

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	26,740.21	0.26	1.50
H股	10,846.83	(0.13)	1.59
紅籌	4,223.99	0.41	3.68
HSC大型股	2,217.78	0.26	1.57
HSC中型股	4,967.18	0.22	3.26
AH股溢價	127.09	0.22	0.79
滬深300	3,747.88	0.49	1.65
富時中國A50	11,915.50	0.29	1.51
上證180	8,172.33	0.32	2.04
上證380	5,401.79	0.67	(0.23)
臺北加權	10,461.37	(0.36)	0.17
日經225	20,117.28	0.62	0.22
道瓊斯	21,611.78	(0.13)	0.27
標普500	2,473.45	(0.02)	1.05
納斯達克	6,390.00	0.08	1.84
德國DAX 30	12,447.25	(0.04)	(1.54)
富時100	7,487.87	0.77	1.00
法國CAC 40	5,199.22	(0.32)	(0.69)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.99	0.15	0.97
紐約期金(美元/t oz)	1,243.20	(0.18)	1.28
標普高盛 商品指數	376.88	(0.27)	1.77
CRB大宗商品 期貨價格指數	178.40	(0.14)	2.32
羅傑斯國際 商品指數	2,193.96	0.01	1.90

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8652	(0.20)	(1.20)
美元兌人民幣	6.7578	(0.12)	(1.09)
美元兌港元	7.8101	0.08	0.11
美元兌日元	112.00	(0.47)	0.55
歐元兌美元	1.1624	1.34	4.08
英鎊兌美元	1.2955	(1.09)	2.24
澳元兌美元	0.7939	1.37	5.11

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5780	0.90	7.90
香港(10年期)	1.46900	(1.10)	18.40
美國(10年期)	2.26600	(6.59)	10.26

來源：彭博

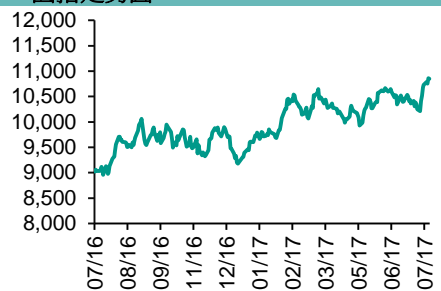
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



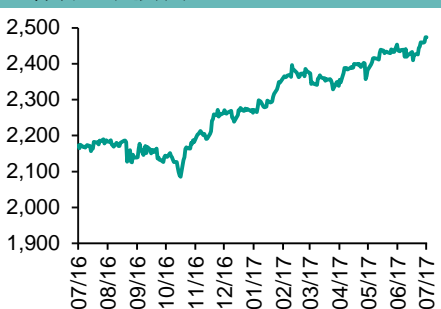
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國三大股指表現不一，其中納斯達克指數及標普500指數再創新高，但道瓊斯指數下跌；標普500指數中10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指表現不一，其中富時100指數上升，德國DAX指數及法國CAC指數下跌。昨天恒指上升但國指下跌；港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，原材料業領跌。昨天上證綜指和深成指均上漲，深成指跑贏上證綜指；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；能源指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為13.40億元，使用比例為12.76%；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為131.90億元。港股通（深）全天使用額度為9.21億元，使用比例為8.77%；深股通全天使用額度為3.97億元，使用比例為3.05%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8842億元，滬深兩市總交易量跌至5533億元。今天將公布加拿大6月CPI同比以及5月零售總額月環比。

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
日本	日本央行政策利率餘額利率	7月20日	-0.1%	-0.1%	-0.1%
德國	生產者價格指數月環比	6月	-0.1%	0.0%	2.3%*
歐元區	歐洲央行主要再融資利率	7月20日	0.0%	0.0%	0.0%
美國	領先指數	6月	0.4%	0.6%	0.2%*
美國	費城聯儲企業前景	7月	23.0	19.5	27.6
美國	首次失業人數	7月15日	245k	233k	248k*

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 中國官員稱美國擴大對華出口是解決貿易不平衡的方案之一
- 歐洲央行維持利率和指引不變
- 美國領失業救濟人數降至9周低位
- 日本央行維持貨幣刺激措施不變
- 英國退歐可能給歐盟預算草案帶來120-150億歐元缺口
- 中國保監會擬規定境內有限合夥企業不得發起設立保險公司
- 中國代客結售匯逆差格局拐點可期
- A股被宣布納入MSCI指數“滿月” 近七成入選股票上漲

國際經濟要聞

歐洲央行維持利率和指引不變

歐洲央行維持利率和指引不變，預計利率將在更長一段時間內保持在目前水平。央行行長德拉吉表示，決策層仍在等待歐元區的經濟復蘇；同時向後推遲有關縮減刺激規模的討論。(彭博)

美國申領失業救濟人數降至9周低位

美國勞工部周四公布的數據顯示，上周該國申領失業救濟的人數下滑到了5月初以來最低。首次申領失業救濟人數減少1.5萬至23.3萬，截至7月8日的一周持續申領失業救濟的人數增加2.8萬至197.7萬（預估為24.5萬人）。(彭博)

日本央行維持貨幣刺激措施不變

日本央行周四維持貨幣刺激措施不變，第六次延後2%通脹目標預計達到的時間。現在日本央行預期約在2019年4月開始的財政年度才會實現2%的通脹目標，先前原本預估在2018財年左右達到。日本央行還調降本財年和下個年度的通脹預估。(彭博)

英國退歐可能給歐盟預算草案帶來120-150億歐元缺口

歐盟副主席Jyrki Katainen在索非亞的一個會議上說，歐盟處於預算危機之中，但也是改革機遇。防務、安全、移民造成歐盟預算壓力。英國退歐可能給歐盟預算草案帶來120-150億歐元缺口。(彭博)

大中華經濟要聞

中國官員稱美國擴大對華出口是解決貿易不平衡的方案之一

據新華社的英文報道，中國財政部副部長朱光耀在首輪中美全面經濟對話結束後表示，中美雙方同意，解決貿易不平衡的方案之一是美國擴大對華出口，而不是減少從中國的進口。朱光耀稱，中國2017年全年經常賬戶順差占GDP比值料低於1.5%，中國不刻意追求對美國貿易順差。(彭博)

中國保監會擬規定境內有限合夥企業不得發起設立保險公司

中國保監會網站發布《保險公司股權管理辦法》第二次徵求意見稿稱，單一境內有限合夥企業持股比例不得超過保險公司註冊資本的5%，多個境內有限合夥企業合計持股比例不得超過保險公司註冊資本的百分之15%。(彭博)

中國代客結售匯逆差格局拐點可期

季節性購匯因素推動境內匯市6月美元購買需求保持旺盛，中國境內匯市銀行代客結售匯整體延續逆差格局，不過市場對人民幣匯率好轉的預期繼續在遠期市場得到證實，銀行代客遠期連續三個月錄得淨結匯且規模擴大。(彭博)

A股被宣布納入MSCI指數“滿月” 近七成入選股票上漲

自MSCI Inc.宣布將A股納入其新興市場指數已過整整一個月，MSCI并行推出的A股暫行指數表現明顯好於滬深300指數和上證綜指。從行業細分來看，材料和能源行業的股票表現突出。(彭博)

企業要聞

美國銀行據悉已暫停與海航交易相關的業務

據知情人士透露，在圍繞海航集團負債水平及股權結構的憂慮升溫之際，美國銀行已要求投行部門員工暫停與該集團交易相關的業務。花旗、摩根士丹利等華爾街投行此前已採取類似行動，他們大多不再給海航的交易提供諮詢或融資服務。(彭博)

中國石油集團表示中國煉油行業面臨產能嚴重過剩的局面

中國最大的石油生產商表示，中國的煉油廠面臨著“嚴重的產能過剩”，必須既要降低成本，又要慎重評估擴張和升級，使燃料生產與需求相匹配。(彭博)

比亞迪電子預計上半年利潤同比大幅增長

根據該公司7月20日在香港交易所發布的公告，其第一季度，繼續接獲國內及國際智能手機領導品牌廠商的高端旗艦機型訂單，推動金屬部件業務收入實現大幅增長，帶動集團第一季度盈利大幅上升。(彭博)

德意志銀行正在為英國硬脫歐做準備

德意志銀行首席執行官John Cryan在預錄的影像中指出，德意志銀行正在為英國硬脫歐做準備，可能將“大部分資產”登記在法蘭克福。Cryan說，德意志銀行無法等到英國未來與歐盟關係的協商結果出來，再來做決定。(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	6.38	5.93	0.85	(14.75)	895	東江環保*	11.66	16.36	2.67	(35.32)
1398	工商銀行	5.38	5.99	0.85	(11.94)	1635	大眾公用	3.70	14.56	1.31	(39.21)
1288	農業銀行	3.64	5.73	0.80	(12.21)	753	中國國航	7.38	11.53	1.21	(30.46)
3988	中國銀行	3.76	5.85	0.71	(14.10)	670	東方航空	4.59	12.20	1.16	(42.06)
3328	交通銀行	5.72	5.46	0.57	(22.25)	1055	南方航空	6.38	10.70	1.25	(35.24)
3968	招商銀行	24.85	8.52	1.29	(14.61)	1919	中國遠洋	4.29	-	2.07	-
998	中信銀行	5.06	5.16	0.61	(38.03)	2866	中海集運	1.79	66.99	1.37	(58.45)
6818	光大銀行	3.77	5.22	0.67	(24.44)	1138	中海發展	4.34	6.50	0.54	(42.97)
1988	民生銀行	7.98	5.24	0.73	(19.75)	2880	大連港	1.42	27.95	0.88	(58.88)
2628	中國人壽	25.50	32.99	2.05	(24.62)	317	廣船國際	13.92	192.42	1.64	(53.35)
2318	中國平安	58.70	13.88	2.26	(5.89)	2039	中集集團*	14.50	75.82	1.34	(29.58)
2601	中國太保	34.35	22.31	2.04	(15.84)	1800	中國交建	10.90	8.87	0.96	(45.44)
1336	新華保險	49.00	26.74	2.24	(30.50)	390	中國中鐵	6.53	10.93	1.01	(37.73)
6030	中信證券	16.22	15.30	1.17	(20.25)	1186	中國鐵建	11.00	9.22	0.99	(28.81)
6837	海通證券	12.84	15.91	1.16	(27.29)	1766	中國中車	7.06	14.61	1.59	(40.13)
2611	國泰君安	17.26	11.57	1.27	(29.97)	525	廣深鐵路	3.93	20.34	0.86	(30.55)
1776	廣發證券*	16.18	13.28	1.36	(21.99)	177	寧滬高速	11.02	14.36	2.16	1.95
6886	華泰證券	16.30	15.99	1.17	(29.25)	548	深圳高速	7.03	11.35	1.05	(31.68)
6099	招商證券	12.36	11.78	1.20	(40.87)	995	皖通高速	5.88	9.13	0.97	(59.88)
3958	東方證券	8.16	14.92	1.07	(56.71)	107	成渝高速	3.23	8.68	0.63	(41.73)
6178	光大證券	10.74	12.98	0.89	(39.57)	2238	廣汽集團	16.70	14.78	2.13	(44.58)
6881	銀河證券	7.03	11.19	1.00	(49.98)	1211	比亞迪*	50.45	24.10	2.47	(12.77)
1375	中州證券	3.74	14.23	1.20	(63.53)	2333	長城汽車	9.83	7.36	1.64	(32.39)
857	中石油	4.94	28.18	0.65	(47.26)	2338	濰柴動力	7.89	22.48	1.72	(51.79)
386	中石化	6.04	11.19	0.87	(15.51)	3606	福耀玻璃	28.00	19.35	3.37	(2.67)
338	上石化	4.38	6.92	1.66	(42.71)	1108	洛陽玻璃	4.37	162.83	3.80	(79.96)
1033	石化油服	1.21	-	1.76	(66.63)	38	一拖股份	4.14	15.98	0.74	(63.31)
2883	中海油田	6.72	-	0.79	(47.29)	1157	中聯重科*	4.10	-	0.74	(25.10)
568	山東墨龍*	1.43	-	0.54	(73.93)	564	鄭煤機	4.37	59.85	0.62	-
1088	中國神華	18.76	9.75	0.98	-	1057	浙江世寶*	3.38	35.76	1.55	(89.42)
1898	中煤能源	4.15	27.13	0.55	(44.29)	1072	東方電氣	7.53	-	0.71	(33.74)
1171	兗州煤業	7.79	19.90	0.89	(52.96)	2727	上海電氣	3.58	20.16	0.92	(60.16)
902	華能國際	5.52	8.47	0.84	(35.15)	2208	金風科技*	8.63	8.85	1.33	(49.13)
991	大唐發電	2.61	6.59	0.75	(50.55)	42	東北電氣	2.00	-	7.46	(67.01)
1071	華電國際	3.41	9.32	0.66	(37.31)	187	京城機電	2.08	-	1.34	(72.50)
1618	中國中冶	2.83	9.61	0.84	(52.97)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.06	11.48	0.83	(14.95)	2607	上海醫藥	21.85	15.91	1.61	(30.06)
323	馬鋼股份	3.68	9.81	1.19	(29.03)	2196	復星醫藥	28.80	20.65	2.72	(12.59)
1053	重慶鋼鐵	1.05	-	-	(59.41)	1513	麗珠醫藥*	43.50	24.72	3.16	(22.83)
2600	中國鋁業	4.69	173.82	1.59	(27.74)	874	白雲山	21.25	17.14	1.68	(32.58)
358	江西銅業	13.24	46.37	0.85	(38.20)	719	新華製藥*	7.34	19.35	1.42	(56.76)
2899	紫金礦業	2.82	27.12	1.89	(31.98)	168	青島啤酒	34.80	37.34	2.41	(8.52)
3993	洛陽鉬業	3.78	36.03	2.86	(54.22)	553	南京熊貓	4.50	29.85	1.07	(61.23)
914	海螺水泥	29.10	15.60	1.75	3.27	763	中興通訊*	20.75	-	2.10	(23.80)
2009	金隅股份	4.00	8.22	0.84	(42.85)	921	海信科龍*	12.04	13.03	2.92	(36.00)
2202	萬科*	23.80	10.84	2.00	(18.71)	1812	晨鳴紙業*	11.30	10.57	1.25	(36.46)
588	北京北辰	3.21	11.59	0.54	(52.65)	811	新華文軒	6.46	10.09	0.83	(61.18)
1065	創業環保	5.10	13.53	1.33	(72.03)						

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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

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