

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	26,030.29	(0.13)	0.41
H股	10,592.17	(0.54)	(0.70)
紅籌	4,065.82	(1.17)	(0.43)
HSC大型股	2,141.69	(0.19)	0.47
HSC中型股	4,666.67	(0.64)	0.52
AH股溢價	123.48	0.94	1.60
滬深300	3,576.17	0.43	2.57
富時中國A50	11,303.03	0.65	2.31
上證180	7,776.83	0.47	1.85
上證380	5,312.79	0.16	3.57
臺北加權	10,199.65	(0.26)	0.41
日經225	19,977.40	(0.38)	(1.33)
道瓊斯	21,271.97	0.42	0.31
標普500	2,431.77	(0.08)	(0.30)
納斯達克	6,207.92	(1.80)	(1.55)
德國DAX 30	12,815.72	0.80	1.19
富時100	7,527.33	1.04	(0.27)
法國CAC 40	5,299.71	0.67	(0.82)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.03	0.44	(2.89)
紐約期金(美元/t oz)	1,266.80	(0.13)	(0.98)
標普高盛 商品指數	369.81	0.52	(1.21)
CRB大宗商品 期貨價格指數	176.76	0.38	(0.67)
羅傑斯國際 商品指數	2,147.71	0.32	(0.70)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8706	0.03	(1.67)
美元兌人民幣	6.7875	0.09	(1.64)
美元兌港元	7.7968	0.06	0.04
美元兌日元	110.20	(0.23)	(2.89)
歐元兌美元	1.1206	(0.43)	2.52
英鎊兌美元	1.2742	(1.26)	(1.15)
澳元兌美元	0.7532	0.60	1.96

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6070	(3.00)	(2.40)
香港(10年期)	1.16500	(4.30)	(17.10)
美國(10年期)	2.20930	2.76	(11.64)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



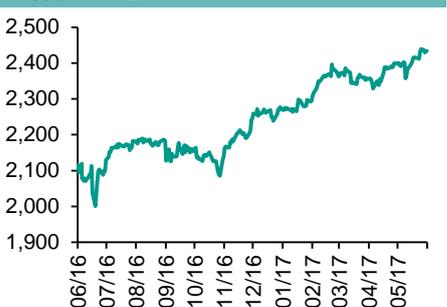
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市上周五近持平，科技股下跌拖累大盤，能源股上漲。上周五歐洲股市上周五收高，英國出口股上漲。上周五港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其中信息科技業領漲，公用事業領跌。上周五上證綜指漲0.26%，深成指漲0.28%；滬深300指數表現不一，其中工業指數領漲；公用事業指數領跌。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17.6倍、18.7倍、12.8倍、8.5倍、13.9倍、21.2倍。上周道指、恒指、上證綜指及深成指累漲0.31%、0.41%、1.7%及3.9%；標普500、國指累跌0.30%及0.70%。今天將公布意大利4月工業產值環比及日本4月機械訂單環比。

### 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
法國	工業產值 同比	4月	1.2%	0.6%	2.0%
法國	製造業生產同比	4月	1.8%	1.1%	3.5%
英國	工業產值 同比	4月	-0.3%	-0.8%	1.4%
英國	製造業生產同比	4月	0.7%	0.0%	2.3%
美國	批發庫存月環比	4月	-0.3%	-0.5%	-0.3%
加拿大	失業率	5月	6.6%	6.6%	6.5%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

傳意大利銀行業再向兩間財困地區銀行注資12億歐元

內地5月CPI按年升幅加快至1.5%符預期

美眾議院通過放寬金融市場監管

內地5月PPI按年增5.5%，略低預期

日本5月M2意外按年升幅續放緩至3.9%

深圳年內實現巴士全面電動化

聯儲局報告指美首季家庭財富總值近95萬億美元

中保監下調商業車險費率浮動下限，良好車主保費或下調20%

## 國際經濟要聞

### 傳意大利銀行業再向兩間財困地區銀行注資12億歐元

意大利銀行業考慮協助拯救兩間陷入困境的地區性銀行，包括Popolare di Vicenza及Veneto Banca，并向該兩間銀行注入12億歐元的資本。兩家銀行尚需資本金額達64億歐元。意大利銀行業者早前已向該兩間銀行注資34億歐元，且已表明不會再進一步注資。(路透)

### 美眾議院通過放寬金融市場監管

美國國會眾議院周四以233票贊成、186票反對，通過重新指定華爾街監管規則的提案，共和黨議員提出的提案旨在通過放鬆對金融行業的監管提振經濟增長，但這項法案難以在參議院獲得足夠的支持，通過的機會微乎其微。(彭博)

### 日本5月M2意外按年升幅續放緩至3.9%

日本央行數據顯示5月M2貨幣供應意外按年升幅續放緩至3.9%，遠低於市場預期升4.3%；4月升幅續放緩至4%。期內，M3貨幣供應按年升3.4%；4月也僅升3.4%。M1貨幣供應按年升幅續略放緩至7.7%。(彭博)

### 聯儲局報告指美首季家庭財富總值近95萬億美元

據美聯儲公布的一份報告，股票及物業價格上升推升今年首季美國家庭財富總值。報告指，美國家庭在今年首季的財富總值升至94.8萬億美元，高于去年第四季的92.5萬億美元。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 內地5月CPI按年升幅加快至1.5%符預期

國家統計局公布，5月份全國居民消費價格總水平同比上漲1.5%，符合預期，亦較4月份的通脹1.2%為高。其中，城市上漲1.7%，農村上漲1.1%；食品價格下降1.6%，非食品價格上漲2.3%；消費品價格上漲0.7%，服務價格上漲2.9%。(路透)

### 內地5月PPI按年增5.5%，略低預期

國家統計局公布，今年5月全國工業生產者出廠價格按年上漲5.5%，略低於市場預期的5.7%；工業生產者購進價格按年上漲8%。今年首五個月平均，工業生產者出廠價格按年上漲6.8%，工業生產者購進價格按年上漲9%。(路透)

### 深圳年內實現巴士全面電動化

深圳市交通運輸委員會公布，截至4月底，深圳已累計推廣純電動巴士1.46萬輛，純電動化達90%，有望在今年內實現巴士全面電動化。深圳的部分巴士企業已相繼完成下屬綫路的純電動化。(彭博)

### 中保監下調商業車險費率浮動下限，良好車主保費或下調20%

中國保監會宣布下調商業車險費率浮動係數下限。本次下調後，最低折扣率將進一步下調至0.3825，部分地區低至0.3375，即具有良好駕駛習慣的安全記錄車主在一家經營穩健的保險公司投保保費可能下調20%左右。(路透)

## 企業要聞

### 中國化工收購瑞士先正達完成交割

中國化工集團公司宣布，其收購瑞士先正達公司的項目完成交割。截至目前，中國化工擁有先正達94.7%的股份，下一步將推動先正達股票從瑞士交易所退市、美國存托憑證從紐約交易所退市。(彭博)

### 福特向1.5萬名北美及亞洲員工提自願離職方案

美國福特汽車向約1.5萬名北美和亞洲員工，提出自願離職補償方案，方案針對北美和亞洲區約10%白領員工，目標是在全球裁減1,400名員工，屬公關、財務、政府關係和市場營銷等特定部門。(彭博)

### 日本軟銀收購Alphabet旗下機器人公司

日本軟銀集團宣布收購谷歌母公司Alphabet旗下的機器人公司Boston Dynamics。此外，軟銀亦同意收購日本雙足機器人公司Schaff，交易待監管機構批准。軟銀股價今日較早時段曾升逾7%。(彭博)

### 傳Bain Capital取代KKR加入競購東芝芯片業務

私募基金Bain Capital將取代KKR，加入一個由日本政府牽頭之財團，競購東芝芯片業務。Bain Capital會以中小投資者身份參與財團，而財團亦包括Western Digital。(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	6.46	6.04	0.87	(9.28)	895	東江環保*	12.92	18.26	2.98	(34.65)
1398	工商銀行	5.22	5.86	0.83	(11.78)	1635	大眾公用	3.69	14.63	1.31	(43.55)
1288	農業銀行	3.59	5.69	0.79	(10.55)	753	中國國航	7.98	12.57	1.32	(32.44)
3988	中國銀行	3.88	6.09	0.74	(7.55)	670	東方航空	4.67	12.51	1.19	(40.63)
3328	交通銀行	5.87	5.64	0.59	(16.36)	1055	南方航空	6.39	10.80	1.26	(38.22)
3968	招商銀行	22.80	8.07	1.25	(13.21)	1919	中國遠洋	3.42	-	1.66	-
998	中信銀行	4.80	4.93	0.58	(32.16)	2866	中海集運	1.70	64.10	1.31	(58.24)
6818	光大銀行	3.62	5.05	0.65	(20.88)	1138	中海發展	4.44	6.70	0.56	(38.83)
1988	民生銀行	7.81	5.17	0.72	(16.12)	2880	大連港	1.36	36.23	0.86	(59.93)
2628	中國人壽	25.45	33.18	2.07	(22.02)	317	廣船國際	14.50	251.08	1.73	(51.68)
2318	中國平安	52.05	12.40	2.02	(5.71)	2039	中集集團*	13.18	69.44	1.23	(32.07)
2601	中國太保	31.10	20.35	1.87	(15.49)	1800	中國交建	10.10	8.28	0.89	(45.60)
1336	新華保險	42.30	24.12	1.87	(30.07)	390	中國中鐵	6.35	10.71	0.99	(38.68)
6030	中信證券	16.28	15.48	1.18	(14.32)	1186	中國鐵建	10.34	8.50	0.97	(26.45)
6837	海通證券	12.98	16.20	1.18	(24.34)	1766	中國中車	7.27	15.16	1.65	(37.17)
2611	國泰君安	15.82	10.69	1.17	(28.33)	525	廣深鐵路	4.17	21.74	0.92	(17.73)
1776	廣發證券*	15.64	12.93	1.32	(18.77)	177	寧滬高速	11.26	14.78	2.23	2.60
6886	華泰證券	15.10	14.93	1.09	(24.37)	548	深圳高速	7.22	11.74	1.08	(27.30)
6099	招商證券	12.22	11.29	1.16	(36.94)	995	皖通高速	5.84	9.13	0.97	(59.84)
3958	東方證券	7.48	13.78	0.99	(52.97)	107	成渝高速	3.32	8.99	0.65	(38.14)
6178	光大證券	11.18	13.61	0.94	(35.60)	2238	廣汽集團	13.92	9.60	1.65	(55.37)
6881	銀河證券	7.19	11.53	1.03	(47.53)	1211	比亞迪*	46.85	22.55	2.31	(18.68)
1375	中州證券	3.80	14.57	1.23	(67.29)	2333	長城汽車	9.08	7.18	1.47	(37.90)
857	中石油	5.08	29.20	0.68	(42.69)	2338	濰柴動力	12.06	17.31	1.32	(9.26)
386	中石化	6.44	12.02	0.93	(8.09)	3606	福耀玻璃	31.50	21.98	3.82	5.25
338	上石化	4.30	6.84	1.64	(42.75)	1108	洛陽玻璃	4.82	180.96	4.22	(77.52)
1033	石化油服	1.27	-	2.18	(69.24)	38	一拖股份	4.08	15.86	0.73	(59.89)
2883	中海油田	6.68	-	0.79	(49.04)	1157	中聯重科*	3.56	-	0.64	(30.39)
568	山東墨龍*	1.30	-	0.50	(74.81)	564	鄭煤機	3.85	53.13	0.55	-
1088	中國神華	19.50	10.21	1.03	-	1057	浙江世寶*	7.63	32.53	1.41	(72.37)
1898	中煤能源	3.41	11.58	0.45	(46.13)	1072	東方電氣	7.10	-	0.68	(34.83)
1171	兗州煤業	5.99	7.20	0.66	(52.30)	2727	上海電氣	3.53	20.03	0.92	(54.80)
902	華能國際	5.85	9.04	0.90	(36.07)	2208	金風科技*	11.60	9.21	1.39	(34.40)
991	大唐發電	2.56	6.51	0.74	(53.00)	42	東北電氣	2.30	-	8.64	(67.96)
1071	華電國際	3.49	19.52	0.70	(39.13)	187	京城機電	2.21	-	1.44	(72.03)
1618	中國中冶	2.58	8.85	0.75	(55.18)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.18	20.27	0.73	(13.79)	2607	上海醫藥	22.75	16.13	1.63	(25.61)
323	馬鋼股份	2.79	15.25	0.95	(26.05)	2196	複星醫藥	32.85	22.93	3.03	(13.35)
1053	重慶鋼鐵	1.11	-	-	(47.39)	1513	麗珠醫藥*	53.95	23.76	3.04	(27.74)
2600	中國鋁業	3.68	137.42	1.26	(24.84)	874	白雲山	22.40	18.20	1.78	(32.34)
358	江西銅業	11.86	41.85	0.77	(33.57)	719	新華製藥*	6.73	17.88	1.31	(56.97)
2899	紫金礦業	2.57	26.24	1.74	(32.09)	168	青島啤酒	36.30	39.25	2.53	(9.99)
3993	洛陽鉬業	2.48	23.82	1.89	(48.51)	553	南京熊貓	4.71	31.48	1.13	(59.33)
914	海螺水泥	26.40	14.26	1.60	4.60	763	中興通訊*	17.26	-	1.76	(28.26)
2009	金隅股份	4.06	8.41	0.86	(48.46)	921	海信科龍*	12.86	14.06	3.14	(27.41)
2202	萬科*	21.20	9.79	1.79	-	1812	晨鳴紙業*	9.50	7.22	1.02	(32.70)
588	北京北辰	3.29	11.97	0.56	(55.03)	811	新華文軒	6.62	10.42	0.85	(64.67)
1065	創業環保	4.88	13.05	1.28	(76.57)						

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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