

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	25,924.05	0.44	1.14
H股	10,666.43	0.44	0.90
红筹	4,083.54	(0.02)	0.30
HSC大型股	2,131.65	0.43	1.08
HSC中型股	4,642.67	0.26	0.79
AH股溢价	121.54	(1.29)	0.40
沪深300	3,486.51	(0.32)	1.82
富时中国A50	11,047.97	(0.75)	2.99
上证180	7,635.94	(0.59)	2.32
上证380	5,129.45	1.01	(0.25)
台北加权	10,158.15	0.06	0.49
日经225	20,177.28	1.07	0.88
道琼斯	21,206.29	0.29	0.59
标普500	2,439.07	0.37	0.99
纳斯达克	6,305.80	0.94	1.62
德国DAX 30	12,822.94	1.25	1.75
富时100	7,547.63	0.05	0.40
法国CAC 40	5,343.41	0.47	0.13

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	47.68	0.04	(4.26)
纽约期金(美元/t oz)	1,280.30	0.27	0.96
标普高盛商品指数	374.34	(0.80)	(2.29)
CRB大宗商品期货价格指数	177.96	(0.63)	(1.76)
罗杰斯国际商品指数	2,162.79	(0.44)	(2.36)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8700	(0.59)	(1.92)
美元兑人民币	6.7775	(0.64)	(1.81)
美元兑港元	7.7905	(0.04)	0.09
美元兑日元	110.45	(0.74)	(2.05)
欧元兑美元	1.1276	1.00	2.53
英镑兑美元	1.2866	0.20	(0.89)
澳元兑美元	0.7426	(0.19)	0.03

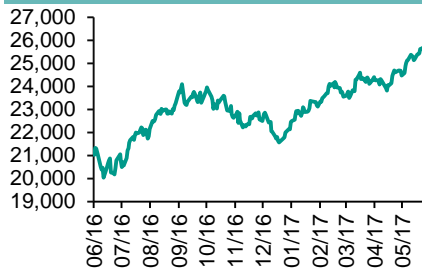
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6360	(3.00)	14.00
香港(10年期)	1.20800	(1.20)	(18.50)
美国(10年期)	2.15740	(8.91)	(19.13)

来源：彭博

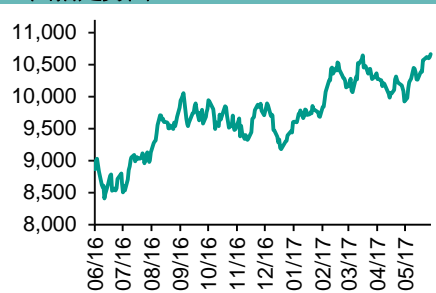
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



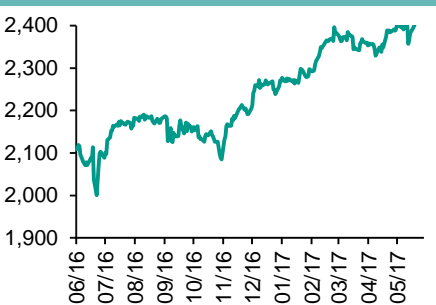
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五标普500指数再创新高，并且连续两周上涨，但是资金流向显示，投资者以两年内最快的速度从美国股票转向世界其他地区。欧洲股市周五上涨，汽车和化工企业的涨势盖过了原材料板块下跌。上周五港股上涨，恒指跑赢国指；港股11个行业类别指数表现不一，其中消费品制造业领涨，电讯业领跌。上周五上证综指涨0.09%，深成指跌0.66%；沪深300指数表现不一，其中公用事业指数领涨；医药卫生指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的17年预测市盈率分别为17.5倍、18.8倍、12.8倍、8.5倍、13.7倍、20.3倍。上周道指、标普500、恒指、国指、上证综指分别累涨0.58%、0.99%、1.14%、0.90%及1.35%；深成指累跌0.18%。今天将公布日本5月日经服务业PMI，中国5月财新综合PMI，及美国5月ISM非制造业活动指数。

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	非农就业人数增减	5月	182k	138k	174k*
南韩	GDP 同比	1季度	2.7%	2.9%	2.7%
巴西	工业产值同比	4月	-5.5%	-4.5%	1.4%*
美国	失业率	5月	4.4%	4.3%	4.4%
美国	贸易余额	4月	-\$46.1b	-\$47.6b	-\$45.3b
日本	货币基础同比	5月	na	19.4%	19.8%
美国	制造业就业人数增减	5月	5k	-1k	11k*

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

德财长指欧元汇价相对德竞争力属过低

李小加：新板咨询文件约两周后推出

日央行资产负债表规模突破500万亿日圆，逼近美联储

国开行：拟用三年落实2,500亿人民币「一带一路」专项贷款

「末日博士」麦嘉华：美股处巨大泡沫之中

据报中保监严查偿付能力数据真实性

联储局理事：若经济表现如预期，应继续循序渐进加息

中物联：5月中国物流业景气指数回落至57.7

国际经济要闻

德财长指欧元汇价相对德竞争力属过低

德国财长朔伊布勒表示，德国经常帐盈余与汇率有关，当前汇率就德国经济竞争力而言属过低，经常帐实际上成为国际摩擦的源头。就欧元区总体竞争力而言，当前汇率可能没问题，欧元汇率亦正在上升。若汇率处于超宽松货币政策前的水平，德国贸易顺差规模或许只及现在一半。(彭博)

日央行资产负债表规模突破500万亿日圆，逼近美联储

日本央行发布数据显示，该央行资产负债表规模在5月底突破500万亿日圆(4.48万亿美元)，即将超过美联储的4.51万亿美元。另外，截止5月底，央行公债持有量较去年同期增加70.7万亿日圆(6,300亿美元)，较央行每年增加80万亿日圆的指引低逾10%。(彭博)

「末日博士」麦嘉华：美股处巨大泡沫之中

有末日博士之称的投资者麦嘉华(Marc Faber)表示，美国股市正处巨大泡沫之中，又指所有东西都存在泡沫，没有非常便宜的资产。目前市况正如1999至2000年科网泡沫期间，泡沫一旦爆破，民众会损失五成资产。他又不反对美国总统特朗普对市场及经济利好，但部分言论及行动不利美国。(彭博)

联储局理事：若经济表现如预期，应继续循序渐进加息

美联储局释出强烈讯号暗示将于本月加息，并将开始削减4.5万亿美元的债券持仓。联储局理事鲍威尔表示，美国经济健康，在采取危机时推出的刺激措施近十年后，联储局应继续朝着更加正常的政策迈进。但若经济表现一如预期，继续循序渐进地加息是合适的。(彭博)

大中华经济要闻

李小加：新板咨询文件约两周后推出

港交所行政总裁李小加表示，香港缺乏新经济及具活力的科技公司，他以「登山者」形容上述公司，并举例指生物科技公司很有前景，这些公司在未有盈利前或产品推出前需要支持。李小加表示，香港新板咨询文件约在两周后推出，创业板咨询及上市架构咨询结果料同步推出。(彭博)

国开行：拟用三年落实2,500亿人民币「一带一路」专项贷款

国开行国际金融局局长梁慧江称，将坚持项目的自偿性和可持续发展原则，成熟一个运作一个，拟通过三年左右时间落实2,500亿元人民币「一带一路」专项贷款。(彭博)

据报中保监严查偿付能力数据真实性

中保监决定于近期开展偿付能力数据真实性自查工作。根据自查情况，下半年中保监将组织现场检查工作，对故意隐瞒问题或自查不到位的公司，将依法从重处罚。各保险机构应于6月底前完成自查工作，并上报报告。(彭博)

中物联：5月中国物流业景气指数回落至57.7

中物联数据显示，2017年5月份中国物流业景气指数为57.7%，较上月回落0.5个百分点；信息中心副任何辉认为，5月物流业景气指数受季节性因素影响，继续保持增长，但增势趋稳。(彭博)

企业要闻

中车全球首列虚拟轨道电车亮相

由中国中车旗下的中车株洲所研制的「智能轨道快运系统」在湖南株洲首亮相，智轨整体线路的投资约为现代有轨电车的五分之一。列车可以双向行驶，最大载客人数为307人，满载重量为48吨，最高运行速度为每小时70公里；车辆采用低地板结构(小于330mm)方便乘客上下车。(彭博)

蒙牛乳业：行业供应过剩情况改善，料雅士利将亏转盈。

蒙牛乳业总裁卢敏放表示，行业供大过求的情况仍持续，但已开始逐步收窄，奶价下降对集团有利，维持今年盈利高单位数增长目标。见到雅士利的亏损情况已渐见改善，预期明年将可录得盈利。(彭博)

工业气体商林德及普莱克斯达成合并协议

全球两大工业气体供应商德国林德(Linde)及普莱克斯(Praxair)达成合并协议，预计2018年下半年完成，可每年节省12亿美元成本。合并以换股方式进行，林德股东每股获1.54股，普莱克斯股东每股可获1股合并后公司股份。(彭博)

美油漆巨擘PPG放弃并购荷兰同业Akzo Nobel

美国油漆巨擘PPG决定放弃以276亿美元收购荷兰同业Akzo Nobel NV的计划。PPG行政总裁Michael McGarry表示，对方持续拒绝接触及回应公司的致电及信函，认为对公司及股东最佳的做法是于目前终止计划。(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	6.60	6.19	0.89	(9.06)	895	东江环保*	12.76	18.09	2.95	(36.35)
1398	工商银行	5.40	6.08	0.87	(10.86)	1635	大众公用	3.73	14.83	1.33	(39.45)
1288	农业银行	3.74	5.95	0.83	(8.34)	753	中国国航	7.85	12.40	1.31	(33.32)
3988	中国银行	3.96	6.23	0.75	(6.86)	670	东方航空	4.70	12.63	1.20	(39.53)
3328	交通银行	6.01	5.79	0.60	(15.46)	1055	南方航空	6.17	10.46	1.22	(37.74)
3968	招商银行	23.40	8.31	1.28	(7.61)	1919	中国远洋	3.50	-	1.71	-
998	中信银行	4.78	4.93	0.58	(31.55)	2866	中海集运	1.69	63.94	1.30	(57.51)
6818	光大银行	3.65	5.11	0.65	(20.76)	1138	中海发展	4.38	6.63	0.55	(38.98)
1988	民生银行	7.79	5.17	0.72	(14.80)	2880	大连港	1.35	36.09	0.86	(58.12)
2628	中国人寿	25.25	33.03	2.06	(21.41)	317	广船国际	13.74	238.71	1.64	(52.45)
2318	中国平安	50.70	12.12	1.97	(1.34)	2039	中集集团*	12.78	67.55	1.20	(30.55)
2601	中国太保	31.10	20.42	1.87	(9.60)	1800	中国交建	10.22	8.40	0.91	(42.68)
1336	新华保险	42.15	24.12	1.87	(27.40)	390	中国中铁	6.40	10.83	1.00	(37.51)
6030	中信证券	16.26	15.51	1.18	(13.15)	1186	中国铁建	10.58	8.73	1.00	(23.94)
6837	海通证券	13.12	16.43	1.20	(23.63)	1766	中国中车	7.30	15.27	1.66	(37.57)
2611	国泰君安	15.70	10.64	1.16	(28.23)	525	广深铁路	4.30	22.49	0.95	(12.51)
1776	广发证券*	15.98	13.26	1.36	(15.16)	177	宁沪高速	11.20	14.75	2.22	2.72
6886	华泰证券	15.22	15.09	1.10	(24.12)	548	深圳高速	7.26	11.85	1.09	(25.71)
6099	招商证券	12.10	11.22	1.16	(37.36)	995	皖通高速	5.98	9.38	0.99	(58.28)
3958	东方证券	7.26	13.42	0.96	(54.27)	107	成渝高速	3.29	8.94	0.65	(37.42)
6178	光大证券	11.28	13.78	0.95	(35.07)	2238	广汽集团	12.72	8.80	1.51	(57.52)
6881	银河证券	7.20	11.58	1.04	(47.37)	1211	比亚迪*	45.95	22.19	2.28	(18.68)
1375	中州证券	3.86	14.85	1.25	(66.60)	2333	长城汽车	8.55	6.78	1.38	(38.53)
857	中石油	5.17	29.82	0.69	(41.78)	2338	潍柴动力	13.12	18.89	1.45	0.34
386	中石化	6.42	12.02	0.93	(10.27)	3606	福耀玻璃	30.25	21.17	3.68	8.87
338	上石化	4.37	6.98	1.67	(42.16)	1108	洛阳玻璃	4.06	152.93	3.57	(74.98)
1033	石化油服	1.29	-	2.22	(68.56)	38	一拖股份	3.99	15.56	0.72	(58.88)
2883	中海油田	6.74	-	0.80	(48.09)	1157	中联重科*	3.45	-	0.63	(31.24)
568	山东墨龙*	1.11	-	0.43	(77.36)	564	郑煤机	3.76	52.06	0.54	-
1088	中国神华	19.14	10.06	1.01	(24.87)	1057	浙江世宝*	6.50	27.80	1.20	(72.30)
1898	中煤能源	3.38	11.52	0.45	(44.72)	1072	东方电气	6.69	-	0.64	(37.06)
1171	兖州煤业	5.89	7.10	0.65	(52.28)	2727	上海电气	3.33	18.96	0.87	(56.06)
902	华能国际	6.07	9.41	0.94	(33.70)	2208	金风科技*	11.70	9.33	1.40	(31.48)
991	大唐发电	2.77	7.07	0.81	(51.04)	42	东北电气	2.32	-	8.74	(68.58)
1071	华电国际	3.52	19.76	0.71	(37.28)	187	京城机电	2.20	-	1.44	(70.16)
1618	中国中冶	2.61	8.98	0.76	(54.24)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.16	20.25	0.73	(13.18)	2607	上海医药	22.65	16.12	1.63	(22.01)
323	马钢股份	2.79	15.30	0.95	(25.12)	2196	复星医药	30.95	21.68	2.87	(15.09)
1053	重庆钢铁	1.08	-	-	(53.91)	1513	丽珠医药*	54.30	23.99	3.07	(24.49)
2600	中国铝业	3.56	133.38	1.22	(26.88)	874	白云山	21.65	17.37	1.78	(32.49)
358	江西铜业	11.52	40.79	0.75	(32.81)	719	新华制药*	6.46	17.22	1.27	(56.52)
2899	紫金矿业	2.57	26.32	1.74	(31.03)	168	青岛啤酒	35.75	38.78	2.50	(5.10)
3993	洛阳钼业	2.41	35.69	1.90	(47.81)	553	南京熊猫	4.29	28.77	1.03	(61.30)
914	海螺水泥	25.85	14.01	1.57	5.88	763	中兴通讯*	16.46	-	1.69	(27.08)
2009	金隅股份	3.77	7.83	0.80	(49.72)	921	海信科龙*	11.26	12.35	2.76	(27.61)
2202	万科*	20.15	9.34	1.71	(15.85)	1812	晨鸣纸业*	9.27	7.06	0.99	(31.32)
588	北京北辰	3.22	11.76	0.55	(53.59)	811	新华文轩	6.67	10.54	0.86	(62.90)
1065	创业环保	4.87	13.06	1.29	(76.38)						

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