

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	27,047.57	(1.08)	0.61
H股	10,693.65	(1.00)	1.14
红筹	4,210.56	(1.05)	0.26
HSC大型股	2,244.80	(1.07)	0.82
HSC中型股	4,836.17	(0.76)	0.95
AH股溢价	129.82	1.22	0.42
沪深300	3,724.68	0.09	2.12
富时中国A50	11,646.10	0.25	1.58
上证180	8,111.77	0.17	1.68
上证380	5,564.50	(0.05)	2.97
台北加权	10,321.33	(0.46)	(0.08)
日经225	19,440.23	(1.18)	(0.34)
道琼斯	21,674.51	(0.35)	(0.84)
标普500	2,425.55	(0.18)	(0.65)
纳斯达克	6,216.53	(0.09)	(0.64)
德国DAX 30	12,165.19	(0.31)	1.26
富时100	7,323.98	(0.86)	0.19
法国CAC 40	5,114.15	(0.64)	1.05

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	48.50	(0.02)	1.91
纽约期金(美元/t oz)	1,285.70	(0.05)	(0.16)
标普高盛商品指数	380.68	1.54	(0.60)
CRB大宗商品期货价格指数	177.50	0.92	(1.17)
罗杰斯国际商品指数	2,204.39	1.08	(0.48)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8536	(0.20)	(1.38)
美元兑人民币	6.6775	(0.19)	(1.19)
美元兑港元	7.8228	0.02	0.17
美元兑日元	109.32	(0.28)	(1.66)
欧元兑美元	1.1755	(0.21)	0.79
英镑兑美元	1.2874	(0.69)	(0.95)
澳元兑美元	0.7925	0.93	0.11

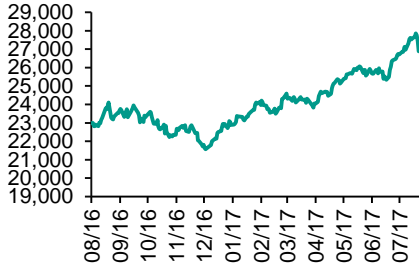
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6400	0.30	4.70
香港(10年期)	1.47400	3.30	0.00
美国(10年期)	2.20270	(1.58)	(3.48)

来源:彭博

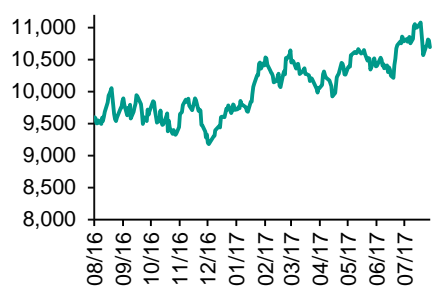
每天导读

各股市走势图

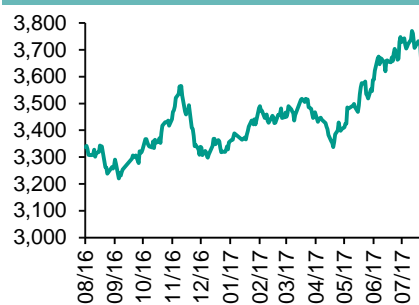
恒指走势图



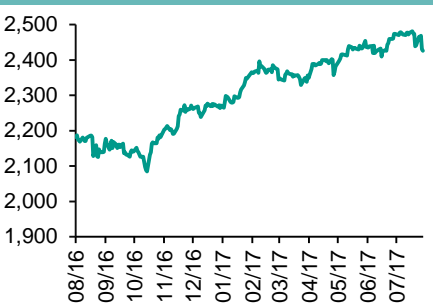
国指走势图



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均下跌,其中道琼斯指数跌幅较大。标普500指数中10个行业指数表现不一,其中公用事业指数领涨,电信服务指数领跌。上周五欧洲三大股市的股指均下跌,其中富时100指数跌幅最大。上周五上证综指上涨,深成指下跌,上证综指跑赢深成指;沪深300指数表现不一,其中金融地产指数领涨;原材料指数领跌。截至上周末,道指、标普500指数、恒指、上证综指、深成指的17年预测市盈率分别为17.8倍、18.6倍、12.7倍、8.3倍、14.5倍、22.4倍。上周恒指、国指、上证综指及深成指分别累涨0.61%、1.14%、1.88%及3.14%;道指、标普500分别累跌0.84%及0.65%。今天将公布日本6月所有产业指数环比及美国7月芝加哥联储全美活动指数。

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
德国	PPI同比	7月	2.2%	2.3%	2.4%
欧元区	欧洲央行经常项目经季调	6月	NA	21.2b	30.1b
欧元区	建筑产值同比	6月	NA	3.4%	2.6%
加拿大	CPI 同比	7月	1.2%	1.2%	1.0%
加拿大	消费价格指数	7月	130.4	130.4	130.4
美国	密歇根大学信心	8月	94.0	97.6	93.4

来源:彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧央行会议纪要指委员忧虑欧元过强
- Markit及莱坊:英国8月房价信心指数续弹至54.6
- 东京听证会企业市民对开赌反应两极
- 耶伦下周五将出席全球央行年会,谈论金融稳定性
- 发改委:7月审批22个固定投资项目,总投资1,655亿元人民币
- 国家铁路局:7月旅客量按年升9.5%,货运量按年升17.7%
- 7月北京及深圳新建商品住宅价格按月回落
- 中煤协:煤炭去产能完成年度目标85%

国际经济要闻

欧央行会议纪要指委员忧虑欧元过强

欧央行发布7月20日会议纪录，显示货币政策委员担心欧元过强，又警告不能视宽松融资环境为必然，及依赖欧央行的宽松政策。纪录指，委员忧虑欧元未来在外汇市场可能过强，且於仍然有利且不能视为必然的金融环境下发生，委员最终决定不就持续货币刺激政策的承诺作任何改变。(彭博)

Markit及莱坊：英国8月房价信心指数续弹至54.6

Markit及莱坊联合调查显示，英国家庭8月房价信心指数由低位连续第二个月回升，由7月54.1，续升至54.6，连续13个月处於50分岭线之上。期内，伦敦房价信心未能延续前值急弹，由月57.7，回落至55.5。至於英国家庭对未来一年房价预期指数也连弹两个月，由7月62，续升至64.1。(彭博)

东京听证会企业市民对开赌反应两极

日本政府就有关综合度假区的制度方案於东京都召开听证会，出席的企业大多强调赌场的经济效应，而市民团体则忧虑对赌博依赖症。政府将会於本月在东京、大阪等多个城市召开听证会，期望於秋季召开临时国会提交总法案。(彭博)

耶伦下周五将出席全球央行年会，谈论金融稳定性

美国联储局表示，主席耶伦将於下周五(25日)在Jackson Hole全球央行年会上，谈论金融稳定性。另外，欧洲央行亦已经确认行长德拉吉亦将出席央行年会。(彭博)

大中华经济要闻

发改委：7月审批22个固定投资项目，总投资1,655亿人民币

国家发改委表示，7月共审批核准固定资产投资项目22个，总投资1,655亿元人民币，这些项目主要集中在能源、水利、交通和高技术领域。截至今年6月底，13大类重大工程包已累计完成投资9.9万亿元，开工58个专项、601个项目。(彭博)

国家铁路局：7月旅客量按年升9.5%，货运量按年升17.7%

国家铁路局公布，7月旅客发送量按年升9.5%至2.94亿人次；货运发送量按年升17.7%至3.1亿吨。今年首七个月，旅客发送量按年升9.8%至17.93亿人次；货运发送量按年升15.7%至21.27亿吨。(彭博)

7月北京及深圳新建商品住宅价格按月回落

国家统计局公布，今年7月份新建商品住宅价格，北京按月下跌0.1%，按年增9.6%。上海按月持平，按年增8.4%。深圳按月下跌0.2%，按年增0.5%。广州按月升0.4%，按年增16.9%。(彭博)

中煤协：煤炭去产能完成年度目标85%

中国煤炭工业协会数据显示，今年以来，煤炭去产能工作取得阶段性重要进展，截至7月底共退出煤炭产能1.28亿吨，完成年度目标任务量的85%。(彭博)

企业要闻

阿里巴巴首财季多赚94%

阿里巴巴公布截至6月底季度业绩。股东应占溢利146.83亿元人民币，按年升94.5%。收入501.84亿元人民币，按年升56.1%。截至6月底，月度活跃客户按年升7.4%至4.66亿个，移动月度活跃用户按年升23.9%至4.27亿个，付费云服务用户按年升75.2%至101.1万个。(彭博)

德银美林同意就操控政府机构债市指控付6,550万美元和解

德银及美林同意，就投资者指控操控政府机构债券市场，合共支付6,550万元作为和解。其中德银支付4,850万美元，美银支付其余1,700万美元。和解方案文件已呈报美国纽约曼克顿地方法院，待法官批准。(彭博)

台湾鸿海在美设厂资助方案获州议会通过

由共和党控制的美国威斯康星州州议会以59票对30票，通过台湾鸿海提供30亿美元优惠，以支持台湾鸿海在当地投资设厂的法案。法案仍须经州议会及州参议院组成的联合融资小组，与及州参议院通过。(彭博)

服装连锁Gap季绩胜预期兼上调盈利

美国服装连锁Gap公布截至7月29日第二季度业绩。经调整每股季度摊薄盈利58美仙，高於市场预期的52美仙。公司上调全年度经调整每股盈利预测，由介乎1.95至2.05美元，上调至2.02至2.1美元。(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	5.96	0.86	(17.49)	895	东江环保*	10.76	14.88	2.43	(42.56)
1398	工商银行	5.48	6.02	0.86	(16.82)	1635	大众公用	3.49	13.53	1.21	(44.66)
1288	农业银行	3.58	5.55	0.77	(16.10)	753	中国国航	6.87	10.58	1.11	(36.99)
3988	中国银行	3.85	5.91	0.72	(17.90)	670	东方航空	4.21	11.03	1.05	(49.84)
3328	交通银行	5.63	5.29	0.55	(23.04)	1055	南方航空	5.88	9.72	1.13	(40.43)
3968	招商银行	25.75	8.39	1.32	(13.59)	1919	中国远洋	5.11	-	2.43	(45.10)
998	中信银行	4.92	4.95	0.58	(33.49)	2866	中海集运	1.91	70.45	1.44	(59.57)
6818	光大银行	3.62	4.94	0.63	(24.68)	1138	中海发展	4.46	6.58	0.55	(43.55)
1988	民生银行	7.59	4.91	0.68	(21.14)	2880	大连港	1.40	27.16	0.86	(60.19)
2628	中国人寿	23.15	29.52	1.84	(30.20)	317	广船国际	13.68	186.38	1.59	(60.00)
2318	中国平安	60.20	13.96	2.20	(3.42)	2039	中集集团*	16.00	82.46	1.46	(27.94)
2601	中国太保	34.40	22.02	2.02	(13.08)	1800	中国交建	10.20	8.18	0.88	(46.02)
1336	新华保险	49.05	26.39	2.21	(30.16)	390	中国中铁	5.87	9.69	0.89	(41.44)
6030	中信证券	15.76	14.66	1.12	(19.50)	1186	中国铁建	9.92	8.20	0.88	(31.59)
6837	海通证券	12.36	15.09	1.10	(27.59)	1766	中国中车	6.91	14.09	1.53	(40.76)
2611	国泰君安	16.66	11.01	1.20	(28.04)	525	广深铁路	4.21	21.47	0.91	(35.29)
1776	广发证券*	15.46	12.50	1.28	(22.65)	177	宁沪高速	11.46	14.72	2.22	2.79
6886	华泰证券	15.54	14.86	1.13	(31.53)	548	深圳高速	7.31	10.49	1.07	(36.37)
6099	招商证券	11.94	11.22	1.14	(42.88)	995	皖通高速	5.83	8.92	0.94	(63.08)
3958	东方证券	7.49	13.50	0.97	(57.41)	107	成渝高速	3.20	8.48	0.61	(42.65)
6178	光大证券	10.50	12.51	0.86	(39.93)	2238	广汽集团	15.06	13.14	1.89	(50.65)
6881	银河证券	6.71	10.52	0.94	(53.54)	1211	比亚迪*	48.10	22.64	2.32	(15.49)
1375	中州证券	3.55	13.31	1.12	(65.51)	2333	长城汽车	9.92	7.32	1.63	(34.30)
857	中石油	4.79	26.94	0.62	(48.60)	2338	潍柴动力	7.61	21.37	1.64	(4.68)
386	中石化	5.60	10.22	0.79	(19.31)	3606	福耀玻璃	24.95	17.41	3.06	(10.24)
338	上石化	4.71	7.33	1.76	(40.48)	1108	洛阳玻璃	4.74	174.07	4.06	(81.64)
1033	石化油服	1.37	-	1.96	-	38	一拖股份	3.63	13.81	0.64	(64.29)
2883	中海油田	6.41	-	0.74	(51.22)	1157	中联重科*	3.81	-	0.67	(30.85)
568	山东墨龙*	1.40	-	0.52	(76.07)	564	郑煤机	4.45	60.07	0.62	-
1088	中国神华	18.58	9.52	0.96	-	1057	浙江世宝*	3.04	31.70	1.37	(77.21)
1898	中煤能源	3.82	24.62	0.50	(48.68)	1072	东方电气	8.23	-	0.77	(33.14)
1171	兖州煤业	7.08	17.83	0.80	(52.41)	2727	上海电气	3.38	18.76	0.86	(62.01)
902	华能国际	5.04	24.68	0.80	(40.04)	2208	金风科技*	8.78	8.87	1.33	(50.63)
991	大唐发电	2.62	7.54	0.72	(51.94)	42	东北电气	1.83	-	6.72	(70.55)
1071	华电国际	3.23	8.70	0.62	(39.71)	187	京城机电	2.17	-	1.50	(74.07)
1618	中国中冶	2.54	8.50	0.74	(57.10)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	6.01	11.22	0.81	(23.71)	2607	上海医药	19.70	14.14	1.43	(33.13)
323	马钢股份	3.77	9.90	1.20	(31.87)	2196	复星医药	29.20	20.64	2.72	(17.03)
1053	重庆钢铁	1.65	-	-	-	1513	丽珠医药*	42.70	23.91	3.06	(26.86)
2600	中国铝业	5.36	62.50	1.82	(32.36)	874	白云山	19.20	15.26	1.49	(37.25)
358	江西铜业	13.06	45.08	0.83	(37.80)	719	新华制药*	7.07	15.34	1.30	(59.95)
2899	紫金矿业	2.84	26.92	1.88	(35.57)	168	青岛啤酒	34.75	36.75	2.37	(8.57)
3993	洛阳钼业	3.64	34.19	2.71	(49.26)	553	南京熊猫	4.44	29.03	1.04	(65.28)
914	海螺水泥	27.60	14.59	1.63	1.74	763	中兴通讯*	19.30	-	1.93	(29.19)
2009	金隅股份	4.06	8.23	0.84	(51.56)	921	海信科龙*	9.10	9.70	2.17	(40.92)
2202	万科*	21.75	9.76	1.81	(18.70)	1812	晨鸣纸业*	11.50	10.60	1.25	(39.82)
588	北京北辰	3.11	8.75	0.50	(56.15)	811	新华文轩	6.31	9.72	0.80	(61.85)
1065	创业环保	4.85	12.68	1.25	(77.79)						

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