

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 25,706.45 | 0.02 | 1.19 |
| H股 | 10,608.40 | (0.10) | 2.05 |
| 红筹 | 4,093.43 | 0.37 | 2.05 |
| HSC大型股 | 2,114.86 | (0.07) | 1.30 |
| HSC中型股 | 4,639.36 | (0.04) | 1.86 |
| AH股溢价 | 121.29 | 0.25 | 0.76 |
| 沪深300 | 3,480.44 | (0.15) | 2.03 |
| 富时中国A50 | 10,992.12 | (0.14) | 3.83 |
| 上证180 | 7,615.43 | (0.03) | 2.74 |
| 上证380 | 5,180.98 | (0.21) | (0.97) |
| 台北加权 | 10,099.13 | (0.03) | 1.02 |
| 日经225 | 19,618.04 | (0.02) | (0.33) |
| 道琼斯 | 21,029.47 | (0.24) | 0.64 |
| 标普500 | 2,412.91 | (0.12) | 0.79 |
| 纳斯达克 | 6,203.19 | (0.11) | 1.13 |
| 德国DAX 30 | 12,598.68 | (0.24) | (0.48) |
| 富时100 | 7,526.51 | (0.28) | 0.40 |
| 法国CAC 40 | 5,305.94 | (0.50) | (0.79) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 49.41 | (0.50) | (4.00) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,260.40 | (0.13) | 0.39 |
| 标普高盛商品指数 | 382.86 | (0.68) | (2.75) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 181.33 | (0.37) | (2.55) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,199.31 | (0.71) | (1.93) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8773 | (0.60) | (1.07) |
| 美元兑人民币 | 6.8363 | (0.56) | (0.90) |
| 美元兑港元 | 7.7916 | 0.04 | 0.17 |
| 美元兑日元 | 110.93 | (0.50) | (0.82) |
| 欧元兑美元 | 1.1174 | (0.40) | 2.52 |
| 英镑兑美元 | 1.2822 | (1.16) | (0.50) |
| 澳元兑美元 | 0.7462 | (0.55) | (0.85) |

| 政府债券 | 收益率 (%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.6660 | 3.50 | 20.10 |
| 香港(10年期) | 1.20300 | (8.20) | (15.30) |
| 美国(10年期) | 2.21680 | (3.34) | (6.34) |

来源：彭博

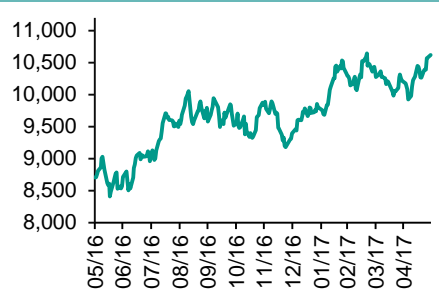
每天导读

各股市走势图

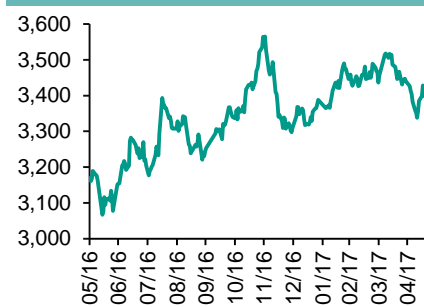
恒指走势图



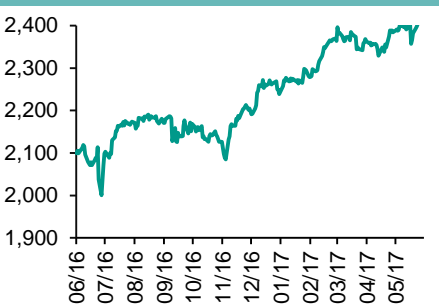
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市止步七连涨，标普500指数从历史最高点小幅回落，能源股随油价走低。标普500指数下跌0.1%，报2412.91点，道琼斯工业平均指数下跌0.2%，报21029.47点，纳斯达克综合指数下跌0.1%，报6203.191点。昨天欧洲股市四连跌，银行股随债券收益率走低。斯托克欧洲600指数下跌0.2%，报390.5点，英国富时100指数下跌0.3%，报7526.51点，法国CAC 40指数下跌0.5%，报5305.94点，德国DAX指数下跌0.2%，报12598.68点。昨天因端午节公众假期，港股和内地A股均休市。昨天沪港通及深港通亦因假期暂停。今天将公布中国5月份制造业采购经理指数与非制造业采购经理指数，欧元区5月份核心CPI同比以及4月份失业率。

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 |
|-----|------------|-----|-------|-------|--------|
| 日本 | 失业率 | 4月 | 2.8% | 2.8% | 2.8% |
| 法国 | GDP 同比 | 第1季 | 0.8% | 1.0% | 0.8% |
| 意大利 | 生产者价格指数月环比 | 4月 | NA | 0.1% | -0.1% |
| 欧元区 | 经济信心 | 5月 | 110.0 | 109.2 | 109.7* |
| 美国 | 核心PCE同比 | 4月 | 1.5% | 1.5% | 1.6% |
| 美国 | 个人开支 | 4月 | 0.4% | 0.4% | 0.3%* |
| 美国 | 个人收入 | 4月 | 0.4% | 0.4% | 0.2% |

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

| | |
|---------------------------------|----------------------------|
| 美联储Brainard：通胀若持续疲软 利率路径或需要重新反思 | 中国央行张晓慧称认为市场波动与MPA考核有关并不准确 |
| 美国4月份个人收入与支出同步增长 | 中国央行参事盛松成称市场利率短期大幅上升的空间已不大 |
| 美国20城房价上涨超预期 | 经济参考报：中国PPP条例初稿据称已经完成 |
| 日本4月份工业产值反弹 出口支撑经济增长 | 发债成本首超贷款利率 中国企业正重回间接融资怀抱 |

国际经济要闻

美联储Brainard：通胀若持续疲软 利率路径或需要重新反思

美联储理事Lael Brainard表示，即使全球经济前景更加光明、美国经济增长有望反弹，但如果疲软的通货膨胀局势延续下去，可能会促使她重新评估货币政策走向。Brainard曾表示，加息和缩表实际上互为替代。她周二表示，美联储不会预设资产负债表的最终水平。(彭博)

美国4月份个人收入与支出同步增长

美国商务部周二公布的数据显示，经过年初的疲软之后，美国的消费者支出有望在第二季度反弹，4月份的消费支出增长跟上了收入增长的步伐。美国4月份个人收入与支出同步增长，环比涨幅均为0.4%，预示二季度消费支出增长反弹。(彭博)

美国20城房价上涨超预期

周二公布的标普CoreLogic凯斯-席勒房价指数显示，3月份美国20个城市的住房价格涨幅超过预期，反映了需求稳定、库存紧俏。20个城市房价指数同比上涨5.9%，创2004年7月以来最大涨幅。美国全国房价指数同比上涨5.8%。(彭博)

日本4月份工业产值反弹 出口支撑经济增长

随着海外需求继续支撑日本经济复苏，该国4月份工业产值反弹。4月份工业产值较3月份增长4.0%，3月份为下降1.9%。预计5月份工业产值将下降2.5%，6月份将增长1.8%。4月份工业产值同比增长5.7%。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行张晓慧称认为市场波动与MPA考核有关并不准确

中国人民银行行长助理张晓慧在《中国金融》杂志撰文称，MPA并非金融市场波动的源头，而且恰恰相反，它有利于提醒金融机构全面加强风险管理，稳定和控制杠杆率水平，是防范系统性金融风险的有力工具。(彭博)

中国央行参事盛松成称市场利率短期大幅上升的空间已不大

《财经》引述中国央行参事盛松成称，不认为银行间市场利率会升得特别高，货币市场的流动性会收得特别紧。总体来看，目前货币政策是朝收紧的方向发展，目前中国央行资产负债表并没有缩表压力。(彭博)

经济参考报：中国PPP条例初稿据称已经完成

《经济参考报》报道称，据业内人士透露，中国PPP条例初稿已经完成并征求了部委意见，根据意见完成修改稿之后还会公开征求意见。PPP条例已被列入2017年立法工作计划并作为重点工作。(彭博)

发债成本首超贷款利率 中国企业正重回间接融资怀抱

在去杠杆和严监管的高压下，中国信用债发行成本已超过同期银行借贷成本，令传统的银行贷款对企业的吸引力加强。中国AAA级5年期中期票据收益率报5.04%，高于中国央行公布的5年以上人民币贷款基准利率4.90%。(彭博)

企业要闻

知情人士：中投在对黑石集团物流子公司Logicor的竞购中领先

据一位知情人士透露，中国投资有限责任公司在对黑石集团旗下欧洲物流子公司Logicor的竞购中领先，交易作价约120亿欧元（134亿美元）。该知情人士表示，淡马锡控股和丰树产业也在参与竞购。(彭博)

Uber辞退陷入诉讼漩涡的自动驾驶业务负责人

Uber Technologies Inc.辞退自动驾驶业务负责人Anthony Levandowski, 后者陷入了与谷歌母公司Alphabet Inc.的一起围绕自动驾驶技术的法律纠纷之中。(彭博)

花旗以6.85亿美元将固收分析和指数业务售予伦敦证券交易所集团

在进行战略评估之后，花旗集团同意以6.85亿美元现金将固定收益分析与指数业务售予伦敦证券交易所集团。交易预计将在下半年完成，将令追踪伦敦证券交易所集团旗下FTSE Russell子公司指数的资产价值上升到逾15万亿美元。(彭博)

德意志银行因反洗钱不力而被罚款4100万美元

根据美联储周二发布的一份声明，德意志银行同意支付4100万美元，和解美联储对该公司美国业务反洗钱不力的指控。美联储表示，德意志银行的美国业务未能严格遵守《银行保密法》。(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 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 股价比(%) |
|------|-------|-------------------|----------|------|-----------------|------|-------|-------------------|--------|------|-----------------|
| 939 | 建设银行 | 6.49 | 6.13 | 0.88 | (10.25) | 895 | 东江环保* | 12.14 | 17.33 | 2.83 | (35.89) |
| 1398 | 工商银行 | 5.20 | 5.89 | 0.84 | (12.42) | 1635 | 大众公用 | 3.62 | 14.49 | 1.30 | (39.95) |
| 1288 | 农业银行 | 3.77 | 6.04 | 0.84 | (5.39) | 753 | 中国国航 | 7.59 | 12.07 | 1.27 | (33.08) |
| 3988 | 中国银行 | 3.90 | 6.18 | 0.75 | (7.15) | 670 | 东方航空 | 4.58 | 12.39 | 1.18 | (40.05) |
| 3328 | 交通银行 | 6.02 | 5.84 | 0.61 | (14.06) | 1055 | 南方航空 | 6.00 | 10.24 | 1.19 | (37.82) |
| 3968 | 招商银行 | 23.55 | 8.42 | 1.30 | (8.37) | 1919 | 中国远洋 | 3.59 | - | 1.76 | - |
| 998 | 中信银行 | 5.04 | 5.23 | 0.62 | (28.16) | 2866 | 中海集运 | 1.73 | 65.90 | 1.34 | (56.46) |
| 6818 | 光大银行 | 3.68 | 5.19 | 0.66 | (18.35) | 1138 | 中海发展 | 4.40 | 6.70 | 0.56 | (37.79) |
| 1988 | 民生银行 | 7.99 | 5.34 | 0.74 | (12.13) | 2880 | 大连港 | 1.35 | 36.33 | 0.86 | (58.13) |
| 2628 | 中国人寿 | 25.60 | 33.71 | 2.10 | (21.10) | 317 | 广船国际 | 13.64 | 238.58 | 1.64 | (54.44) |
| 2318 | 中国平安 | 50.35 | 12.11 | 1.97 | (1.83) | 2039 | 中集集团* | 13.10 | 69.72 | 1.24 | (28.99) |
| 2601 | 中国太保 | 29.95 | 19.80 | 1.81 | (11.88) | 1800 | 中国交建 | 10.60 | 8.78 | 0.95 | (39.45) |
| 1336 | 新华保险 | 40.80 | 23.50 | 1.82 | (31.28) | 390 | 中国中铁 | 6.49 | 11.06 | 1.02 | (35.04) |
| 6030 | 中信证券 | 16.38 | 15.73 | 1.20 | (11.97) | 1186 | 中国铁建 | 10.76 | 8.93 | 1.02 | (20.42) |
| 6837 | 海通证券 | 13.18 | 16.62 | 1.21 | (23.27) | 1766 | 中国中车 | 7.32 | 15.42 | 1.68 | (35.59) |
| 2611 | 国泰君安 | 15.62 | 10.66 | 1.17 | (27.62) | 525 | 广深铁路 | 4.33 | 22.80 | 0.96 | (12.52) |
| 1776 | 广发证券* | 16.12 | 13.46 | 1.38 | (14.36) | 177 | 宁沪高速 | 11.16 | 14.80 | 2.23 | 4.69 |
| 6886 | 华泰证券 | 15.28 | 15.26 | 1.11 | (22.60) | 548 | 深圳高速 | 7.39 | 12.14 | 1.12 | (23.86) |
| 6099 | 招商证券 | 12.10 | 11.29 | 1.17 | (36.56) | 995 | 皖通高速 | 5.88 | 9.29 | 0.98 | (59.38) |
| 3958 | 东方证券 | 7.27 | 13.53 | 0.97 | (53.63) | 107 | 成渝高速 | 3.34 | 9.14 | 0.66 | (35.90) |
| 6178 | 光大证券 | 11.30 | 13.90 | 0.96 | (34.82) | 2238 | 广汽集团 | 12.68 | 8.83 | 1.52 | (56.37) |
| 6881 | 银河证券 | 7.23 | 11.71 | 1.05 | (42.78) | 1211 | 比亚迪* | 45.25 | 22.00 | 2.26 | (18.84) |
| 1375 | 中州证券 | 4.03 | 15.61 | 1.32 | (65.03) | 2333 | 长城汽车 | 8.22 | 6.56 | 1.34 | (39.15) |
| 857 | 中石油 | 5.26 | 30.54 | 0.71 | (40.60) | 2338 | 潍柴动力 | 12.88 | 18.67 | 1.43 | 1.39 |
| 386 | 中石化 | 6.37 | 12.01 | 0.93 | (8.61) | 3606 | 福耀玻璃 | 30.00 | 21.14 | 3.67 | 10.11 |
| 338 | 上石化 | 4.55 | 7.31 | 1.75 | (39.27) | 1108 | 洛阳玻璃 | 4.15 | 157.38 | 3.67 | (75.93) |
| 1033 | 石化油服 | 1.33 | - | 2.31 | (70.11) | 38 | 一拖股份 | 3.96 | 15.55 | 0.72 | (59.67) |
| 2883 | 中海油田 | 6.95 | - | 0.83 | (50.15) | 1157 | 中联重科* | 3.49 | - | 0.64 | (29.97) |
| 568 | 山东墨龙* | 1.21 | - | 0.47 | (76.68) | 564 | 郑煤机 | 4.05 | 56.46 | 0.58 | - |
| 1088 | 中国神华 | 19.22 | 10.17 | 1.02 | (21.44) | 1057 | 浙江世宝* | 6.61 | 28.47 | 1.23 | (73.53) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.46 | #N/A N/A | 0.46 | (43.24) | 1072 | 东方电气 | 6.76 | - | 0.65 | (36.79) |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.05 | 7.34 | 0.67 | (49.72) | 2727 | 上海电气 | 3.39 | 19.43 | 0.89 | (56.34) |
| 902 | 华能国际 | 6.17 | 9.63 | 0.96 | (31.64) | 2208 | 金风科技* | 11.60 | 9.31 | 1.40 | (30.63) |
| 991 | 大唐发电 | 2.89 | 7.42 | 0.85 | (49.49) | 42 | 东北电气 | 2.20 | - | 8.35 | (69.91) |
| 1071 | 华电国际 | 3.71 | 20.97 | 0.76 | (32.48) | 187 | 京城机电 | 2.28 | - | 1.50 | (71.14) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.69 | 9.32 | 0.79 | (51.84) | 300 | 沈机集团 | 停牌 | - | - | - |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.25 | 20.75 | 0.75 | (11.24) | 2607 | 上海医药 | 22.05 | 15.80 | 1.60 | (22.89) |
| 323 | 马钢股份 | 2.83 | 15.62 | 0.97 | (24.69) | 2196 | 复星医药 | 29.95 | 21.12 | 2.79 | (14.98) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.11 | - | - | (59.09) | 1513 | 丽珠医药* | 51.00 | 22.69 | 2.90 | (26.53) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.68 | 138.82 | 1.27 | (23.91) | 874 | 白云山 | 21.40 | 17.29 | 1.77 | (31.60) |
| 358 | 江西铜业 | 11.88 | 42.35 | 0.78 | (31.24) | 719 | 新华制药* | 6.19 | 16.61 | 1.22 | (60.46) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.60 | 26.81 | 1.78 | (30.18) | 168 | 青岛啤酒 | 36.35 | 39.70 | 2.56 | (4.65) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 2.57 | 38.31 | 2.04 | (46.48) | 553 | 南京熊猫 | 4.60 | 31.06 | 1.12 | (59.44) |
| 914 | 海螺水泥 | 25.60 | 13.97 | 1.57 | 6.67 | 763 | 中兴通讯* | 15.72 | - | 1.62 | (28.55) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.83 | 8.01 | 0.82 | (50.02) | 921 | 海信科龙* | 11.02 | 12.17 | 2.72 | (28.47) |
| 2202 | 万科* | 20.75 | 9.68 | 1.77 | (11.06) | 1812 | 晨鸣纸业* | 9.12 | 7.00 | 0.98 | (30.39) |
| 588 | 北京北辰 | 3.30 | 12.13 | 0.57 | (53.12) | 811 | 新华文轩 | 6.64 | 10.56 | 0.87 | (63.00) |
| 1065 | 创业环保 | 5.04 | 13.61 | 1.34 | (76.67) | | | | | | |

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