

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
中港经济要闻	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	27,145.75	(0.95)	1.69
H股	13,467.90	(1.58)	1.54
红筹	5,011.17	(0.75)	1.87
HSC大型股	2,194.58	(0.95)	1.61
HSC中型股	5,375.67	(0.89)	1.24
AH股溢价	128.60	(1.58)	(4.09)
沪深300	4,706.52	(3.56)	(8.41)
富时中国A50	12,918.93	(2.81)	(6.97)
上证180	10,187.17	(3.49)	(8.72)
上证380	8,840.81	(3.72)	(10.18)
台北加权	9,476.34	0.84	3.12
日经225	20,771.40	(0.46)	2.96
道琼斯	17,890.36	(0.42)	(1.24)
标普500	2,102.31	(0.30)	(0.89)
纳斯达克	5,112.19	(0.20)	(0.40)
德国DAX 30	11,473.13	0.02	3.36
富时100	6,807.82	(0.54)	1.49
法国CAC 40	5,041.71	(0.07)	4.96

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	59.64	(0.10)	0.05
纽约期金(美元/t oz)	1,171.50	(0.09)	(2.50)
标普高盛商品指数	434.16	(0.23)	(0.76)
CRB大宗商品期货价格指数	224.35	0.14	0.10
罗杰斯国际商品指数	2,681.28	0.27	0.26

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8006	(0.03)	(0.05)
美元兑人民币	6.2064	0.00	(0.05)
美元兑港元	7.7518	0.00	(0.01)
美元兑日元	123.58	0.70	0.39
欧元兑美元	1.1200	(1.34)	3.01
英镑兑美元	1.5743	(0.88)	2.33
澳元兑美元	0.7730	(0.54)	(0.06)

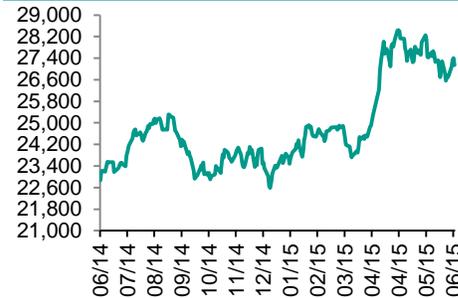
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6300	3.00	18.00
香港(10年期)	1.84300	6.50	5.10
美国(10年期)	2.39970	14.20	26.07

来源: 彭博

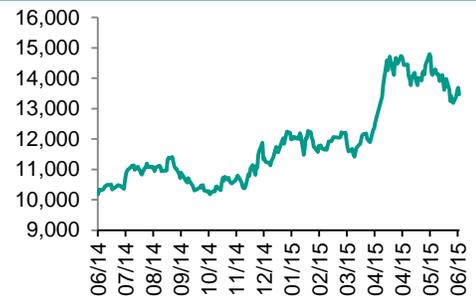
每天导读

各股市走势图

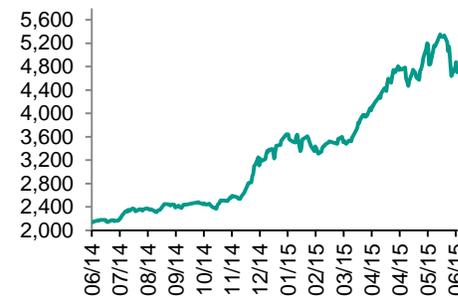
恒指走势图



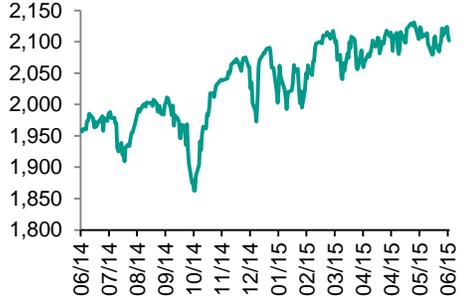
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股指下跌, 希腊谈判进程再次受阻是主要的原因。标普500指数中仅保健和电信服务指数上涨, 而能源、公用事业和工业指数跌幅较大。同样受到希腊谈判进程的拖累, 大部分欧洲股指也下跌。昨天港股下跌, 恒指低开, 随后跌幅不断扩大; 国指也下跌, 且跑输恒指; 港股11个行业类别指数全线下跌。电讯业、金融业、能源业和消费品制造业跌幅较大。昨天内地股指也有下跌, 上证综指跌3.46%, 深成指跌3.8%; 沪深300指数中所有行业指数下跌, 其中信息技术、医药卫生和电信业务指数领跌。截至港股收市, 港股通全天使用额度为6.47亿元, 使用率为6.2%; 由于卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为165.56亿元。今天美国、意大利和法国将会公布消费者信心指数。同时, 中国将会在28日公布5月工业企业利润。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
美国	个人收入	5月	0.5%	0.5%	0.5%*
美国	个人开支	5月	0.7%	0.9%	0.1%*
美国	首次失业人数	6月20日	273K	271K	268K*
美国	持续领取失业救济人数	6月13日	2218K	2247K	2225K*
德国	GfK消费者信心指数	7月	10.2	10.1	10.2
香港	出口同比	5月	0.5%	-4.6%	2.2%
香港	进口同比	5月	-2.0%	-4.7%	-2.9%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国5月份消费支出创下近六年来最大增幅
- 中国央行公开市场本周净投放350亿元, 此前连八周无投放无回笼
- 美联储资产负债表资产增加73亿美元, 达到4.495万亿美元
- 中国将推进汇率的弹性和市场化
- 欧洲央行Mersch: 欧洲央行政策行动是必要的、及时的、有效的
- 财新网: 中国料将拥有亚投行26%的表决权
- 欧盟知情官员: 欧元集团周六必须达成协议
- 上海黄金交易所沈刚: 黄金沪股通将于7月10日开始

国际经济要闻

美国5月份消费支出创下近六年来最大增幅

美国5月份家庭支出创下近六年来最大增幅，因美国就业市场走强刺激民众收入增加。商务部周四在华盛顿公布的数据显示，消费者支出增加了0.9%，创2009年8月以来最大增幅，此前在4月份增长了0.1%。5月份个人收入连续第二个月增长0.5%。消费者可能终于将今年早些时候从油价下跌中省下的资金投入消费。(彭博)

美联储资产负债表资产增加73亿美元，达到4.495万亿美元

据美联储公布的数据显示，美联储资产负债表资产在截至6月24日当周环比增加73亿美元，达到4.495万亿美元。美联储所持美国国债基本持平于2.461万亿美元；美联储所持抵押贷款支持证券（MBS）增加55亿美元，达到1.746万亿美元；美联储所持机构证券持平于359亿美元。(彭博)

欧洲央行Mersch：欧洲央行政策行动是必要的、及时的、有效的

欧洲央行执行委员会委员Yves Mersch周四在伦敦发表讲话称，“我们强有力的货币政策首先是必要的，其次是及时的，第三是有效的；我们一旦看到令人信服的证据，表明通胀以可持续的方式回到目标水平，那么就能宣告成功了；中期通胀前景比较放心，产出和通胀预期大体平衡。”(彭博)

欧盟知情官员：欧元集团周六必须达成协议

据欧盟知情官员称，欧元集团主席Jeroen Dijsselbloem向欧盟峰会通报了希腊债务谈判的情况。这位官员表示，Dijsselbloem告诉峰会领导人说谈判方面的进展不够，该官员拒绝透露姓名，因相关信息未对外公布。领导人重申了周一的决定，即让欧元集团和相关机构找到希腊问题的解决方案。(彭博)

中港经济要闻

中国央行公开市场本周净投放350亿元，此前连八周无投放无回笼

截至本周四，中国央行通过7天期逆回购操作向市场注入了350亿元人民币流动性。彭博数据显示，公开市场本周无正、逆回购，及央票到期。央行周四（25日）进行的350亿元7天期逆回购操作，中标利率2.7%，周二（23日）未进行任何操作。央行上次公开市场操作是在4月16日，亦为7天期逆回购，当时中标利率为3.35%。(彭博)

中国将推进汇率的弹性和市场化

美国和中国在美中战略与经济对话的简报中表示，中国将限制外汇干预并增加汇率政策透明度。中国承诺提供国有资本经营预算的更多细节，致力于推进银行系统的利率市场化。中国还承诺加快社会保障系统的建立，到2020年实现全面覆盖。(彭博)

财新网：中国料将拥有亚投行26%的表决权

财新网援引未具名消息人士的话称，按照多边机构的一般原则，亚投行的决策需要三分之二成员国同意和75%的投票支持，亚投行26%的股权使得中国目前实际具有了一票否决权。如果还有新的成员国加入，中方的股份就会降低到25%以下。(彭博)

上海黄金交易所沈刚：黄金沪港通将于7月10日开始

上海黄金交易所副总经理沈刚在周四于上海举行的一个行业会议上表示，香港投资者将能够通过黄金沪港通，在上海黄金交易所的主板、国际板进行交易。沈刚说，交易将通过香港的金银业贸易场联通。(彭博)

企业要闻

标普中止对佳兆业的“D”评级，称评估所需信息不足

标普在公告中称，无法取得充足而且及时的信息来评估佳兆业的信用质量。报告称，佳兆业短期内不大可能恢复正常运营；公司继续在与境内外债权人就债券重组提案进行磋商，已经好几个月还是未能取得进展；佳兆业的多个项目、资产仍然被法院冻结中；解冻可能需要走漫长的司法程序。穆迪对佳兆业的评级为Ca；展望负面。(彭博)

新华社：光明食品与阿布扎比控股共建食品产业基金

新华社报道，据光明食品集团，近日光明食品与阿拉伯联合酋长国阿布扎比控股公司签署战略合作框架协议，成立食品产业基金进行食品方向的联合投资。报道说，这一基金的体量筹划在百亿元人民币左右。(彭博)

中国再保险据称选定三家承销商负责20亿美元的香港IPO

据知情人士透露，中国再保险选定中金、汇丰和瑞银，作为香港IPO的承销商。该知情人士称，中国再保险将最早于第三季度向香港联交所提交上市申请。因此事尚未公开，该知情人士要求匿名。(彭博)

建设银行据悉同意出资约20亿港元购买RBS的澳大利亚贷款资产

知情人士透露，建设银行与苏格兰皇家银行(RBS)今天敲定了资产转让协议；预计正式公告将于明天发布；据彭博数据，RBS的澳大利亚账目上有49笔银团贷款，该行在其中的40笔贷款中担任了牵头角色。(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	7.28	6.34	1.12	(13.22)	753	中国国航	9.47	24.43	1.84	(46.92)
1398	工商银行	6.70	6.87	1.21	4.21	670	东方航空	7.03	20.93	2.38	(56.58)
1288	农业银行	4.23	6.06	0.98	(8.17)	1055	南方航空	9.77	43.80	2.15	(48.75)
3988	中国银行	5.13	6.72	1.07	(13.31)	1919	中国远洋	5.28	119.34	1.77	(68.69)
3328	交通银行	8.11	7.27	0.98	(17.14)	2866	中海集运	3.28	28.56	1.24	(73.16)
3968	招商银行	23.20	8.37	1.49	0.78	1138	中海发展	6.02	53.05	0.77	(62.41)
998	中信银行	6.52	5.99	0.90	(31.82)	2880	大连港	3.85	27.20	1.00	(62.30)
6818	光大银行	4.78	6.18	0.95	(28.96)	317	广船国际	31.30	170.57	4.59	(60.42)
1988	民生银行	10.66	6.52	1.21	(9.16)	2039	中集集团*	21.95	18.91	2.11	(45.07)
2628	中国人寿	34.25	24.07	2.73	(11.56)	1800	中国交建	11.90	11.05	1.32	(36.28)
2318	中国平安	110.50	17.95	2.72	7.38	390	中国中铁	8.57	14.10	1.53	(54.20)
2601	中国太保	38.30	25.07	2.37	3.47	1186	中国铁建	12.52	10.95	1.36	(38.47)
1336	新华保险	48.40	18.91	2.50	(33.81)	1766	中国中车	11.72	24.07	3.20	(53.71)
6030	中信证券	30.05	19.07	2.55	(15.98)	525	广深铁路	4.64	39.94	0.98	(56.48)
6837	海通证券	22.25	22.28	2.50	(24.45)	177	宁沪高速	9.98	15.64	1.98	(19.49)
1776	广发证券	21.40	15.06	2.42	(31.79)	548	深圳高速	6.54	5.23	0.97	(43.91)
857	中石油	9.04	12.27	1.13	(36.03)	995	皖通高速	8.92	13.91	1.54	(50.93)
386	中石化	6.81	13.71	1.09	(22.29)	107	成渝高速	3.71	9.38	0.77	(61.70)
338	上石化	4.38	-	2.30	(66.07)	2238	广汽集团	7.34	11.84	1.07	(64.84)
1033	石化油服	3.55	109.79	1.95	(73.15)	1211	比亚迪*	49.50	220.28	3.87	(36.04)
2883	中海油田	13.44	6.84	1.09	(61.22)	2333	长城汽车	停牌	-	-	-
568	山东墨龙*	4.82	162.23	1.14	(72.16)	2338	潍柴动力	25.95	8.28	1.28	(34.43)
1088	中国神华	18.02	7.42	0.97	(32.96)	38	一拖股份	6.51	30.97	1.09	(69.66)
1898	中煤能源	5.01	340.21	0.61	(68.05)	1157	中联重科*	5.40	54.07	0.82	(50.39)
1171	兖州煤业	6.66	25.42	0.68	(65.20)	564	郑煤机	5.84	35.98	0.80	(63.08)
902	华能国际	10.84	11.43	1.79	(38.33)	1057	浙江世宝*	停牌	-	-	-
991	大唐发电	4.18	25.22	1.01	(59.95)	1072	东方电气	15.62	19.58	1.28	(47.27)
1071	华电国际	8.70	9.37	1.94	(37.67)	2727	上海电气	6.86	28.06	2.06	(67.98)
1618	中国中冶	3.58	14.14	1.16	(63.93)	2208	金风科技*	16.78	20.06	2.45	(32.32)
347	鞍钢股份*	5.67	35.34	0.69	(40.55)	42	东北电气	3.04	347.88	7.43	(69.60)
323	马钢股份	2.77	77.31	0.73	(63.08)	350	经纬纺机*	11.82	12.28	1.19	(60.75)
1053	重庆钢铁	2.44	167.05	0.87	(69.27)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	4.03	-	1.54	(63.44)	187	京城机电	5.74	89.45	2.11	(68.87)
358	江西铜业	13.60	12.99	0.82	(56.11)	2196	复星医药	29.95	24.79	3.17	(22.81)
2899	紫金矿业	2.82	20.88	1.74	(59.52)	2607	上海医药	22.00	18.29	1.70	(29.08)
3993	洛阳钼业	6.07	13.53	1.69	(66.35)	874	白云山	29.20	25.32	3.90	(37.49)
914	海螺水泥	29.20	11.25	1.88	5.65	1513	丽珠医药*	56.95	26.22	3.65	(42.73)
2009	金隅股份	8.26	12.78	1.02	(45.27)	719	新华制药*	6.92	50.85	1.39	(61.59)
1108	洛阳玻璃	6.92	173.22	56.11	(77.71)	168	青岛啤酒	48.45	27.23	3.30	(21.39)
2202	万科*	19.40	10.87	1.95	9.44	763	中兴通讯*	20.90	26.16	2.78	(36.22)
588	北京北辰	3.91	13.52	0.66	(61.85)	553	南京熊猫	10.10	48.26	2.33	(66.96)
895	东江环保*	18.44	51.16	5.26	(75.87)	921	海信科龙*	7.05	11.38	2.22	(57.41)
1065	创业环保	6.87	25.58	1.88	(62.77)	1812	晨鸣纸业*	5.25	16.45	0.59	(59.91)

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

朱颜

zhuyan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8875 / 2147 8881

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

陈姻希

rachelchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8883 / 2147 8313

农银国际研究部联系人

林樵基

bannylam@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8863

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

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

林樵基及陈宋恩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。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠, 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信息或观点的变动, 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, 为市场信息采集、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信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制, 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信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有2015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