96	(62.44)
3958	東方證券	7.46	13.67	0.98	(53.48)	107	成渝高速	3.21	8.65	0.63	(41.00)
6178	光大證券	10.68	12.94	0.89	(37.94)	2238	廣汽集團	13.70	12.15	1.75	(54.39)
6881	銀河證券	7.00	11.17	1.00	(48.80)	1211	比亞迪*	47.90	22.93	2.35	(16.81)
1375	中州證券	3.70	14.11	1.19	(68.09)	2333	長城汽車	9.64	7.23	1.61	(37.08)
857	中石油	4.78	27.34	0.63	(46.08)	2338	濰柴動力	6.84	19.53	1.50	(55.05)
386	中石化	6.09	11.31	0.88	(10.91)	3606	福耀玻璃	29.90	20.71	3.61	(0.39)
338	上石化	4.18	6.62	1.58	(45.14)	1108	洛陽玻璃	4.33	161.71	3.77	(80.27)
1033	石化油服	1.23	-	1.79	(68.05)	38	一拖股份	3.93	15.20	0.70	(63.06)
2883	中海油田	6.26	-	0.74	(50.81)	1157	中聯重科*	3.80	-	0.68	(26.58)
568	山東墨龍*	1.12	-	0.43	(77.92)	564	鄭煤機	3.98	54.64	0.57	-
1088	中國神華	17.38	9.05	0.91	-	1057	浙江世寶*	7.62	32.32	1.40	(75.87)
1898	中煤能源	3.78	24.77	0.51	(44.23)	1072	東方電氣	7.01	-	0.67	(36.52)
1171	兗州煤業	7.00	17.93	0.80	(50.39)	2727	上海電氣	3.75	21.17	0.97	-
902	華能國際	5.42	8.33	0.83	(35.94)	2208	金風科技*	11.40	9.01	1.35	(36.07)
991	大唐發電	2.49	6.30	0.72	(52.21)	42	東北電氣	2.05	-	7.66	(65.80)
1071	華電國際	3.49	9.56	0.68	(37.32)	187	京城機電	1.95	-	1.26	(75.34)
1618	中國中冶	2.64	8.98	0.78	(54.29)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.82	11.05	0.79	(10.80)	2607	上海醫藥	23.25	16.97	1.72	(30.16)
323	馬鋼股份	3.12	8.33	1.01	(23.54)	2196	複星醫藥	30.25	21.74	2.86	(15.32)
1053	重慶鋼鐵	1.15	-	-	(53.16)	1513	麗珠醫藥*	55.00	24.10	3.08	(29.94)
2600	中國鋁業	4.00	148.59	1.36	(23.23)	874	白雲山	21.45	17.34	1.70	(35.92)
358	江西銅業	12.82	45.00	0.83	(34.04)	719	新華製藥*	7.54	19.92	1.47	(56.91)
2899	紫金礦業	2.58	24.87	1.74	(34.75)	168	青島啤酒	34.55	37.16	2.40	(14.61)
3993	洛陽鉬業	2.99	28.56	2.27	(48.74)	553	南京熊貓	4.27	28.39	1.02	(63.76)
914	海螺水泥	27.15	14.59	1.64	3.62	763	中興通訊*	18.64	-	1.89	(31.89)
2009	金隅股份	3.94	8.12	0.83	(47.17)	921	海信科龍*	13.30	14.42	3.23	(32.96)
2202	萬科*	22.10	10.09	1.87	(23.22)	1812	晨鳴紙業*	9.88	9.26	1.09	(33.56)
588	北京北辰	3.30	11.95	0.56	(53.83)	811	新華文軒	6.55	10.26	0.84	(63.48)
1065	創業環保	5.17	13.75	1.35	(77.08)						

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**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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