

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	26,043.64	0.64	2.04
H股	10,517.37	0.97	1.32
紅籌	4,007.82	0.02	0.92
HSC大型股	2,158.22	0.50	1.95
HSC中型股	4,743.01	(0.00)	1.12
AH股溢價	126.49	(0.70)	(0.43)
滬深300	3,658.82	(0.33)	(0.02)
富時中國A50	11,497.38	(0.31)	0.64
上證180	7,923.25	(0.28)	0.33
上證380	5,399.80	(0.24)	(1.28)
臺北加權	10,420.68	0.05	0.15
日經225	20,172.20	(0.48)	0.52
道瓊斯	21,532.14	0.57	0.25
標普500	2,443.25	0.73	0.44
納斯達克	6,261.17	1.10	1.79
德國DAX 30	12,626.58	1.52	1.39
富時100	7,416.93	1.19	0.67
法國CAC 40	5,222.13	1.59	0.81

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.33	(0.35)	(0.42)
紐約期金(美元/t oz)	1,218.10	(0.08)	(0.43)
標普高盛商品指數	370.22	(0.01)	0.08
CRB大宗商品期貨價格指數	173.88	(0.03)	0.13
羅傑斯國際商品指數	2,162.25	(0.17)	0.17

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8686	(0.24)	(0.22)
美元兌人民幣	6.7831	(0.26)	(0.08)
美元兌港元	7.8094	(0.01)	0.15
美元兌日元	113.37	0.13	2.91
歐元兌美元	1.1422	(0.01)	1.88
英鎊兌美元	1.2901	(0.54)	1.15
澳元兌美元	0.7686	1.32	1.98

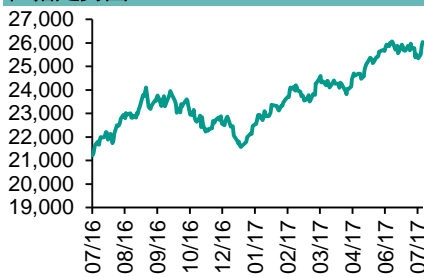
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5800	(0.90)	(1.50)
香港(10年期)	1.55000	3.70	30.70
美國(10年期)	2.31770	(4.82)	10.68

來源：彭博

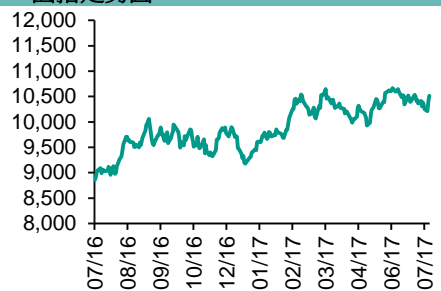
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



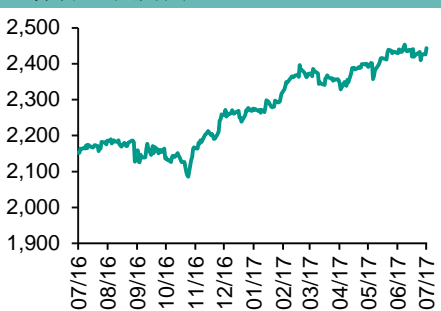
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天歐美股市受到耶倫關於通脹預期的提振，美國三大股指均上漲，其中道指創新高，標普500指數中所有行業指數上漲，其中信息技術和原材料指數領漲；歐洲三大股市也都上漲。昨天恒指及國指均上升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數中信息科技指數領漲，消費服務、電訊和消費品製造業指數跌幅較大。昨天上證綜指和深成指均下跌；滬深300指數中僅原材料和電信業務指數上漲，而醫藥衛生、主要消費、可選消費指數領跌。昨天港股通（滬）全天使用額度為23.17億元，使用比例為22.07%；滬股通全天使用額度為6.05億元，使用比例為4.66%。港股通（深）全天使用額度為5.70億元，使用比例為5.43%；深股通全天使用額度為10.79億元，使用比例為8.30%。昨天滬深兩市兩融餘額微升至8889億元，滬深兩市總交易量跌至5064億元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、美國6月生產價格環比、德國6月消費價格同比終值、中國6月對外貿易數據。同時，今晚美聯儲主席耶倫將在參議院銀行委員會發表半年度證詞。

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
歐元區	工業產值工作日調整同比	5月	3.5%	4.0%	1.2%*
德國	批發價格指數同比	6月	N/A	2.5%	3.1%
英國	失業救濟金申領人數變動	6月	NA	6.0k	7.5k*
印度	CPI 同比	6月	1.60%	1.54%	2.18%
中國	貨幣供應M2同比	6月	9.5%	9.4%	9.6%
中國	新增人民幣貸款	6月	1300.0b	1540.0b	1110.0b
中國	總社會融資	6月	1500.0b	1780.0b	1062.5b*

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 6月末外幣存款連續11個月攀升，續創歷史新高
- 耶倫認為通脹是重要不確定因素，預計經濟溫和增長
- 中國發改委同意深圳軌道交通第四期建設規劃，總投資約1344.5億元
- 美聯儲調查再帶來一個問號，決策者的就業和工資難題依然無解
- 中國網信辦要求互聯網直播服務企業7月15日起進行登記備案
- OPEC首個2018年展望顯示該集團原油產量過多
- 日本央行增加購買3-5年期債券，以遏制收益率上升態勢
- 中國財政部：2017年開展試點發行收費公路專項債券

國際經濟要聞

耶倫認為通脹是重要不確定因素，預計經濟溫和增長

美聯儲主席珍妮特·耶倫表示，美國經濟在未來幾年應該會繼續擴張，使央行可以繼續加息。她同時也強調，美聯儲正在關注過低的通貨膨脹率；美聯儲對於通脹繼續低於2%的目標保持警惕。聯邦公開市場委員會的其他成員近幾天表達了類似的擔憂。(彭博)

美聯儲調查再帶來一個問號，決策者的就業和工資難題依然無解

美聯儲調查顯示，聯儲銀行地區最近幾周的經濟增速從“輕微到溫和”不等，工資和通貨膨脹依然普遍低迷。周三在華盛頓發布的這份報告稱，大多數地區預計經濟活動在未來數月出現緩和至溫和的增長。就業增長維持“緩和至溫和”的步伐，而大多數地區物價繼續緩步上漲。(彭博)

OPEC首個2018年展望顯示該集團原油產量過多

根據該組織的報告，OPEC今年上半年產量超出需求。OPEC6月日產量增加39.35萬桶，達到3260萬桶/天，超過2018年3220萬桶/天的預期需求。被豁免減產的利比亞和尼日利亞增加產量，伊拉克也增產。OPEC明年一季度供過於求約90萬桶/天。(彭博)

日本央行增加購買3-5年期債券，以遏制收益率上升態勢

日本央行在周三的例行操作中擴大了3-5年期債券的購買規模，以限制它們收益率近期的上升態勢。日本央行對上述債券的購買規模提高至3,300億日元（29.1億美元），高於7月5日進行的上一次操作中的3,000億日元。這一數額處在該行3-5年期債券計劃購買規模2,500億-3,500億日元區間之內。(彭博)

大中華經濟要聞

6月末外幣存款連續11個月攀升，續創歷史新高

中國央行周三公布的數據顯示，6月末外幣存款餘額同比增長20.9%至7931億美元，為連續第11個月增加。單看6月份，外幣存款增加141億美元，同比多增159億美元。整個上半年，外幣存款增加801億美元，同比多增513億美元。6月末，外幣貸款餘額為8327億美元，同比增長6.1%。(彭博)

中國發改委同意深圳軌道交通第四期建設規劃，總投資約1344.5億元

發改委網站公告，原則同意深圳市城市軌道交通第四期建設規劃，建設6號綫支綫等共5個項目。5個項目總長度148.9公里，總投資約為1344.5億元。資本金約占50%，由政府財政資金承擔，其餘採用銀行貸款等解決。(彭博)

中國網信辦要求互聯網直播服務企業7月15日起進行登記備案

據中國國家網信辦網站，日前網信辦發出通知，要求全國互聯網直播服務企業自7月15日起，向屬地互聯網信息辦公室進行登記備案工作。今年以來，73家直播平臺被依法依規關閉。(彭博)

中國財政部：2017年開展試點發行收費公路專項債券

中國財政部在網站發布地方政府收費公路專項債券管理辦法(試行)稱，2017年在政府收費公路領域開展試點，發行收費公路專項債券，規範政府收費公路融資行為。(彭博)

企業要聞

貝恩資本據悉尋求以10億美元估值出售瑞思學科英語股權

知情人士對彭博的Jonathan Browning和Crystal Tse透露，貝恩資本正準備以大約10億美元估值出售中國教育培訓機構瑞思學科英語的控股股權。其中一位知情人士表示，貝恩計劃未來幾周內向潛在投資者發布關於瑞思學科英語的資料，該機構提供全沉浸式的美式英語教學課程。(彭博)

Razer據稱尋求以最高50億美元的估值在香港IPO

據知情人士透露，Razer希望能在10月份前後在香港上市，尋求獲得30億-50億美元的估值。因所言為公司內部計劃而不願透露姓名的知情人士說，Razer同時正在開發一款為其鐵杆玩家客戶群量身定制的手機。(彭博)

中國工商銀行與中證指數公司聯合發布“中證工銀財富基金指數”

新聞稿顯示，由工行與中證指數公司合作編制的“中證工銀財富基金指數”7月12日正式在北京發布。該基金指數為個人投資者提供資產配置模板，降低個人選擇基金時的信息不對稱。(彭博)

知情人士：中國監管機構正在收集樂視網相關信息

知情人士稱中國證監會對樂視網相關信息進行收集，涉及樂視網的財務數據、公司陳述、信息披露等，將針對收集的信息對樂視網的財務和信息披露等情況進行評估；證監會還在瞭解涉及樂視網的股權質押情況。(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	6.34	5.91	0.85	(12.11)	895	東江環保*	12.22	17.22	2.81	(37.92)
1398	工商銀行	5.19	5.81	0.83	(11.20)	1635	大眾公用	3.69	14.58	1.31	(40.60)
1288	農業銀行	3.59	5.67	0.79	(13.08)	753	中國國航	7.45	11.69	1.23	(28.60)
3988	中國銀行	3.75	5.86	0.71	(13.08)	670	東方航空	4.60	12.28	1.17	(39.78)
3328	交通銀行	5.67	5.43	0.56	(18.40)	1055	南方航空	6.15	10.36	1.21	(35.59)
3968	招商銀行	23.90	8.23	1.25	(14.65)	1919	中國遠洋	4.14	-	2.01	-
998	中信銀行	4.94	5.06	0.60	(33.22)	2866	中海集運	1.74	65.40	1.33	(57.87)
6818	光大銀行	3.74	5.20	0.67	(20.13)	1138	中海發展	4.42	6.65	0.55	(39.88)
1988	民生銀行	7.83	5.16	0.72	(17.00)	2880	大連港	1.44	28.47	0.90	(57.57)
2628	中國人壽	24.70	32.09	2.00	(23.27)	317	廣船國際	14.10	195.75	1.67	(55.77)
2318	中國平安	54.85	13.02	2.12	(5.80)	2039	中集集團*	13.88	72.89	1.29	(31.33)
2601	中國太保	32.40	21.13	1.94	(18.35)	1800	中國交建	10.28	8.40	0.91	(45.84)
1336	新華保險	41.20	22.58	1.89	(34.00)	390	中國中鐵	6.26	10.53	0.97	(37.17)
6030	中信證券	16.22	15.37	1.17	(18.17)	1186	中國鐵建	10.30	8.67	0.93	(26.43)
6837	海通證券	12.66	15.75	1.15	(26.29)	1766	中國中車	6.91	14.36	1.56	(39.94)
2611	國泰君安	16.70	11.25	1.23	(29.94)	525	廣深鐵路	3.88	20.16	0.85	(24.72)
1776	廣發證券*	15.86	13.07	1.34	(19.48)	177	寧滬高速	11.16	14.61	2.20	(1.92)
6886	華泰證券	15.26	15.03	1.10	(28.65)	548	深圳高速	7.00	11.35	1.05	(31.71)
6099	招商證券	12.22	11.70	1.19	(38.14)	995	皖通高速	5.91	9.21	0.97	(62.77)
3958	東方證券	7.81	14.34	1.03	(53.18)	107	成渝高速	3.22	8.69	0.63	(40.19)
6178	光大證券	10.70	12.99	0.89	(38.00)	2238	廣汽集團	16.00	14.22	2.05	(47.06)
6881	銀河證券	7.12	11.38	1.02	(48.43)	1211	比亞迪*	48.25	23.14	2.37	(15.85)
1375	中州證券	3.67	14.03	1.18	(67.05)	2333	長城汽車	10.30	7.74	1.73	(31.86)
857	中石油	4.79	27.45	0.64	(46.55)	2338	濰柴動力	7.25	20.75	1.59	(51.78)
386	中石化	5.87	10.92	0.85	(16.08)	3606	福耀玻璃	27.20	18.88	3.29	(3.85)
338	上石化	4.29	6.80	1.63	(44.51)	1108	洛陽玻璃	4.40	164.65	3.84	(81.60)
1033	石化油服	1.23	-	1.79	(66.80)	38	一拖股份	4.01	15.54	0.72	(62.36)
2883	中海油田	6.33	-	0.75	(49.84)	1157	中聯重科*	3.71	-	0.67	(28.34)
568	山東墨龍*	1.22	-	0.47	(77.10)	564	鄭煤機	4.20	57.77	0.60	-
1088	中國神華	17.16	8.96	0.90	-	1057	浙江世寶*	3.29	34.95	1.51	(90.10)
1898	中煤能源	3.68	24.16	0.49	(46.24)	1072	東方電氣	7.01	-	0.67	(36.92)
1171	兗州煤業	7.13	18.30	0.82	(52.47)	2727	上海電氣	3.55	20.08	0.92	(61.23)
902	華能國際	5.42	8.35	0.83	(33.65)	2208	金風科技*	8.61	8.86	1.33	(50.60)
991	大唐發電	2.51	6.36	0.73	(50.64)	42	東北電氣	2.04	-	7.64	(66.03)
1071	華電國際	3.31	9.08	0.65	(39.30)	187	京城機電	1.98	-	1.29	(74.84)
1618	中國中冶	2.62	8.93	0.78	(54.54)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.84	11.11	0.80	(15.11)	2607	上海醫藥	21.45	15.68	1.59	(31.30)
323	馬鋼股份	3.48	9.31	1.13	(27.81)	2196	復星醫藥	28.60	20.60	2.71	(14.98)
1053	重慶鋼鐵	1.03	-	-	(57.77)	1513	麗珠醫藥*	45.85	26.17	3.35	(18.53)
2600	中國鋁業	4.14	154.10	1.41	(25.80)	874	白雲山	21.40	17.34	1.70	(32.58)
358	江西銅業	12.42	43.69	0.80	(36.94)	719	新華製藥*	7.41	19.62	1.44	(55.64)
2899	紫金礦業	2.50	24.14	1.69	(37.38)	168	青島啤酒	34.15	36.80	2.37	(11.07)
3993	洛陽鉬業	3.47	33.22	2.63	(51.04)	553	南京熊貓	4.44	29.58	1.06	(64.56)
914	海螺水泥	27.25	14.67	1.64	3.48	763	中興通訊*	18.40	-	1.87	(31.68)
2009	金隅股份	3.95	8.15	0.83	(45.15)	921	海信科龍*	12.86	13.97	3.13	(33.54)
2202	萬科*	23.05	10.54	1.95	(21.31)	1812	晨鳴紙業*	11.48	10.79	1.27	(35.37)
588	北京北辰	3.24	11.75	0.55	(53.06)	811	新華文軒	6.46	10.14	0.83	(62.47)
1065	創業環保	5.07	13.51	1.33	(75.89)						

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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