

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 | 26,979.39 | (0.56) | 1.02 |
| H股 | 10,756.08 | (0.94) | (0.29) |
| 红筹 | 4,232.43 | (0.67) | 0.88 |
| HSC大型股 | 2,257.36 | 0.87 | 1.78 |
| HSC中型股 | 4,908.99 | 0.42 | (1.17) |
| AH股溢价 | 128.35 | 0.83 | 0.16 |
| 沪深300 | 3,721.89 | 0.26 | (0.18) |
| 富时中国A50 | 11,794.16 | (0.11) | (1.02) |
| 上证180 | 8,116.11 | 0.08 | (0.69) |
| 上证380 | 5,441.24 | 0.33 | 0.73 |
| 台北加权 | 10,508.37 | 0.86 | 0.09 |
| 日经225 | 20,050.16 | (0.10) | (0.33) |
| 道琼斯 | 21,796.55 | 0.15 | 1.16 |
| 标普500 | 2,475.42 | (0.13) | (0.02) |
| 纳斯达克 | 6,382.19 | (0.63) | (0.12) |
| 德国DAX 30 | 12,212.04 | (0.76) | (1.89) |
| 富时100 | 7,443.01 | (0.12) | (0.60) |
| 法国CAC 40 | 5,186.95 | (0.06) | (0.24) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 49.12 | 0.16 | 7.32 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,259.30 | (0.06) | 0.35 |
| 标普高盛商品指数 | 383.93 | 0.69 | 1.87 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 181.14 | 0.94 | 1.54 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,224.33 | 0.67 | 1.38 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8631 | (0.27) | (1.01) |
| 美元兑人民币 | 6.7401 | (0.25) | (0.94) |
| 美元兑港元 | 7.8091 | (0.00) | 0.07 |
| 美元兑日元 | 111.11 | (0.02) | (1.07) |
| 欧元兑美元 | 1.1687 | 0.21 | 2.72 |
| 英镑兑美元 | 1.3076 | 0.61 | 1.16 |
| 澳元兑美元 | 0.7973 | 0.72 | 4.36 |

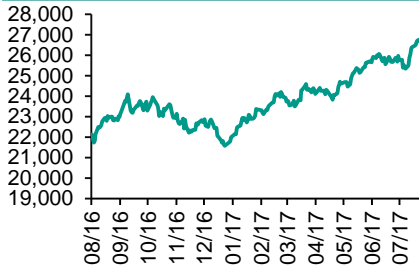
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.6050 | 2.70 | 9.20 |
| 香港(10年期) | 1.42300 | (4.60) | 23.00 |
| 美国(10年期) | 2.31030 | 5.14 | 10.52 |

来源：彭博

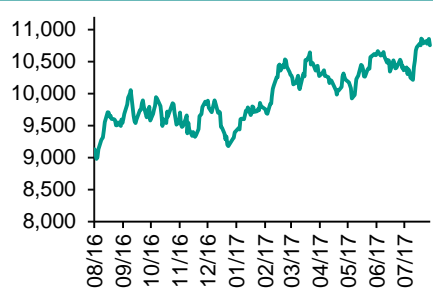
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



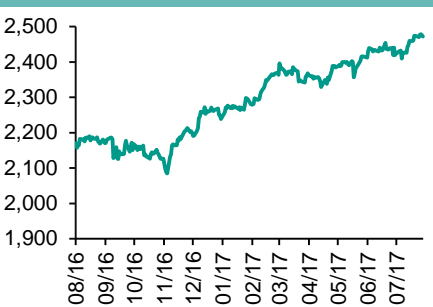
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国三大股指个别发展，雪佛龙上季转亏为盈，股价升近2%，推动道琼斯指数再创新高。纳斯达克指数及标普500指数则窄幅低收。上周五欧洲三大股市的股指均下跌，科技、银行及烟草股偏软。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，其中消费服务业指数领涨，信息科技业指数领跌。上周五上证综指及深成指均上涨；沪深300指数表现不一，其中信息技术指数领涨；金融地产指数领跌。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18.0倍、19.0倍、13.0倍、8.5倍、14.3倍、22.0倍。上周道指、恒指、上证综指及深成指分别累涨1.16%、1.02%、0.47%、0.71%；标普500及国指分别累跌0.02%及0.29%。今天将公布中国7月PMI、欧元区7月消费价格同比初值及美国6月二手房销售签约量环比。

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 |
|----|--------------|----|------|------|------|
| 德国 | CPI 月环比 | 7月 | 0.2% | 0.4% | 0.2% |
| 德国 | CPI 同比 | 7月 | 1.5% | 1.7% | 1.6% |
| 美国 | GDP年度化季环比 | 2Q | 2.7% | 2.6% | 1.4% |
| 美国 | 个人消费 | 2Q | 2.8% | 2.8% | 1.1% |
| 美国 | 核心个人消费支出 季环比 | 2Q | 0.7% | 0.9% | 2.0% |
| 美国 | 密歇根大学信心 | 7月 | 93.2 | 93.4 | 93.1 |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国外汇局：将优化外商来华直接投资外汇管理服务
- 美国第二季度经济增长率反弹至2.6%，彰显美国经济韧性
- 美联储Kashkari称几乎没有通胀回升的迹象
- 中国政府研究部署措施，鼓励外商和民间投资
- 英国财政大臣：政府对脱欧过渡期的支持日渐增加
- 中国财政部：控制地方债务取得一定成效 可以做得更好
- 部分OPEC、非OPEC国家将讨论减产协议履约状况不佳的问题
- 中国保监会：将组织行业开展资产负债管理能力试评估

国际经济要闻

美国第二季度经济增长率反弹至2.6%
，彰显美国经济韧性

美国商务部数据显示，消费和商业设备开支的增长帮助美国经济在第二季度反弹，表明持续八年的经济扩张将持续。国内生产总值环比折年率增长2.6%（预估2.7%）；第一季度增长率从1.4%下调至1.2%。消费支出是美国经济中最大的部分，第二季度增长2.8%（符合预期）；第一季度增长1.9%。（彭博）

美联储Kashkari称几乎没有通胀回升
的迹象

明尼阿波利斯联储银行行长Neel Kashkari 说：“我认为这个庞大的资产负债表目前并没有大幅度地推动经济发展。”“我们决定，我们不要在利率方面有任何行动，先拭目以待更多的数据”。（彭博）

英国财政大臣：政府对脱欧过渡期的
支持日渐增加

英国财政大臣菲利普·哈蒙德表示，英国政府内部对引入一个持续多年的过渡期，从而让企业在英国脱欧后进行调整，有着越来越多的支持。英国《金融时报》报道称，哈蒙德告诉企业，他支持两个阶段的过渡期，分别为“停顿”阶段和“实施”阶段。（彭博）

部分OPEC、非OPEC国家将讨论减产协
议履约状况不佳的问题

据石油输出国组织(OPEC)发表的声明，部分OPEC和非OPEC国家的代表将于8月7-8日在阿布扎比会面，讨论为何其中部分国家未能按照承诺削减石油产量。声明称，由科威特和俄罗斯共同主持的这次会议将评估一些国家没有全面执行减产的原因。（彭博）

大中华经济要闻

中国外汇局：将优化外商来华直接投
资外汇管理服务

国家外汇管理局分局长研修班就下半年外汇管理重点工作进行研讨，指出将支持、保障真实合规的经常项目国际支付与转移，支持贸易新业态发展，支持国内有能力、有条件的企业开展真实合规的对外投资。（彭博）

中国政府研究部署措施，鼓励外商和
民间投资

根据国务院发布的一封公告，中国将研究出台措施，取消或放开制造业和服务业一些领域外商投资股比限制，允许以并购方式设立外商投资企业，进一步扩大引进外资。（彭博）

中国财政部：控制地方债务取得一定
成效 可以做得更好

中国财政部副部长刘伟在国新办发布会上表示，控制地方债务取得一定成效，通过“开前门、堵后门”，地方政府债务管理可以做得更好。刘伟：财政政策应当考虑减税，帮助实体经济降成本。（彭博）

中国保监会：将组织行业开展资产负
债管理能力试评估

保监会称，为进一步防范保险业资产负债错配风险，提升保险公司防范化解风险的能力，因此决定对财产保险公司和人身保险公司开展资产负债管理能力试评估和量化评估测试工作。（彭博）

企业要闻

达美与东航入股法荷航，四家航空公
司筹划更深层次联盟

作为一项意义深远计划的一部分，为了在几家航空公司之间建立更深层次的联盟，达美航空和中国东方航空将分别收购法航荷航集团10%的股份。同时，法航荷航还将入股维珍航空，而达美航空则是后者的大股东。（彭博）

威斯康星州和富士康签署30亿美元援
助协议

威斯康星州和富士康签署了一项谅解备忘录，要求政府提供高达30亿美元的援助和出售至少1000英亩的土地。州官员称，最终到2020年这家台湾制造业巨头可能会带来13,000个工作机会和100亿美元的投资。（彭博）

中国神华预计上半年净利润同比增长
约147%

公司在上交所发表业绩预增公告称，上半年净利润约243亿元人民币，基本每股收益约1.22元。业绩变动原因包括煤价同比大增，公司实现煤炭销售量及平均销售价格同比增长等。（彭博）

和记电讯香港以144.97亿港元出售固
网电讯业务

和记电讯香港在香港交易所刊登公告称，与Asia Cube Global Communications Limited订立买卖协议，同意以144.97亿港元现金将其在HGC中的全部权益出售予后者，HGC持有和记电讯香港固网电讯业务。（彭博）

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 | 6.51 | 6.02 | 0.87 | (17.52) | 895 | 东江环保* | 11.40 | 15.94 | 2.60 | (35.42) |
| 1398 | 工商银行 | 5.48 | 6.08 | 0.87 | (14.81) | 1635 | 大众公用 | 3.70 | 14.51 | 1.30 | (41.64) |
| 1288 | 农业银行 | 3.66 | 5.74 | 0.80 | (15.11) | 753 | 中国国航 | 7.02 | 10.94 | 1.15 | (30.62) |
| 3988 | 中国银行 | 3.83 | 5.94 | 0.72 | (14.61) | 670 | 东方航空 | 4.29 | 11.37 | 1.08 | (45.65) |
| 3328 | 交通银行 | 5.78 | 5.50 | 0.57 | (22.68) | 1055 | 南方航空 | 6.06 | 10.13 | 1.18 | (34.97) |
| 3968 | 招商银行 | 25.85 | 8.84 | 1.34 | (13.89) | 1919 | 中国远洋 | 4.60 | - | 2.21 | (36.50) |
| 998 | 中信银行 | 5.06 | 5.15 | 0.61 | (34.35) | 2866 | 中海集运 | 1.81 | 67.53 | 1.38 | (58.69) |
| 6818 | 光大银行 | 3.85 | 5.32 | 0.68 | (21.66) | 1138 | 中海发展 | 4.40 | 6.57 | 0.55 | (43.51) |
| 1988 | 民生银行 | 7.93 | 5.19 | 0.72 | (19.51) | 2880 | 大连港 | 1.42 | 27.87 | 0.88 | (59.43) |
| 2628 | 中国人寿 | 25.00 | 32.24 | 2.01 | (23.78) | 317 | 广船国际 | 13.78 | 189.89 | 1.62 | (55.54) |
| 2318 | 中国平安 | 57.75 | 13.61 | 2.21 | (4.84) | 2039 | 中集集团* | 15.20 | 79.23 | 1.40 | (27.30) |
| 2601 | 中国太保 | 34.25 | 22.17 | 2.03 | (14.00) | 1800 | 中国交建 | 10.62 | 8.61 | 0.93 | (43.92) |
| 1336 | 新华保险 | 49.70 | 27.04 | 2.26 | (27.71) | 390 | 中国中铁 | 6.32 | 10.55 | 0.97 | (38.46) |
| 6030 | 中信证券 | 16.02 | 15.07 | 1.15 | (20.70) | 1186 | 中国铁建 | 10.60 | 8.86 | 0.95 | (29.32) |
| 6837 | 海通证券 | 12.66 | 15.64 | 1.14 | (26.54) | 1766 | 中国中车 | 6.96 | 14.36 | 1.56 | (40.49) |
| 2611 | 国泰君安 | 17.14 | 11.46 | 1.25 | (29.61) | 525 | 广深铁路 | 4.06 | 20.94 | 0.88 | (28.51) |
| 1776 | 广发证券* | 15.84 | 12.96 | 1.33 | (22.35) | 177 | 宁沪高速 | 11.24 | 14.60 | 2.20 | 0.60 |
| 6886 | 华泰证券 | 15.64 | 15.30 | 1.12 | (31.12) | 548 | 深圳高速 | 7.07 | 11.38 | 1.05 | (33.04) |
| 6099 | 招商证券 | 12.38 | 11.77 | 1.20 | (40.19) | 995 | 皖通高速 | 5.91 | 9.14 | 0.97 | (60.13) |
| 3958 | 东方证券 | 8.32 | 15.16 | 1.09 | (55.58) | 107 | 成渝高速 | 3.28 | 8.79 | 0.64 | (42.36) |
| 6178 | 光大证券 | 10.72 | 12.91 | 0.89 | (39.86) | 2238 | 广汽集团 | 16.80 | 14.82 | 2.13 | (44.19) |
| 6881 | 银河证券 | 6.93 | 10.99 | 0.98 | (50.09) | 1211 | 比亚迪* | 48.90 | 23.28 | 2.39 | (14.07) |
| 1375 | 中州证券 | 3.55 | 13.47 | 1.14 | (64.96) | 2333 | 长城汽车 | 10.18 | 7.60 | 1.70 | (34.06) |
| 857 | 中石油 | 5.07 | 28.84 | 0.67 | (46.00) | 2338 | 潍柴动力 | 7.22 | 20.51 | 1.57 | (6.04) |
| 386 | 中石化 | 5.98 | 11.04 | 0.86 | (15.97) | 3606 | 福耀玻璃 | 26.70 | 18.39 | 3.20 | (1.76) |
| 338 | 上石化 | 4.41 | 6.94 | 1.66 | (45.02) | 1108 | 洛阳玻璃 | 4.29 | 159.35 | 3.72 | (80.19) |
| 1033 | 石化油服 | 1.22 | - | 1.76 | (66.69) | 38 | 一拖股份 | 4.04 | 15.54 | 0.72 | (63.19) |
| 2883 | 中海油田 | 6.63 | - | 0.78 | (48.93) | 1157 | 中联重科* | 3.88 | - | 0.69 | (29.08) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.39 | - | 0.53 | (75.58) | 564 | 郑煤机 | 4.64 | 63.35 | 0.66 | - |
| 1088 | 中国神华 | 19.00 | 9.85 | 0.99 | - | 1057 | 浙江世宝* | 3.48 | 36.70 | 1.59 | (89.68) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.87 | 25.22 | 0.51 | (45.26) | 1072 | 东方电气 | 8.39 | - | 0.79 | (30.20) |
| 1171 | 兖州煤业 | 7.52 | 19.15 | 0.86 | (50.92) | 2727 | 上海电气 | 3.62 | 20.33 | 0.93 | (60.71) |
| 902 | 华能国际 | 5.47 | 8.37 | 0.83 | (34.99) | 2208 | 金风科技* | 8.65 | 8.84 | 1.33 | (49.91) |
| 991 | 大唐发电 | 2.61 | 6.57 | 0.75 | (49.96) | 42 | 东北电气 | 2.02 | - | 7.51 | (67.79) |
| 1071 | 华电国际 | 3.33 | 9.07 | 0.65 | (39.39) | 187 | 京城机电 | 2.01 | - | 1.29 | (73.52) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.72 | 9.20 | 0.80 | (54.16) | 300 | 沈机集团 | 停牌 | - | - | - |
| 347 | 鞍钢股份* | 6.10 | 11.52 | 0.83 | (12.58) | 2607 | 上海医药 | 21.05 | 15.28 | 1.54 | (28.27) |
| 323 | 马钢股份 | 3.59 | 9.54 | 1.15 | (28.14) | 2196 | 复星医药 | 28.80 | 20.59 | 2.71 | (13.66) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.06 | - | - | (56.66) | 1513 | 丽珠医药* | 44.20 | 25.04 | 3.20 | (20.65) |
| 2600 | 中国铝业 | 4.83 | 178.45 | 1.63 | (21.67) | 874 | 白云山 | 20.70 | 16.64 | 1.63 | (32.93) |
| 358 | 江西铜业 | 13.90 | 48.53 | 0.89 | (38.88) | 719 | 新华制药* | 7.26 | 19.08 | 1.40 | (56.77) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.74 | 26.27 | 1.83 | (35.41) | 168 | 青岛啤酒 | 34.25 | 36.64 | 2.36 | (11.84) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 3.78 | 35.92 | 2.85 | (50.59) | 553 | 南京熊猫 | 4.63 | 30.62 | 1.10 | (61.22) |
| 914 | 海螺水泥 | 29.05 | 15.53 | 1.74 | 4.83 | 763 | 中兴通讯* | 20.20 | - | 2.04 | (23.39) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.92 | 8.03 | 0.82 | (44.74) | 921 | 海信科龙* | 11.00 | 11.86 | 2.66 | (33.63) |
| 2202 | 万科* | 22.50 | 10.22 | 1.89 | (17.85) | 1812 | 晨鸣纸业* | 11.34 | 10.57 | 1.25 | (37.60) |
| 588 | 北京北辰 | 3.15 | 11.34 | 0.53 | (51.98) | 811 | 新华文轩 | 6.50 | 10.12 | 0.83 | (62.34) |
| 1065 | 创业环保 | 5.10 | 13.49 | 1.33 | (74.76) | | | | | | |

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