

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	24,698.48	0.49	2.67
H股	10,261.25	(0.55)	2.04
紅籌	3,953.09	(0.38)	0.50
HSC大型股	2,024.92	0.37	2.49
HSC中型股	4,597.10	(0.72)	0.09
AH股溢價	118.95	0.81	(0.14)
滬深300	3,446.72	0.03	(0.44)
富時中國A50	10,412.08	0.22	0.87
上證180	7,450.12	0.09	(0.24)
上證380	5,547.82	0.22	(2.39)
臺北加權	9,860.62	0.04	2.37
日經225	19,251.87	1.10	4.66
道瓊斯	20,981.33	0.03	1.96
標普500	2,388.77	0.06	1.40
納斯達克	6,048.94	0.39	2.23
德國DAX 30	12,443.79	(0.23)	3.46
富時100	7,237.17	(0.71)	1.67
法國CAC 40	5,271.70	(0.31)	3.82

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.16	0.39	(0.93)
紐約期金(美元/t oz)	1,264.60	(0.10)	(1.77)
標普高盛商品指數	380.38	(0.76)	(1.89)
CRB大宗商品期貨價格指數	180.49	(0.67)	(1.39)
羅傑斯國際商品指數	2,200.57	(0.62)	(1.59)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8871	0.12	0.27
美元兌人民幣	6.9027	0.20	0.42
美元兌港元	7.7809	0.07	0.16
美元兌日元	111.26	1.95	0.10
歐元兌美元	1.0864	1.27	0.46
英鎊兌美元	1.2893	0.59	3.56
澳元兌美元	0.7466	(0.99)	(2.19)

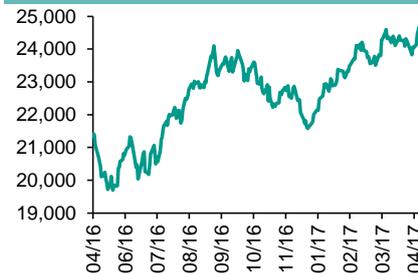
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4540	1.90	20.90
香港(10年期)	1.37600	4.60	(17.80)
美國(10年期)	2.29280	4.48	(12.50)

來源：彭博

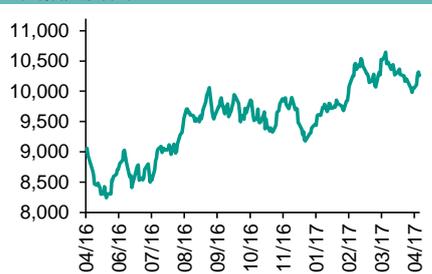
每天導讀

各股市走勢圖

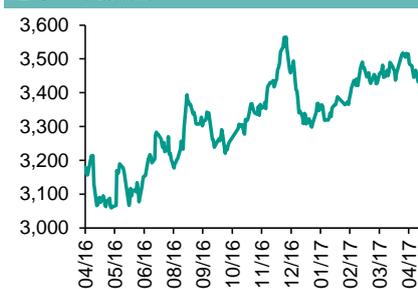
恒指走勢圖



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

昨天美國股市收盤近持平，盤中上下震蕩。隨著上任100天時間的臨近，特朗普政府正尋求粉飾其執政成績。昨天歐洲股市收窄盤中跌幅，歐洲央行行長德拉吉稱經濟復蘇廣泛，但鑒于通脹壓力仍然疲弱，不急於減碼刺激措施。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其中信息科技業及金融業指數領漲，消費服務業及原材料業指數領跌。昨天上證綜指漲0.36%，深成指漲0.24%；滬深300指數信息技術指數領漲，工業指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為26.02億元，使用比例為24.78%；滬股通全天使用額度為2.31億元，使用比例為1.78%。港股通（深）全天使用額度為2.89億元，使用比例為2.75%；深股通全天使用額度為6.73億元，使用比例為5.18%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,148.63億元，滬深兩市總交易量升至6,002億元。今天將公布日本3月失業率及英國4月全國房價環比。

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
德國	GfK消費者信心指數	5月	9.9	10.2	9.8
德國	CPI 月環比	4月	-0.1%	0.0%	0.2%
意大利	製造業信心指數	4月	107.3	107.9	107.1
美國	批發庫存月環比	3月	0.2%	-0.1%	0.4%
美國	耐用品訂單	3月	1.3%	0.7%	1.8%
美國	首次失業人數	4月22日	245k	257k	244k

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 中國央行：加強金融監管協調，有序化解處置突出風險點
- 美國白宮：特朗普不會立即退出北美自由貿易協定
- 特朗普的稅改計劃為所有美國人減稅，但欠缺細節
- 中國3月份工業利潤延續升勢，原材料價格上漲
- 中國外匯局：3月份國際貨物和服务貿易順差85億美元
- 日本央行調降通脹預測，維持刺激政策不變
- 黑田東彥：太早討論退出會攪亂市場
- 中國希望年底前與FAA和EASA達成新的航空器適航協議

國際經濟要聞

美國白宮：特朗普不會立即退出北美自由貿易協定

白宮宣布，美國總統特朗普不會讓美國立刻退出北美自由貿易協定(NAFTA)，此前特朗普與墨西哥和加拿大領導人分別就有關重新談判NAFTA的方式進行了磋商。據兩位白宮官員透露，特朗普的一些幕僚希望在周六特朗普執政第100天這個紀念日之前，進行一個大動作，履行在競選時的承諾。(彭博)

特朗普的稅改計劃為所有美國人減稅，但欠缺細節

美國總統特朗普約11周前承諾的“非凡”稅改計劃在白宮公布：內容只有一頁的要點，字數總計不到250字。這份文件欠缺細節，包括提出的企業和個人減稅是否會增加聯邦赤字都沒有說清楚。這個問題的答案可能決定特朗普建議的公司稅率--從目前的35%降到15%--到底是永久的或只是暫時的。(彭博)

日本央行調降通脹預測，維持刺激政策不變

日本央行維持刺激政策不變并調降通脹率預測，這表明，日本央行仍遠遠未到撤出貨幣寬鬆政策的時候。日本央行公布的政策聲明中稱，將繼續以兩項政策利率及資產購買計劃來刺激物價上漲，這一決定符合彭博此前調查的幾乎所有經濟學家的預期。(彭博)

黑田東彥：太早討論退出會攪亂市場

日本央行總裁黑田東彥表示，央行目前距離物價目標只達成一半，現在談當前貨幣政策退場還太早。黑田東彥在央行維持貨幣政策不變後在記者會上表示，央行會在時機來臨時適當溝通退出策略。必須先達到2%的目標之後，才會討論退出。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行：加強金融監管協調，有序化解處置突出風險點

中國央行發布貫徹中國國家主席習近平4月25日講話精神的新聞稿。今年繼續實施穩健中性的貨幣政策，著力增強金融支持供給側結構性改革力度，進一步做好金融支持“三去一降一補”，深化金融重點領域和關鍵環節改革高度重視防控金融風險，有序化解處置突出風險點，切實維護國家金融安全。(彭博)

中國3月份工業利潤延續升勢，原材料價格上漲

中國3月份工業企業利潤猛增，生產者價格維持升勢，提振了鋼鐵廠，煤礦和重型設備製造商的盈利。國家統計局周四宣布，3月規模以上工業企業利潤同比增長23.8%報6,887億元人民幣(1,000億美元)。(彭博)

中國外匯局：3月份國際貨物和服务貿易順差85億美元

中國外匯局公告稱，3月國際收支口徑的貨物貿易順差305億美元，服務貿易逆差221億美元。外匯局全面采用支付渠道數據編制旅行收入和支出，及根據其他最新獲得的數據，修訂2016年以來國際貨物和服务貿易月度數據。(彭博)

中國希望年底前與FAA和EASA達成新的航空器適航協議

中國民用航空局(CAAC)航空器適航審定司副巡視員王京玲表示，中國爭取在2017年年底前與美國和歐洲航空管理機構達成新的雙邊適航協議。一旦被納入雙邊協議，中國國產飛機出口發達市場難度將因此減小。(彭博)

企業要聞

安邦董事長吳小輝稱公司未來重點是養老和醫療

新京報援引安邦董事長吳小輝26日接受採訪時講話稱安邦未來30年的戰略重點就是做養老和醫療。安邦的海外投資沒用一分錢外匯，全部用國際融資進行，而且能夠通過在海外購買國家開發銀行的債券把外匯引入國內。安邦人壽2016年淨利降至151億元人民幣。(彭博)

中國麻辣火鍋走出國門，海底撈計劃今年境外新開多達10家門店

為等座客人提供免費按摩和美甲服務的中國火鍋連鎖商四川海底撈餐飲股份有限公司，今年可能新開80家門店，并謀求擴展海外市場。公司董事長張勇表示，其中多達10家新店將開在海外。(彭博)

阿里巴巴在俄羅斯為中國游客開通支付寶服務

據俄羅斯報紙RBC報道，阿里巴巴稱，該公司在俄羅斯開通了電子支付服務支付寶，以便入境中國游客在莫斯科商店為紀念品、蘇聯手錶和奢侈品付款。該公司與當地的Modulbank達成協議，將在商店安裝支付終端。(彭博)

匯豐料并購蘇格蘭皇家銀行子公司，意在擴大在沙特市場份額

匯豐控股有限公司將加強其在沙特阿拉伯的市場占有率，可能與蘇格蘭皇家銀行的沙特子公司尋求合并。蘇格蘭皇家銀行旗下的AlawwalBank和匯豐的SaudiBritishBank表示正在探索潛在的并購機會，締造沙特第三大銀行。(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	6.34	6.02	0.87	(5.77)	895	東江環保*	12.84	18.43	3.01	(39.82)
1398	工商銀行	5.11	5.82	0.86	(7.25)	1635	大眾公用	3.52	14.17	1.27	(47.51)
1288	農業銀行	3.60	5.80	0.84	(5.65)	753	中國國航	6.84	10.94	1.15	(32.98)
3988	中國銀行	3.78	6.02	0.75	(6.73)	670	東方航空	4.21	11.45	1.09	(43.41)
3328	交通銀行	6.04	5.90	0.70	(11.13)	1055	南方航空	5.29	9.05	1.07	(39.46)
3968	招商銀行	20.50	7.37	1.14	(4.33)	1919	中國遠洋	3.35	-	1.65	(45.95)
998	中信銀行	4.95	5.17	0.61	(26.92)	2866	中海集運	1.66	47.05	1.30	(62.30)
6818	光大銀行	3.62	5.13	0.68	(16.93)	1138	中海發展	4.27	8.05	0.56	(43.46)
1988	民生銀行	7.76	5.21	0.72	(12.66)	2880	大連港	1.39	37.62	0.89	(59.63)
2628	中國人壽	23.75	31.45	1.96	(19.12)	317	廣船國際	15.52	272.97	1.88	(58.14)
2318	中國平安	44.00	10.65	1.73	3.05	2039	中集集團*	13.04	69.95	1.17	(27.35)
2601	中國太保	29.10	19.34	1.77	(7.14)	1800	中國交建	10.60	9.52	1.05	(45.28)
1336	新華保險	39.05	21.90	1.83	(22.82)	390	中國中鐵	6.60	11.31	1.04	(33.49)
6030	中信證券	16.26	16.61	1.22	(11.26)	1186	中國鐵建	10.92	9.32	1.00	(25.71)
6837	海通證券	12.80	16.23	1.18	(23.60)	1766	中國中車	7.52	15.93	1.73	(34.69)
1776	廣發證券*	16.26	13.65	1.40	(13.75)	525	廣深鐵路	4.31	22.83	0.96	(20.13)
6886	華泰證券	15.18	15.24	1.11	(20.44)	177	寧滬高速	11.46	15.28	2.30	4.33
6099	招商證券	11.90	11.61	1.18	(33.87)	548	深圳高速	7.12	11.76	1.09	(26.32)
3958	東方證券	7.55	10.95	1.03	(54.04)	995	皖通高速	6.16	9.74	1.04	(61.16)
6178	光大證券	11.56	13.70	1.00	(30.62)	107	成渝高速	3.40	9.35	0.69	(39.89)
6881	銀河證券	7.12	11.60	1.04	(49.06)	2238	廣汽集團	12.06	10.96	1.57	(58.12)
1375	中州證券	4.17	16.44	1.37	(65.15)	1211	比亞迪*	45.90	20.79	2.34	(21.95)
857	中石油	5.49	32.06	0.74	(37.65)	2333	長城汽車	8.93	7.17	1.53	(39.57)
386	中石化	6.34	11.89	0.93	(2.84)	2338	潍柴動力	12.58	18.34	1.40	(0.24)
338	上石化	4.33	7.00	1.68	(41.62)	3606	福耀玻璃	27.90	19.77	3.44	8.68
1033	石化油服	1.32	-	2.30	(62.88)	1108	洛陽玻璃	5.09	204.05	5.70	(77.76)
2883	中海油田	7.15	-	0.86	(43.80)	38	一拖股份	4.15	25.25	0.76	(61.06)
568	山東墨龍*	1.36	-	0.53	(77.61)	1157	中聯重科*	3.70	-	0.68	(27.49)
1088	中國神華	18.14	12.82	1.01	(16.79)	564	鄭煤機	4.85	59.30	0.72	-
1898	中煤能源	3.78	13.04	0.52	(42.17)	1057	浙江世寶*	7.42	37.09	1.42	(74.14)
1171	兗州煤業	6.71	14.15	0.83	(48.54)	1072	東方電氣	6.94	-	0.68	(35.56)
902	華能國際	5.35	8.40	0.84	(39.40)	2727	上海電氣	3.69	21.27	0.97	-
991	大唐發電	2.30	5.94	0.68	(56.65)	2208	金風科技*	11.30	9.12	1.37	(32.69)
1071	華電國際	3.28	8.57	0.67	(44.34)	42	東北電氣	2.06	-	5.58	(70.04)
1618	中國中冶	2.93	10.21	0.89	(48.40)	187	京城機電	2.69	-	1.78	(69.84)
347	鞍鋼股份*	5.03	19.99	0.72	(13.99)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.52	-	0.91	(28.91)	2607	上海醫藥	19.80	14.26	1.49	(26.15)
1053	重慶鋼鐵	1.27	-	3.79	-	2196	複星醫藥	29.95	21.24	2.88	(12.15)
2600	中國鋁業	3.89	147.56	1.35	(28.81)	1513	麗珠醫藥*	47.70	21.34	2.73	(29.47)
358	江西銅業	11.98	42.94	0.79	(34.82)	874	白雲山	22.80	18.52	1.89	(27.59)
2899	紫金礦業	2.78	28.83	1.91	(26.49)	719	新華製藥*	6.85	18.48	1.40	(58.53)
3993	洛陽鉬業	2.40	35.98	1.92	(51.46)	168	青島啤酒	34.90	38.33	2.47	(4.05)
914	海螺水泥	26.65	14.62	1.64	11.51	553	南京熊貓	5.79	42.28	1.44	(61.15)
2009	金隅股份	4.22	8.88	0.90	(51.52)	763	中興通訊*	14.96	-	2.01	(25.84)
2202	萬科*	19.90	9.34	1.71	(10.79)	921	海信科龍*	11.24	12.48	2.79	(31.81)
588	北京北辰	2.99	11.05	0.52	(51.76)	1812	晨鳴紙業*	8.89	6.86	1.01	(33.94)
1065	創業環保	5.13	13.91	1.39	(71.40)	811	新華文軒	6.91	11.05	0.91	(64.84)

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