

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	25,428.50	0.10	0.53
H股	10,390.87	(0.04)	0.07
紅籌	4,028.12	0.43	1.27
HSC大型股	2,090.12	0.12	0.77
HSC中型股	4,564.92	0.23	(0.57)
AH股溢價	120.20	(0.15)	1.55
滬深300	3,424.17	(0.00)	0.42
富時中國A50	10,727.11	(0.14)	2.34
上證180	7,462.72	(0.13)	0.87
上證380	5,142.20	0.53	(3.85)
臺北加權	10,044.42	0.37	0.31
日經225	19,742.98	(0.33)	(1.02)
道瓊斯	21,012.42	0.36	1.97
標普500	2,404.39	0.25	2.01
納斯達克	6,163.02	0.40	2.53
德國DAX 30	12,642.87	(0.13)	0.09
富時100	7,514.90	0.40	0.15
法國CAC 40	5,341.34	(0.13)	0.44

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.55	0.37	4.46
紐約期金(美元/t oz)	1,257.60	0.36	0.38
標普高盛商品指數	391.92	(0.28)	1.97
CRB大宗商品期貨價格指數	183.92	(0.61)	0.37
羅傑斯國際商品指數	2,235.96	(0.29)	0.95

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8830	(0.17)	(0.26)
美元兌人民幣	6.8778	(0.08)	(0.15)
美元兌港元	7.7885	0.09	0.12
美元兌日元	111.56	0.06	0.42
歐元兌美元	1.1227	1.12	2.75
英鎊兌美元	1.2977	0.30	1.05
澳元兌美元	0.7495	1.02	(0.53)

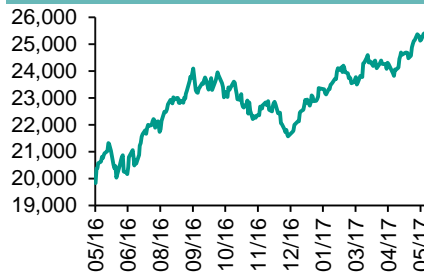
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6690	3.40	16.00
香港(10年期)	1.28300	3.10	(5.10)
美國(10年期)	2.25540	2.60	(7.68)

來源：彭博

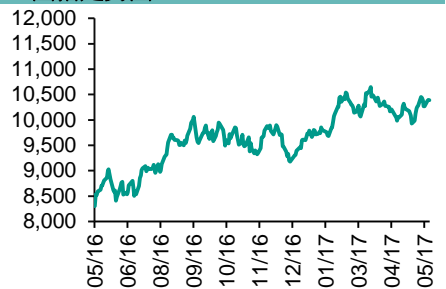
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



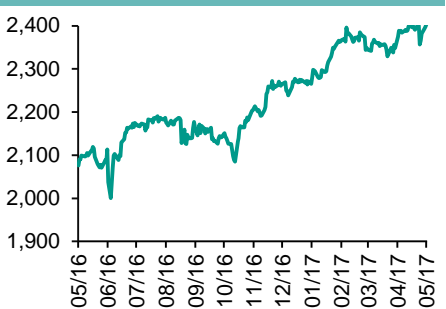
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股收高，標普500指數創新高，美聯儲會議紀要發布後大盤跳漲。昨天歐洲股市收盤基本持平，投資者等待美聯儲發布5月份會議紀要，並評估穆迪下調中國評級的影響。昨天港股上升，恒指跑贏國指。港股11個行業類別表現不一，其中地產建築業領漲、信息科技業領跌。昨天上證綜指漲0.07%，深成指漲0.50%；滬深300指數均下跌，其中信息技術指數，醫藥衛生指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為9.38億元，使用比例為8.94%；滬股通全天使用額度為3.51億元，使用比例為2.70%。港股通（深）全天使用額度為4.90億元，使用比例為4.67%；深股通全天使用額度為8.45億元，使用比例為6.50%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8,756億元，滬深兩市總交易量跌至3,973億元。今天將公布英國第一季度GDP，美國4月批發庫存，美國上周首次申領失業救濟人數。

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
加拿大	央行利率決策	5月24日	0.5%	0.5%	0.5%
美國	MBA抵押貸款申請指數	5月19日	na	4.4%	-4.1%
美國	現房銷售	4月	5.65m	5.57m	5.70m*
美國	FHFA房價指數月環比	3月	0.5%	0.6%	0.8%
德國	GfK消費者信心指數	6月	10.2	10.4	10.2
日本	領先指數 CI	3月	na	105.5	105.5

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

*歐盟財長協議設新機制處理歐洲企業雙重納稅問題

*工信部：擇優創建中國製造2025示範區，給予金融等支持

*伯南克指日本需容許通脹率超標以抵銷財政開支

*發改委：混合所有制改革效果逐步顯現

*日本財相指須堅持2021年3月止年度財政平衡目標

*發改委：截至4月底全國粗鋼去產能目標已完成63.4%

*歐央行執委：無理由改變使用負利率政策指引

*穆迪未有重新考慮中國評級的具體時間表

國際經濟要聞

歐盟財長協議設新機制處理歐洲企業 雙重納稅問題

歐盟財長就防止公司過度繳稅的新措施達成共識。歐盟將設立新投訴機制，確保歐洲境內公司不會因歐盟成員國政府間的政策不一而雙重納稅，同時尋求解決長期以來的稅務糾紛。雖然歐盟正通過建立法律框架以防止跨國公司逃稅，但亦意識到有必要減少稅務制度的複雜程度。(彭博)

伯南克指日本需容許通脹率超標以抵 銷財政開支

美國聯儲局前主席伯南克表示，為配合日本政府的新財政支出計劃，日本央行或需要容許通脹率升至超過央行定下的2%目標。此舉將有助維持債務與國內生產總值(GDP)比例保持穩定，而不需直接承擔財政支出。雖然日本經濟有所改善，但央行仍很有可能持續其2%的通脹目標。(彭博)

日本財相指須堅持2021年3月止年度財 政平衡目標

日本財務大臣麻生太郎表示，日本政府須堅守2021年3月止年度達至財政平衡的目標，以強化該國財政情況。在該年度達至基本財政盈餘，是對未來世代的最低責任。基本財政盈餘是扣除債務銷售及債務支出的財政收支狀況，反映政府實際收支平衡情況。(彭博)

歐央行執委：無理由改變使用負利率 政策指引

歐央行執委科爾(Benoit Coeure)表示，負利率是有效的貨幣政策工具，歐央行沒有理由改變使用有關工具的指引。歐央行目前向銀行的超額存款收取負0.4%的費用，迫銀行不把錢停泊在歐央行，並對經濟體系放貸，但部分德國銀行指有關做法實際上不利銀行對外放貸。(彭博)

大中華經濟要聞

工信部：擇優創建中國製造2025示範 區，給予金融等支持

工信部辛國斌表示，將擇優創建一批中國製造2025示範區，爭取在產業、投資、金融、土地、人才以及改革創新、先行先試等方面給予積極支持。整合設立中國製造2025產業發展基金，加快落實金融支持實體經濟相關政策，有條件的地方可建立信貸風險補償機制，增加工業轉型升級投入。(彭博)

發改委：混合所有制改革效果逐步顯 現

發改委表示，混合所有制改革是國企改革的重要突破口，改革成效逐步顯現。兩批近20家中央企業混改試點正在順利實施，第三批試點企業將進一步擴大範圍，從省、自治區、直轄市選擇試點企業，形成協同效應。(彭博)

發改委：截至4月底全國粗鋼去產能目 標已完成63.4%

發改委，繼2016年鋼鐵行業全年化解粗鋼產能超過6,500萬噸、去產能取得顯著成效後，2017年化解鋼鐵過剩產能工作進展順利。截至4月底，全國退出粗鋼產能3,170萬噸，已完成年度任務的63.4%。(彭博)

穆迪未有重新考慮中國評級的具體時 間表

穆迪由「Aa3」下調中國長期本幣及外幣信貸評級至「A1」，評級展望由「負面」調整為「穩定」。高級副總裁Marie Diron表示，穆迪未有重新考慮中國評級的具體時間表，又指中國金融系統面臨的風險大致平衡。(彭博)

企業要聞

華為進軍全球電腦市場，發布3款筆記 簿型電腦

華為為進軍全球電腦市場，並在23日於德國柏林舉行的發布會上，發布其首批三款個人電腦，分別為15.6吋屏幕筆記簿型電腦、超薄13英吋屏幕筆記簿型電腦及二合一平板和筆記簿型電腦產品，每部售價介乎799至1,900美元。初步目標是高端消費電腦。(彭博)

美國種子交易商Bunge否認與嘉能可商 合併

美國種子交易商Bunge表示，公司未與嘉能可或嘉能可農業討論任何商業合併事宜，重申公司會繼續落實其全球農作食物的策略，及推行推動增長及價值創造的機會。(彭博)

瑞聲：沽空報告極有誤導性，內容不 屬實

瑞聲行政總裁潘政民重申強烈否認沽空報告的內容，指有關內容是不屬實及極有誤導性。他指公司一直跟隨聯交所的規定，目前正進行調查，並準備澄清公告，會盡快刊登，當中會包括有力回應。(彭博)

中石油及中鋁訂戰略合作框架協議

中石油集團與中國鋁業公司在北京簽署《中國石油天然氣股份有限公司與中國鋁業股份有限公司戰略合作框架協議》。雙方將緊密圍繞未來發展戰略，充分發揮各自優勢，建立雙贏、可持續發展的戰略合作。(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	6.30	5.96	0.86	(10.21)	895	東江環保*	12.12	17.33	2.83	(36.20)	
1398	工商銀行	5.11	5.80	0.83	(11.78)	1635	大眾公用	3.70	14.84	1.33	(38.41)	
1288	農業銀行	3.70	5.93	0.83	(6.74)	753	中國國航	7.10	11.31	1.19	(32.94)	
3988	中國銀行	3.86	6.13	0.74	(6.96)	670	東方航空	4.34	11.76	1.12	(41.81)	
3328	交通銀行	5.90	5.74	0.60	(13.54)	1055	南方航空	5.49	9.38	1.09	(40.86)	
3968	招商銀行	22.95	8.21	1.27	(7.59)	1919	中國遠洋	3.48	-	1.71	-	
998	中信銀行	4.88	5.08	0.60	(28.13)	2866	中海集運	1.65	62.94	1.28	(57.68)	
6818	光大銀行	3.57	5.04	0.64	(18.62)	1138	中海發展	4.24	6.47	0.54	(38.88)	
1988	民生銀行	7.69	5.15	0.71	(13.25)	2880	大連港	1.33	35.85	0.85	(58.54)	
2628	中國人壽	25.00	32.97	2.05	(19.65)	317	廣船國際	13.68	239.64	1.65	(53.85)	
2318	中國平安	48.50	11.69	1.90	(0.56)	2039	中集集團*	12.70	67.69	1.20	(29.40)	
2601	中國太保	28.85	19.10	1.75	(11.75)	1800	中國交建	10.54	8.74	0.94	(38.30)	
1336	新華保險	40.80	23.54	1.82	(28.55)	390	中國中鐵	6.42	10.96	1.01	(35.12)	
6030	中信證券	15.78	15.18	1.16	(11.83)	1186	中國鐵建	10.60	8.81	1.01	(20.14)	
6837	海通證券	12.72	16.06	1.17	(23.82)	1766	中國中車	7.19	15.17	1.65	(36.19)	
2611	國泰君安	15.30	10.46	1.14	(27.04)	525	廣深鐵路	4.20	22.15	0.94	(12.61)	
1776	廣發證券*	15.50	12.96	1.33	(12.79)	177	寧滬高速	11.08	14.72	2.22	4.66	
6886	華泰證券	14.56	14.56	1.06	(23.77)	548	深圳高速	7.47	12.29	1.13	(22.19)	
6099	招商證券	11.86	11.09	1.14	(36.12)	995	皖通高速	5.81	9.19	0.97	(58.19)	
3958	東方證券	7.02	13.08	0.94	(54.09)	107	成渝高速	3.30	9.04	0.65	(35.59)	
6178	光大證券	11.12	13.70	0.94	(33.89)	2238	廣汽集團	12.44	8.68	1.49	(56.78)	
6881	銀河證券	6.90	11.19	1.00	(44.10)	1211	比亞迪*	43.85	21.35	2.19	(20.73)	
1375	中州證券	3.84	14.89	1.26	(65.95)	2333	長城汽車	8.01	6.40	1.31	(42.60)	
857	中石油	5.32	30.94	0.72	(39.44)	2338	濰柴動力	12.58	18.27	1.40	2.67	
386	中石化	6.27	11.84	0.92	(7.50)	3606	福耀玻璃	29.00	20.47	3.56	5.33	
338	上石化	4.57	7.36	1.76	(38.35)	1108	洛陽玻璃	4.21	159.90	3.73	(75.58)	
1033	石化油服	1.36	-	2.36	(68.17)	38	一拖股份	3.97	15.62	0.72	(58.80)	
2883	中海油田	7.10	-	0.85	(48.11)	1157	中聯重科*	3.44	-	0.63	(29.75)	
568	山東墨龍*	1.26	-	0.49	(75.19)	564	鄭煤機	4.04	56.40	0.58	-	
1088	中國神華	19.32	10.24	1.03	(19.18)	1057	浙江世寶*	6.78	29.24	1.27	(72.58)	
1898	中煤能源	3.46	#N/A	N/A	0.46	(41.75)	1072	東方電氣	6.65	-	0.64	(35.74)
1171	兗州煤業	5.88	7.15	0.65	(49.73)	2727	上海電氣	3.35	19.23	0.88	(56.60)	
902	華能國際	5.80	9.07	0.90	(34.32)	2208	金風科技*	11.68	9.39	1.41	(29.81)	
991	大唐發電	2.77	7.13	0.81	(51.61)	42	東北電氣	2.23	-	8.47	(69.40)	
1071	華電國際	3.64	20.60	0.74	(32.11)	187	京城機電	2.45	-	1.61	(68.03)	
1618	中國中冶	2.64	9.16	0.78	(51.98)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
347	鞍鋼股份*	5.31	21.02	0.76	(7.78)	2607	上海醫藥	22.10	15.86	1.60	(23.51)	
323	馬鋼股份	2.85	15.75	0.98	(21.92)	2196	複星醫藥	29.40	20.76	2.75	(18.08)	
1053	重慶鋼鐵	1.11	-	-	-	1513	麗珠醫藥*	52.25	23.28	2.98	(25.10)	
2600	中國鋁業	3.56	134.49	1.23	(24.50)	874	白雲山	21.20	17.15	1.75	(33.20)	
358	江西銅業	11.54	41.20	0.76	(30.93)	719	新華製藥*	6.26	16.82	1.24	(59.81)	
2899	紫金礦業	2.55	26.34	1.75	(30.78)	168	青島啤酒	33.50	36.64	2.36	(7.33)	
3993	洛陽鉬業	2.55	38.07	2.03	(47.56)	553	南京熊貓	4.70	31.78	1.14	(58.54)	
914	海螺水泥	25.45	13.91	1.56	7.07	763	中興通訊*	15.26	-	1.58	(29.07)	
2009	金隅股份	3.85	8.07	0.82	(50.20)	921	海信科龍*	11.02	12.19	2.72	(25.67)	
2202	萬科*	19.86	9.28	1.70	(8.70)	1812	晨鳴紙業*	8.79	6.75	0.95	(30.82)	
588	北京北辰	3.09	11.38	0.53	(54.64)	811	新華文軒	6.82	10.86	0.89	(61.51)	
1065	創業環保	5.22	14.12	1.39	(78.56)							

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

joycekwon@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