

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	24,261.48	0.62	0.28
H股	10,314.52	0.40	(0.46)
紅籌	4,005.78	1.71	1.48
HSC大型股	1,988.68	0.67	0.55
HSC中型股	4,645.08	1.18	0.81
AH股溢價	118.05	(0.43)	0.21
滬深300	3,456.05	0.56	(0.96)
富時中國A50	10,407.13	0.63	(0.25)
上證180	7,491.94	0.41	(0.68)
上證380	5,718.76	0.33	(1.79)
臺北加權	9,811.52	(0.37)	(0.92)
日經225	18,978.50	(0.81)	(0.40)
道瓊斯	20,689.24	0.19	(0.06)
標普500	2,360.16	0.06	0.07
納斯達克	5,898.61	0.07	0.40
德國DAX 30	12,282.34	0.21	1.09
富時100	7,321.82	0.54	(0.29)
法國CAC 40	5,101.13	0.30	1.09

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.13	0.20	3.27
紐約期金(美元/t oz)	1,253.70	(0.10)	0.00
標普高盛 商品指數	389.41	0.99	2.47
CRB大宗商品 期貨價格指數	185.59	0.58	0.82
羅傑斯國際 商品指數	2,266.17	0.74	1.32

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8849	0.11	(0.44)
美元兌人民幣	6.8761	0.14	(0.36)
美元兌港元	7.7708	0.02	0.08
美元兌日元	110.79	(0.23)	(2.80)
歐元兌美元	1.0681	(0.79)	0.94
英鎊兌美元	1.2445	0.09	1.71
澳元兌美元	0.7569	(1.32)	(0.13)

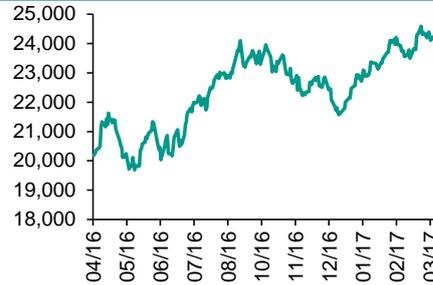
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2930	4.90	(2.80)
香港(10年期)	1.56600	1.20	(26.90)
美國(10年期)	2.34970	(2.68)	(12.83)

來源：彭博

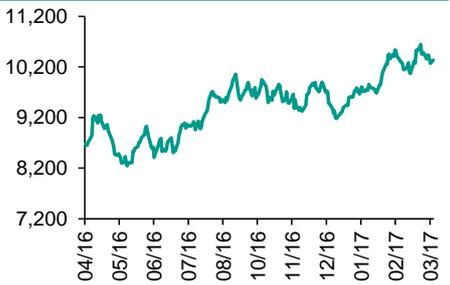
每天導讀

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

昨天美股造好，市場關注本周後期美國總統特朗普即將與中國國家主席習近平會晤，與及在業績期前投資者保持觀望。標普500指數漲跌不一，其中非核心消費品指數、金融指數領跌；原材料指數、能源指數領升。昨天歐洲股市上升，礦業及石油股帶動大市造好，抵銷銀行及汽車股下挫，英鎊回軟則支持英國富時指數跑贏。周一港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，綜合企業領漲，信息科技業領跌。周一內地股市清明假期休市。今天將公布日本3月日經服務業PMI，德國3月Markit服務業PMI終值及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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	短觀大型製造業指數	1Q17	14	12	10
日本	汽車銷售同比	3月	NA	13.8%	13.4%
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	3月	56.2	56.2	56.2
歐元區	PPI同比	2月	4.4%	4.5%	3.5%
歐元區	失業率	2月	9.5%	9.5%	9.6%
美國	建築開支月環比	2月	1.2%	0.8%	-1.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 大中華地區今年首季聯貸驟降，因并購交易減少
- 澳大利亞3月份房價創近7年來最大漲幅，悉尼領漲
- 中方回應美國貿易行政令，稱美方貿易命令應尊重國際規則
- 韓國3月出口連續第五個月增長，進口創逾五年最快增速
- 德國呼籲歐盟向WTO提出申訴，抗議美國鋼板徵稅爭
- “去杠杆”推高借貸成本，中國第一季度公司債違約創新高
- 第四季全球外匯儲備中美元占比升高，中止連三季下滑
- 日本和中國官員本周會面，以期促成安倍和習近平會談

國際經濟要聞

澳大利亞3月份房價創近7年來最大漲幅，悉尼領漲

澳大利亞3月份房價創下近7年來最大漲幅。根據CoreLogic周一發布的數據，澳大利亞8個州和領地首府3月份平均房價同比上漲12.9%，創2010年5月以來最大漲幅悉尼3月份平均房價同比飆升18.9%，創2002年11月以來最大漲幅；今年第一季度漲幅達5%。(彭博)

韓國3月出口連續第五個月增長，進口創逾五年最快增速

韓國3月出口增幅高于預期，歸功于全球需求增長，而與最大貿易夥伴國中國的關係惡化則繼續對經濟構成風險。周六公布的政府數據顯示，韓國3月出口較上年同期上升13.7%至488.8億美元，為連續第五個月增長。2月出口為增長20.2%，是五年來最大增幅。(路透)

德國呼籲歐盟向WTO提出申訴，抗議美國鋼板徵稅爭

德國周五呼籲歐盟考慮，就美國計劃對自五個歐盟成員國進口的鋼板徵稅一事，向WTO提出申訴。特朗普周五簽署行政令，旨在識別造成美國大規模貿易逆差的舞弊行為。商務部終裁認定七家外國廠商在美國市場傾銷碳鋼與合金鋼定尺板，准許對其徵收3.62-148%不等的關稅。(路透)

第四季全球外匯儲備中美元占比升高，中止連三季下滑

國際貨幣基金組織(IMF)公布的數據顯示，2016年第四季向IMF報告的外匯儲備中，美元占比升高，中止連三季下滑的情況，美元儲備的絕對水準創紀錄高位。在2016年10至12月向IMF報告的外匯儲備中，美元儲備升至創紀錄的5.05萬億美元，占比為近64%。(路透)

大中華經濟要聞

大中華地區今年首季聯貸驟降，因并購交易減少

今年第一季大中華地區銀團貸款額同比驟減46%，降至351億美元，上年同期為647億美元，因中國景氣持續放緩，且監管限制導致并購活動清淡。由于中國企業債務與GDP之比達到了169%，央行壓縮銀行系統的流動性，設法為中國經濟去杠杆。(路透)

中方回應美國貿易行政令，稱美方貿易命令應尊重國際規則

中國呼籲美國尊重國際貿易規則，并加強合作和對話。中國商務部一位未具名發言人發表講話時稱，美方的貿易執法措施應按照公認的國際貿易規則辦事，兩國之間的任何分歧應妥善解決。(路透)

“去杠杆”推高借貸成本，中國第一季度公司債違約創新高

彭博匯總的數據顯示，2017年迄今七家公司發生九起在岸債券違約事件，去年全年為29起。多數違約企業依賴于重工業和建築業，反映出中國舊經濟模式所面臨的挑戰。(彭博)

日本和中國官員本周會面，以期促成安倍和習近平會談

共同社援引日本外交部報道稱，日中兩國外交部官員將於周一至周三在日本會晤，以期促成兩國領導人7月份的會談。(彭博)

企業要聞

四季教育據稱擬在美國IPO，或籌資2億美元

知情人士透露，總部設在上海的四季教育計劃在美國進行首次公開募股，可能籌資2億美元左右。以信息未公開為由要求匿名的知情人士稱，最早可能今年發售股票。據公司網站，四季教育在上海擁有27個校區/教學點，針對6-18歲的中小學生。(彭博)

中國新高教香港IPO擬籌資不超過1.19億美元

據彭博獲得的條款書，中國新高教香港IPO發行2.862億股股票，每股發行價區間2.56至3.22港元。中國新高教計劃將63%的所募資金用于建設和收購新學校，27%用于改善融資結構和償還銀行貸款，10%用于營運資金。(彭博)

兗州煤業稱收購聯合煤炭進展順利，澳洲業務可望儘快扭虧

兗州煤業周一稱，收購力拓子公司聯合煤炭交易進展順利，預期交易完成後有助公司于澳洲的業務儘快達到盈虧平衡。今年初兗煤宣布通過子公司兗煤澳洲以23.5億或24.5億美元收購聯合煤炭100%股權。(路透)

瑞士信貸因部分客戶逃稅和洗錢問題，受到多國聯合調查

瑞士信貸被捲入逃稅和洗錢調查，此前荷蘭檢方接到一項綫報，矛頭指向數萬個可疑賬戶，引發了五個國家的突襲行動。荷蘭金融犯罪檢察部門宣布，從周四開始在荷蘭、英國、德國、法國和澳洲境內協同展開搜查。(路透)

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	6.32	6.08	0.90	(5.64)	895	東江環保*	13.42	28.16	3.52	(33.25)
1398	工商銀行	5.11	5.83	0.86	(6.37)	753	中國國航	6.38	10.51	1.07	(31.75)
1288	農業銀行	3.60	5.88	0.84	(4.41)	670	東方航空	4.49	11.78	1.22	(42.04)
3988	中國銀行	3.80	6.32	0.76	(8.92)	1055	南方航空	5.45	9.33	1.10	(40.03)
3328	交通銀行	6.07	5.93	0.64	(13.59)	1919	中國遠洋	3.58	-	1.77	(46.28)
3968	招商銀行	20.60	7.41	1.15	(4.70)	2866	中海集運	1.74	49.38	1.36	(62.64)
998	中信銀行	5.18	5.42	0.65	(31.54)	1138	中海發展	4.36	8.23	0.57	(46.00)
6818	光大銀行	3.76	5.34	0.71	(18.87)	2880	大連港	1.46	39.56	0.94	(58.23)
1988	民生銀行	8.31	5.60	0.78	(13.09)	317	廣船國際	15.44	29.31	1.88	(59.04)
2628	中國人壽	23.95	31.75	1.98	(16.05)	2039	中集集團*	13.24	68.04	1.35	(27.07)
2318	中國平安	43.30	10.93	1.83	3.76	1800	中國交建	11.12	9.99	1.10	(44.94)
2601	中國太保	28.40	18.90	1.73	(8.14)	390	中國中鐵	7.05	11.42	1.11	(29.03)
1336	新華保險	37.30	20.95	1.75	(21.59)	1186	中國鐵建	11.28	9.64	1.04	(22.99)
6030	中信證券	16.10	16.46	1.21	(11.37)	1766	中國中車	7.68	16.29	1.77	(33.48)
6837	海通證券	13.12	16.66	1.22	(20.30)	525	廣深鐵路	4.72	25.03	1.06	(19.50)
1776	廣發證券*	16.40	13.79	1.41	(14.89)	177	寧滬高速	10.80	14.42	2.17	2.44
6886	華泰證券	15.14	15.42	1.14	(20.12)	548	深圳高速	7.18	11.87	1.10	(26.30)
6099	招商證券	11.92	11.65	1.18	(35.02)	995	皖通高速	6.21	9.83	1.05	(66.92)
3958	東方證券	7.61	11.05	1.04	(54.03)	107	成渝高速	3.40	7.68	0.69	(43.95)
6178	光大證券	11.96	#N/A N/A	-	(30.76)	2238	廣汽集團	12.96	11.79	1.69	(56.23)
6881	銀河證券	7.23	11.79	1.05	(52.01)	1211	比亞迪*	43.65	19.80	2.23	(19.38)
1375	中州證券	4.15	16.24	1.53	(68.43)	2333	長城汽車	9.31	7.16	1.59	(34.37)
857	中石油	5.68	120.04	0.78	(35.99)	2338	濰柴動力	13.76	20.09	1.54	8.47
386	中石化	6.32	14.48	0.95	(2.35)	3606	福耀玻璃	26.60	18.87	3.28	4.34
338	上石化	4.38	7.04	1.70	(39.30)	1108	洛陽玻璃	5.58	223.97	6.25	(78.39)
1033	石化油服	1.52	-	2.26	(63.17)	38	一拖股份	4.56	27.78	0.84	(64.18)
2883	中海油田	7.44	-	0.89	(47.84)	1157	中聯重科*	4.40	-	0.81	(18.36)
568	山東墨龍*	2.14	-	0.62	(73.79)	564	鄭煤機	5.30	64.88	0.79	(45.22)
1088	中國神華	18.28	12.94	1.02	(16.26)	1057	浙江世寶*	8.71	43.60	1.67	(76.14)
1898	中煤能源	4.00	28.08	0.55	(41.94)	1072	東方電氣	7.49	-	0.71	(33.77)
1171	兗州煤業	6.35	13.40	0.78	(50.60)	2727	上海電氣	3.88	21.66	1.02	-
902	華能國際	5.28	8.13	0.87	(34.69)	2208	金風科技*	11.54	9.32	1.51	(36.27)
991	大唐發電	2.32	-	0.69	(58.26)	42	東北電氣	2.40	-	6.50	(71.88)
1071	華電國際	3.27	8.56	0.67	(42.46)	187	京城機電	3.25	-	2.15	(68.87)
1618	中國中冶	3.21	10.14	0.97	(43.96)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.74	22.84	0.82	(7.78)	2607	上海醫藥	20.55	15.33	1.55	(21.81)
323	馬鋼股份	2.91	-	1.05	(20.83)	2196	複星醫藥	28.05	20.74	2.70	(11.85)
1053	重慶鋼鐵	2.12	-	6.33	-	1513	麗珠醫藥*	45.35	20.31	2.60	(28.47)
2600	中國鋁業	3.92	148.88	1.36	(25.24)	874	白雲山	22.70	18.46	1.89	(29.29)
358	江西銅業	12.66	40.00	0.83	(34.91)	719	新華製藥*	6.53	22.42	1.33	(58.28)
2899	紫金礦業	2.98	30.94	2.05	(21.81)	168	青島啤酒	35.30	40.53	2.59	(4.44)
3993	洛陽鉬業	2.66	39.93	2.13	(49.91)	553	南京熊貓	6.66	48.69	1.66	(60.44)
914	海螺水泥	27.25	15.04	1.67	16.52	763	中興通訊*	14.34	-	1.49	(25.01)
2009	金隅股份	4.35	9.16	0.93	(17.21)	921	海信科龍*	11.16	21.29	3.07	(30.35)
2202	萬科*	20.95	9.78	1.81	(9.72)	1812	晨鳴紙業*	9.42	7.84	1.07	(31.07)
588	北京北辰	3.08	11.40	0.53	(48.36)	811	新華文軒	7.14	10.88	1.04	(70.94)
1065	創業環保	4.72	13.52	1.28	(48.70)						

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

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