

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	25,924.05	0.44	1.14
H股	10,666.43	0.44	0.90
紅籌	4,083.54	(0.02)	0.30
HSC大型股	2,131.65	0.43	1.08
HSC中型股	4,642.67	0.26	0.79
AH股溢價	121.54	(1.29)	0.40
滬深300	3,486.51	(0.32)	1.82
富時中國A50	11,047.97	(0.75)	2.99
上證180	7,635.94	(0.59)	2.32
上證380	5,129.45	1.01	(0.25)
臺北加權	10,158.15	0.06	0.49
日經225	20,177.28	1.07	0.88
道瓊斯	21,206.29	0.29	0.59
標普500	2,439.07	0.37	0.99
納斯達克	6,305.80	0.94	1.62
德國DAX 30	12,822.94	1.25	1.75
富時100	7,547.63	0.05	0.40
法國CAC 40	5,343.41	0.47	0.13

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.68	0.04	(4.26)
紐約期金(美元/t oz)	1,280.30	0.27	0.96
標普高盛商品指數	374.34	(0.80)	(2.29)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.96	(0.63)	(1.76)
羅傑斯國際商品指數	2,162.79	(0.44)	(2.36)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8700	(0.59)	(1.92)
美元兌人民幣	6.7775	(0.64)	(1.81)
美元兌港元	7.7905	(0.04)	0.09
美元兌日元	110.45	(0.74)	(2.05)
歐元兌美元	1.1276	1.00	2.53
英鎊兌美元	1.2866	0.20	(0.89)
澳元兌美元	0.7426	(0.19)	0.03

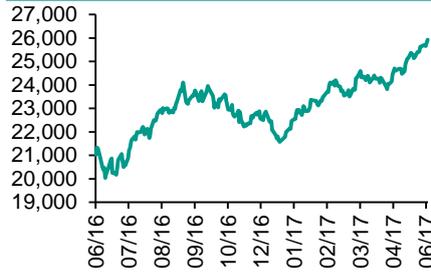
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6360	(3.00)	14.00
香港(10年期)	1.20800	(1.20)	(18.50)
美國(10年期)	2.15740	(8.91)	(19.13)

來源：彭博

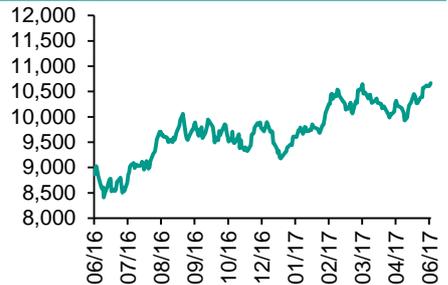
每天導讀

各股市走勢圖

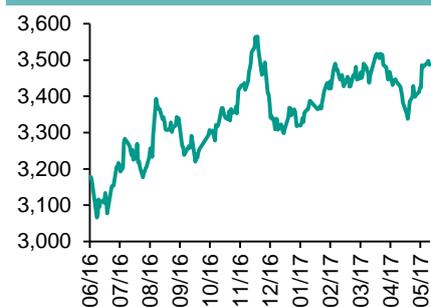
恒指走勢圖



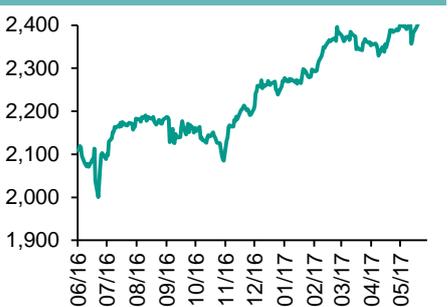
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五標普500指數再創新高，并且連續兩周上漲，但是資金流向顯示，投資者以兩年內最快的速度從美國股票轉向世界其他地區。歐洲股市周五上漲，汽車和化工企業的漲勢蓋過了原材料板塊下跌。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，其中消費品製造業領漲，電訊業領跌。上周五上證綜指漲0.09%，深成指跌0.66%；滬深300指數表現不一，其中公用事業指數領漲；醫藥衛生指數領跌。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17.5倍、18.8倍、12.8倍、8.5倍、13.7倍、20.3倍。上周道指、標普500、恒指、國指、上證綜指分別累漲0.58%、0.99%、1.14%、0.90%及1.35%；深成指累跌0.18%。今天將公布日本5月日經服務業PMI，中國5月財新綜合PMI，及美國5月ISM非製造業活動指數。

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
美國	非農就業人數增減	5月	182k	138k	174k*
南韓	GDP 同比	1季度	2.7%	2.9%	2.7%
巴西	工業產值同比	4月	-5.5%	-4.5%	1.4%*
美國	失業率	5月	4.4%	4.3%	4.4%
美國	貿易餘額	4月	-\$46.1b	-\$47.6b	-\$45.3b
日本	貨幣基礎同比	5月	na	19.4%	19.8%
美國	製造業就業人數增減	5月	5k	-1k	11k*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

德財長指歐元匯價相對德競爭力屬過低

李小加：新板諮詢文件約兩周後推出

日央行資產負債表規模突破500萬億日圓，逼近美聯儲

國開行：擬用三年落實2,500億人幣「一帶一路」專項貸款

「末日博士」麥嘉華：美股處巨大泡沫之中

據報中保監嚴查償付能力數據真實性

聯儲局理事：若經濟表現如預期，應繼續循序漸進加息

中物聯：5月中國物流業景氣指數回落至57.7

國際經濟要聞

德財長指歐元匯價相對德競爭力屬過低

德國財長朔伊布勒表示，德國經常帳盈餘與匯率有關，當前匯率就德國經濟競爭力而言屬過低，經常帳實際上成為國際摩擦的源頭。就歐元區總體競爭力而言，當前匯率可能沒問題，歐元匯率亦正在上升。若匯率處於超寬鬆貨幣政策前的水平，德國貿易順差規模或許只及現在一半。(彭博)

日央行資產負債表規模突破500萬億日圓，逼近美聯儲

日本央行發布數據顯示，該央行資產負債表規模在5月底突破500萬億日圓(4.48萬億美元)，即將超過美聯儲的4.51萬億美元。另外，截止5月底，央行公債持有量較去年同期增加70.7萬億日圓(6,300億美元)，較央行每年增加80萬億日圓的指引低逾10%。(彭博)

「末日博士」麥嘉華：美股處巨大泡沫之中

有末日博士之稱的投資者麥嘉華(Marc Faber)表示，美國股市正處巨大泡沫之中，又指所有東西都存在泡沫，沒有非常便宜的資產。目前市況正如1999至2000年科網泡沫期間，泡沫一旦爆破，民眾會損失五成資產。他又不反對美國總統特朗普對市場及經濟利好，但部分言論及行動不利美國。(彭博)

聯儲局理事：若經濟表現如預期，應繼續循序漸進加息

美聯儲局釋出強烈訊號暗示將於本月加息，並將開始削減4.5萬億美元的債券持倉。聯儲局理事鮑威爾表示，美國經濟健康，在採取危機時推出的刺激措施近十年後，聯儲局應繼續朝著更加正常的政策邁進。但若經濟表現一如預期，繼續循序漸進地加息是合適的。(彭博)

大中華經濟要聞

李小加：新板諮詢文件約兩周後推出

港交所行政總裁李小加表示，香港缺乏新經濟及具活力的科技公司，他以「登山者」形容上述公司，並舉例指生物科技公司很有前景，這些公司在未有盈利前或產品推出前需要支持。李小加表示，香港新板諮詢文件約在兩周後推出，創業板諮詢及上市架構諮詢結果料同步推出。(彭博)

國開行：擬用三年落實2,500億人民幣「一帶一路」專項貸款

國開行國際金融局局長梁慧江稱，將堅持項目的自償性和可持續發展原則，成熟一個運作一個，擬通過三年左右時間落實2,500億元人民幣「一帶一路」專項貸款。(彭博)

據報中保監嚴查償付能力數據真實性

中保監決定於近期開展償付能力數據真實性自查工作。根據自查情況，下半年中保監將組織現場檢查工作，對故意隱瞞問題或自查不到位的公司，將依法從重處罰。各保險機構應於6月底前完成自查工作，並上報報告。(彭博)

中物聯：5月中國物流業景氣指數回落至57.7

中物聯數據顯示，2017年5月份中國物流業景氣指數為57.7%，較上月回落0.5個百分點；信息中心副任何輝認為，5月物流業景氣指數受季節性因素影響，繼續保持增長，但增勢趨穩。(彭博)

企業要聞

中車全球首列虛擬軌道電車亮相

由中國中車旗下的中車株洲所研製的「智能軌道快運系統」在湖南株洲首亮相，智軌整體線路的投資約為現代有軌電車的五分之一。列車可以雙向行駛，最大載客人數為307人，滿載重量為48噸，最高運行速度為每小時70公里；車輛採用低地板結構(小於330mm)方便乘客上下車。(彭博)

蒙牛乳業：行業供應過剩情況改善，料雅士利將虧轉盈。

蒙牛乳業總裁盧敏放表示，行業供大過求的情況仍持續，但已開始逐步收窄，奶價下降對集團有利，維持今年盈利高單位數增長目標。見到雅士利的虧損情況已漸見改善，預期明年將可錄得盈利。(彭博)

工業氣體商林德及普萊克斯達成合併協議

全球兩大工業氣體供應商德國林德(Linde)及普萊克斯(Praxair)達成合併協議，預計2018年下半年完成，可每年節省12億美元成本。合併以換股方式進行，林德股東每股獲1.54股，普萊克斯股東每股可獲1股合併後公司股份。(彭博)

美油漆巨擘PPG放棄併購荷蘭同業Akzo Nobel

美國油漆巨擘PPG決定放棄以276億美元收購荷蘭同業Akzo Nobel NV的計劃。PPG行政總裁Michael McGarry表示，對方持續拒絕接觸及回應公司的致電及信函，認為對公司及股東最佳的做法是於目前終止計劃。(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	6.60	6.19	0.89	(9.06)	895	東江環保*	12.76	18.09	2.95	(36.35)
1398	工商銀行	5.40	6.08	0.87	(10.86)	1635	大眾公用	3.73	14.83	1.33	(39.45)
1288	農業銀行	3.74	5.95	0.83	(8.34)	753	中國國航	7.85	12.40	1.31	(33.32)
3988	中國銀行	3.96	6.23	0.75	(6.86)	670	東方航空	4.70	12.63	1.20	(39.53)
3328	交通銀行	6.01	5.79	0.60	(15.46)	1055	南方航空	6.17	10.46	1.22	(37.74)
3968	招商銀行	23.40	8.31	1.28	(7.61)	1919	中國遠洋	3.50	-	1.71	-
998	中信銀行	4.78	4.93	0.58	(31.55)	2866	中海集運	1.69	63.94	1.30	(57.51)
6818	光大銀行	3.65	5.11	0.65	(20.76)	1138	中海發展	4.38	6.63	0.55	(38.98)
1988	民生銀行	7.79	5.17	0.72	(14.80)	2880	大連港	1.35	36.09	0.86	(58.12)
2628	中國人壽	25.25	33.03	2.06	(21.41)	317	廣船國際	13.74	238.71	1.64	(52.45)
2318	中國平安	50.70	12.12	1.97	(1.34)	2039	中集集團*	12.78	67.55	1.20	(30.55)
2601	中國太保	31.10	20.42	1.87	(9.60)	1800	中國交建	10.22	8.40	0.91	(42.68)
1336	新華保險	42.15	24.12	1.87	(27.40)	390	中國中鐵	6.40	10.83	1.00	(37.51)
6030	中信證券	16.26	15.51	1.18	(13.15)	1186	中國鐵建	10.58	8.73	1.00	(23.94)
6837	海通證券	13.12	16.43	1.20	(23.63)	1766	中國中車	7.30	15.27	1.66	(37.57)
2611	國泰君安	15.70	10.64	1.16	(28.23)	525	廣深鐵路	4.30	22.49	0.95	(12.51)
1776	廣發證券*	15.98	13.26	1.36	(15.16)	177	寧滬高速	11.20	14.75	2.22	2.72
6886	華泰證券	15.22	15.09	1.10	(24.12)	548	深圳高速	7.26	11.85	1.09	(25.71)
6099	招商證券	12.10	11.22	1.16	(37.36)	995	皖通高速	5.98	9.38	0.99	(58.28)
3958	東方證券	7.26	13.42	0.96	(54.27)	107	成渝高速	3.29	8.94	0.65	(37.42)
6178	光大證券	11.28	13.78	0.95	(35.07)	2238	廣汽集團	12.72	8.80	1.51	(57.52)
6881	銀河證券	7.20	11.58	1.04	(47.37)	1211	比亞迪*	45.95	22.19	2.28	(18.68)
1375	中州證券	3.86	14.85	1.25	(66.60)	2333	長城汽車	8.55	6.78	1.38	(38.53)
857	中石油	5.17	29.82	0.69	(41.78)	2338	濰柴動力	13.12	18.89	1.45	0.34
386	中石化	6.42	12.02	0.93	(10.27)	3606	福耀玻璃	30.25	21.17	3.68	8.87
338	上石化	4.37	6.98	1.67	(42.16)	1108	洛陽玻璃	4.06	152.93	3.57	(74.98)
1033	石化油服	1.29	-	2.22	(68.56)	38	一拖股份	3.99	15.56	0.72	(58.88)
2883	中海油田	6.74	-	0.80	(48.09)	1157	中聯重科*	3.45	-	0.63	(31.24)
568	山東墨龍*	1.11	-	0.43	(77.36)	564	鄭煤機	3.76	52.06	0.54	-
1088	中國神華	19.14	10.06	1.01	(24.87)	1057	浙江世寶*	6.50	27.80	1.20	(72.30)
1898	中煤能源	3.38	11.52	0.45	(44.72)	1072	東方電氣	6.69	-	0.64	(37.06)
1171	兗州煤業	5.89	7.10	0.65	(52.28)	2727	上海電氣	3.33	18.96	0.87	(56.06)
902	華能國際	6.07	9.41	0.94	(33.70)	2208	金風科技*	11.70	9.33	1.40	(31.48)
991	大唐發電	2.77	7.07	0.81	(51.04)	42	東北電氣	2.32	-	8.74	(68.58)
1071	華電國際	3.52	19.76	0.71	(37.28)	187	京城機電	2.20	-	1.44	(70.16)
1618	中國中冶	2.61	8.98	0.76	(54.24)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.16	20.25	0.73	(13.18)	2607	上海醫藥	22.65	16.12	1.63	(22.01)
323	馬鋼股份	2.79	15.30	0.95	(25.12)	2196	復星醫藥	30.95	21.68	2.87	(15.09)
1053	重慶鋼鐵	1.08	-	-	(53.91)	1513	麗珠醫藥*	54.30	23.99	3.07	(24.49)
2600	中國鋁業	3.56	133.38	1.22	(26.88)	874	白雲山	21.65	17.37	1.78	(32.49)
358	江西銅業	11.52	40.79	0.75	(32.81)	719	新華製藥*	6.46	17.22	1.27	(56.52)
2899	紫金礦業	2.57	26.32	1.74	(31.03)	168	青島啤酒	35.75	38.78	2.50	(5.10)
3993	洛陽鉬業	2.41	35.69	1.90	(47.81)	553	南京熊貓	4.29	28.77	1.03	(61.30)
914	海螺水泥	25.85	14.01	1.57	5.88	763	中興通訊*	16.46	-	1.69	(27.08)
2009	金隅股份	3.77	7.83	0.80	(49.72)	921	海信科龍*	11.26	12.35	2.76	(27.61)
2202	萬科*	20.15	9.34	1.71	(15.85)	1812	晨鳴紙業*	9.27	7.06	0.99	(31.32)
588	北京北辰	3.22	11.76	0.55	(53.59)	811	新華文軒	6.67	10.54	0.86	(62.90)
1065	創業環保	4.87	13.06	1.29	(76.38)						

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