

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	25,875.90	0.09	(0.38)
H股	10,514.91	(0.10)	(0.91)
紅籌	4,022.43	(0.03)	(2.08)
HSC大型股	2,127.27	0.02	(0.51)
HSC中型股	4,663.33	0.02	0.15
AH股溢價	122.80	(1.16)	0.54
滬深300	3,535.30	(1.31)	0.04
富時中國A50	11,100.74	(1.64)	(0.31)
上證180	7,668.58	(1.28)	(0.18)
上證380	5,299.09	(0.43)	0.11
臺北加權	10,072.46	(0.55)	(1.35)
日經225	19,954.08	(0.08)	(0.13)
道瓊斯	21,374.56	0.22	0.95
標普500	2,437.92	(0.10)	0.20
納斯達克	6,194.89	(0.41)	(1.63)
德國DAX 30	12,805.95	0.32	1.05
富時100	7,474.40	(0.35)	(0.06)
法國CAC 40	5,243.29	(0.35)	(0.42)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	44.60	(0.29)	(2.28)
紐約期金(美元/t oz)	1,261.90	(0.86)	(1.13)
標普高盛商品指數	362.06	(2.11)	(1.34)
CRB大宗商品期貨價格指數	173.02	(1.60)	(1.47)
羅傑斯國際商品指數	2,113.86	(1.20)	(1.12)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8699	0.01	(1.71)
美元兌人民幣	6.7834	0.01	(1.59)
美元兌港元	7.7979	0.01	0.13
美元兌日元	109.70	(0.29)	(3.73)
歐元兌美元	1.1221	0.06	2.24
英鎊兌美元	1.2753	(1.57)	(1.11)
澳元兌美元	0.7590	0.57	2.39

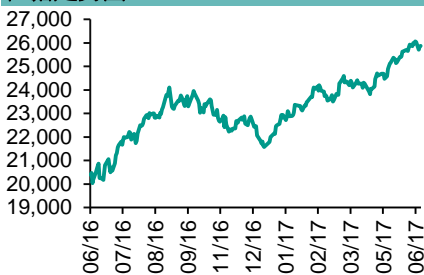
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5370	(11.10)	(11.50)
香港(10年期)	1.25400	19.60	(7.30)
美國(10年期)	2.13940	(4.91)	(20.39)

來源：彭博

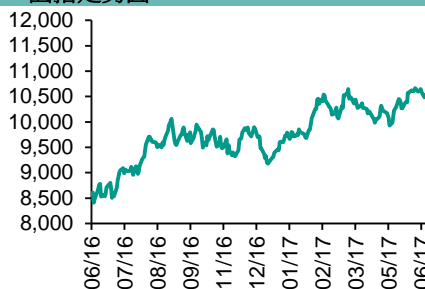
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

恒指走勢圖



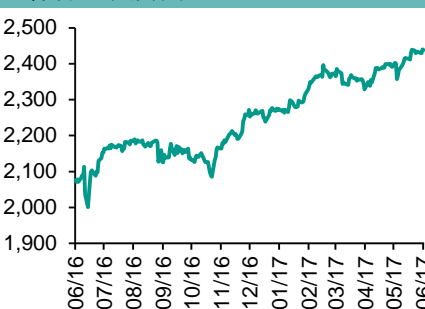
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

受美聯儲加息和美國經濟數據不佳的影響，昨天歐美股市表現疲弱。美國股市僅道指上升，標普500指數中能源指數領跌，而核心消費品和公用事業指數漲幅較大。昨天港股表現不一，恒指上漲，國指下跌；港股11個行業指數中地產建築業領跌，而信息科技業指數領漲。昨天上證綜指和深成指分別下跌0.73%和0.72%；滬深300指數中所有行業指數下跌，信息技術、可選消費、金融地產和醫藥衛生指數跌幅較大。因賣盤多于買盤，滬股通（滬）全天使用額度為108.26億元；因賣盤多于買盤，盤滬股通全天使用額度為140.07億元。滬股通（深）全天使用額度為4.33億元，使用比例為4.13%；因賣盤多于買盤，深股通全天使用額度為132.58億元。昨天滬深兩市兩融餘額升至8699.3億元，滬深兩市總交易量升至4399億元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、美國5月工業產值、英國5月零售銷售。同時，英國央行也將公布基準利率和資產購買目標。

### 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
美國	CPI 同比	5月	2.0%	1.9%	2.2%
美國	零售銷售月環比	5月	0.0%	-0.3%	0.4%
歐元區	工業產值工作日調整同比	4月	1.4%	1.4%	2.2%*
德國	CPI 同比	5月	1.5%	1.5%	1.5%
中國	零售銷售額同比	5月	10.7%	10.7%	10.7%
中國	固定資產除農村年迄今同比	5月	8.8%	8.6%	8.9%
中國	工業產值 同比	5月	6.4%	6.5%	6.5%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 美聯儲實施加息并宣布縮減資產負債表計劃，儘管通脹疲軟帶來隱憂
- 中國廣義貨幣M2增速史上最低，央行稱反映金融體系降杠桿
- 美國消費者價格指數下滑，或令美聯儲質疑通脹趨勢
- 中國鋼鐵產量從紀錄高位回落，數據暗示需求減弱
- 美國5月零售銷售創去年年初以來最大跌幅
- 中國1-5月份房地產開發投資增長8.8%
- 國際能源署上調全球原油加工量預測，因美國產量激增
- 中國統計局：工業活動改善勢頭擴展至較小和下游的企業

來源：彭博

## 國際經濟要聞

### 美聯儲實施加息并宣布縮減資產負債表計劃，儘管通脹疲軟帶來隱憂

儘管外界對於通脹疲軟的擔憂愈演愈烈，美聯儲決策者們仍然決定在六個月內第三次提高其基準貸款利率，并且維持了2017年再加息一次的展望，同時還公布了今年如何開始縮減其4.5萬億美元資產負債表的一些細節。決策者們還預計2018年再加息三次，每次25個基點，與3月份時的預期相符。(彭博)

### 美國消費者價格指數下滑，或令美聯儲質疑通脹趨勢

美國勞工部周三公布的數據顯示，美國5月份消費者價格指數下滑超過預期。這可能讓美聯儲官員在考慮進一步加息時三思。CPI環比下降0.1%，4月上升0.2%；CPI同比上升1.9%，4月上升2.2%；扣除食品和能源的核心CPI環比上升0.1%，4月上升0.1%；同比上升1.7%，為2015年5月以來最低水平。(彭博)

### 美國5月零售銷售創去年初以來最大跌幅

美國商務部周三公布的數據顯示，美國5月零售銷售下滑，創2016年初以來的最大跌幅，反映出從汽車到電子產品等類別的商品銷售普遍下滑。零售銷售環比下跌0.3%，預期為持平，4月增長0.4%。不含汽車和汽油的核心零售銷售環比持平，上月修正後為上升0.5%。13個主要零售類別中有8個下降。(彭博)

### 國際能源署上調全球原油加工量預測，因美國產量激增

國際能源署(IEA)在月度石油市場報告中說，上修第二和第三季度的全球原油加工量增長預測，因美國4月與5月的加工量創新高。全球第三季度原油加工量料將增至8,130萬桶/天，環比增加130萬桶/天，同比增加110萬桶/天。美國與中國將共同推動第三季度加工量增長。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國廣義貨幣M2增速史上最低，央行稱反映金融體系降杠杆

周三下午，中國央行公布的數據顯示，5月末廣義貨幣供應量M2餘額160.14萬億元，同比增長9.6%，比4月末低0.9個百分點。彭博匯總數據顯示，這一貨幣擴張速度為1996年有數據以來的最低水平。央行同時公布5月人民幣新增貸款1.11萬億元，社會融資規模增量1.06萬億元。(彭博)

### 中國鋼鐵產量從紀錄高位回落，數據暗示需求減弱

據中國國家統計局發布的數據，5月粗鋼產量報7,226萬噸，同比升1.8%，但比4月的7,278萬噸減少。據彭博計算，日均產量約為233萬噸，環比降低4.1%。此前有數據暗示，隨著重要產業房地產降溫，鋼材需求或開始減弱。(彭博)

### 中國1-5月份房地產開發投資增長8.8%

中國國家統計局公布，1-5月份，房地產開發投資同比增長8.8%，房地產開發投資3.76萬億元人民幣；商品房銷售額同比增長18.6%，至4.36萬億元人民幣；住宅銷售額同比增長15.3%，至3.67萬億元人民幣。(彭博)

### 中國統計局：工業活動改善勢頭擴展至較小和下游的企業

中國統計局發言人劉愛華在發布會上表示，中國的固定資產投資將保持穩定；政策已經提振民間投資的動力；比投資規模更重要的是投資有效性的提升；中國5月份調查失業率在5%以下；就業仍然非常穩定。(彭博)

## 企業要聞

### 復星國際子公司競購全球最大的祖母綠礦商Gemfields

復星國際表示，公司的報價可能會優于Gemfields最大的股東提出的收購要約，希望獲得這家全球最大的祖母綠礦商的控股權。Gemfields股價創18個月來最大漲幅。復星國際的全資附屬公司復星黃金控股周三在聲明中表示，復星提議為Gemfields每股股份支付0.4085英鎊。(彭博)

### 廣州汽車集團尋找美國市場入口，菲亞特克萊斯勒經銷商可能是捷徑

廣汽乘用車總經理郁俊周三在蒙特利爾參加米其林贊助的一個汽車會議時接受採訪稱，這家中國汽車製造商計劃2019年進軍美國，現正在研究一系列選擇。(彭博)

### 美年健康調整收購慈銘體檢股權方案以發行股份及現金支付

美年健康稱，收購慈銘體檢72.22%的股權的作價仍為約27億元人民幣，支付方式為非公開發行1.508億股及現金支付3.5億元。原方案為全部以發行股份方式支付。(彭博)

### 昱輝公司CEO提議收購公司部分業務并承擔債務

中國光伏企業昱輝公司董事長兼首席執行官提出收購公司的製造和LED分銷業務，并承擔債務。該初步非約束性提議給予這些業務的估值約為負8100萬美元。(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	6.45	6.03	0.87	(10.05)	895	東江環保*	12.82	18.11	2.95	(34.66)
1398	工商銀行	5.21	5.84	0.83	(11.83)	1635	大眾公用	3.67	14.54	1.30	(42.57)
1288	農業銀行	3.59	5.69	0.79	(10.09)	753	中國國航	7.77	12.23	1.29	(31.04)
3988	中國銀行	3.83	6.00	0.73	(8.04)	670	東方航空	4.51	12.07	1.15	(41.77)
3328	交通銀行	5.83	5.60	0.58	(16.29)	1055	南方航空	6.40	10.81	1.26	(36.90)
3968	招商銀行	22.15	7.83	1.21	(9.36)	1919	中國遠洋	3.37	-	1.64	-
998	中信銀行	4.74	4.87	0.57	(32.27)	2866	中海集運	1.66	62.56	1.28	(59.36)
6818	光大銀行	3.60	5.02	0.64	(20.56)	1138	中海發展	4.46	6.72	0.56	(38.69)
1988	民生銀行	7.78	5.14	0.71	(15.87)	2880	大連港	1.57	31.12	0.98	(57.24)
2628	中國人壽	24.80	32.31	2.01	(21.37)	317	廣船國際	14.12	196.56	1.68	(52.83)
2318	中國平安	51.25	12.20	1.98	(5.38)	2039	中集集團*	13.38	70.45	1.25	(32.04)
2601	中國太保	30.00	19.62	1.80	(17.49)	1800	中國交建	10.10	8.27	0.89	(43.75)
1336	新華保險	40.35	23.00	1.78	(29.48)	390	中國中鐵	6.27	10.57	0.97	(37.40)
6030	中信證券	16.06	15.26	1.16	(14.39)	1186	中國鐵建	10.24	8.41	0.96	(23.78)
6837	海通證券	12.74	15.90	1.16	(25.02)	1766	中國中車	7.26	15.13	1.65	(36.53)
2611	國泰君安	15.70	10.60	1.16	(28.92)	525	廣深鐵路	4.14	21.57	0.91	(18.36)
1776	廣發證券*	15.76	13.02	1.33	(17.35)	177	寧滬高速	11.04	14.49	2.18	1.07
6886	華泰證券	14.80	14.62	1.07	(25.52)	548	深圳高速	7.16	11.64	1.07	(29.57)
6099	招商證券	12.28	11.34	1.17	(36.33)	995	皖通高速	5.82	9.10	0.96	(59.74)
3958	東方證券	7.41	13.64	0.98	(52.58)	107	成渝高速	3.22	8.72	0.63	(41.04)
6178	光大證券	11.04	13.44	0.92	(35.68)	2238	廣汽集團	13.96	9.62	1.65	(56.20)
6881	銀河證券	7.08	11.35	1.01	(47.97)	1211	比亞迪*	49.95	24.03	2.46	(15.63)
1375	中州證券	3.85	14.75	1.24	(66.28)	2333	長城汽車	10.28	7.75	1.73	(32.73)
857	中石油	5.02	28.84	0.67	(42.88)	2338	濰柴動力	12.26	17.59	1.35	(8.20)
386	中石化	6.48	12.09	0.94	(5.55)	3606	福耀玻璃	30.05	20.91	3.64	3.48
338	上石化	4.33	6.89	1.65	(42.03)	1108	洛陽玻璃	4.66	174.86	4.08	(79.95)
1033	石化油服	1.27	-	2.18	(68.10)	38	一拖股份	4.02	15.62	0.72	(60.45)
2883	中海油田	6.58	-	0.78	(49.34)	1157	中聯重科*	3.61	-	0.65	(28.49)
568	山東墨龍*	1.27	-	0.49	(75.13)	564	鄭煤機	3.87	53.38	0.55	-
1088	中國神華	19.52	10.22	1.03	-	1057	浙江世寶*	7.60	32.39	1.40	(73.66)
1898	中煤能源	3.70	12.56	0.49	(42.00)	1072	東方電氣	6.90	-	0.66	(35.47)
1171	兗州煤業	6.57	7.89	0.72	(51.06)	2727	上海電氣	3.57	20.25	0.93	(54.11)
902	華能國際	5.78	8.93	0.89	(37.11)	2208	金風科技*	11.48	9.11	1.37	(34.77)
991	大唐發電	2.65	6.74	0.77	(49.90)	42	東北電氣	2.24	-	8.41	(67.73)
1071	華電國際	3.46	19.35	0.70	(38.71)	187	京城機電	2.28	-	1.48	(70.21)
1618	中國中冶	2.61	8.92	0.78	(53.67)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.33	10.17	0.73	(11.35)	2607	上海醫藥	22.30	15.81	1.60	(26.57)
323	馬鋼股份	2.83	7.59	0.92	(25.26)	2196	復星醫藥	31.85	22.22	2.94	(14.35)
1053	重慶鋼鐵	1.10	-	-	(46.74)	1513	麗珠醫藥*	53.85	23.70	3.03	(28.41)
2600	中國鋁業	3.95	147.43	1.35	(20.12)	874	白雲山	22.10	17.95	1.76	(33.19)
358	江西銅業	12.22	43.10	0.79	(32.51)	719	新華製藥*	6.77	17.97	1.32	(56.99)
2899	紫金礦業	2.64	17.79	1.70	(30.48)	168	青島啤酒	35.65	38.53	2.48	(9.44)
3993	洛陽鉬業	2.71	26.01	2.06	(48.09)	553	南京熊貓	4.54	30.33	1.09	(60.78)
914	海螺水泥	26.30	14.20	1.59	7.97	763	中興通訊*	17.36	-	1.77	(27.22)
2009	金隅股份	4.03	8.34	0.85	(47.58)	921	海信科龍*	12.42	13.57	3.03	(26.86)
2202	萬科*	21.75	10.04	1.84	(11.21)	1812	晨鳴紙業*	9.76	7.41	1.04	(34.31)
588	北京北辰	3.19	11.60	0.54	(54.86)	811	新華文軒	6.58	10.35	0.85	(64.09)
1065	創業環保	4.84	12.93	1.27	(76.95)						

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