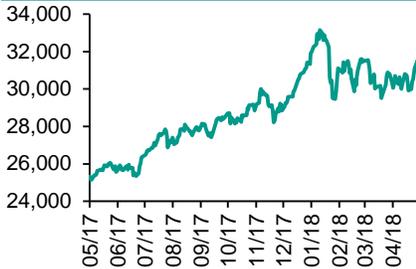


各股市走勢圖.....1
股市短評.....1
主要經濟數據公佈.....1
主要新聞總結.....1
國際經濟要聞.....2
大中華經濟要聞.....2
企業要聞.....2
中港兩地上市的H股股份.....3
免責聲明.....4

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

昨天美國股市三大指數均下跌，道瓊斯指數跌幅較大；標普500指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市均上漲，法國CAC 40指數漲幅較大，英國股市受傳出英國政府擬提出2021年後留在歐洲關稅聯盟的消息支持。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大；港股11個行業指數表現不一，其中僅信息科技業指數上升，金融業和地產建築業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大；滬深300指數中10個行業指數中僅能源指數上漲，主要消費和醫藥衛生指數領跌。昨天全日滬股通錄12.88億人幣淨買入，南向淨賣出8.22億港幣。全日深股通錄9.92億人幣淨買入，南向淨買入0.30億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至3572億元人民幣；滬深兩市兩融餘額微升至9894億元人民幣。今天將公布日本4月整體消費物價同比及加拿大3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	核心機械訂單-環比	3月	-3.0%	-3.9%	-2.1%
意大利	貿易餘額總計	3月	NA	45.31億歐元	31.04億歐元
歐元區	建設產值月環比	3月	NA	-0.3%	-0.5%
美國	首次失業人數	5月12日	215k	222k	211k
美國	持續領取失業救濟人數	5月5日	1780k	1707k	1790k
美國	費城聯儲企業前景	5月	21.0	34.4	23.2

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國官員：中國向特朗普提議每年削減2000億美元的美國貿易逆差
- 中國要求嚴格防範外債和地方債務風險
- 歐盟向報復美國鋼鐵關稅的方向邁出下一步
- 高溫天氣導致用電量增加，中國電企煤炭消耗量激增
- 朝鮮威脅取消朝美峰會，特朗普政府以靈活態度作出回應
- 中國商務部：對中美經貿磋商各種可能結果做好了準備
- 哈佛教授Reinhart示警，新興市場目前情況比全球金融危機時更糟
- 中國企業探索在德國發行D股

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	30,942.15	(0.54)	0.43
H股	12,278.43	(1.30)	0.36
紅籌	4,629.35	(0.99)	1.20
HSC大型股	2,599.27	(0.47)	0.50
HSC中型股	5,467.55	(0.87)	1.00
AH股溢價	120.73	0.80	(1.74)
滬深300	3,864.05	(0.74)	(0.75)
富時中國A50	12,482.94	(0.73)	(1.04)
上證180	8,266.04	(0.72)	(0.84)
上證380	5,401.26	(0.46)	(0.19)
臺北加權	10,833.81	(0.59)	0.68
日經225	22,815.22	(0.44)	0.98
道瓊斯	24,713.98	(0.22)	(0.10)
標普500	2,720.13	(0.09)	(0.11)
納斯達克	7,382.47	(0.21)	(0.30)
德國DAX 30	13,114.61	0.91	0.70
富時100	7,787.97	0.70	1.13
法國CAC 40	5,621.92	0.98	1.37

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.58	0.13	1.24
紐約期金(美元/t oz)	1,289.20	(0.02)	(2.39)
標普高盛商品指數	490.22	0.21	0.63
CRB大宗商品期貨價格指數	203.56	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,600.86	0.28	0.24

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8100	0.37	1.35
美元兌人民幣	6.3581	0.39	1.37
美元兌港元	7.8498	0.00	(0.00)
美元兌日元	110.86	1.33	3.27
歐元兌美元	1.1793	(1.26)	(4.70)
英鎊兌美元	1.3511	(0.23)	(4.87)
澳元兌美元	0.7504	(0.52)	(3.60)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7200	1.90	5.90
香港(10年期)	2.32100	15.00	32.00
美國(10年期)	3.11680	14.73	24.40

來源：彭博

國際經濟要聞

美國官員：中國向特朗普提議每年削減2000億美元的美國貿易逆差

一位特朗普政府官員透露，中國已向美國總統唐納德·特朗普提議通過增加進口美國產品和其他措施，將其每年對美國的貿易順差減少2,000億美元。這位不願公開身份的美方官員說，中方在國務院副總理劉鶴訪問華盛頓、力圖解決兩國貿易爭端的談判過程中做出了上述提議。(彭博)

歐盟向報復美國鋼鐵關稅的方向邁出下一步

針對美國總統特朗普以國家安全為由徵收鋼鐵關稅的計劃，歐盟強化了開徵報復性關稅的選擇方案。歐盟委員會發布一項法律，預計截至6月20日，可能對28億歐元（33億美元）美國商品對等徵收25%的關稅。歐盟去年對美國出口了53億歐元鋼和11億歐元鋁。(彭博)

朝鮮威脅取消朝美峰會，特朗普政府以靈活態度作出回應

白宮與特朗普的高級安全顧問亮出的對朝強硬立場保持了距離，暗示特朗普政府致力於繼續推進下月與金正恩舉行的峰會。朝鮮此前抨擊美國國家安全顧問John Bolton是試圖“迫使朝鮮單方面放棄核武器”，並威脅取消原定6月12日在新加坡舉行的朝美兩國領導人峰會。(彭博)

哈佛教授Reinhart示警，新興市場目前情況比全球金融危機時更糟

哈佛大學教授Carmen Reinhart指出，債務負擔加重，貿易條件惡化，全球利率上升以及經濟增長停滯，都是令人擔憂的原因。其實，發展中國家的情況比前兩次危機更糟：2008年全球金融危機和2013年“減碼恐慌”(taper tantrum)，當時股市分別下挫64%和17%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國要求嚴格防範外債和地方債務風險

中國發改委、財政部通知稱，擬舉借中長期外債企業要充分論證發行外債的必要性、可行性、經濟性和財務可持續性。嚴禁企業以各種名義要求或接受地方政府及其所屬部門為其市場化融資行為提供擔保或承擔償債責任；不得將企業信用與地方政府信用掛鉤。(彭博)

高溫天氣導致用電量增加，中國電企煤炭消耗量激增

彭博根據中國煤炭運銷協會的數據計算得出，周四，包括華能國際和大唐發電在內的東部沿海六大電廠的煤炭消耗量達到742,900噸，為2月7日以來最高水平。(彭博)

中國商務部：對中美經貿磋商各種可能結果做好了準備

中國商務部發言人高峰在例行發布會上表示，希望中美雙方能通過對話管控分歧、擴大共識，不希望看到中美經貿摩擦升級。中方不會用核心利益做交易，對中美經貿磋商各種可能結果做好了準備。(彭博)

中國企業探索在德國發行D股

青島海爾上月已啟動在法蘭克福發行D股的計劃，有望在7月份成為首支通過中歐國際交易所上市的該類股票；以公司披露的預測發行股份數計算，本次發行有望融資約10億歐元。(彭博)

企業要聞

嚶哩嚶哩投資者中不乏世界著名對沖基金

根據監管披露文件，截至一季度末，有多家對沖基金持有嚶哩嚶哩股票，其中包括Tiger Global Management、Point72 Asset Management和Millennium Management。Tiger是嚶哩嚶哩美國存托憑證的頭號持股人，持股比例為3%。(彭博)

新疆金特鋼鐵擬提前兌付“13金特債”，機構投資者本金部分打折償還

新疆金特鋼鐵股份有限公司在上交所公告稱，由于面臨破產危機，公司已無力全額償還本期債券的本金及相應利息。對於持有本期債券的機構投資者，公司將對以票面價值60%的比例進行打折償還。(彭博)

本田汽車將把一家中國子公司股權售予廣汽本田

本田汽車公告稱，將把在本田汽車(中國)有限公司的股權售予廣汽本田汽車有限公司，後者是其與廣汽集團的合資公司，作價6.02億元人民幣(9,470萬美元)。目的是增強在中國汽車業務的運營效率。(彭博)

KKR任命John Pattar擔任亞太區房地產業務主管

公司在新聞稿中指出，KKR任命John Pattar擔任亞太區房地產業務成員兼負責人。Pattar自2004年以來就在中信里昂服務，最近的職務是CLSA Real Estate的首席執行官。(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	8.16	6.70	0.94	(12.79)	895	東江環保*	12.38	17.67	2.52	(39.18)
1398	工商銀行	6.75	6.76	0.94	(8.29)	1635	大眾公用	2.99	19.15	0.98	(42.25)
1288	農業銀行	4.27	5.83	0.82	(10.04)	753	中國國航	10.14	15.31	1.39	(28.23)
3988	中國銀行	4.20	5.98	0.71	(11.51)	670	東方航空	6.58	12.17	1.45	(28.26)
3328	交通銀行	6.34	5.37	0.63	(16.11)	1055	南方航空	8.61	11.68	1.41	(31.60)
3968	招商銀行	33.85	9.49	1.50	(7.86)	1919	中國遠洋	4.33	13.60	1.74	(38.70)
998	中信銀行	5.76	5.27	0.61	(29.10)	2866	中海集運	1.57	10.16	0.91	(56.68)
6818	光大銀行	4.00	5.24	0.63	(19.69)	1138	中海發展	4.08	14.03	0.49	(31.34)
1988	民生銀行	7.37	4.37	0.58	(23.65)	2880	大連港	1.31	51.24	0.76	(56.27)
2628	中國人壽	22.40	15.97	1.60	(27.44)	3369	秦港股份	2.11	9.71	0.71	(67.21)
2318	中國平安	78.60	12.33	2.32	2.83	317	廣船國際	9.77	120.65	1.10	(57.69)
2601	中國太保	35.65	17.85	1.91	(15.32)	2039	中集集團*	13.26	13.91	1.04	(34.81)
1336	新華保險	36.55	17.16	1.45	(34.34)	1800	中國交建	8.62	6.37	0.63	(45.76)
6030	中信證券	19.52	16.39	1.26	(17.75)	390	中國中鐵	6.25	7.50	0.81	-
6837	海通證券	10.60	11.47	0.84	(24.38)	1186	中國鐵建	9.02	6.25	0.66	(24.26)
2611	國泰君安	19.00	14.26	1.20	(11.17)	1766	中國中車	7.06	15.15	1.29	(39.59)
1776	廣發證券*	13.62	9.83	0.99	(28.63)	525	廣深鐵路	4.53	25.96	0.91	(19.77)
6886	華泰證券	15.64	9.78	1.04	(29.21)	177	寧滬高速	11.28	12.85	1.96	(3.99)
6099	招商證券	11.52	11.63	0.97	(43.91)	548	深圳高速	8.02	9.95	1.04	(25.40)
3958	東方證券	6.93	11.39	0.75	(52.20)	995	皖通高速	5.79	7.19	0.83	(41.51)
6178	光大證券	9.25	10.95	0.70	(40.59)	107	成渝高速	2.70	5.70	0.48	(43.70)
6881	銀河證券	5.00	10.29	0.64	(60.00)	2238	廣汽集團	14.10	6.79	1.20	(37.47)
1375	中州證券	2.97	22.17	0.93	(59.03)	1211	比亞迪*	52.70	36.29	2.28	(18.99)
857	中石油	6.12	31.46	0.76	(37.24)	2333	長城汽車	7.87	11.49	1.19	(42.02)
386	中石化	8.02	14.81	1.06	(8.50)	2338	潍柴動力	9.96	6.85	1.83	(5.40)
338	上石化	5.41	7.71	1.68	(26.49)	3606	福耀玻璃	28.60	18.52	3.06	(8.09)
1033	石化油服	1.24	-	-	(51.87)	1108	洛陽玻璃	3.82	19.64	3.12	(82.04)
2883	中海油田	8.24	958.92	0.92	(38.74)	38	一拖股份	2.83	42.35	0.47	(63.79)
568	山東墨龍*	1.51	25.69	0.52	(77.73)	1157	中聯重科*	3.43	1.90	0.56	(34.69)
1088	中國神華	20.70	7.09	1.05	(21.10)	564	鄭煤機	4.28	23.07	0.55	(44.27)
1898	中煤能源	3.52	10.93	0.43	(44.34)	1057	浙江世寶*	1.74	20.75	0.75	(77.63)
1171	兗州煤業	11.32	6.14	0.95	(38.79)	1072	東方電氣	5.85	15.33	0.50	(47.16)
902	華能國際	5.50	41.35	0.82	(30.62)	2727	上海電氣	2.93	12.66	0.63	(61.48)
991	大唐發電	2.62	16.67	0.68	(37.12)	2208	金風科技*	13.74	14.50	1.75	(36.86)
1071	華電國際	3.38	61.57	0.63	(29.16)	42	東北電氣	1.06	-	4.26	(61.27)
1618	中國中冶	2.49	8.56	0.65	(46.99)	187	京城機電	2.20	42.21	1.52	(69.02)
347	鞍鋼股份*	8.17	8.55	0.96	7.41	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.00	5.42	1.05	(13.48)	2607	上海醫藥	22.40	13.88	1.44	(26.94)
1053	重慶鋼鐵	1.42	7.44	0.61	(46.43)	2196	復星醫藥	45.10	28.68	3.61	(14.55)
2600	中國鋁業	4.31	37.97	1.32	(21.44)	1513	麗珠醫藥*	61.85	6.12	2.51	(30.42)
358	江西銅業	11.40	19.46	0.67	(46.89)	874	白雲山	35.65	18.96	2.38	(31.82)
2899	紫金礦業	3.52	18.22	1.88	(27.16)	719	新華製藥*	8.32	13.84	1.30	(48.72)
3993	洛陽鉬業	5.77	26.58	2.60	(42.22)	168	青島啤酒	47.95	41.61	3.06	(24.32)
914	海螺水泥	48.75	13.19	2.35	12.21	6116	拉夏貝爾	9.17	7.55	1.06	(61.34)
2009	金隅股份	3.58	11.05	0.75	(30.69)	1533	莊園牧場*	7.65	13.49	1.03	(71.85)
2202	萬科*	30.60	9.77	2.07	(7.35)	553	南京熊貓	3.88	23.35	0.85	(57.06)
588	北京北辰	2.88	7.71	0.44	(43.16)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.80	7.82	0.79	(46.84)	921	海信科龍*	8.30	4.58	1.88	(39.56)
1065	創業環保	4.22	9.75	0.95	(72.51)	1812	晨鳴紙業*	12.50	6.53	1.11	(32.67)
						811	新華文軒	6.06	6.60	0.76	(57.95)

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
joycekwan@abci.com.hk
電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855
林允文
yivianlin@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2018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