

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	24,696.13	0.33	2.31
H股	10,173.62	(0.45)	0.65
紅籌	3,915.25	(0.67)	(0.23)
HSC大型股	2,022.48	0.26	2.02
HSC中型股	4,612.13	0.11	0.67
AH股溢價	118.64	(0.47)	0.70
滬深300	3,413.13	(0.39)	(0.81)
富時中國A50	10,315.54	(0.29)	(0.71)
上證180	7,384.46	(0.31)	(0.85)
上證380	5,517.60	(0.46)	0.10
臺北加權	9,965.71	0.10	1.11
日經225	19,445.70	0.59	1.21
道瓊斯	20,957.90	0.04	(0.08)
標普500	2,388.13	(0.13)	0.03
納斯達克	6,072.55	(0.37)	0.79
德國DAX 30	12,527.84	0.16	0.49
富時100	7,234.53	(0.21)	(0.57)
法國CAC 40	5,301.00	(0.06)	0.44

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.64	(0.38)	(2.72)
紐約期金(美元/t oz)	1,239.10	(0.75)	(2.12)
標普高盛商品指數	378.80	0.17	(1.17)
CRB大宗商品期貨價格指數	180.40	0.03	(0.72)
羅傑斯國際商品指數	2,193.91	(0.16)	(0.93)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8864	(0.06)	0.14
美元兌人民幣	6.8968	(0.07)	0.26
美元兌港元	7.7811	0.00	0.13
美元兌日元	112.88	1.44	1.90
歐元兌美元	1.0885	0.11	1.98
英鎊兌美元	1.2871	(0.26)	3.46
澳元兌美元	0.7415	(0.67)	(1.98)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5320	6.70	23.90
香港(10年期)	1.39300	8.70	(17.30)
美國(10年期)	2.31800	1.45	(0.13)

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

昨天美股個別發展，聯儲局一如市場預期維持利率不變，市場正消化企業業績。道瓊斯指數反復靠穩，指數曾跌過75點，全日高低點數波幅近百點，收市報20957點，上升8點，升幅0.04%。標普500指數收市報2388點，下跌3點，跌幅0.1%。納斯達克指數收市報6072點，下跌22點，跌幅近0.4%。昨天歐洲股市個別發展，醫療保健股上升，礦業股則普遍受壓。英國富時100指數低收0.2%，報7234點。法國CAC指數下跌近0.1%，收市報5301點。德國DAX指數升近0.2%，收市報12527點。昨天港股因佛誕節休市。昨天上證綜指跌0.27%，深成指跌0.39%；滬深300指數主要消費指數領漲，公用事業指數領跌。因香港股市節日休市，滬港通及深港通未有開通。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,119.45億元，滬深兩市總交易量升至4,963億元。今天將公布歐元區3月零售銷售額同比及美國3月工廠訂單以及耐用品訂單。

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	GDP經季調同比	1Q17	1.7%	1.7%	1.7%
歐元區	PPI同比	3月	4.2%	3.9%	4.5%
德國	失業人員變動	4月	-11k	-15k	-30k
美國	ISM非製造業綜合指數	4月	55.8	57.5	55.2
美國	FOMC利率決策(上限)	5月3日	1.00%	1.00%	1.00%
美國	FOMC利率決策(下限)	5月3日	0.75%	0.75%	0.75%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國國務院：合理提高小微企業、“三農”、扶貧等不良貸款容忍度
- 美國聯儲維持利率不變，同時繼續樂觀看待經濟前景
- 中國進一步規範地方政府舉債融資行為
- ADP稱美國企業4月新增就業人數17.7萬 略超市場預期
- 中國外匯局：今年優化外匯儲備貨幣和資產結構 加大懲處外匯違規
- 美國財政部將發行620億美元債券，正研究發行超長期國債的利弊
- 中國證監會：維護資本市場穩定防金融風險 維護監管協調機制
- 歐盟發布英國脫歐談判指令，排除先談過渡性安排的可能

國際經濟要聞

美聯儲維持利率不變，同時繼續樂觀看待經濟前景

美聯儲決策者們決定維持利率不變，同時暗示他們會忽視美國經濟增長近期放緩的現象。聯邦公開市場委員會在華盛頓為期兩天的會議之後發布政策聲明稱：“委員會認為，第一季度經濟增長放緩可能是暫時現象。經濟前景的短期風險似乎大致平衡。”(彭博)

ADP稱美國企業4月新增就業人數17.7萬略超市場預期

總部位於新澤西州Roseland的ADP周三發布數據稱，美國企業4月份以穩定的步伐新增雇員，新增就業遍布各行各業。私營企業新增員工177,000人（市場預期175,000人），3月份自增長263,000人下修至增長255,000人，商品生產行業新增12,000人，服務業新增雇員165,000人。(彭博)

美國財政部將發行620億美元債券 正研究發行超長期國債的利弊

美國財政部表示，將連續第六個季度維持620億美元的中長期債券發行規模，同時財政部也在研究發行超長期債券的“成本和收益”。財政部周三在季度再融資聲明中公布，將於5月9日發行240億美元的3年期債券，5月10日發行230億美元10年期債券，5月11日發行150億美元30年期債券。(彭博)

歐盟發布英國脫歐談判指令，排除先談過渡性安排的可能

歐盟的英國脫歐首席談判代表米歇爾·巴尼耶公布了首份談判願景細節，排除了立即就英國脫歐的過渡性安排展開談判的可能性。未來的雙方關係“不會即刻予以商討，我們必須首先建立起一個穩固的基礎”，巴尼耶周三在布魯塞爾對記者說。(彭博)

大中華經濟要聞

中國國務院：合理提高小微企業、“三農”、扶貧等不良貸款容忍度

據中國政府網，國務院常務會議指出，對普惠金融業務符合條件的金融機構可在貨幣信貸政策方面給予一定激勵。大型商業銀行2017年內要完成普惠金融事業部設立。嚴格落實小微企業貸款增速不低於各項貸款平均增速、戶數和申貸獲得率不低於上年同期水平的要求。(彭博)

中國進一步規範地方政府舉債融資行為

財政部等六部委公告稱，抓緊設立政府性債務管理領導小組，儘快組織一次地方政府及其部門融資擔保行為摸底排查，全面改正地方政府不規範的融資擔保行為。(彭博)

中國外匯局：今年優化外匯儲備貨幣和資產結構 加大懲處外匯違規

中國外匯局發布年報稱，在2016年外匯局積極穩妥應對全球經濟金融市場的巨大波動和外匯儲備規模變動，發揮好外匯儲備維護國際收支平衡的重要作用。(彭博)

中國證監會：維護資本市場穩定防控金融風險 維護監管協調機制

中國證監會發布新聞稿稱，習近平4月25日有關維護國家金融安全的講話，為提升金融監管水平、防範金融風險指明了方向。將維護資本市場穩定放在維護國家金融安全和經濟安全的大局中統籌謀劃，依法從嚴監管。(彭博)

企業要聞

海航提高德意志銀行持股比例至近10% 成爲最大股東

旗下業務包括航空和酒店的中國海航集團將其德意志銀行的持股比例提高至近10%，超越貝萊德（Blackrock）成爲這家歐洲最大投資銀行的最大股東。海航最初在2月份披露持有德意志銀行3%股權。(彭博)

法國巴黎銀行第一季獲利增長4.4%，受益于交易業務強勁

法國巴黎銀行公布季度獲利增長4.4%，固定收益和股票交易強勁，幫助抵消了零售銀行收入下滑的影響。這家法國最大的銀行表示，第一季淨利從上年同期的18.1億歐元以上到18.9億歐元。(路透)

大眾汽車第一季營業利潤跳增40%，因削減成本

德國大眾汽車公布集團季度獲利處於歷史高檔，即使汽車銷量下滑。這是大眾在採取措施克服排放醜聞影響之際，執行早該完成的削減成本舉措的跡象之一。大眾稱，第一季集團營業利潤跳增40%至43.7億歐元。(路透)

Facebook第一季度營收超過預期

Facebook一季營收爲80.3億美元，分析師預估爲78.3億美元（預估區間74.9億美元至82.9億美元）。第一季度日活躍用戶數12.8億，預估爲12.6億。第一季度每股收益1.04美元，稱不再報告非Gaap每股收益。(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	6.30	5.99	0.86	(5.04)	895	東江環保*	12.64	18.16	2.96	(39.80)
1398	工商銀行	5.07	6.67	0.82	(6.58)	1635	大眾公用	3.52	14.18	1.27	(48.69)
1288	農業銀行	3.56	5.73	0.80	(4.68)	753	中國國航	6.80	10.88	1.15	(34.56)
3988	中國銀行	3.75	5.98	0.72	(5.85)	670	東方航空	4.16	11.32	1.08	(44.05)
3328	交通銀行	5.93	5.79	0.60	(11.22)	1055	南方航空	5.27	9.05	1.06	(40.58)
3968	招商銀行	20.15	7.25	1.12	(5.66)	1919	中國遠洋	3.42	-	1.69	(45.68)
998	中信銀行	4.89	5.11	0.60	(26.67)	2866	中海集運	1.68	64.39	1.31	(61.62)
6818	光大銀行	3.60	5.11	0.65	(17.55)	1138	中海發展	4.27	6.63	0.56	(43.35)
1988	民生銀行	7.55	5.08	0.70	(13.99)	2880	大連港	1.38	37.37	0.89	(60.29)
2628	中國人壽	23.65	31.33	1.95	(18.53)	317	廣船國際	15.22	267.86	1.84	(57.73)
2318	中國平安	43.70	10.58	1.72	1.92	2039	中集集團*	13.42	71.86	1.27	(25.66)
2601	中國太保	28.65	19.05	1.75	(7.26)	1800	中國交建	10.70	8.91	0.96	(45.15)
1336	新華保險	38.75	22.46	1.74	(24.60)	390	中國中鐵	6.57	11.26	1.04	(33.75)
6030	中信證券	16.16	15.61	1.19	(10.76)	1186	中國鐵建	11.02	9.21	1.05	(24.29)
6837	海通證券	12.80	16.24	1.18	(22.08)	1766	中國中車	7.56	16.02	1.74	(32.18)
1776	廣發證券*	16.02	13.46	1.38	(13.63)	525	廣深鐵路	4.27	22.63	0.96	(18.08)
6886	華泰證券	14.82	14.89	1.09	(20.39)	177	寧滬高速	11.66	15.56	2.34	9.59
6099	招商證券	11.88	11.16	1.15	(33.49)	548	深圳高速	7.28	12.03	1.11	(25.15)
3958	東方證券	7.52	14.04	1.01	(53.72)	995	皖通高速	6.15	9.77	1.03	(60.39)
6178	光大證券	11.22	13.89	0.96	(32.03)	107	成渝高速	3.36	9.25	0.68	(40.68)
6881	銀河證券	7.07	11.52	1.03	(49.14)	2238	廣汽集團	13.02	9.13	1.57	(56.39)
1375	中州證券	4.15	16.37	1.36	(64.63)	1211	比亞迪*	45.05	22.03	2.26	(18.18)
857	中石油	5.45	31.84	0.74	(36.44)	2333	長城汽車	8.23	6.61	1.35	(40.26)
386	中石化	6.24	11.83	0.92	(3.48)	2338	潍柴動力	12.44	18.15	1.39	(0.31)
338	上石化	4.39	7.10	1.70	(39.68)	3606	福耀玻璃	27.20	19.29	3.35	7.29
1033	石化油服	1.35	-	2.36	(62.26)	1108	洛陽玻璃	5.06	193.07	4.50	(78.96)
2883	中海油田	6.98	-	0.84	(43.45)	38	一拖股份	4.16	16.44	0.76	(61.11)
568	山東墨龍*	1.37	-	0.53	(77.43)	1157	中聯重科*	3.72	-	0.68	(26.73)
1088	中國神華	18.20	9.69	0.97	(19.63)	564	鄭煤機	4.72	66.20	0.69	-
1898	中煤能源	3.73	12.88	0.50	(42.41)	1057	浙江世寶*	7.48	32.41	1.40	(74.18)
1171	兗州煤業	6.79	8.29	0.76	(48.96)	1072	東方電氣	6.80	-	0.67	(37.87)
902	華能國際	5.35	8.40	0.84	(36.52)	2727	上海電氣	3.60	20.76	0.95	-
991	大唐發電	2.34	6.05	0.69	(54.91)	2208	金風科技*	11.40	9.20	1.38	(31.03)
1071	華電國際	3.24	18.42	0.66	(39.67)	42	東北電氣	2.00	-	5.42	(70.99)
1618	中國中冶	2.95	10.28	0.87	(48.33)	187	京城機電	2.69	-	1.78	(71.34)
347	鞍鋼股份*	5.16	20.52	0.74	(14.36)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.61	-	0.94	(28.38)	2607	上海醫藥	20.25	14.60	1.48	(25.81)
1053	重慶鋼鐵	1.23	-	-	-	2196	複星醫藥	29.75	21.11	2.79	(11.19)
2600	中國鋁業	3.81	144.60	1.32	(25.46)	1513	麗珠醫藥*	50.15	22.45	2.87	(27.94)
358	江西銅業	12.12	43.47	0.80	(33.73)	874	白雲山	21.85	17.76	1.82	(30.14)
2899	紫金礦業	2.72	28.22	1.87	(28.25)	719	新華製藥*	6.86	18.52	1.36	(57.51)
3993	洛陽鉬業	2.43	36.45	1.94	(51.82)	168	青島啤酒	34.90	38.35	2.47	(0.76)
914	海螺水泥	27.10	14.88	1.67	14.48	553	南京熊貓	5.54	37.63	1.35	(62.35)
2009	金隅股份	4.11	8.65	0.88	(52.13)	763	中興通訊*	14.78	-	1.99	(26.49)
2202	萬科*	19.74	9.27	1.69	(7.23)	921	海信科龍*	11.14	12.38	2.76	(31.72)
588	北京北辰	3.04	11.90	0.78	(53.38)	1812	晨鳴紙業*	8.99	6.53	0.98	(32.42)
1065	創業環保	5.18	14.08	1.39	(74.61)	811	新華文軒	6.88	11.01	0.90	(63.00)

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