

|                     |   |
|---------------------|---|
| 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       | 25,843.04 | (0.31) | (0.04) |
| H股       | 10,468.48 | (0.50) | (0.54) |
| 红筹       | 4,002.80  | (0.33) | (0.52) |
| HSC大型股   | 2,126.52  | (0.26) | (0.02) |
| HSC中型股   | 4,637.69  | 0.06   | (0.53) |
| AH股溢价    | 122.52    | 0.08   | (1.38) |
| 沪深300    | 3,546.49  | (0.20) | (1.00) |
| 富时中国A50  | 11,063.70 | (0.24) | (1.96) |
| 上证180    | 7,673.99  | (0.34) | (1.21) |
| 上证380    | 5,363.64  | (0.02) | 0.78   |
| 台北加权     | 10,324.46 | 0.72   | 1.94   |
| 日经225    | 20,138.57 | 0.81   | 1.74   |
| 道琼斯      | 21,467.14 | (0.29) | 0.65   |
| 标普500    | 2,437.03  | (0.67) | (0.14) |
| 纳斯达克     | 6,188.03  | (0.82) | (0.52) |
| 德国DAX 30 | 12,814.79 | (0.58) | 0.39   |
| 富时100    | 7,472.71  | (0.68) | (0.37) |
| 法国CAC 40 | 5,293.65  | (0.32) | 0.61   |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 43.46    | (0.11) | (2.84) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,241.00 | (0.26) | (1.96) |
| 标普高盛商品指数      | 357.10   | (1.18) | (3.45) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 169.66   | (0.95) | (3.51) |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,092.32 | (0.96) | (2.20) |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8746 | 0.50   | (1.02) |
| 美元兑人民币 | 6.8219 | 0.53   | (0.83) |
| 美元兑港元  | 7.8004 | 0.03   | 0.20   |
| 美元兑日元  | 111.36 | 1.60   | 0.05   |
| 欧元兑美元  | 1.1134 | (0.75) | (0.92) |
| 英镑兑美元  | 1.2627 | (0.97) | (2.87) |
| 澳元兑美元  | 0.7569 | (0.21) | 1.23   |

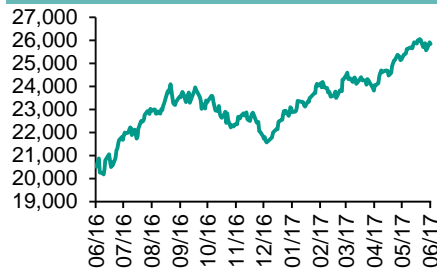
| 政府债券     | 收益率 (%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.4990  | (8.60)  | (13.20)  |
| 香港(10年期) | 1.28500 | 1.50    | 1.00     |
| 美国(10年期) | 2.16350 | 3.79    | (7.11)   |

来源：彭博

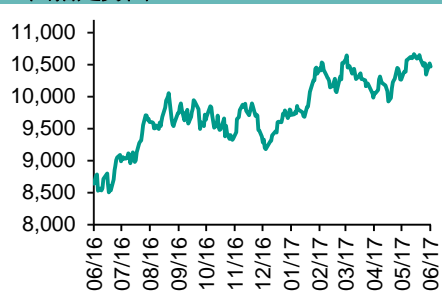
## 每天导读

### 各股市走势图

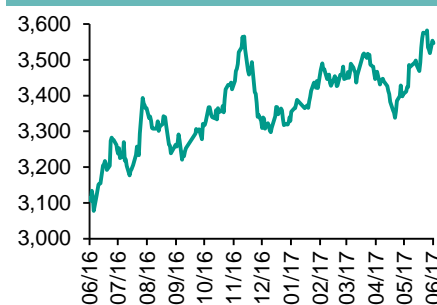
#### 恒指走势图



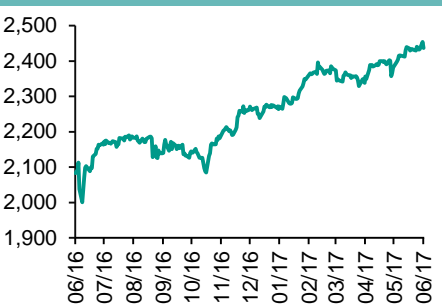
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国股市创1个月来最大跌幅，能源股和非必需消费股领跌。昨天欧洲股市斯托克欧洲600指数下跌0.7%，报389.21点。昨天港股下跌，恒指跑赢国指。港股11个行业指数表现不一，其中地产建筑业指数领跌，原材料业指数领涨。昨天上证综指跌0.14%，深成指涨0.25%；沪深300指数表现不一，其中医药卫生指数领跌，原材料指数领涨。港股通（沪）全天使用额度为8.57亿元，使用比例为8.16%；因卖盘多于买盘，沪股通全天使用额度为130.93亿元。港股通（深）全天使用额度为4.73亿元，使用比例为4.51%；深股通全天使用额度为4.94亿元，使用比例为3.80%。昨天沪深两市两融余额涨至8,719亿元，沪深两市总交易量升至4,642亿元。今天将公布美国5月现房销售及日本4月所有产业活动指数月环比。

### 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  | 经常项目余额      | 第1季 | -\$123.6b | -\$116.8b | -\$114.0b* |
| 德国  | PPI同比       | 5月  | 2.9%      | 2.8%      | 3.4%       |
| 日本  | 全国百货商店销售同比  | 5月  | NA        | 0.0%      | 0.7%       |
| 欧元区 | 欧洲央行经常项目经季调 | 4月  | NA        | 22.2b     | 35.7b*     |
| 俄罗斯 | 实际零售销售同比    | 5月  | 0.5%      | 0.7%      | 0.1%*      |
| 俄罗斯 | 失业率         | 5月  | 5.2%      | 5.2%      | 5.3%       |
| 俄罗斯 | 实际工资同比      | 5月  | 2.4%      | 3.7%      | 3.7%*      |

来源：彭博（\*均为修正值）

### 主要新闻总结

- 芝加哥联储行长：美联储可以等到12月再判断加息次数
- 美国财长称 政府的债务上限可以维持到9月初
- 欧盟首席退欧谈判代表称英国证实打算退出单一市场和关税同盟
- 英国央行行长卡尼担忧脱欧 或表明不急于收紧政策
- 叩关四年A股终获MSCI接纳
- 李克强：中国将逐步扩大市场准入 提高中国经济的竞争力
- 经济参考报：中国油气改革正在酝酿细则
- 中国央行调查：30.1%的银行家认为货币政策偏紧

国际经济要闻

芝加哥联储行长：美联储可以等到12月再判断加息次数

芝加哥联邦储备银行行长Charles Evans说：“我认为通胀压力可能会加大，但最近的通货膨胀数据让我有点不安。”。在2017年加息次数问题上，他说：“我们可以等到12月再判断三次合适还是两次合适。所以我想我们还有时间”。(彭博)

美国财长称 政府的债务上限可以维持到9月初

美国财政部长努钦在接受CNBC电视采访时表示，呼吁国会尽快提高政府举债上限。他表示，由于企业推迟缴税，美国的税收略低于预期；不过并无大碍。努钦重申他预期今年晚些时候进行税收改革。(彭博)

欧盟首席脱欧谈判代表称英国证实打算退出单一市场和关税同盟

欧盟首席脱欧谈判代表Michel Barnier在卢森堡告诉记者，“昨天证实，英国打算离开单一市场和关税同盟。”。“可能需要过渡期，有时逐步停止，有时逐步采用”。(彭博)

英国央行行长卡尼担忧脱欧 或表明不急于收紧政策

在六周内首次发表的重要讲话中，英国央行行长卡尼强调经济疲弱，称国内通胀压力继续受到抑制、薪资增长乏力。他还强调了围绕英国脱欧谈判的不确定程度，称他希望观察经济将如何回应“英国脱欧谈判的现实”。他讲话后，英镑应声下跌。(彭博)

大中华经济要闻

叩关四年A股终获MSCI接纳

MSCI Inc. 于北京时间6月21日凌晨宣布，将中国A股纳入MSCI新兴市场指数和MSCI ACWI全球指数，因A股市场准入状况在过去几年里的显著改善。根据MSCI公布的方案，初始将纳入222只大盘A股。基于5%的纳入因子，这些A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。(彭博)

李克强：中国将逐步扩大市场准入 提高中国经济的竞争力

国务院总理李克强6月20日会见出席第九轮中美工商领袖和前高官对话的美方代表。他表示中国支持自由贸易和公平贸易，鼓励市场双向开放和平等竞争，中国将逐步扩大市场准入，进一步优化营商环境。(彭博)

经济参考报：中国油气改革正在酝酿细则

《经济参考报》未引述消息来源报道称，自5月底《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》发布以来，相关部门正在研究制定勘探开发、管网独立等方面配套文件，以及综合改革试点方案和专项改革实施方案。(彭博)

中国央行调查：30.1%的银行家认为货币政策偏紧

中国央行在网站发布的第二季度问卷调查报告显示，认为货币政策“偏紧”的银行家的比重较上季提高9.8个百分点。银行家宏观经济信心指数提高2.9个百分点至67.8%，企业家信心指数提高3.9个百分点至65.4%。(彭博)

企业要闻

知情人士：中国中化集团考虑将石油业务分拆到香港上市

知情人士称，中化集团正在研究将其石油业务分拆到香港进行IPO的可能性。其中四名知情人士称，中化集团石油业务初步估值约1000亿元人民币。另外一名知情人士称，集团仍未确定IPO包含哪些石油资产，最终规模可能存在变数。(彭博)

兖州煤业击败嘉能可 赢得对力拓煤矿资产的竞标

力拓集团支持中国兖州煤业对其澳大利亚煤矿资产完善后的出价，抛弃了嘉能可最后时刻的竞价。力拓周二发布公告称，建议股东投票赞成兖煤对其新南威尔士州Coal & Allied子公司价值24.5亿美元的报价。(彭博)

上海云峰集团非公开定向债务融资工具兑付存在不确定性

上海云峰(集团)有限公司在上海清算所公告称，由于目前公司资金链紧张，14云峰PPN002兑付存在不确定性。该债发行总额10亿元，兑付日为6月27日。(彭博)

苹果公司称有越来越多的证据显示高通的商业模式违法

苹果公司在法庭文件中称，有“越来越多的证据”显示高通公司正在经营一种“非法的商业模式”，这种模式旨在针对售出的每个无线设备收取高额的专利授权费。(彭博)

## 中港两地上市的H股股份

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 6.46              | 6.06   | 0.87 | (8.37)         | 895  | 东江环保* | 13.10             | 18.58  | 3.03 | (33.81)        |
| 1398 | 工商银行  | 5.18              | 5.83   | 0.83 | (10.06)        | 1635 | 大众公用  | 3.69              | 14.68  | 1.32 | (41.92)        |
| 1288 | 农业银行  | 3.64              | 5.79   | 0.81 | (8.20)         | 753  | 中国国航  | 7.70              | 12.17  | 1.28 | (30.24)        |
| 3988 | 中国银行  | 3.82              | 6.01   | 0.73 | (7.65)         | 670  | 东方航空  | 4.56              | 12.26  | 1.17 | (41.40)        |
| 3328 | 交通银行  | 5.80              | 5.59   | 0.58 | (16.65)        | 1055 | 南方航空  | 6.42              | 10.88  | 1.27 | (37.08)        |
| 3968 | 招商银行  | 22.30             | 7.73   | 1.17 | (7.42)         | 1919 | 中国远洋  | 3.43              | -      | 1.67 | -              |
| 998  | 中信银行  | 4.71              | 4.86   | 0.57 | (32.65)        | 2866 | 中海集运  | 1.67              | 63.20  | 1.29 | (59.52)        |
| 6818 | 光大银行  | 3.64              | 5.10   | 0.65 | (19.36)        | 1138 | 中海发展  | 4.27              | 6.46   | 0.54 | (41.61)        |
| 1988 | 民生银行  | 7.64              | 5.07   | 0.70 | (17.46)        | 2880 | 大连港   | 1.45              | 28.86  | 0.91 | (58.12)        |
| 2628 | 中国人寿  | 24.05             | 31.46  | 1.96 | (20.70)        | 317  | 广船国际  | 14.18             | 198.20 | 1.69 | (54.02)        |
| 2318 | 中国平安  | 51.90             | 12.41  | 2.02 | (5.57)         | 2039 | 中集集团* | 13.26             | 70.11  | 1.24 | (32.38)        |
| 2601 | 中国太保  | 29.85             | 19.60  | 1.80 | (17.54)        | 1800 | 中国交建  | 10.10             | 8.31   | 0.90 | (42.75)        |
| 1336 | 新华保险  | 39.85             | 22.81  | 1.77 | (28.71)        | 390  | 中国中铁  | 6.13              | 10.38  | 0.96 | (38.48)        |
| 6030 | 中信证券  | 16.08             | 15.34  | 1.17 | (15.63)        | 1186 | 中国铁建  | 10.08             | 8.31   | 0.95 | (24.86)        |
| 6837 | 海通证券  | 12.78             | 16.01  | 1.17 | (25.44)        | 1766 | 中国中车  | 7.17              | 15.00  | 1.63 | (36.87)        |
| 2611 | 国泰君安  | 15.80             | 10.71  | 1.17 | (30.38)        | 525  | 广深铁路  | 3.94              | 20.61  | 0.87 | (23.04)        |
| 1776 | 广发证券* | 15.88             | 13.17  | 1.35 | (18.83)        | 177  | 宁沪高速  | 10.92             | 14.39  | 2.17 | 1.66           |
| 6886 | 华泰证券  | 14.82             | 14.70  | 1.07 | (27.06)        | 548  | 深圳高速  | 7.14              | 11.65  | 1.08 | (29.87)        |
| 6099 | 招商证券  | 12.28             | 11.84  | 1.20 | (37.15)        | 995  | 皖通高速  | 5.93              | 9.31   | 0.98 | (61.62)        |
| 3958 | 东方证券  | 7.37              | 13.62  | 0.98 | (53.53)        | 107  | 成渝高速  | 3.21              | 8.73   | 0.63 | (41.23)        |
| 6178 | 光大证券  | 10.94             | 13.37  | 0.92 | (37.10)        | 2238 | 广汽集团  | 13.94             | 9.65   | 1.66 | (56.71)        |
| 6881 | 银河证券  | 7.08              | 11.39  | 1.02 | (49.17)        | 1211 | 比亚迪*  | 49.20             | 23.76  | 2.44 | (14.87)        |
| 1375 | 中州证券  | 3.82              | 14.70  | 1.24 | (67.67)        | 2333 | 长城汽车  | 10.06             | 7.61   | 1.70 | (33.10)        |
| 857  | 中石油   | 4.92              | 28.38  | 0.66 | (44.08)        | 2338 | 潍柴动力  | 12.48             | 17.98  | 1.38 | (8.22)         |
| 386  | 中石化   | 6.35              | 11.89  | 0.92 | (6.45)         | 3606 | 福耀玻璃  | 29.60             | 20.68  | 3.60 | 3.28           |
| 338  | 上石化   | 4.03              | 6.43   | 1.54 | (45.49)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 4.45              | 167.66 | 3.91 | (79.66)        |
| 1033 | 石化油服  | 1.24              | -      | 1.82 | (68.91)        | 38   | 一拖股份  | 4.01              | 15.65  | 0.72 | (61.27)        |
| 2883 | 中海油田  | 6.30              | -      | 0.75 | (51.08)        | 1157 | 中联重科* | 3.55              | -      | 0.64 | (29.39)        |
| 568  | 山东墨龙* | 1.21              | -      | 0.46 | (76.88)        | 564  | 郑煤机   | 4.01              | 55.53  | 0.57 | -              |
| 1088 | 中国神华  | 19.62             | 10.31  | 1.04 | -              | 1057 | 浙江世宝* | 7.63              | 32.65  | 1.41 | (73.16)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.75              | 24.79  | 0.51 | (42.73)        | 1072 | 东方电气  | 6.82              | -      | 0.65 | (37.17)        |
| 1171 | 兖州煤业  | 6.48              | 16.74  | 0.75 | (51.86)        | 2727 | 上海电气  | 3.57              | 20.33  | 0.93 | (56.97)        |
| 902  | 华能国际  | 5.74              | 8.90   | 0.89 | (35.10)        | 2208 | 金风科技* | 11.04             | 8.80   | 1.32 | (36.69)        |
| 991  | 大唐发电  | 2.56              | 6.53   | 0.75 | (51.40)        | 42   | 东北电气  | 2.18              | -      | 8.22 | (68.41)        |
| 1071 | 华电国际  | 3.47              | 19.48  | 0.70 | (36.87)        | 187  | 京城机电  | 2.20              | -      | 1.44 | (71.98)        |
| 1618 | 中国中冶  | 2.58              | 8.86   | 0.77 | (54.02)        | 300  | 沈机集团  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 347  | 鞍钢股份* | 5.31              | 10.17  | 0.73 | (13.63)        | 2607 | 上海医药  | 22.25             | 15.84  | 1.60 | (25.77)        |
| 323  | 马钢股份  | 2.91              | 7.84   | 0.95 | (25.32)        | 2196 | 复星医药  | 31.45             | 22.03  | 2.91 | (13.72)        |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.11              | -      | -    | (49.93)        | 1513 | 丽珠医药* | 52.05             | 23.01  | 2.94 | (30.77)        |
| 2600 | 中国铝业  | 4.05              | 151.78 | 1.39 | (20.71)        | 874  | 白云山   | 22.10             | 18.02  | 1.76 | (30.75)        |
| 358  | 江西铜业  | 11.98             | 42.43  | 0.78 | (33.43)        | 719  | 新华制药* | 6.98              | 18.61  | 1.37 | (57.16)        |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.60              | 17.60  | 1.68 | (31.67)        | 168  | 青岛啤酒  | 34.35             | 37.27  | 2.40 | (11.48)        |
| 3993 | 洛阳钼业  | 2.91              | 28.04  | 2.22 | (48.76)        | 553  | 南京熊猫  | 4.46              | 29.91  | 1.07 | (62.29)        |
| 914  | 海螺水泥  | 25.40             | 13.77  | 1.54 | 5.40           | 763  | 中兴通讯* | 17.60             | -      | 1.80 | (29.54)        |
| 2009 | 金隅股份  | 3.89              | 8.08   | 0.82 | (50.81)        | 921  | 海信科龙* | 12.36             | 13.52  | 3.03 | (28.18)        |
| 2202 | 万科*   | 20.95             | 9.71   | 1.78 | (12.82)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 9.22              | 7.03   | 0.99 | (32.42)        |
| 588  | 北京北辰  | 3.12              | 11.40  | 0.53 | (55.09)        | 811  | 新华文轩  | 6.54              | 10.33  | 0.85 | (64.58)        |
| 1065 | 创业环保  | 5.25              | 14.09  | 1.39 | (78.10)        |      |       |                   |        |      |                |

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

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