

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的H股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	25,809.22	0.58	1.50
H股	10,619.88	0.16	2.20
红筹	4,084.33	(0.01)	1.40
HSC大型股	2,122.43	0.53	1.55
HSC中型股	4,630.71	(0.16)	1.44
AH股溢价	123.13	0.88	2.44
沪深300	3,497.74	0.14	2.15
富时中国A50	11,131.53	0.90	3.62
上证180	7,681.12	0.47	2.80
上证380	5,078.00	(1.79)	(0.73)
台北加权	10,087.42	0.47	0.80
日经225	19,860.03	(0.14)	(0.82)
道琼斯	21,144.18	0.65	0.63
标普500	2,430.06	0.76	1.07
纳斯达克	6,246.83	0.78	1.36
德国DAX 30	12,664.92	0.40	0.34
富时100	7,543.77	0.32	0.38
法国CAC 40	5,318.67	0.66	(0.35)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	47.94	(0.87)	(1.96)
纽约期金(美元/t oz)	1,265.70	(0.10)	0.74
标普高盛商品指数	377.36	(0.13)	(3.72)
CRB大宗商品期货价格指数	179.09	(0.38)	(2.63)
罗杰斯国际商品指数	2,172.38	(0.29)	(1.28)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8675	(0.92)	(2.06)
美元兑人民币	6.7594	(0.95)	(1.93)
美元兑港元	7.7914	(0.02)	0.13
美元兑日元	111.54	0.19	(0.40)
欧元兑美元	1.1216	0.30	2.62
英镑兑美元	1.2891	0.68	(0.37)
澳元兑美元	0.7384	(0.86)	(2.02)

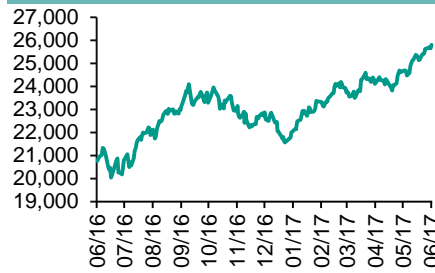
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6300	(3.20)	15.70
香港(10年期)	1.18500	(5.10)	(17.10)
美国(10年期)	2.21490	(3.16)	(6.54)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



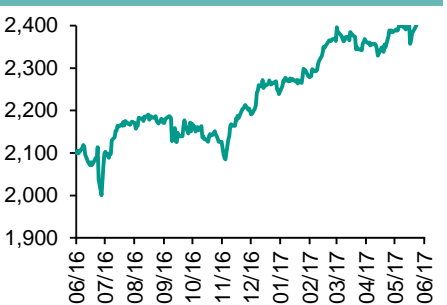
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市创新高，银行股领涨；经济数据大多好于预期。昨天欧洲股市收高，汽车股走高，能源板块随油价上涨。昨天港股上升，恒指跑赢国指。港股11个行业类别表现不一，其中信息科技业领涨，工业制品业领跌。昨天上证综指跌0.47%，深成指跌1.36%；沪深300指数表现不一，其中医药卫生指数领涨，原材料指数领跌。港股通（沪）全天使用额度为28.20亿元，使用比例为26.86%；因卖盘多于买盘，沪股通全天使用额度为148.72亿元。港股通（深）全天使用额度为5.40亿元，使用比例为5.14%；深股通全天使用额度为2.66亿元，使用比例为2.05%。昨天沪深两市两融余额跌至8,646亿元，沪深两市总交易量跌至4,372亿元。今天将公布日本5月货币基础，美国5月失业率，及美国5月非农就业人数增减。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	首次失业人数	5月27日	238k	248k	235k*
巴西	Selic利率	5月31日	10.25%	10.25%	11.25%
美国	ISM制造业	5月	54.7	54.9	54.8
香港	零售销售额同比	4月	2.8%	0.1%	3.0%*
法国	Markit制造业采购经理指数	5月	54.0	53.8	54.0
日本	日经日本制造业PMI	5月	na	53.1	52.0
中国	财新中国PMI制造业	5月	50.1	49.6	50.3

来源：彭博（*均为修正值）

主要新闻总结

德央行行长：欧央行减少刺激措施通胀仍会上升	李国强：中德经济互补性强，合作潜力巨大
日央行政策委员：收紧货币政策的亏损或只属暂时性	进出口银行：去年末「一带一路」贷款余额6,225亿人民币
三藩市联储银行行长料今年美国共加息三次	中房协：上市房企资产规模增速放缓，部分资金链或面临压力
欧盟提出共同债券及共同财政构想	国务院开展第四次大督查，涉防范重点领域风险等

国际经济要闻

德央行行长：欧央行减少刺激措施通胀仍会上升

德国央行行长魏德曼(Jens Weidmann)表示，欧元区经济复苏力增强，即使欧央行减少刺激举措，通胀仍会上升。经济复苏加强令通胀更大可能上升，又指即使货币政策宽松减少，欧元区通胀亦会较过去数年为高。目前经济展望及风险平衡改善，欧央行应开始讨论应否及何时改变政策前瞻指引。(彭博)

日央行政策委员：收紧货币政策的亏损或只属暂时性

日央行货原田泰表示，当日本央行收紧货币政策，可能采取措施包括出售债券及上调超额准备金率，以抽走市场流动性。央行或因为接受低息的同时却要支付高息而录得亏损，但损失是暂时性，当通胀加速到足以令日本央行撤走刺激政策时，公债收益率会升高，长期日本央行会获利。(彭博)

三藩市联储银行行长料今年美国共加息三次

三藩市联储银行行长威廉斯(John C. Williams)称，料在基本情境下今年美国共加息三次，惟若美国经济获预期之外的提振，加息四次亦属合理。经济向上机会存在，一个重要问题是，有否财政刺激或展望的重大改变，让(联储局)认为经济情况较该局预期为佳。(彭博)

欧盟提出共同债券及共同财政构想

欧盟委员会报告指，欧元区或需要发行共同债券及实施共同财政。该报告探讨欧元区改革可行性，并提出在2025年前如何强化欧洲经济及政治联盟。有关研究在2010至2012年欧债危机后进行，结果认为纵使有部分问题经已处理，欧盟内政府仍有大量工作需要进行，令欧元区能理想地运作。(彭博)

大中华经济要闻

李克强：中德经济互补性强，合作潜力巨大

国务院总理李克强与德国总理默克尔会晤时称，中国和德国经济互补性强，利益契合点多，合作潜力巨大。中方愿将「中国制造2025」与德国「工业4.0」等发展战略更好对接。希望德方为中国自主研发制造的大飞机C919取得欧盟适航认证提供支持；加强教育、文化、旅游等合作。(彭博)

进出口银行：去年末「一带一路」贷款余额6,225亿人民币

中国进出口银行副行长孙平表示，截至2016年底，中国进出口银行「一带一路」贷款余额6,225亿元人民币，在「一带一路」沿线地区执行中的项目有1,200多个，分布于沿线50多个国家。(彭博)

中房协：上市房企资产规模增速放缓，部分资金链或面临压力

中房协指，在去杠杆的大趋势下，上市房企资产规模增速开始放缓，未来部分房企的资金链或面临较大压力。长期来看，今年市场销售回款将承担企业偿还债务和新增开发投资的需求，房企资金链将面临较大压力。(彭博)

国务院开展第四次大督查，涉防范重点领域风险等

国务院决定对各地区和各部门工作开展第四次大督查。是次督查重点内容包括推进供给侧结构性改革、适度扩大总需求、推动新旧动能转换、保障和改善民生、防范重点领域风险等五个方面工作。(彭博)

企业要闻

恒地李家诚：楼市暂未有泡沫，楼价及成本难回落

恒地副主席李家诚表示，本港楼市暂未有泡沫，现时楼价及成本难以回落，暂看不到任何令楼市不稳的因素。他呼吁买家要小心谨慎，物业应自住，不宜炒卖。他指，近期金管局再加辣，相信楼市仍然安全，恒地会保持一贯「有盘就推」的策略，有好地皮及旧楼重建机会均会考虑。(彭博)

优步首季度亏损收窄至7亿美元，季度收入升18%

汽车共乘初创优步(Uber)首季度亏损7.08亿美元，少于去年同期的9.91亿美元；季度收入同比升18%至34亿美元。公司财务主管Guatam Gupta将转职其他公司，公司自2015年以来，其财务总监之位一直悬空。(彭博)

巴克莱拟售非洲业务，估值约16亿英镑

巴克莱计划出售其非洲业务，估值约16亿英镑，目前正待监管机构批准，以达至未来专注英国及美国业务之目标。交易完成后，巴克莱在Barclays Africa Group持股将由目前50.1%降至28%。(彭博)

周生生：零售不如以往炽热，视乎续租租金决定是否关店

周生生主席周永成表示，现时本港零售业已不如以往炽热，经营亦较早两年艰难，虽然下滑势头有缓和迹象，但强调看不到反弹的理由。集团自去年起有关店情况，未来会否继续关店则视乎续租租金及业主要求。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.53	6.12	0.88	(11.03)	895	东江环保*	12.62	17.86	2.91	(35.62)
1398	工商银行	5.30	5.96	0.85	(12.83)	1635	大众公用	3.65	14.49	1.30	(39.28)
1288	农业银行	3.77	5.98	0.83	(8.03)	753	中国国航	8.00	12.62	1.33	(33.27)
3988	中国银行	3.93	6.17	0.75	(8.22)	670	东方航空	4.75	12.74	1.21	(39.79)
3328	交通银行	5.98	5.76	0.60	(16.43)	1055	南方航空	6.26	10.59	1.24	(37.87)
3968	招商银行	23.40	8.29	1.28	(9.53)	1919	中国远洋	3.51	-	1.71	-
998	中信银行	4.78	4.92	0.58	(32.56)	2866	中海集运	1.68	63.45	1.29	(57.35)
6818	光大银行	3.67	5.13	0.66	(20.07)	1138	中海发展	4.39	6.63	0.55	(38.16)
1988	民生银行	7.81	5.17	0.72	(14.95)	2880	大连港	1.35	36.02	0.86	(57.89)
2628	中国人寿	25.40	33.16	2.07	(22.65)	317	广船国际	13.56	235.16	1.62	(52.53)
2318	中国平安	50.45	12.04	1.96	(4.15)	2039	中集集团*	12.56	66.27	1.17	(30.92)
2601	中国太保	31.10	20.38	1.87	(11.78)	1800	中国交建	10.28	8.44	0.91	(43.28)
1336	新华保险	42.35	24.19	1.87	(30.49)	390	中国中铁	6.40	10.81	1.00	(38.03)
6030	中信证券	16.20	15.43	1.18	(13.57)	1186	中国铁建	10.58	8.71	1.00	(24.38)
6837	海通证券	12.98	16.23	1.18	(24.97)	1766	中国中车	7.28	15.20	1.65	(38.09)
2611	国泰君安	15.64	10.58	1.16	(29.81)	525	广深铁路	4.24	22.14	0.94	(14.08)
1776	广发证券*	15.90	13.17	1.35	(15.94)	177	宁沪高速	11.14	14.65	2.21	3.84
6886	华泰证券	15.16	15.01	1.10	(25.11)	548	深圳高速	7.14	11.63	1.07	(26.89)
6099	招商证券	12.08	11.18	1.15	(38.48)	995	皖通高速	5.94	9.30	0.98	(58.73)
3958	东方证券	7.24	13.36	0.96	(54.38)	107	成渝高速	3.28	8.90	0.64	(36.90)
6178	光大证券	11.26	13.73	0.95	(35.55)	2238	广汽集团	12.60	8.70	1.50	(56.66)
6881	银河证券	7.11	11.42	1.02	(46.42)	1211	比亚迪*	46.20	22.27	2.28	(18.20)
1375	中州证券	3.84	14.75	1.24	(66.39)	2333	长城汽车	8.30	6.57	1.34	(40.82)
857	中石油	5.17	29.77	0.69	(42.48)	2338	潍柴动力	12.92	18.57	1.42	1.66
386	中石化	6.40	11.96	0.93	(11.70)	3606	福耀玻璃	29.50	20.61	3.58	5.46
338	上石化	4.55	7.25	1.74	(41.04)	1108	洛阳玻璃	4.06	152.66	3.56	(74.69)
1033	石化油服	1.28	-	2.20	(68.15)	38	一拖股份	3.95	15.38	0.71	(58.63)
2883	中海油田	6.69	-	0.79	(48.38)	1157	中联重科*	3.41	-	0.62	(31.69)
568	山东墨龙*	1.10	-	0.42	(77.55)	564	郑煤机	3.84	53.07	0.55	-
1088	中国神华	19.04	9.99	1.00	(23.44)	1057	浙江世宝*	6.50	27.76	1.20	(72.28)
1898	中煤能源	3.36	11.43	0.44	(44.42)	1072	东方电气	6.75	-	0.65	(35.50)
1171	兖州煤业	5.79	6.97	0.64	(51.38)	2727	上海电气	3.32	18.87	0.86	(56.72)
902	华能国际	6.15	9.52	0.95	(32.01)	2208	金风科技*	11.56	9.20	1.38	(32.56)
991	大唐发电	2.82	7.18	0.82	(50.04)	42	东北电气	2.22	-	8.35	(68.98)
1071	华电国际	3.62	20.28	0.73	(34.81)	187	京城机电	2.23	-	1.45	(69.80)
1618	中国中冶	2.61	8.97	0.76	(54.50)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.13	20.10	0.72	(13.00)	2607	上海医药	22.55	16.02	1.62	(24.10)
323	马钢股份	2.80	15.32	0.95	(22.86)	2196	复星医药	30.85	21.57	2.85	(16.27)
1053	重庆钢铁	1.08	-	-	(56.33)	1513	丽珠医药*	53.65	23.67	3.03	(25.49)
2600	中国铝业	3.63	135.76	1.24	(25.93)	874	白云山	21.45	17.18	1.76	(34.13)
358	江西铜业	11.64	41.14	0.76	(31.31)	719	新华制药*	6.33	16.84	1.24	(57.21)
2899	紫金矿业	2.57	26.28	1.74	(31.36)	168	青岛啤酒	35.75	38.71	2.50	(5.78)
3993	洛阳钼业	2.42	35.77	1.90	(48.07)	553	南京熊猫	4.50	30.12	1.08	(58.63)
914	海螺水泥	26.00	14.07	1.58	5.62	763	中兴通讯*	15.76	-	1.61	(29.59)
2009	金隅股份	3.76	7.80	0.79	(48.37)	921	海信科龙*	11.28	12.35	2.76	(28.61)
2202	万科*	20.40	9.44	1.73	(15.52)	1812	晨鸣纸业*	9.19	6.99	0.98	(30.63)
588	北京北辰	3.19	11.63	0.55	(53.80)	811	新华文轩	6.62	10.44	0.86	(62.98)
1065	创业环保	4.92	13.18	1.30	(76.34)						

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步

版权所有2017年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183