

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 25,764.58 | (0.77) | 0.37 |
| H股 | 10,365.22 | (0.64) | (0.62) |
| 红筹 | 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股溢价 | 127.38 | 0.09 | 1.56 |
| 沪深300 | 3,666.80 | (0.06) | 1.21 |
| 富时中国A50 | 11,460.25 | (0.22) | 0.86 |
| 上证180 | 7,900.35 | (0.06) | 1.10 |
| 上证380 | 5,434.44 | 0.13 | 2.09 |
| 台北加权 | 10,395.07 | (0.26) | 0.17 |
| 日经225 | 20,074.31 | (0.92) | (0.60) |
| 道琼斯 | 21,349.63 | 0.29 | (0.21) |
| 标普500 | 2,423.41 | 0.15 | (0.61) |
| 纳斯达克 | 6,140.42 | (0.06) | (1.99) |
| 德国DAX 30 | 12,325.12 | (0.73) | (3.21) |
| 富时100 | 7,312.72 | (0.51) | (1.50) |
| 法国CAC 40 | 5,120.68 | (0.65) | (2.76) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 46.24 | 0.43 | 6.59 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,241.60 | (0.06) | (0.38) |
| 标普高盛商品指数 | 372.38 | 1.93 | 5.25 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 174.78 | 1.68 | 4.19 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,170.51 | 1.69 | 4.43 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8677 | (1.29) | (0.30) |
| 美元兑人民币 | 6.7738 | (1.19) | (0.12) |
| 美元兑港元 | 7.8067 | 0.10 | 0.18 |
| 美元兑日元 | 112.28 | 0.37 | 1.63 |
| 欧元兑美元 | 1.1419 | 2.12 | 1.47 |
| 英镑兑美元 | 1.3012 | 2.27 | 0.84 |
| 澳元兑美元 | 0.7692 | 1.41 | 2.74 |

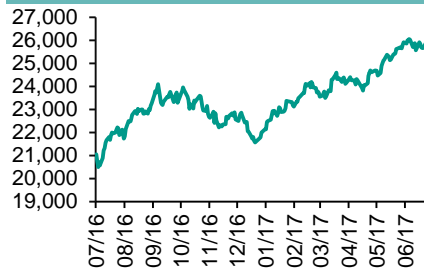
| 政府债券 | 收益率 (%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.5680 | 1.80 | (9.80) |
| 香港(10年期) | 1.49900 | 27.90 | 29.60 |
| 美国(10年期) | 2.31430 | 17.73 | 15.52 |

来源：彭博

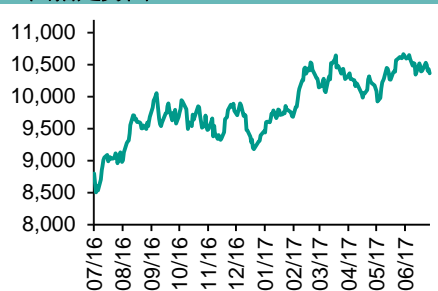
每天导读

各股市走势图

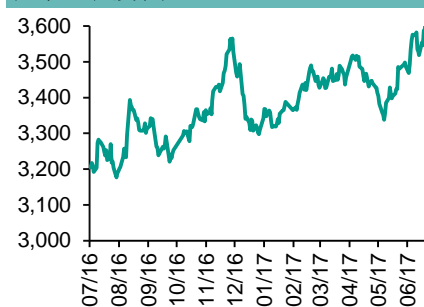
恒指走势图



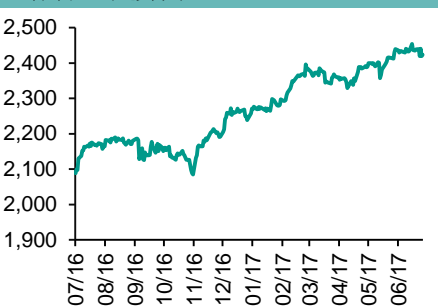
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国股市道指及标普500指数高收，主要受Nike季度业绩理想带动；纳斯达克指数下跌，生物科技股下跌。上周五欧洲三大股市的股指均下跌，市场仍关注央行收紧货币政策的方向。上周五恒指及国指均下跌；港股11个行业类别指数表现不一，其中原材料业指数领涨，信息科技业指数领跌。上周五上证综指涨0.14%，深成指涨0.17%；沪深300指数表现不一，其中可选消费指数领涨；信息技术指数领跌。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17.7倍、18.7倍、12.4倍、8.2倍、14.1倍、21.8倍。上周恒指、上证综指及深成指累涨0.37%、1.09%、及1.57%；道指、标普500、国指累跌0.20%、0.61%及0.62%。今天将公布中国6月财新制造业PMI、美国6月Markit制造业PMI终值、美国6月ISM制造业活动指数。

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 |
|-----|----------|----|------|------|------|
| 欧元区 | CPI 预计同比 | 6月 | 1.2% | 1.3% | 1.4% |
| 欧元区 | 核心CPI同比 | 6月 | 1.0% | 1.1% | 0.9% |
| 美国 | 个人收入 | 5月 | 0.3% | 0.4% | 0.4% |
| 美国 | 个人开支 | 5月 | 0.1% | 0.1% | 0.4% |
| 美国 | 核心PCE月环比 | 5月 | 0.1% | 0.1% | 0.2% |
| 美国 | 核心PCE同比 | 5月 | 1.4% | 1.4% | 1.5% |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 债券通“北向通”周一开闸 中国债市向境外资金招手
- 新华社：中国证监会支持符合条件的内地企业到香港市场直接融资
- 欧洲央行Weidmann：不应太长时间地维持宽松政策
- 国会预算办公室：美国政府可能在10月上中旬耗尽资金
- 中国外汇管理局：预计外债规模将继续稳步增长
- 日本财务大臣麻生太郎不认为财政和货币政策将有变化
- 国新办：中国政府债务风险总体可控，债务增长势头得到有效控制

国际经济要闻

每日电讯报：英国考虑若“分手费”谈不拢将退出脱欧谈判

《每日电讯报》未注明消息来源的报道，商界领袖们被告知，英国首相特里莎·梅或因“分手费”谈不拢而退出脱欧谈判。此举是为展示英国反对估计高达1,000亿欧元的脱欧费用。(彭博)

欧洲央行Weidmann：不应太长时间地维持宽松政策

欧洲央行管理委员会委员Weidmann在法兰克福表示，欧洲央行扩张性的货币政策目前合情合理，但不应维持太久。“我们摆脱了战后历史上最糟糕的经济危机，因此扩张性的货币政策是适当的，但我们不宜太长时间地维持这种政策”。(彭博)

国会预算办公室：美国政府可能在10月上中旬耗尽资金

国会预算办公室(CBO)表示，美国财政部在目前的借款限额下可以为政府提供资金直至10月初到10月中旬。尽管特朗普政府希望国会尽快采取行动，但上述预期给了议员等到夏休结束后再上调债务上限的余地。(彭博)

日本财务大臣麻生太郎不认为财政和货币政策将有变化

日本财务大臣麻生太郎表示，他不认为财政或货币政策将有变化。日本经济正在从通缩中复苏。被问及有关日本2016财年税收收入减少的媒体报道时，麻生太郎称去年有影响税收的特殊因素。(彭博)

大中华经济要闻

债券通“北向通”周一开闸 中国债市向境外资金招手

中国内地与香港之间的债券通项目将于7月3日开闸，境外投资者将迎来又一条进入中国境内10万亿美元债券市场的崭新途径。中国央行与香港金管局于周日发布联合声明，正式宣布了这项消息。(彭博)

新华社：中国证监会支持符合条件的内地企业到香港市场直接融资

新华社发表对证监会有关负责人的专访。证监会积极支持符合条件的内地企业根据国家发展战略及自身发展需要到香港资本市场直接融资。证监会将继续加强两地证券业互利合作，促进两地证券市场融合发展。(彭博)

中国外汇管理局：预计外债规模将继续稳步增长

中国外汇局发表评论：2017年一季度，中国外债规模继续稳步增长。2016年二季度以来，外债总规模已连续四个季度保持平稳回升态势，预计中国外债规模将继续稳步增长。(彭博)

国新办：中国政府债务风险总体可控，债务增长势头得到有效控制

据中国国新办发布会前的新闻稿，中国政府债务规模增长势头得到有效控制，近几年审计情况表明，中国政府债务风险总体可控，经济稳中向好的势头更加稳固。(彭博)

企业要闻

汇丰获准控股中国证券合资企业 为外资控股首例

汇丰控股成为首家获准持有中国证券合资企业多数股权的外资银行。中国证监会周五在一份声明中表示，总部设在伦敦的汇丰控股获准在与前海金融控股的合资企业中持有51%的股权。(彭博)

英国金融时报：《华尔街日报》将缩减美国以外的印刷版发行

《金融时报》引述知情人士称，《华尔街日报》印刷版将停止在欧洲发行。免费报纸和酒店以折扣价批量购买的无利润交易也将被放弃。母公司道琼斯正在讨论是否继续向仍想要纸质版的订阅用户邮寄报纸。(彭博)

万科委任郁亮出任主席，王石出任名誉主席

万科企业宣布，郁亮获委任为董事会主席，总裁及首席执行官。林茂德获委任为副主席。另外，前董事长王石获委任为董事会名誉主席，以充分肯定他过去33年对公司的贡献。他将不会参与公司治理。(RTHK)

华南城去年度盈利升逾22%

华南城截至3月底止上年度盈利增长22.2%，达到43.226亿元，扣除投资物业公允价值收益及相关税务影响及赎回优先票据的亏损，核心盈利增加12.1%，达到13.512亿，末期息每股5仙。(RTHK)

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 | 6.05 | 5.63 | 0.81 | (14.66) | 895 | 东江环保* | 12.40 | 17.43 | 2.84 | (36.31) |
| 1398 | 工商银行 | 5.27 | 5.88 | 0.84 | (12.92) | 1635 | 大众公用 | 3.56 | 14.04 | 1.26 | (43.33) |
| 1288 | 农业银行 | 3.69 | 5.82 | 0.81 | (9.06) | 753 | 中国国航 | 8.05 | 12.61 | 1.33 | (28.38) |
| 3988 | 中国银行 | 3.83 | 5.98 | 0.72 | (10.20) | 670 | 东方航空 | 4.82 | 12.84 | 1.22 | (38.51) |
| 3328 | 交通银行 | 5.51 | 5.27 | 0.55 | (22.40) | 1055 | 南方航空 | 6.60 | 11.09 | 1.29 | (34.19) |
| 3968 | 招商银行 | 23.55 | 8.10 | 1.22 | (14.56) | 1919 | 中国远洋 | 3.69 | - | 1.78 | - |
| 998 | 中信银行 | 4.78 | 4.89 | 0.57 | (34.08) | 2866 | 中海集运 | 1.72 | 64.52 | 1.32 | (58.55) |
| 6818 | 光大银行 | 3.65 | 5.07 | 0.65 | (21.82) | 1138 | 中海发展 | 4.36 | 6.54 | 0.55 | (42.95) |
| 1988 | 民生银行 | 7.79 | 5.14 | 0.72 | (17.79) | 2880 | 大连港 | 1.45 | 28.61 | 0.90 | (57.50) |
| 2628 | 中国人寿 | 23.85 | 30.93 | 1.93 | (23.31) | 317 | 广船国际 | 13.96 | 193.42 | 1.65 | (55.77) |
| 2318 | 中国平安 | 51.45 | 12.19 | 1.98 | (10.03) | 2039 | 中集集团* | 13.96 | 73.16 | 1.30 | (32.83) |
| 2601 | 中国太保 | 31.90 | 20.76 | 1.90 | (18.30) | 1800 | 中国交建 | 10.06 | 8.20 | 0.89 | (45.08) |
| 1336 | 新华保险 | 39.70 | 21.72 | 1.82 | (33.00) | 390 | 中国中铁 | 6.15 | 10.32 | 0.95 | (38.46) |
| 6030 | 中信证券 | 16.14 | 15.26 | 1.16 | (17.74) | 1186 | 中国铁建 | 10.18 | 8.56 | 0.91 | (26.59) |
| 6837 | 海通证券 | 12.62 | 15.67 | 1.14 | (26.28) | 1766 | 中国中车 | 7.02 | 14.56 | 1.58 | (39.82) |
| 2611 | 国泰君安 | 16.32 | 10.97 | 1.20 | (30.97) | 525 | 广深铁路 | 3.87 | 20.07 | 0.85 | (25.73) |
| 1776 | 广发证券* | 15.68 | 12.90 | 1.32 | (21.15) | 177 | 宁沪高速 | 11.02 | 14.39 | 2.17 | (2.45) |
| 6886 | 华泰证券 | 15.00 | 14.75 | 1.08 | (27.30) | 548 | 深圳高速 | 7.11 | 11.50 | 1.06 | (31.77) |
| 6099 | 招商证券 | 12.28 | 11.73 | 1.19 | (38.14) | 995 | 皖通高速 | 5.85 | 9.10 | 0.96 | (62.44) |
| 3958 | 东方证券 | 7.46 | 13.67 | 0.98 | (53.48) | 107 | 成渝高速 | 3.21 | 8.65 | 0.63 | (41.00) |
| 6178 | 光大证券 | 10.68 | 12.94 | 0.89 | (37.94) | 2238 | 广汽集团 | 13.70 | 12.15 | 1.75 | (54.39) |
| 6881 | 银河证券 | 7.00 | 11.17 | 1.00 | (48.80) | 1211 | 比亚迪* | 47.90 | 22.93 | 2.35 | (16.81) |
| 1375 | 中州证券 | 3.70 | 14.11 | 1.19 | (68.09) | 2333 | 长城汽车 | 9.64 | 7.23 | 1.61 | (37.08) |
| 857 | 中石油 | 4.78 | 27.34 | 0.63 | (46.08) | 2338 | 潍柴动力 | 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 | 洛阳玻璃 | 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 | 中联重科* | 3.80 | - | 0.68 | (26.58) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.12 | - | 0.43 | (77.92) | 564 | 郑煤机 | 3.98 | 54.64 | 0.57 | - |
| 1088 | 中国神华 | 17.38 | 9.05 | 0.91 | - | 1057 | 浙江世宝* | 7.62 | 32.32 | 1.40 | (75.87) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.78 | 24.77 | 0.51 | (44.23) | 1072 | 东方电气 | 7.01 | - | 0.67 | (36.52) |
| 1171 | 兖州煤业 | 7.00 | 17.93 | 0.80 | (50.39) | 2727 | 上海电气 | 3.75 | 21.17 | 0.97 | - |
| 902 | 华能国际 | 5.42 | 8.33 | 0.83 | (35.94) | 2208 | 金风科技* | 11.40 | 9.01 | 1.35 | (36.07) |
| 991 | 大唐发电 | 2.49 | 6.30 | 0.72 | (52.21) | 42 | 东北电气 | 2.05 | - | 7.66 | (65.80) |
| 1071 | 华电国际 | 3.49 | 9.56 | 0.68 | (37.32) | 187 | 京城机电 | 1.95 | - | 1.26 | (75.34) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.64 | 8.98 | 0.78 | (54.29) | 300 | 沈机集团 | 停牌 | - | - | - |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.82 | 11.05 | 0.79 | (10.80) | 2607 | 上海医药 | 23.25 | 16.97 | 1.72 | (30.16) |
| 323 | 马钢股份 | 3.12 | 8.33 | 1.01 | (23.54) | 2196 | 复星医药 | 30.25 | 21.74 | 2.86 | (15.32) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.15 | - | - | (53.16) | 1513 | 丽珠医药* | 55.00 | 24.10 | 3.08 | (29.94) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.00 | 148.59 | 1.36 | (23.23) | 874 | 白云山 | 21.45 | 17.34 | 1.70 | (35.92) |
| 358 | 江西铜业 | 12.82 | 45.00 | 0.83 | (34.04) | 719 | 新华制药* | 7.54 | 19.92 | 1.47 | (56.91) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.58 | 24.87 | 1.74 | (34.75) | 168 | 青岛啤酒 | 34.55 | 37.16 | 2.40 | (14.61) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 2.99 | 28.56 | 2.27 | (48.74) | 553 | 南京熊猫 | 4.27 | 28.39 | 1.02 | (63.76) |
| 914 | 海螺水泥 | 27.15 | 14.59 | 1.64 | 3.62 | 763 | 中兴通讯* | 18.64 | - | 1.89 | (31.89) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.94 | 8.12 | 0.83 | (47.17) | 921 | 海信科龙* | 13.30 | 14.42 | 3.23 | (32.96) |
| 2202 | 万科* | 22.10 | 10.09 | 1.87 | (23.22) | 1812 | 晨鸣纸业* | 9.88 | 9.26 | 1.09 | (33.56) |
| 588 | 北京北辰 | 3.30 | 11.95 | 0.56 | (53.83) | 811 | 新华文轩 | 6.55 | 10.26 | 0.84 | (63.48) |
| 1065 | 创业环保 | 5.17 | 13.75 | 1.35 | (77.08) | | | | | | |

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