

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	27,522.92	(0.33)	(1.60)
H股	11,098.72	(0.27)	(1.74)
紅籌	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股溢價	134.12	(0.25)	3.46
滬深300	3,829.87	(0.51)	0.20
富時中國A50	12,029.86	(0.78)	(0.43)
上證180	8,336.32	(0.67)	(0.28)
上證380	5,687.91	(0.63)	1.08
臺北加權	10,538.51	(0.09)	(0.45)
日經225	19,333.17	0.20	(1.50)
道瓊斯	21,784.78	(0.10)	(0.49)
標普500	2,465.10	(0.02)	0.31
納斯達克	6,397.87	0.07	0.46
德國DAX 30	12,296.63	0.67	2.00
富時100	7,396.98	0.58	(0.45)
法國CAC 40	5,114.62	0.26	0.57

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.13	0.08	4.02
紐約期金(美元/t oz)	1,350.30	0.28	2.41
標普高盛商品指數	392.34	(0.02)	4.39
CRB大宗商品期貨價格指數	182.87	(0.07)	3.39
羅傑斯國際商品指數	2,269.31	(0.07)	1.47

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8300	(1.02)	(3.35)
美元兌人民幣	6.4845	(1.18)	(3.51)
美元兌港元	7.8127	(0.16)	(0.14)
美元兌日元	108.38	(1.73)	(1.79)
歐元兌美元	1.2028	1.42	2.35
英鎊兌美元	1.3101	1.16	0.84
澳元兌美元	0.8056	1.02	1.79

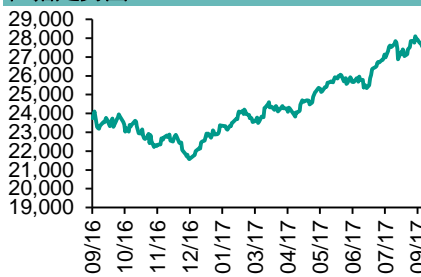
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6480	(1.10)	(2.30)
香港(10年期)	1.35300	(2.20)	(7.50)
美國(10年期)	2.04560	(12.01)	(21.63)

來源：彭博

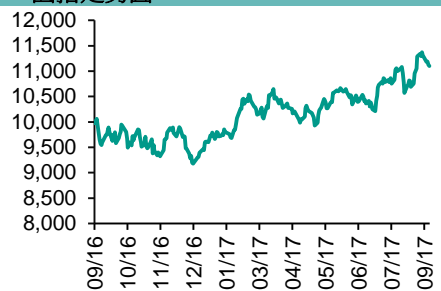
每天導讀

各股市走勢圖

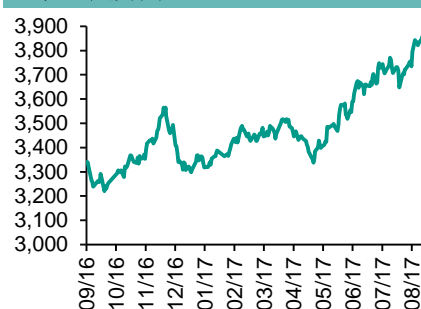
恒指走勢圖



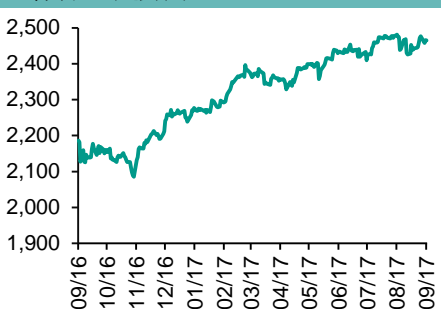
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國三大股指表現不一，其中道瓊斯指數及標普500指數下跌，納斯達克指數上升。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX30指數升幅較大。昨天恒指及國指均下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業和原材料業指數領漲，信息科技業和能源業指數領跌。昨天上證綜指和深成指均下跌，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，其中工業指數領漲，金融地產指數領跌。昨天港股通（滬）全天使用額度為28.04億元，使用比例為26.70%；滬股通全天使用額度為2.24億元，使用比例為1.72%。港股通（深）全天使用額度為6.68億元，使用比例為6.37%；深股通全天使用額度為8.10億元，使用比例為6.23%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9650億元，滬深兩市總交易量升至7580億元。今天將公布日本第二季度GDP環比終值，中國8月份乘用車銷量及英國7月製造業產值環比。

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	領先指數 CI	7月	105.1	105.0	105.9
德國	工業產值經季調月環比	7月	0.5%	0.0%	-1.1%
英國	哈利法克斯房屋價格月環比	8月	0.2%	1.1%	0.4%
歐元區	家庭消費季環比	2Q17	0.5%	0.5%	0.4%
美國	首次失業人數	9月1日	245k	298k	236k
美國	持續領取失業救濟人數	8月25日	1945k	1940k	1942k

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 歐洲央行退出QE問題躲不掉，德拉吉終於開始討論
- 中國城投債發行成本颯高，違約風險隱然可見
- “伊瑪”颶風來襲，美國颶風賑災金額增加一倍
- 穆迪警惕中國垃圾債發行熱，發債條款對投資者保護薄弱
- 安倍敦促國際社會最大限度地向朝鮮施壓
- 年輕移民加入香港購房大軍，供不應求局面凸顯
- 朝鮮可能再度發射洲際導彈，韓國加強部署薩德系統嚴陣以待
- 香港房價一年漲幅居亞洲首位，五年漲幅則遜于印度

國際經濟要聞

歐洲央行退出QE問題躲不掉，德拉吉終於開始討論

知情人士透露，管理委員會面對減碼資產購買的不同狀況後，歐洲央行行長德拉吉周三開啓對未來刺激措施路徑的討論。幾個月來，德拉吉一再敷衍，不願討論減碼方案，擔心通脹低迷，若暗示退出寬鬆貨幣政策，恐引起市場動蕩。(彭博)

“伊瑪”颶風來襲，美國颶風賑災金額增加一倍

在“哈維”颶風過後，加上預期“伊瑪”颶風來勢汹汹，美國參議院多數黨領袖Mitch McConnell將賑災金額增加約一倍的議案結束辯論，付諸表決。參議院將救災金額增加到152.5億美元。還將國家水災保險計劃延長到12月8日；這項計劃原本預定月底到期。(彭博)

安倍敦促國際社會最大限度地向朝鮮施壓

日本首相安倍晉三在海參崴東方經濟論壇上表示，必須讓朝鮮放棄所有的核武器和導彈計劃。稱朝鮮是迫在眉睫的威脅，其針對世界和平的挑釁在不斷升級。希望繼續與俄羅斯展開安全對話，同時尋求日俄合作，加強海事領域法制。(彭博)

朝鮮可能再度發射洲際導彈，韓國加強部署薩德系統嚴陣以待

美國的四個薩德系統發射器周四抵達韓國的一個軍事基地，首爾也警告，朝鮮最快本周末可能會發射新的導彈。韓國已經表示，平壤周日核試驗之後可能正在準備另一次試射，因為它試圖提高其洲際彈道導彈計劃的能力。(彭博)

大中華經濟要聞

中國城投債發行成本飆高，違約風險隱然可見

中國政府三令五申劃清城投公司和地方政府的界限後，“政府融資平臺”光環漸褪，疊加資金面偏緊企業融資難的問題，投資者對其違約的擔憂開始抬頭，首當其衝是利率走升。三季度以來，在岸市場上發行利率達到或超過7%的城投債已達16只，遠多于上半年的13只。(彭博)

穆迪警惕中國垃圾債發行熱，發債條款對投資者保護薄弱

根據穆迪評估，儘管亞洲高收益債的條款在上季度有所改善，但中國開發商的發債條款還是比2011至2017年間的長期平均水平要弱。中國發債人正利用投資者追逐高收益的欲望逆流而上。(彭博)

年輕移民加入香港購房大軍，供不應求局面凸顯

香港是全球最昂貴的房地產市場，畢業後選擇留在香港的內地留學生更是加劇了香港樓市供應短缺的局面。大學教育資助委員會統計顯示，2016-2017學年，香港共接待了12,037名內地大學生，占入學人數的12%。(彭博)

香港房價一年漲幅居亞洲首位，五年漲幅則遜于印度

萊坊的全球樓價指數顯示，在截至6月的五年之內，投資印度的住宅市場錄得回報70%，而香港則為65%。新加坡下跌5.6%，日本也下跌。在萊坊的全球排名之中，在截至6月底的12個月之內，香港房價的漲幅僅次于冰島。(彭博)

企業要聞

瑞典報紙：愛立信可能在歐洲和拉丁美洲裁員1.4萬人

瑞典報紙《Svenska Dagbladet》引述不具名知情人士的話報道，愛立信可能在歐洲和拉丁美洲裁員多達1.4萬人。報道稱，節約計劃可能影響到愛立信2.5萬個工作崗位；愛立信在歐洲和拉丁美洲業務區域共有約5.3萬名員工。(彭博)

歐洲貨幣機構投資公司將考慮出售香港的全球市場情報業務

歐洲貨幣機構投資公司指出，旗下位于香港的全球市場情報業務獲潛在買家主動接洽。該部門對在中國、印度、巴西、中歐和東歐以及發達市場中擁有強大的客戶群，提供新興市場的宏觀經濟、公司和行業情報。(彭博)

中鋁公司稱將嚴格實施冬季降低鋁產能的政府規定

中國最大的國有鋁生產企業中國鋁業公司，答覆彭博時表示，將嚴格實施政府命令，在冬季取暖季節削減鋁和氧化鋁產能。據其香港上市子公司中國鋁業的財報，中國鋁業在2016年生產了295萬噸鋁和1203萬噸氧化鋁。(彭博)

蘋果公司和LG Display據稱商談OLED屏幕供貨事宜

據知情人士透露，蘋果公司將繼續依靠三星電子提供用于iPhone手機的OLED屏幕，至少持續到2019年。知情人士說，LG Display目標是到2019年全面供應OLED屏幕，到明年底可能只能少量出貨。(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	6.73	5.92	0.87	(20.27)	895	東江環保*	10.80	14.30	2.37	(43.09)
1398	工商銀行	5.76	6.12	0.88	(18.65)	1635	大眾公用	3.67	13.85	1.24	(42.39)
1288	農業銀行	3.59	5.35	0.76	(22.16)	753	中國國航	6.95	10.99	1.03	(36.51)
3988	中國銀行	4.00	5.61	0.72	(21.29)	670	東方航空	4.19	8.98	0.93	(49.79)
3328	交通銀行	5.77	5.41	0.55	(26.51)	1055	南方航空	5.94	10.36	1.07	(43.11)
3968	招商銀行	28.35	8.99	1.42	(10.66)	1919	中國遠洋	4.88	-	2.03	(47.10)
998	中信銀行	5.04	4.91	0.58	(35.71)	2866	中海集運	1.85	8.27	1.27	(61.50)
6818	光大銀行	3.68	4.83	0.62	(26.72)	1138	中海發展	4.40	6.32	0.53	(44.39)
1988	民生銀行	7.69	4.81	0.66	(23.06)	2880	大連港	1.38	26.07	0.82	(61.54)
2628	中國人壽	24.05	27.03	1.83	(29.95)	3369	秦港股份	2.85	14.32	1.04	(79.89)
2318	中國平安	61.40	13.86	2.19	(7.14)	317	廣船國際	12.94	194.97	1.47	(60.30)
2601	中國太保	35.60	21.54	2.04	(23.59)	2039	中集集團*	15.12	23.86	1.34	(32.93)
1336	新華保險	48.30	25.78	2.03	(32.36)	1800	中國交建	10.20	7.69	0.82	(46.53)
6030	中信證券	17.14	17.01	1.20	(20.71)	390	中國中鐵	6.40	8.81	0.90	(39.74)
6837	海通證券	12.74	15.59	1.08	(29.33)	1186	中國鐵建	9.99	7.67	0.83	(33.37)
2611	國泰君安	17.06	10.98	1.20	(32.83)	1766	中國中車	7.10	16.01	1.41	(40.26)
1776	廣發證券*	16.28	12.46	1.28	(28.66)	525	廣深鐵路	4.28	25.89	0.90	(30.72)
6886	華泰證券	17.24	16.05	1.22	(37.54)	177	寧滬高速	11.88	13.48	2.26	(0.25)
6099	招商證券	12.60	12.02	1.14	(47.05)	548	深圳高速	7.62	10.65	1.09	(33.39)
3958	東方證券	8.01	14.05	1.01	(59.24)	995	皖通高速	5.91	8.41	0.92	(62.33)
6178	光大證券	10.70	14.15	0.86	(43.01)	107	成渝高速	3.22	8.31	0.60	(43.35)
6881	銀河證券	6.88	11.12	0.92	(62.51)	2238	廣汽集團	16.22	10.22	1.77	(48.51)
1375	中州證券	3.61	19.04	1.16	(68.34)	1211	比亞迪*	47.20	24.44	2.19	(20.93)
857	中石油	4.98	37.06	0.63	(48.88)	2333	長城汽車	10.08	9.44	1.64	(33.25)
386	中石化	6.02	11.25	0.84	(16.12)	2338	濰柴動力	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	洛陽玻璃	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	山東墨龍*	1.33	-	0.48	(78.39)	1157	中聯重科*	3.64	22.33	0.62	(34.00)
1088	中國神華	19.02	7.78	1.11	(23.81)	564	鄭煤機	5.10	67.02	0.69	-
1898	中煤能源	3.86	11.35	0.48	(50.30)	1057	浙江世寶*	3.02	30.78	1.34	(79.82)
1171	兗州煤業	7.80	6.76	0.75	(51.59)	1072	東方電氣	8.44	-	0.77	(34.74)
902	華能國際	5.09	24.27	0.78	(39.79)	2727	上海電氣	3.45	18.13	0.83	(64.45)
991	大唐發電	2.50	7.00	0.67	(55.16)	2208	金風科技*	8.54	10.50	1.23	(40.80)
1071	華電國際	3.15	7.84	0.59	(42.26)	42	東北電氣	2.07	-	7.40	-
1618	中國中冶	2.67	9.30	0.74	(59.09)	187	京城機電	2.68	-	1.80	(70.76)
347	鞍鋼股份*	7.23	13.82	0.94	(18.42)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.09	10.71	1.22	(34.05)	2607	上海醫藥	19.68	12.93	1.35	(30.16)
1053	重慶鋼鐵	1.63	-	-	-	2196	復星醫藥	29.85	19.72	2.44	(18.38)
2600	中國鋁業	5.75	65.28	1.91	(37.66)	1513	麗珠醫藥*	42.50	23.17	2.97	(27.93)
358	江西銅業	13.42	33.06	0.82	(42.76)	874	白雲山	20.40	14.60	1.53	(38.84)
2899	紫金礦業	2.96	27.31	1.91	(41.05)	719	新華製藥*	7.25	15.32	1.30	(62.06)
3993	洛陽鉬業	4.35	43.56	3.26	(52.34)	168	青島啤酒	31.55	31.50	2.08	(17.84)
914	海螺水泥	29.55	10.89	1.62	4.96	553	南京熊貓	4.33	30.05	0.99	(66.30)
2009	金隅股份	3.98	13.17	0.78	(51.04)	763	中興通訊*	20.80	-	2.50	(29.38)
2202	萬科*	26.20	10.46	2.13	(16.22)	921	海信科龍*	8.69	9.02	2.02	(45.25)
588	北京北辰	3.26	8.93	0.51	(56.69)	1812	晨鳴紙業*	12.72	8.59	1.30	(34.88)
1065	創業環保	5.21	13.27	1.31	(76.12)	811	新華文軒	6.38	8.23	0.78	(64.98)

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