

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	27,522.92	(0.33)	(1.60)
H股	11,098.72	(0.27)	(1.74)
红筹	4,312.08	0.70	(0.61)
HSC大型股	2,287.69	(0.29)	(1.48)
HSC中型股	5,086.89	0.51	1.19
AH股溢价	134.12	(0.25)	3.46
沪深300	3,829.87	(0.51)	0.20
富时中国A50	12,029.86	(0.78)	(0.43)
上证180	8,336.32	(0.67)	(0.28)
上证380	5,687.91	(0.63)	1.08
台北加权	10,538.51	(0.09)	(0.45)
日经225	19,396.52	(0.14)	(1.47)
道琼斯	21,784.78	(0.10)	(0.49)
标普500	2,465.10	(0.02)	0.31
纳斯达克	6,397.87	0.07	0.46
德国DAX 30	12,296.63	0.67	2.00
富时100	7,396.98	0.58	(0.45)
法国CAC 40	5,114.62	0.26	0.57

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.13	0.08	4.02
纽约期金(美元/t oz)	1,350.30	0.28	2.41
标普高盛商品指数	392.34	(0.02)	4.39
CRB大宗商品期货价格指数	182.87	(0.07)	3.39
罗杰斯国际商品指数	2,269.31	(0.07)	1.47

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8300	(1.02)	(3.35)
美元兑人民币	6.4845	(1.18)	(3.51)
美元兑港元	7.8127	(0.16)	(0.14)
美元兑日元	108.38	(1.73)	(1.79)
欧元兑美元	1.2028	1.42	2.35
英镑兑美元	1.3101	1.16	0.84
澳元兑美元	0.8056	1.02	1.79

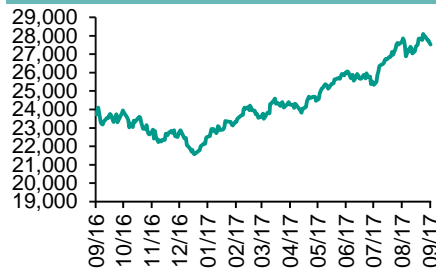
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6480	(1.10)	(2.30)
香港(10年期)	1.35300	(2.20)	(7.50)
美国(10年期)	2.04560	(12.01)	(21.63)

来源: 彭博

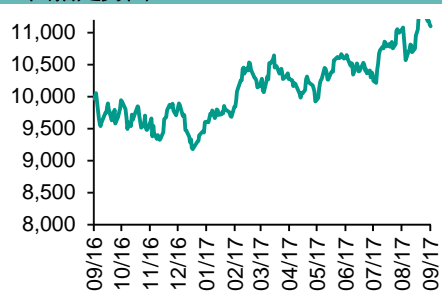
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



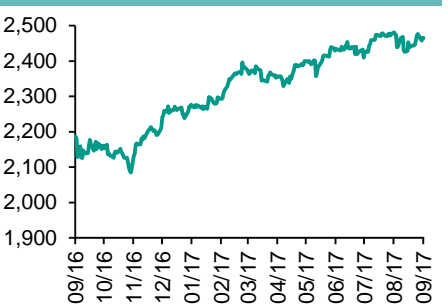
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国三大股指表现不一，其中道琼斯指数及标普500指数下跌，纳斯达克指数上升。昨天欧洲三大股指均上升，其中德国DAX30指数升幅较大。昨天恒指及国指均下跌，国指跑赢恒指；港股11个行业指数表现不一，其中地产建筑业和原材料业指数领涨，信息技术业和能源业指数领跌。昨天上证综指和深成指均下跌，深成指跑赢上证综指；沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中工业指数领涨，金融地产指数领跌。昨天港股通（沪）全天使用额度为28.04亿元，使用比例为26.70%；沪股通全天使用额度为2.24亿元，使用比例为1.72%。港股通（深）全天使用额度为6.68亿元，使用比例为6.37%；深股通全天使用额度为8.10亿元，使用比例为6.23%。昨天沪深两市两融余额升至9650亿元，沪深两市总交易量升至7580亿元。今天将公布日本第二季度GDP环比终值，中国8月份乘用车销量及英国7月制造业产值环比。

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
日本	领先指数 CI	7月	105.1	105.0	105.9
德国	工业产值经季调月环比	7月	0.5%	0.0%	-1.1%
英国	哈利法克斯房屋价格月环比	8月	0.2%	1.1%	0.4%
欧元区	家庭消费季环比	2Q17	0.5%	0.5%	0.4%
美国	首次失业人数	9月1日	245k	298k	236k
美国	持续领取失业救济人数	8月25日	1945k	1940k	1942k

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧洲央行退出QE问题躲不掉，德拉吉终于开始讨论
- “伊玛”飓风来袭，美国飓风赈灾金额增加一倍
- 安倍敦促国际社会最大限度地朝向朝鲜施压
- 朝鲜可能再度发射洲际导弹，韩国加强部署萨德系统严阵以待
- 中国城投债发行成本飙升，违约风险隐然可见
- 穆迪警惕中国垃圾债发行热，发债条款对投资者保护薄弱
- 年轻移民加入香港购房大军，供不应求局面凸显
- 香港房价一年涨幅居亚洲首位，五年涨幅则逊于印度

国际经济要闻

欧洲央行退出QE问题躲不掉，德拉吉终于开始讨论

知情人士透露，管理委员会面对减码资产购买的不同状况后，欧洲央行行长德拉吉周三开启对未来刺激措施路径的讨论。几个月来，德拉吉一再敷衍，不愿讨论减码方案，担心通胀低迷，若暗示退出宽松货币政策，恐引起市场动荡。(彭博)

“伊玛”飓风来袭，美国飓风赈灾金额增加一倍

在“哈维”飓风过后，加上预期“伊玛”飓风来势汹汹，美国参议院多数党领袖Mitch McConnell将赈灾金额增加约一倍的议案结束辩论，付诸表决。参议院将救灾金额增加到152.5亿美元。还将国家水灾保险计划延长到12月8日；这项计划原本预定月底到期。(彭博)

安倍敦促国际社会最大限度地向朝鲜施压

日本首相安倍晋三在海参崴东方经济论坛上表示，必须让朝鲜放弃所有的核武器和导弹计划。称朝鲜是迫在眉睫的威胁，其针对世界和平的挑衅在不断升级。希望继续与俄罗斯展开安全对话，同时寻求日俄合作，加强海事领域法制。(彭博)

朝鲜可能再度发射洲际导弹，韩国加强部署萨德系统严阵以待

美国的四个萨德系统发射器周四抵达韩国的一个军事基地，首尔也警告，朝鲜最快本週末可能会发射新的导弹。韩国已经表示，平壤周日核试验之后可能正在准备另一次试射，因为它试图提高其洲际弹道导弹计划的能力。(彭博)

大中华经济要闻

中国城投债发行成本飙升，违约风险隐然可见

中国政府三令五申划清城投公司和地方政府的界限后，“政府融资平台”光环渐褪，叠加资金面偏紧企业融资难的问题，投资者对其违约的担忧开始抬头，首当其冲是利率走升。三季度以来，在岸市场上发行利率达到或超过7%的城投债已达16只，远多于上半年的13只。(彭博)

穆迪警惕中国垃圾债发行热，发债条款对投资者保护薄弱

根据穆迪评估，尽管亚洲高收益债的条款在上季度有所改善，但中国开发商的发债条款还是比2011至2017年间的长期平均水平要弱。中国发债人正利用投资者追逐高收益的欲望逆流而上。(彭博)

年轻移民加入香港购房大军，供不应求局面凸显

香港是全球最昂贵的房地产市场，毕业后选择留在香港的内地留学生更是加剧了香港楼市供应短缺的局面。大学教育资助委员会统计显示，2016-2017学年，香港共接待了12,037名内地大学生，占入学人数的12%。(彭博)

香港房价一年涨幅居亚洲首位，五年涨幅则逊于印度

莱坊的全球楼价指数显示，在截至6月的五年之内，投资印度的住宅市场录得回报70%，而香港则为65%。新加坡下跌5.6%，日本也下跌。在莱坊的全球排名之中，在截至6月底的12个月之内，香港房价的涨幅仅次于冰岛。(彭博)

企业要闻

瑞典报纸：爱立信可能在欧洲和拉丁美洲裁员1.4万人

瑞典报纸《Svenska Dagbladet》引述不具名知情人士的话报道，爱立信可能在欧洲和拉丁美洲裁员多达1.4万人。报道称，节约计划可能影响到爱立信2.5万个工作岗位；爱立信在欧洲和拉丁美洲业务区域共有约5.3万名员工。(彭博)

欧洲货币机构投资公司将考虑出售香港的全球市场情报业务

欧洲货币机构投资公司指出，旗下位于香港的全球市场情报业务获潜在买家主动接洽。该部门对在中国、印度、巴西、中欧和东欧以及发达市场中拥有强大的客户群，提供新兴市场的宏观经济、公司和行业情报。(彭博)

中铝公司称将严格实施冬季降低铝产能的政府规定

中国最大的国有铝生产企业中国铝业公司，答复彭博时表示，将严格实施政府命令，在冬季取暖季节削减铝和氧化铝产能。据其香港上市子公司中国铝业的财报，中国铝业在2016年生产了295万吨铝和1203万吨氧化铝。(彭博)

苹果公司和LG Display据称商谈OLED屏幕供货事宜

据知情人士透露，苹果公司将继续依靠三星电子提供用于iPhone手机的OLED屏幕，至少持续到2019年。知情人士说，LG Display目标是到2019年全面供应OLED屏幕，到明年底可能只能少量出货。(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 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 股价比(%)
939	建设银行	6.73	5.92	0.87	(20.27)	895	东江环保*	10.80	14.30	2.37	(43.09)
1398	工商银行	5.76	6.12	0.88	(18.65)	1635	大众公用	3.67	13.85	1.24	(42.39)
1288	农业银行	3.59	5.35	0.76	(22.16)	753	中国国航	6.95	10.99	1.03	(36.51)
3988	中国银行	4.00	5.61	0.72	(21.29)	670	东方航空	4.19	8.98	0.93	(49.79)
3328	交通银行	5.77	5.41	0.55	(26.51)	1055	南方航空	5.94	10.36	1.07	(43.11)
3968	招商银行	28.35	8.99	1.42	(10.66)	1919	中国远洋	4.88	-	2.03	(47.10)
998	中信银行	5.04	4.91	0.58	(35.71)	2866	中海集运	1.85	8.27	1.27	(61.50)
6818	光大银行	3.68	4.83	0.62	(26.72)	1138	中海发展	4.40	6.32	0.53	(44.39)
1988	民生银行	7.69	4.81	0.66	(23.06)	2880	大连港	1.38	26.07	0.82	(61.54)
2628	中国人寿	24.05	27.03	1.83	(29.95)	3369	秦港股份	2.85	14.32	1.04	(79.89)
2318	中国平安	61.40	13.86	2.19	(7.14)	317	广船国际	12.94	194.97	1.47	(60.30)
2601	中国太保	35.60	21.54	2.04	(23.59)	2039	中集集团*	15.12	23.86	1.34	(32.93)
1336	新华保险	48.30	25.78	2.03	(32.36)	1800	中国交建	10.20	7.69	0.82	(46.53)
6030	中信证券	17.14	17.01	1.20	(20.71)	390	中国中铁	6.40	8.81	0.90	(39.74)
6837	海通证券	12.74	15.59	1.08	(29.33)	1186	中国铁建	9.99	7.67	0.83	(33.37)
2611	国泰君安	17.06	10.98	1.20	(32.83)	1766	中国中车	7.10	16.01	1.41	(40.26)
1776	广发证券*	16.28	12.46	1.28	(28.66)	525	广深铁路	4.28	25.89	0.90	(30.72)
6886	华泰证券	17.24	16.05	1.22	(37.54)	177	宁沪高速	11.88	13.48	2.26	(0.25)
6099	招商证券	12.60	12.02	1.14	(47.05)	548	深圳高速	7.62	10.65	1.09	(33.39)
3958	东方证券	8.01	14.05	1.01	(59.24)	995	皖通高速	5.91	8.41	0.92	(62.33)
6178	光大证券	10.70	14.15	0.86	(43.01)	107	成渝高速	3.22	8.31	0.60	(43.35)
6881	银河证券	6.88	11.12	0.92	(62.51)	2238	广汽集团	16.22	10.22	1.77	(48.51)
1375	中州证券	3.61	19.04	1.16	(68.34)	1211	比亚迪*	47.20	24.44	2.19	(20.93)
857	中石油	4.98	37.06	0.63	(48.88)	2333	长城汽车	10.08	9.44	1.64	(33.25)
386	中石化	6.02	11.25	0.84	(16.12)	2338	潍柴动力	8.55	8.52	0.87	(2.87)
338	上石化	4.74	7.84	1.73	(38.40)	3606	福耀玻璃	26.90	18.27	3.21	(4.17)
1033	石化油服	1.33	-	2.47	-	1108	洛阳玻璃	4.69	53.40	3.91	(85.40)
2883	中海油田	6.45	-	0.74	(52.56)	38	一拖股份	3.66	30.92	0.63	(65.22)
568	山东墨龙*	1.33	-	0.48	(78.39)	1157	中联重科*	3.64	22.33	0.62	(34.00)
1088	中国神华	19.02	7.78	1.11	(23.81)	564	郑煤机	5.10	67.02	0.69	-
1898	中煤能源	3.86	11.35	0.48	(50.30)	1057	浙江世宝*	3.02	30.78	1.34	(79.82)
1171	兖州煤业	7.80	6.76	0.75	(51.59)	1072	东方电气	8.44	-	0.77	(34.74)
902	华能国际	5.09	24.27	0.78	(39.79)	2727	上海电气	3.45	18.13	0.83	(64.45)
991	大唐发电	2.50	7.00	0.67	(55.16)	2208	金风科技*	8.54	10.50	1.23	(40.80)
1071	华电国际	3.15	7.84	0.59	(42.26)	42	东北电气	2.07	-	7.40	-
1618	中国中冶	2.67	9.30	0.74	(59.09)	187	京城机电	2.68	-	1.80	(70.76)
347	鞍钢股份*	7.23	13.82	0.94	(18.42)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	4.09	10.71	1.22	(34.05)	2607	上海医药	19.68	12.93	1.35	(30.16)
1053	重庆钢铁	1.63	-	-	-	2196	复星医药	29.85	19.72	2.44	(18.38)
2600	中国铝业	5.75	65.28	1.91	(37.66)	1513	丽珠医药*	42.50	23.17	2.97	(27.93)
358	江西铜业	13.42	33.06	0.82	(42.76)	874	白云山	20.40	14.60	1.53	(38.84)
2899	紫金矿业	2.96	27.31	1.91	(41.05)	719	新华制药*	7.25	15.32	1.30	(62.06)
3993	洛阳钼业	4.35	43.56	3.26	(52.34)	168	青岛啤酒	31.55	31.50	2.08	(17.84)
914	海螺水泥	29.55	10.89	1.62	4.96	553	南京熊猫	4.33	30.05	0.99	(66.30)
2009	金隅股份	3.98	13.17	0.78	(51.04)	763	中兴通讯*	20.80	-	2.50	(29.38)
2202	万科*	26.20	10.46	2.13	(16.22)	921	海信科龙*	8.69	9.02	2.02	(45.25)
588	北京北辰	3.26	8.93	0.51	(56.69)	1812	晨鸣纸业*	12.72	8.59	1.30	(34.88)
1065	创业环保	5.21	13.27	1.31	(76.12)	811	新华文轩	6.38	8.23	0.78	(64.98)

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