

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	25,156.34	0.12	2.78
H股	10,282.65	0.24	3.59
紅籌	3,918.91	(0.04)	2.03
HSC大型股	2,063.18	0.18	2.90
HSC中型股	4,568.64	(0.39)	1.54
AH股溢價	120.59	1.45	(0.46)
滬深300	3,385.38	0.86	0.08
富時中國A50	10,549.52	1.64	2.72
上證180	7,392.10	1.01	0.65
上證380	5,215.77	0.08	(3.57)
臺北加權	9,986.82	(0.15)	0.88
日經225	19,826.47	(0.39)	(0.06)
道瓊斯	20,896.61	(0.11)	(0.53)
標普500	2,390.90	(0.15)	(0.35)
納斯達克	6,121.23	0.09	0.34
德國DAX 30	12,770.41	0.47	0.42
富時100	7,435.39	0.66	1.89
法國CAC 40	5,405.42	0.41	(0.50)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.85	0.02	3.06
紐約期金(美元/t oz)	1,228.80	0.09	0.14
標普高盛商品指數	379.50	0.32	2.18
CRB大宗商品期貨價格指數	181.69	0.69	2.12
羅傑斯國際商品指數	2,191.86	0.30	1.40

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8851	(0.27)	0.02
美元兌人民幣	6.8989	(0.14)	0.30
美元兌港元	7.7941	0.12	0.28
美元兌日元	113.38	0.11	3.94
歐元兌美元	1.0927	0.03	2.67
英鎊兌美元	1.2886	(0.42)	2.55
澳元兌美元	0.7392	0.07	(2.60)

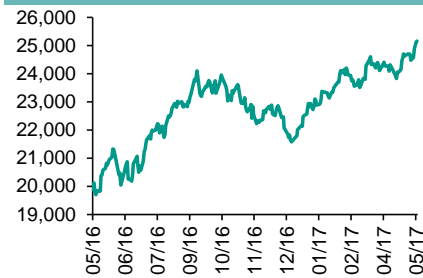
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6520	8.40	31.20
香港(10年期)	1.32700	(3.80)	(6.90)
美國(10年期)	2.32570	(6.11)	8.83

來源：彭博

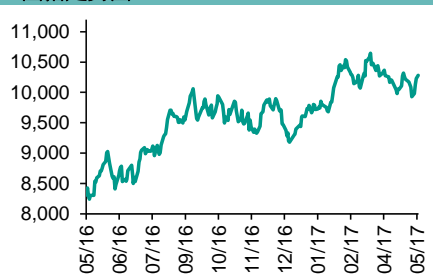
每天導讀

各股市走勢圖

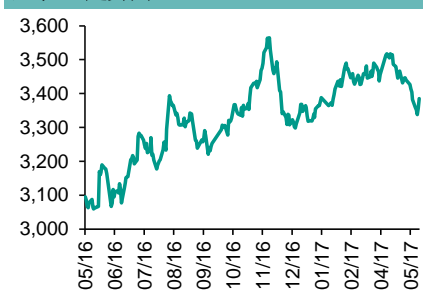
恒指走勢圖



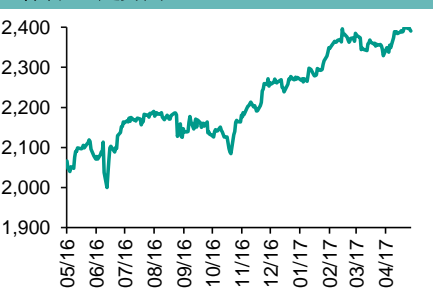
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國總統特朗普突然辭退聯邦調查局(FBI)局長科米，市場憂慮政局不穩情況將持續，道瓊斯工業指數及標準普爾500指數周五下跌。歐洲股市上周五反彈，隨著法國大選結束，政治風險消失，投資者尋找新的利好消息。上周五港股上漲，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其中信息科技業及能源業指數領漲；公用事業及工業製品業指數領跌。上周五上證綜指漲0.72%，深成指漲0.12%；滬深300指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲；電信業務指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為17.3倍、18.5倍、12.5倍、8.3倍、13.5倍、20.4倍。上周道指、標普500、上證綜指、深成指分別累跌0.53%、0.35%、0.63%及2.36%；恒指、國指分別累漲2.78%、3.59%。今天將公布日本4月機床訂單同比初值及美國5月紐約州製造業指數。

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	貨幣存量M2同比	4月	4.3%	4.3%	4.3%
德國	GDP經季調季環比	1季	0.6%	0.6%	0.4%
德國	CPI 同比	4月	2.0%	2.0%	2.0%
歐元區	工業產值經季調月環比	3月	0.3%	-0.1%	-0.1%*
美國	CPI 同比	4月	2.3%	2.2%	2.4%
美國	零售銷售月環比	4月	0.6%	0.4%	0.1%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 發改委料今後5年對外投資每年達1,200至1,300億元人民幣以上
- 歐央行副主席指更長時間寬鬆比過早退出刺激風險低
- 德國財長倡成立歐元區議會，增強一體化
- 傳中國同意對美國開放天然氣市場
- 日本4月M2按年升幅略加快至4.3%，符預期
- 中俄東綫天然氣管道雙邊臨時口岸開通
- 油組大幅上調非成員國今年增產幅度預測
- 國家郵政：去年郵政業務總量按年增45.7% 收入增33.2%

國際經濟要聞

歐央行副主席指更長時間寬鬆比過早退出刺激風險低

歐央行副主席Vitor Constancio表示，歐央行須確保歐元區通脹穩定地朝向2%目標，才能退出積極購債及低於零息的刺激政策。他指更長時間寬鬆對比在時機未成熟時退出刺激風險較低，歐央行須確保通脹走向政策目標道路的可持續性。(路透)

德國財長倡成立歐元區議會，增強一體化

德國財政部長朔伊布勒希望通過成立歐元區議會，增強歐元區國家一體化。朔伊布勒表示與法國當選總統馬克龍就想法交換意見，認為成立歐元區議會或將與他所支持的設立歐洲大陸救助基金的計劃同步推進。(彭博)

日本4月M2按年升幅略加快至4.3%，符預期

日本央行數據顯示，日本4月M2貨幣供應按年升幅略加快至4.3%，符合市場預期；3月略下修僅維持升4.2%。期內，M3貨幣供應按年連續第三個月維持升3.6%，符合市場預期。期內，最廣義貨幣流動按年升幅加快至2.7%。(彭博)

油組大幅上調非成員國今年增產幅度預測

石油輸出國組織最新上調對非OPEC成員國今年產油量增長預測。料非OPEC成員國今年日均產量5,825萬桶，按年增長95萬桶，增幅較早前預測的58萬桶高出六成。預測上調是基于美國葉岩油及加拿大油砂產量增長高于預期。(彭博)

大中華經濟要聞

發改委料今後5年對外投資每年達1,200至1,300億人民幣以上

國家發改委表示，內地未來5年總對外投資能夠達到每年1,200億到1,300億人民幣以上，其中會有相當多落在「一帶一路」沿線國家。此外中國對外投資管理機制是按照市場化原則、按照國際慣例進行的。目前對外投資實行備案制為主。同時要提醒企業注意防範一定的風險。(彭博)

傳中國同意對美國開放天然氣市場

傳中國已與美國原則上達成協議，允許美國天然氣出口商和其他特定行業更容易進入中國市場。兩國政府稍後將發布公報。這份公報將列舉雙方希望鼓勵美國對華出口的幾個領域，包括液化天然氣供應，以及農業等其他貿易領域。(彭博)

中俄東綫天然氣管道雙邊臨時口岸開通

中俄東綫天然氣管道封閉區臨時口岸正式開通，為中俄陸上能源通道建設邁出一步。據悉，中俄東綫天然氣項目有利帶動沿綫地區經濟社會發展，促進兩國能源戰略多元化和保障兩國能源安全，管道投產後供氣量將逐年增長至每年380億立方米。(彭博)

國家郵政：去年郵政業務總量按年增45.7% 收入增33.2%

國家郵政局公布，去年郵政行業業務總量完成7,397.2億元人民幣，按年增長45.7%；行業業務收入完成5,379.2億元，按年增33.2%。全年快遞服務企業業務量完成312.8億件，按年增長51.4%。(彭博)

企業要聞

富國銀行擬每年額外削減20億美元開支

美國富國銀行11日舉行投資者日，管理層宣布在少于3年內達致額外削減成本每年20億美元，意味約4個月前公布的成本削減計劃規模將加倍。行政總裁Tim Sloan表示，該行2016年開支較2014年增長7%至520億美元，情況不可接受。公司計劃今明兩年關閉450間分行。(路透)

Macy's首季純利跌38.8%，同店銷售跌5.2%

美國百貨公司Macy's公布截至4月底止季績，純利7,100萬美元，按年跌38.79%，每股盈利為23美仙。收入為53.38億美元，按年跌7.5%，低於市場預估的54.7億美元。同店銷售跌5.2%。(彭博)

西班牙銀行Banco Popular否認急于賣盤

西班牙銀行Banco Popular否認急于賣盤。較早前有報道指，該行主席為緊急出售聘請了投資銀行摩通和Lazard尋求買家。該銀行早年大量投資西班牙房地產市場，令到集團陷入財困。(路透)

蘋果發債集資70億美元

蘋果公司在向美國證券及交易委員會呈報的文件中披露，公司已發行新一批70億美元債券，當中12.5億美元為2020至2022年到期的淨息票據，57.5億美元2020年至2027年到期的定息債券，後者年息率介乎1.8厘至3.2厘。(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	6.37	6.05	0.87	(8.41)	895	東江環保*	11.88	17.05	2.78	(37.03)
1398	工商銀行	5.08	6.67	0.82	(11.08)	1635	大眾公用	3.70	14.90	1.34	(40.53)
1288	農業銀行	3.63	5.84	0.81	(7.08)	753	中國國航	7.08	11.32	1.19	(34.34)
3988	中國銀行	3.80	6.05	0.73	(8.30)	670	東方航空	4.32	11.75	1.12	(42.72)
3328	交通銀行	5.90	5.76	0.60	(13.91)	1055	南方航空	5.41	9.28	1.08	(41.43)
3968	招商銀行	20.85	7.49	1.16	(9.21)	1919	中國遠洋	3.29	-	1.62	(45.13)
998	中信銀行	4.87	5.09	0.60	(29.75)	2866	中海集運	1.66	63.57	1.30	(60.26)
6818	光大銀行	3.57	5.06	0.65	(20.36)	1138	中海發展	4.22	6.55	0.54	(39.52)
1988	民生銀行	7.64	5.13	0.71	(15.31)	2880	大連港	1.37	37.07	0.88	(59.15)
2628	中國人壽	24.55	32.50	2.02	(21.65)	317	廣船國際	13.70	240.93	1.66	(58.95)
2318	中國平安	46.05	11.14	1.81	(0.40)	2039	中集集團*	12.26	65.60	1.16	(28.38)
2601	中國太保	29.10	19.34	1.77	(11.10)	1800	中國交建	10.90	9.07	0.98	(42.02)
1336	新華保險	40.85	23.66	1.83	(27.68)	390	中國中鐵	6.63	11.36	1.05	(33.73)
6030	中信證券	15.64	15.10	1.15	(11.49)	1186	中國鐵建	11.16	9.32	1.07	(21.99)
6837	海通證券	12.64	16.03	1.17	(24.10)	1766	中國中車	7.39	15.65	1.70	(34.55)
1776	廣發證券*	15.70	13.18	1.35	(12.38)	525	廣深鐵路	4.17	22.08	0.93	(13.10)
6886	華泰證券	14.42	14.48	1.06	(23.11)	177	寧滬高速	10.92	14.56	2.19	5.81
6099	招商證券	11.86	11.13	1.15	(34.23)	548	深圳高速	7.11	11.74	1.08	(25.21)
3958	東方證券	7.07	13.23	0.95	(56.43)	995	皖通高速	6.07	9.64	1.02	(57.64)
6178	光大證券	11.06	13.68	0.94	(33.18)	107	成渝高速	3.24	8.91	0.64	(37.48)
6881	銀河證券	6.77	11.02	0.99	(49.19)	2238	廣汽集團	12.72	8.91	1.53	(57.17)
1375	中州證券	3.90	15.19	1.28	(67.99)	1211	比亞迪*	43.55	21.29	2.18	(19.69)
857	中石油	5.31	31.00	0.72	(38.12)	2333	長城汽車	8.19	6.57	1.34	(38.69)
386	中石化	6.25	11.85	0.92	(5.70)	2338	濰柴動力	12.50	18.22	1.39	3.66
338	上石化	4.39	7.09	1.70	(38.48)	3606	福耀玻璃	28.20	19.98	3.47	8.21
1033	石化油服	1.24	-	2.16	(64.69)	1108	洛陽玻璃	4.39	167.39	3.91	(78.27)
2883	中海油田	6.68	-	0.80	(44.55)	38	一拖股份	4.02	15.87	0.73	(59.45)
568	山東墨龍*	1.25	-	0.49	(75.23)	1157	中聯重科*	3.59	-	0.66	(25.54)
1088	中國神華	18.26	9.71	0.98	(17.95)	564	鄭煤機	4.33	60.69	0.63	-
1898	中煤能源	3.48	#N/A N/A	0.47	(41.29)	1057	浙江世寶*	7.27	31.48	1.36	(74.13)
1171	兗州煤業	5.81	7.09	0.65	(49.99)	1072	東方電氣	6.45	-	0.63	(38.38)
902	華能國際	5.76	9.04	0.90	(34.26)	2727	上海電氣	3.54	20.40	0.93	(57.05)
991	大唐發電	2.68	6.92	0.79	(52.53)	2208	金風科技*	11.60	9.36	1.41	(29.44)
1071	華電國際	3.48	19.77	0.71	(36.19)	42	東北電氣	2.07	-	7.90	(72.14)
1618	中國中冶	2.82	9.82	0.83	(51.12)	187	京城機電	2.25	-	1.49	(71.89)
347	鞍鋼股份*	4.87	19.35	0.70	(11.80)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.54	14.10	0.88	(25.76)	2607	上海醫藥	21.40	15.41	1.56	(19.89)
1053	重慶鋼鐵	1.08	-	-	-	2196	複星醫藥	29.90	21.20	2.80	(15.07)
2600	中國鋁業	3.57	135.40	1.24	(25.25)	1513	麗珠醫藥*	49.20	22.01	2.82	(26.85)
358	江西銅業	11.54	41.36	0.76	(30.47)	874	白雲山	21.45	17.42	1.78	(29.40)
2899	紫金礦業	2.59	26.85	1.78	(28.32)	719	新華製藥*	6.03	16.27	1.20	(60.18)
3993	洛陽鉬業	2.32	34.77	1.85	(50.13)	168	青島啤酒	33.80	37.12	2.39	(4.97)
914	海螺水泥	24.90	13.66	1.53	10.49	553	南京熊貓	5.02	34.08	1.22	(61.57)
2009	金隅股份	3.81	8.01	0.82	(50.59)	763	中興通訊*	14.40	-	1.94	(26.02)
2202	萬科*	19.66	9.22	1.69	(10.25)	921	海信科龍*	10.98	12.19	2.72	(30.39)
588	北京北辰	3.02	11.16	0.52	(54.51)	1812	晨鳴紙業*	8.73	6.73	0.95	(30.22)
1065	創業環保	5.41	14.69	1.45	(78.69)	811	新華文軒	6.84	10.94	0.90	(63.24)

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