

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	24,683.88	(0.05)	0.93
H股	10,088.02	(0.84)	(1.79)
紅籌	3,902.81	(0.32)	(1.56)
HSC大型股	2,021.59	(0.04)	0.62
HSC中型股	4,558.20	(1.17)	(1.38)
AH股溢價	119.54	0.76	1.46
滬深300	3,404.39	(0.26)	(1.18)
富時中國A50	10,291.48	(0.23)	(0.94)
上證180	7,367.30	(0.23)	(1.02)
上證380	5,496.15	(0.39)	(0.71)
臺北加權	9,967.64	0.12	1.13
日經225	19,445.70	0.59	1.21
道瓊斯	20,951.47	(0.03)	(0.14)
標普500	2,389.52	0.06	0.03
納斯達克	6,075.34	0.05	0.44
德國DAX 30	12,647.78	0.96	1.40
富時100	7,248.10	0.19	(0.56)
法國CAC 40	5,372.42	1.35	1.60

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.54	0.04	(7.68)
紐約期金(美元/t oz)	1,228.60	0.00	(3.13)
標普高盛商品指數	367.82	(2.90)	(3.30)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.01	(1.88)	(1.93)
羅傑斯國際商品指數	2,146.30	(2.17)	(2.47)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8856	(0.17)	(0.05)
美元兌人民幣	6.8922	(0.10)	0.14
美元兌港元	7.7829	0.06	0.18
美元兌日元	112.62	1.00	1.70
歐元兌美元	1.0977	0.75	2.94
英鎊兌美元	1.2924	(0.21)	3.53
澳元兌美元	0.7406	(1.10)	(2.17)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5800	12.60	28.70
香港(10年期)	1.34800	(2.80)	(21.80)
美國(10年期)	2.35410	5.95	(0.64)

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

昨天美股大盤近持平，美國國際集團領漲保險股，而能源股下挫。昨天歐洲股市升至2015年8月以來的收盤最高水平，匯豐、殼牌等公司業績強於預期。昨天港股下跌，恒指跑贏國指。港股11個行業類別指數表現不一，其中電訊業及金融業指數領漲，原材料業及信息科技業指數領跌。昨天上證綜指跌0.25%，深成指跌0.36%；滬深300指數表現不一，其中公用事業指數領漲，原材料指數領跌。港股通（滬）全天下使用額度為15.41億元，使用比例為14.41%；因賣盤多於買盤，滬股通全天下使用額度為135.00億元。港股通（深）全天下使用額度為4.17億元，使用比例為3.97%；深股通全天下使用額度為16.78億元，使用比例為12.91%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,136.68億元，滬深兩市總交易量升至5,230億元。今天將公布美國4月非農就業人數及失業率。

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	Markit歐元區服務業採購經理指數	4月	56.2	56.4	56.2
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	4月	56.7	56.8	56.7
德國	Markit德國服務業採購經理指數	4月	54.7	55.4	54.7
德國	Markit德國綜合採購經理指數	4月	56.3	56.7	56.3
法國	Markit法國服務業採購經理指數	4月	57.7	56.7	57.7
法國	Markit法國綜合採購經理指數	4月	57.4	56.6	57.4

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 美國眾議院以微弱優勢通過法案廢除歐巴馬醫保將送交參議院表決
- 中國據稱計劃啟動新一輪央企混合所有制改革試點
- 中國央行嚴控流動性開門，債券市場跌勢料將繼續
- 中國證券報：國家開發銀行據稱考慮暫停發行金融債
- 美國上週首次中領失業金人數降幅超預期
- 中國保監會支持險資發起設立債轉股實施機構，開展市場化債轉股
- 美國3月貿易逆差低於預期，服務出口走高
- 在憤怒的電視辯論後，勒龐的國民陣綫開始談論敗選可能性

國際經濟要聞

美國眾議院以微弱優勢通過法案廢除歐巴馬醫保 將送交參議院表決

眾議院以217對213票通過法案，下一步將送交參議院，但以現在的版本來看，幾乎沒有可能獲得參議院共和黨人的支持，有報道稱該計劃會導致數以百萬計的美國民眾失去醫保，這讓參議院的共和黨人深感擔憂。在周四眾議院的表決中，有20名共和黨議員投了反對票，民主黨人全體投了反對票。(彭博)

美國上周首次申領失業金人數降幅超預期

美國勞工部周四公布的數據顯示，上周首次申領失業金人數降幅超預期，顯示勞動市場表現強勁。截至4月29日當周，美國首次申領失業金人數下降1.9萬，至三周低點23.8萬人(預期24.8萬)。截至4月22日當周，持續申領失業金人數下降2.3萬，至196萬人，為2000年4月以來的最低水平。(彭博)

美國3月貿易逆差低于預期，服務出口走高

美國3月貿易逆差437億美元(預期445億)，2月修正後為逆差438億。出口下降0.9%，至1910億美元，創去年10月以來最大降幅。進口走低0.7%，至2347億美元，受資本品和工業材料進口表現影響。服務出口上升0.6%，至647億美元，創紀錄新高，金融和維修保養類服務出口升勢明顯。(彭博)

在憤怒的電視辯論後，勒龐的國民陣綫開始談論敗選可能性

根據電視辯論後最新的民調，39歲的馬克龍擁有22個百分點的領先優勢。48歲的勒龐在電視辯論中稱她的對手為“殘酷全球化”的候選人，而馬克龍則反擊指她“不配”領導法國。國民陣綫的領導層開始承認勒龐可能會在周日的法國總統大選中失敗。(彭博)

大中華經濟要聞

中國據稱計劃啓動新一輪央企混合所有制改革試點

中國計劃啓動新一輪的央企所有制改革，從中車到中核工業，有多達10家企業都在準備混合所有制改革方案。中國政府希望通過混合所有制改革提升效率，同時保留對關鍵行業重點企業的控制。中國國資委主任尚亞慶之前在兩會發布會上稱，2017年要加強國有資產監管，深入推動央企重組。(彭博)

中國央行嚴控流動性閘門，債券市場跌勢料將繼續

由于流動性緊張，中國一年期國債收益率周四升至兩年高點。今年4月，上證綜指創下年內最大跌幅，而基準10年期國債收益率周三升至3.52%的21個月高點。7天期貨幣市場利率上周飆升至2015年4月以來的最高水平。(彭博)

中國證券報：國家開發銀行據稱考慮暫停發行金融債

中國證券報在微信公眾號上援引未具名市場人士報道，由于發行成本持續走高且與一些政策性投資項目利差倒掛，近期國家開發銀行甚至已經打算暫停金融債的發行。(彭博)

中國保監會支持險資發起設立債轉股實施機構 開展市場化債轉股

保監會發布關於保險業支持實體經濟發展的指導意見。支持保險資產管理機構發起設立去產能并購重組基金，促進鋼鐵、煤炭等行業加快轉型發展和實現脫困升級。(彭博)

企業要聞

中國商飛稱C919預計2-3年後商業化 國內需求估計2000架左右

《上海證券報》援引中國商飛公司C919大型客機副總設計師傅國華稱，根據初步規劃，C919大型客機商業化時間預計在2至3年後。傅國華稱，C919國內需求保守估計是2000架左右。中國國產大飛機C919將於5月5日首飛。(彭博)

海航集團、達美航空與柏林航空洽談合作事宜

德國《經濟周刊》(WirtschaftsWoche)援引不具名知情人士的消息報道，引入新的合作夥伴有望為柏林航空節省3億歐元。已經與達美航空、海航集團等航空公司進行了“初次接觸”，重組計劃進展順利，目標是節省約3億歐元。(彭博)

瑞銀仍對增加股息和股票回購抱有希望

瑞銀集團首席執行官Sergio Ermotti表示，如果未來幾年法律和監管成本下降，公司依然有望加大派息和股票回購力度。瑞銀提出2016財年每股派息0.6瑞郎。該財年瑞銀利潤幾乎減半。(彭博)

匯豐控股第一季稅前獲利下降19%，但優于分析師預估

匯豐控股公布第一季獲利下降19%，因該行在重組後努力恢復營收。匯豐控股是以資產計歐洲最大的銀行。今年第一季稅前獲利降至50億美元，低于上年同期的61億美元，但高于匯豐編制的分析師估值平均值43億美元。(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	6.27	5.96	0.86	(5.66)	895	東江環保*	12.60	18.10	2.95	(39.87)
1398	工商銀行	5.03	6.61	0.82	(7.33)	1635	大眾公用	3.60	14.50	1.30	(47.09)
1288	農業銀行	3.53	5.69	0.79	(5.78)	753	中國國航	6.80	10.88	1.15	(34.71)
3988	中國銀行	3.72	5.93	0.72	(6.61)	670	東方航空	4.21	11.46	1.09	(43.21)
3328	交通銀行	5.89	5.75	0.60	(11.83)	1055	南方航空	5.28	9.06	1.06	(40.01)
3968	招商銀行	19.96	7.18	1.11	(5.66)	1919	中國遠洋	3.34	-	1.65	(46.96)
998	中信銀行	4.84	5.06	0.59	(26.93)	2866	中海集運	1.67	63.99	1.30	(61.86)
6818	光大銀行	3.58	5.08	0.65	(17.81)	1138	中海發展	4.23	6.56	0.56	(43.72)
1988	民生銀行	7.42	4.99	0.69	(14.72)	2880	大連港	1.38	37.36	0.89	(59.64)
2628	中國人壽	23.50	31.13	1.94	(20.06)	317	廣船國際	14.38	253.04	1.74	(58.41)
2318	中國平安	43.55	10.54	1.71	2.04	2039	中集集團*	13.16	70.46	1.25	(25.95)
2601	中國太保	28.20	18.75	1.72	(8.53)	1800	中國交建	10.60	8.83	0.95	(46.51)
1336	新華保險	38.15	22.11	1.71	(26.15)	390	中國中鐵	6.49	11.13	1.03	(35.16)
6030	中信證券	16.00	15.46	1.18	(11.71)	1186	中國鐵建	10.76	8.99	1.03	(26.93)
6837	海通證券	12.70	16.11	1.18	(22.60)	1766	中國中車	7.47	15.83	1.72	(33.13)
1776	廣發證券*	15.78	13.26	1.36	(14.10)	525	廣深鐵路	4.20	22.25	0.94	(19.44)
6886	華泰證券	14.62	14.69	1.07	(21.48)	177	寧滬高速	11.20	14.94	2.25	5.81
6099	招商證券	11.88	11.15	1.15	(33.37)	548	深圳高速	7.29	12.05	1.11	(25.23)
3958	東方證券	7.45	13.95	1.00	(54.12)	995	皖通高速	6.09	9.68	1.02	(60.05)
6178	光大證券	11.18	13.83	0.95	(32.23)	107	成渝高速	3.33	9.17	0.68	(40.02)
6881	銀河證券	6.88	11.21	1.00	(49.65)	2238	廣汽集團	12.96	9.08	1.56	(56.64)
1375	中州證券	4.08	16.09	1.34	(65.20)	1211	比亞迪*	44.00	21.52	2.21	(19.95)
857	中石油	5.37	31.37	0.73	(37.22)	2333	長城汽車	8.11	6.51	1.33	(41.47)
386	中石化	6.19	11.74	0.91	(3.93)	2338	濰柴動力	12.30	17.94	1.37	(0.91)
338	上石化	4.36	7.05	1.69	(39.91)	3606	福耀玻璃	27.55	19.53	3.39	10.27
1033	石化油服	1.29	-	2.25	(64.05)	1108	洛陽玻璃	5.06	193.04	4.50	(78.76)
2883	中海油田	6.79	-	0.82	(45.05)	38	一拖股份	4.09	16.16	0.75	(61.07)
568	山東墨龍*	1.33	-	0.52	(77.93)	1157	中聯重科*	3.61	-	0.66	(28.75)
1088	中國神華	18.48	9.84	0.99	(17.66)	564	鄭煤機	4.60	64.51	0.67	-
1898	中煤能源	3.70	#N/A N/A	0.50	(41.66)	1057	浙江世寶*	7.46	32.32	1.40	(73.83)
1171	兗州煤業	6.51	7.95	0.73	(51.60)	1072	東方電氣	6.83	-	0.67	(37.60)
902	華能國際	5.33	8.37	0.83	(37.52)	2727	上海電氣	3.60	20.76	0.95	-
991	大唐發電	2.34	6.05	0.69	(54.62)	2208	金風科技*	11.24	9.07	1.36	(34.34)
1071	華電國際	3.20	18.19	0.66	(40.55)	42	東北電氣	2.00	-	7.63	(71.41)
1618	中國中冶	2.86	9.97	0.85	(51.54)	187	京城機電	2.49	-	1.65	(73.48)
347	鞍鋼股份*	4.98	19.80	0.71	(15.94)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.54	14.10	0.88	(28.99)	2607	上海醫藥	20.90	15.06	1.52	(22.70)
1053	重慶鋼鐵	1.14	-	-	-	2196	複星醫藥	29.60	21.00	2.78	(10.57)
2600	中國鋁業	3.66	138.89	1.27	(26.45)	1513	麗珠醫藥*	50.95	22.80	2.92	(26.34)
358	江西銅業	11.82	42.39	0.78	(33.45)	874	白雲山	21.50	17.47	1.79	(30.39)
2899	紫金礦業	2.65	27.49	1.82	(29.48)	719	新華製藥*	6.83	18.44	1.36	(56.89)
3993	洛陽鉬業	2.36	35.39	1.88	(52.03)	168	青島啤酒	34.95	38.40	2.48	(1.27)
914	海螺水泥	25.95	14.25	1.60	12.56	553	南京熊貓	5.24	35.59	1.28	(64.09)
2009	金隅股份	4.02	8.46	0.86	(55.02)	763	中興通訊*	14.74	-	1.98	(26.74)
2202	萬科*	19.76	9.27	1.70	(7.93)	921	海信科龍*	11.18	12.42	2.77	(31.91)
588	北京北辰	2.99	11.06	0.52	(54.24)	1812	晨鳴紙業*	8.88	6.44	0.96	(32.68)
1065	創業環保	5.16	14.02	1.38	(75.15)	811	新華文軒	6.83	10.93	0.90	(63.93)

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