

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	27,250.23	1.36	(1.59)
H股	10,707.24	1.27	(3.14)
紅籌	4,240.04	0.97	(1.71)
HSC大型股	2,259.44	1.48	(1.54)
HSC中型股	4,860.04	1.45	(1.68)
AH股溢價	128.18	(0.85)	1.64
滬深300	3,694.68	1.30	(0.86)
富時中國A50	11,558.17	0.81	(1.83)
上證180	8,052.98	0.94	(1.40)
上證380	5,501.38	1.80	(0.55)
臺北加權	10,225.28	(1.01)	(3.35)
日經225	19,537.10	(0.05)	(1.12)
道瓊斯	21,993.71	0.62	(0.56)
標普500	2,465.84	1.00	(0.61)
納斯達克	6,340.23	1.34	(0.68)
德國DAX 30	12,165.12	1.26	(0.75)
富時100	7,353.89	0.60	(2.36)
法國CAC 40	5,121.67	1.20	(1.66)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.54	(0.11)	(3.32)
紐約期金(美元/t oz)	1,280.50	(0.29)	1.92
標普高盛商品指數	378.02	(1.30)	(1.76)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.51	(1.17)	(1.91)
羅傑斯國際商品指數	2,190.92	(1.09)	(1.46)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8552	(0.30)	(1.34)
美元兌人民幣	6.6886	(0.35)	(1.12)
美元兌港元	7.8213	(0.03)	0.22
美元兌日元	109.98	(0.31)	(2.41)
歐元兌美元	1.1779	0.23	2.62
英鎊兌美元	1.2965	(0.21)	(0.69)
澳元兌美元	0.7860	(0.68)	0.76

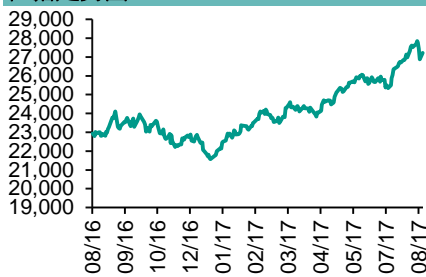
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6190	(5.20)	5.20
香港(10年期)	1.41900	(0.90)	(10.90)
美國(10年期)	2.22550	(3.64)	(10.64)

來源：彭博

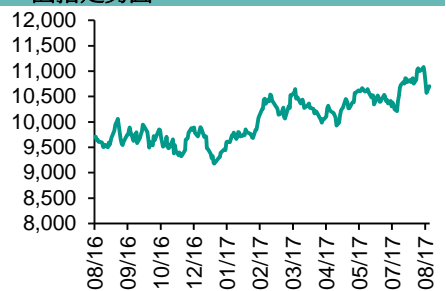
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

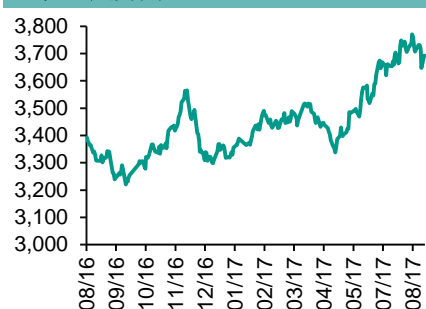
#### 恒指走勢圖



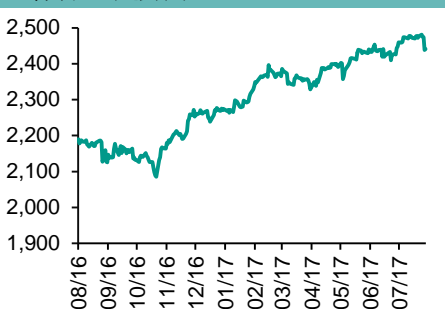
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅較大；標普500指數表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股市的股指均上升，其中德國DAX 30指數升幅較大。昨天恒指及國指均上升，恒指跑贏國指；港股11個行業指數均上升，其中信息科技業指數及原材料指數領漲。昨天上證綜指和深成指數均上升，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，其中原材料指數領漲；電信業務指數領跌。因賣盤多於買盤，港股通（滬）全天使用額度為109.33億元；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為132.12億元。港股通（深）全天使用額度為4.01億元，使用比例為3.82%；深股通全天使用額度為5.38億元，使用比例為4.14%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至9145億元，滬深兩市總交易量跌至5489億元。今天將公布德國第二季度GDP環比初值，英國7月消費價格環比及美國7月零售銷售環比。

### 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	GDP年度化經季調季環比	2Q17	2.5%	4.0%	1.0%
日本	GDP私人消費季環比	2Q17	0.5%	0.9%	0.3%
日本	GDP企業支出季環比	2Q17	1.2%	2.4%	0.6%
中國	零售銷售額同比	7月	10.8%	10.4%	11.0%
中國	固定資產除農村年迄今同比	7月	8.6%	8.3%	8.6%
中國	工業產值 同比	7月	7.1%	6.4%	7.6%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 特朗普拿貿易議題當武器對付中國，可能面臨挑戰
- 日本第二季度經濟增速超預期，受國內需求推動
- 經濟日報：台灣2018年政府歲出預算較上年增加4.4%
- 韓聯社：韓國總統文在寅稱朝鮮核問題必須和平解決
- 中國零售銷售遜於預估
- 中國住宅銷售增速降至兩年多來最低水平
- 中國7月份原油加工量創2014年以來最大降幅，受經濟降溫拖累
- 價格飆升推動鋼企加大馬力，粗鋼產量創紀錄高位

## 國際經濟要聞

### 特朗普拿貿易議題當武器對付中國，可能面臨挑戰

白宮就美方認為的中國濫用知識產權行為加大對中國的施壓力度，最近特朗普政府還打算針對中國鋁箔產品徵收新進口關稅。但是，事實證明這些舉措不易取得進展，因為兩國貿易連動密不可分，這意味著莽撞的制裁恐怕會適得其反，針對的行業最終可能收穫寥寥。(彭博)

### 日本第二季度經濟增速超預期，受國內需求推動

日本經濟連續第六個季度增長，擴大十多年來持續時間最長的增長期，因為國內需求的增長彌補了出口的放緩。第二季度國內生產總值折合年率環比增長4%（預估為2.5%），第一季度經修正後為1.5%；私人消費環比增長0.9%（預估為0.5%）；企業支出增長2.4%（預估為1.2%）。(彭博)

### 經濟日報：台灣2018年政府歲出預計較上年增加4.4%

臺灣《經濟日報》援引主計長朱澤民報導稱，預計2018年度政府歲出（支出）僅增0.6%，若加入前瞻基礎建設特別預算則增長4.4%，政府將擴大公共建設支出及科技發展。報導援引主計總處資料稱，明年度總預算案歲出規模為1兆9850億元；將在本周四提交至行政院院會討論。(彭博)

### 韓聯社：韓國總統文在寅稱朝鮮核問題必須和平解決

韓國總統文在寅周一在例行會議上告訴高級幕僚說，在任何情況下，朝鮮的核問題必須和平解決。文在寅呼籲朝鮮立即停止挑釁和威脅。文在寅稱，朝鮮半島不該再爆發戰爭，並指出美國的立場與韓國的原則一致；他有信心美國會冷靜、負責任地行事。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國零售銷售遜於預估

中國7月份社會消費品零售總額10.4%的同比增速低於經濟學家預估的10.8%。拖累增速下降的主要因素是，隨著價格戰效應減退，手機銷售開始放緩。通訊器材銷售同比增速從6月份的18.5%下降至7.9%。其他方面的銷售數據看起來相當健康。家用電器增長13.1%，化妝品增長12.7%。(彭博)

### 中國住宅銷售增速降至兩年多來最低水平

在監管機構遏制房價飛漲之際，中國上月住宅銷售增速降至兩年多來最低水平。基於國家統計局數據顯示，今年7月，新建商品住宅銷售額同比增長4.3%至7,790億元人民幣，創出2015年3月以來最小增幅。(彭博)

### 中國7月份原油加工量創2014年以來最大降幅，受經濟降溫拖累

基於國家統計局數據顯示，7月份原油日加工量較6月份下降4.4%，至約1076萬桶。從6月份到7月份，原油日加工量通常因維護而下降。今年7月份降幅創2014年以來最大季節性下降。7月份原油日產量下降3%至384萬桶。(彭博)

### 價格飆升推動鋼企加大馬力，粗鋼產量創紀錄高位

據中國國家統計局數據，粗鋼產量同比增長10%，達到7,400萬噸，創下單月產量紀錄高位。不過，日均產量從6月份的244萬噸降到239萬噸。1-7月產量為4.92億噸，同比增長5.1%。(彭博)

## 企業要聞

### 山東魏橋鋁電：已經關閉近期投產的3個電解鋁項目，涉及產能106萬噸

山東魏橋鋁電有限公司在深交所發布說明公告，公司唯一股東山東宏橋已申報及關停由山東宏橋及其附屬公司實際建設并于近期投產的5個電解鋁項目，共涉及產能268萬噸；其中公司涉及其中3個項目，涉及產能106萬噸，剩餘2個項目涉及產能162萬噸為山東宏橋其他附屬公司所有。(彭博)

### 東芝芯片業務出售案據稱因為付款時間問題談判陷入僵局

知情人士透露，東芝把芯片業務出售給以Bain Capital為主團體的談判陷入僵局，因為付款時間和公司治理問題談不攏。Bain希望在東芝與西部數據解決法律爭端後，才支付現金款項；而東芝希望更早支付款項。(彭博)

### 雲頂香港將出售750萬股的Norwegian Cruise Line股票

據公司遞交給香港交易所的公告，雲頂香港的一間全資附屬公司Star NCLC與NCLH、其他售股股東及包銷商訂立包銷協議；雲頂出售股份的總代價，扣除相關估計開支後，約為4.091億美元。(彭博)

### 復星醫藥子公司擬參與競購美國藥廠Arbor部分股權

復星醫藥在上交所公告稱，7月19日，公司子公司復星實業向Arbor提交非約束性報價。Arbor總部位於美國佐治亞州亞特蘭大，主要從事專科藥物和仿製藥的研發與製造。(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	6.45	5.90	0.85	(16.80)	895	東江環保*	10.40	14.37	2.34	(43.12)
1398	工商銀行	5.40	5.93	0.84	(16.13)	1635	大眾公用	3.51	13.60	1.22	(43.85)
1288	農業銀行	3.56	5.52	0.77	(15.92)	753	中國國航	7.08	10.90	1.15	(33.74)
3988	中國銀行	3.84	5.89	0.71	(16.26)	670	東方航空	4.19	10.97	1.05	(47.23)
3328	交通銀行	5.68	5.34	0.55	(22.26)	1055	南方航空	5.85	9.66	1.13	(38.80)
3968	招商銀行	25.35	8.57	1.30	(12.85)	1919	中國遠洋	5.00	-	2.38	(42.78)
998	中信銀行	4.98	5.01	0.59	(32.81)	2866	中海集運	1.91	70.42	1.44	(60.47)
6818	光大銀行	3.65	4.98	0.64	(23.54)	1138	中海發展	4.46	6.58	0.55	(44.24)
1988	民生銀行	7.68	4.97	0.69	(19.95)	2880	大連港	1.40	27.15	0.86	(60.21)
2628	中國人壽	23.65	30.14	1.88	(26.06)	317	廣船國際	13.34	181.66	1.55	(57.16)
2318	中國平安	57.35	13.36	2.17	(3.15)	2039	中集集團*	15.46	79.64	1.41	(29.77)
2601	中國太保	34.60	22.14	2.03	(13.31)	1800	中國交建	10.30	8.25	0.89	(43.41)
1336	新華保險	50.10	26.94	2.25	(29.43)	390	中國中鐵	6.04	9.96	0.92	(39.56)
6030	中信證券	16.00	14.87	1.13	(19.99)	1186	中國鐵建	10.10	8.34	0.89	(29.24)
6837	海通證券	12.64	15.43	1.13	(26.33)	1766	中國中車	6.87	14.01	1.52	(40.89)
2611	國泰君安	16.78	11.09	1.21	(28.82)	525	廣深鐵路	4.20	21.41	0.90	(29.37)
1776	廣發證券*	15.56	12.58	1.29	(22.55)	177	寧滬高速	11.30	14.51	2.19	1.85
6886	華泰證券	15.72	15.03	1.14	(30.73)	548	深圳高速	7.11	11.30	1.04	(33.82)
6099	招商證券	12.26	11.51	1.17	(41.24)	995	皖通高速	5.81	8.88	0.94	(62.27)
3958	東方證券	7.82	14.09	1.01	(55.99)	107	成渝高速	3.15	8.34	0.60	(43.46)
6178	光大證券	10.62	12.64	0.87	(39.59)	2238	廣汽集團	15.08	13.15	1.89	(49.60)
6881	銀河證券	6.85	10.74	0.96	(53.20)	1211	比亞迪*	48.75	22.94	2.35	(13.76)
1375	中州證券	3.63	13.61	1.15	(64.71)	2333	長城汽車	10.18	7.51	1.68	(33.23)
857	中石油	4.95	27.82	0.65	(46.91)	2338	濰柴動力	7.90	22.17	1.70	(0.51)
386	中石化	5.86	10.69	0.83	(16.45)	3606	福耀玻璃	24.90	17.37	3.05	(6.68)
338	上石化	4.62	7.19	1.72	(41.29)	1108	洛陽玻璃	4.22	154.90	3.61	(80.05)
1033	石化油服	1.33	-	1.90	-	38	一拖股份	3.64	13.84	0.64	(63.31)
2883	中海油田	6.57	-	0.76	(48.84)	1157	中聯重科*	3.89	-	0.69	(30.03)
568	山東墨龍*	1.40	-	0.52	(75.29)	564	鄭煤機	4.47	60.31	0.62	-
1088	中國神華	19.20	9.83	0.99	-	1057	浙江世寶*	3.06	31.89	1.38	(77.13)
1898	中煤能源	3.91	25.18	0.51	(46.06)	1072	東方電氣	8.22	-	0.77	(31.76)
1171	兗州煤業	7.33	18.45	0.83	(50.44)	2727	上海電氣	3.44	19.09	0.87	(61.86)
902	華能國際	4.96	20.71	0.92	(38.80)	2208	金風科技*	8.69	8.77	1.32	(50.21)
991	大唐發電	2.50	6.22	0.71	(52.63)	42	東北電氣	1.84	-	6.76	(69.71)
1071	華電國際	3.22	8.67	0.62	(38.72)	187	京城機電	2.05	-	1.42	(74.56)
1618	中國中冶	2.57	8.59	0.75	(56.52)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.15	11.48	0.83	(22.89)	2607	上海醫藥	20.50	14.70	1.49	(32.62)
323	馬鋼股份	3.82	10.03	1.21	(31.72)	2196	複星醫藥	29.10	20.56	2.71	(16.09)
1053	重慶鋼鐵	1.78	-	-	-	1513	麗珠醫藥*	42.20	23.62	3.02	(28.01)
2600	中國鋁業	5.37	196.07	1.79	(32.27)	874	白雲山	19.88	15.80	1.55	(37.80)
358	江西銅業	13.08	45.13	0.83	(37.90)	719	新華製藥*	7.35	19.09	1.40	(58.63)
2899	紫金礦業	2.87	27.19	1.90	(35.43)	168	青島啤酒	33.70	35.63	2.30	(10.43)
3993	洛陽鉬業	3.78	35.49	2.82	(50.03)	553	南京熊貓	4.35	28.43	1.02	(63.78)
914	海螺水泥	28.75	15.19	1.70	3.74	763	中興通訊*	18.80	-	1.88	(26.37)
2009	金隅股份	4.12	8.34	0.85	(50.80)	921	海信科龍*	9.73	10.37	2.32	(38.09)
2202	萬科*	22.10	9.92	1.83	(14.15)	1812	晨鳴紙業*	11.54	10.63	1.26	(39.52)
588	北京北辰	2.96	10.53	0.49	(57.58)	811	新華文軒	6.31	9.71	0.80	(61.68)
1065	創業環保	4.85	12.68	1.25	(77.10)						

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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