

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	24,578.43	0.50	3.16
H股	10,317.63	0.44	3.34
紅籌	3,968.27	0.09	1.47
HSC大型股	2,017.48	0.42	3.04
HSC中型股	4,630.23	0.18	1.39
AH股溢價	117.99	0.14	(1.72)
滬深300	3,445.78	0.13	(0.01)
富時中國A50	10,389.54	0.07	1.20
上證180	7,443.08	(0.06)	0.12
上證380	5,535.48	0.43	(2.50)
臺北加權	9,856.45	0.15	2.25
日經225	19,289.43	1.08	3.51
道瓊斯	20,975.09	(0.10)	2.80
標普500	2,387.45	(0.05)	2.11
納斯達克	6,025.23	(0.00)	2.77
德國DAX 30	12,472.80	0.05	3.80
富時100	7,288.72	0.18	2.45
法國CAC 40	5,287.88	0.19	5.68

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.35	(0.54)	(1.83)
紐約期金(美元/t oz)	1,269.20	0.40	(0.99)
標普高盛商品指數	383.29	(0.07)	(1.42)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.71	(0.11)	(1.20)
羅傑斯國際商品指數	2,214.41	(0.07)	(1.15)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8865	0.11	0.44
美元兌人民幣	6.8970	0.18	0.60
美元兌港元	7.7804	0.07	0.17
美元兌日元	111.30	1.78	0.58
歐元兌美元	1.0912	1.82	0.44
英鎊兌美元	1.2848	0.27	2.30
澳元兌美元	0.7480	(0.62)	(1.81)

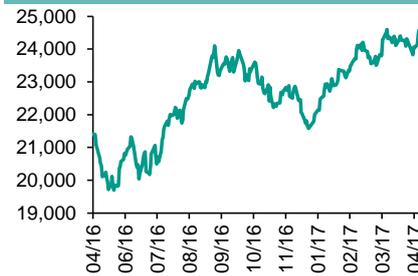
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4650	5.00	22.10
香港(10年期)	1.40000	7.80	(21.40)
美國(10年期)	2.31250	8.05	(6.57)

來源：彭博

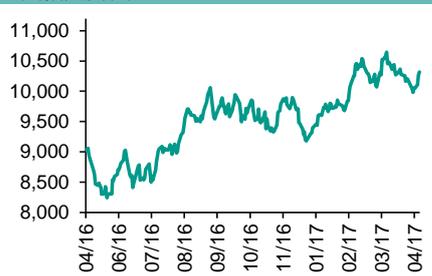
每天導讀

各股市走勢圖

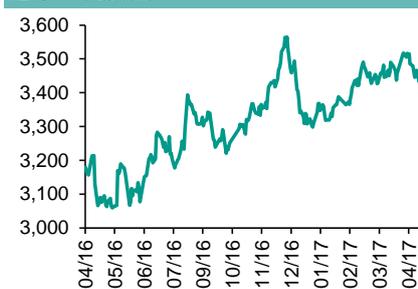
恒指走勢圖



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

昨天標普500指數盤中一度突破紀錄收盤高點，隨後受特朗普政府可能退出北美自由貿易協定的消息影響而回落。昨天歐洲股市連漲六日，受瑞信和開雲集團等公司強勁業績提振。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其中消費服務業及金融業指數領漲，原材料業及消費品製造業指數領跌。昨天上證綜指漲0.20%，深成指漲0.39%；滬深300指數信息技術指數領漲，工業指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為22.95億元，使用比例為21.86%；滬股通全天使用額度為4.20億元，用比例為3.23%。港股通（深）全天使用額度為4.42億元，使用比例為4.21%；深股通全天使用額度為7.26億元，使用比例為5.58%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9,145.59億元，滬深兩市總交易量升至4,882億元。今天將公布德國5月GfK消費者信心指數及美國3月耐用用品訂單環比初值。

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
澳洲	CPI季環比	1Q17	0.6%	0.5%	0.5%
澳洲	CPI 同比	1Q17	2.2%	2.1%	1.5%
日本	所有產業活動指數月環比	2月	0.6%	0.7%	0.1%
日本	小型企業信心	4月	49.4	48.6	50.5
法國	消費者信心指數	4月	100.0	100.0	100.0
美國	MBA抵押貸款申請指數	4月21日	NA	2.7%	-1.8%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 勒龐迴避退出歐元問題，深知選民擔心幣值縮水
- 中國工信部：一季度工業開局良好，部分指標、行業及地區好於預期
- 匿名白宮官員：特朗普稅改方案尋求對美國公司的離岸利潤徵稅10%
- 高力國際：中國內地對香港房地產的投資將超過紐約
- 英國脫歐日益臨近，跨國銀行認真考慮將崗位遷至法蘭克福
- 西安暫停受理萬科商品房預售申請
- 日本財務大臣麻生太郎：各地區經濟正溫和復蘇
- 中國1至3月國有企業利潤總額5873.1億元，同比增長37.3%

國際經濟要聞

勒龐迴避退出歐元問題，深知選民擔心幣值縮水

法國總統候選人勒龐想要軟化她對歐洲的立場，堅稱她認同歐洲，也“瞭解”許多法國人對重新啓用法郎而可能導致存款價值縮水的擔憂。在接受法國收視率最高的電台TF1訪問時，國民陣綫的勒龐不願承認她是否真的想令法國脫離歐元區；在競選期間，她一直反對歐盟和移民。(彭博)

匿名白宮官員：特朗普稅改方案尋求對美國公司的離岸利潤徵稅10%

據一位瞭解美國總統特朗普稅收計劃的白宮官員表示，特朗普打算提議向美國公司在海外的逾2.6萬億美元利潤徵收10%的稅賦。上述官員表示，該提案還將呼籲把過渡法人企業的最高所得稅稅率從39.6%下調至15%；這類企業包括家庭雜貨鋪、對沖基金以及特朗普自己的商業帝國。(彭博)

英國脫歐日益臨近，跨國銀行認真考慮將崗位遷至法蘭克福

法蘭克福的房地產中介機構發現，在去年的英國脫歐公投後，跨國銀行已開始認真考慮將員工遷往這個德國的金融之都。英國決定脫離歐盟引發的不確定性，已促使銀行業考慮在歐盟建立新的樞紐。據知情人士1月份透露，高盛和花旗集團考慮選擇法蘭克福作為其在歐盟的大本營。(彭博)

日本財務大臣麻生太郎：各地區經濟正溫和復蘇

日本財務大臣麻生太郎就地區經濟形勢季報發表講話。地緣政治風險使謹慎情緒升溫，確保薪資持續上漲以刺激消費和投資，這一點極其重要。工作方式的改革，以及鼓勵女性及年長人士就業，將有助於提高潛在增長率。政府維持在2020財年前實現基礎預算盈餘的目標。(彭博)

大中華經濟要聞

中國工信部：一季度工業開局良好，部分指標、行業及地區好於預期

中國工信部新聞發言人鄭立新在一季度工業通信業發布會上稱，今年一季度工業經濟實現開局良好，41個大類行業當中有36個行業增加值同比增長。對6000戶企業的工業問卷調查顯示，反映一季度生產經營情況良好的企業占比達到了44.2%，比去年同期上升了12個百分點。(彭博)

高力國際：中國內地對香港房地產的投資將超過紐約

分析師在研報中表示，香港今年勢將超越紐約，成為最受內地資本歡迎的房地產投資市場。熟悉的文化，政治上的認同感，以及與美元掛鈎的聯繫匯率制度，將吸引投資者到香港投資。(彭博)

西安暫停受理萬科商品房預售申請

陝西省西安市住房保障和房屋管理局在網站發布公告稱，萬科城市之光、萬科東方傳奇項目涉嫌違法銷售，暫停受理其新項目的商品房預售許可申請，並暫停萬科下屬公司在該市12個項目的網簽銷售。(彭博)

中國1至3月國有企業利潤總額5873.1億元，同比增長37.3%

財政部公布，1至3月國有企業營業總收入116336.1億元，同比增長18.5%。1至3月，石油、煤炭、鋼鐵等去年同期虧損的行業繼續保持盈利；石化和交通等行業實現利潤同比增幅較大；電力等行業實現利潤同比降幅較大。(彭博)

企業要聞

愛奇藝與Netflix達成內容授權合作

據公司的新聞稿，愛奇藝與Netflix正式達成在劇集、動漫、紀錄片、真人秀等領域的內容授權合作。《黑鏡》、《怪奇物語》、Netflix新劇《心理神探》、《馬男波杰克》系列動漫，以及競技類真人秀《終極怪獸》等均在愛奇藝首批片單中。(彭博)

瑞信擬配股籌資40億美元，放棄瑞士業務IPO計劃

瑞信集團宣布打算配股籌資40億美元，放棄了將部分瑞士業務進行首次公開募股(IPO)的想法。將瑞士業務IPO這個想法始於2015年末，當時遭到了分析師和投資者的反對，他們質疑分拆這項業務能有什麼好處。(彭博)

標緻首席財務官預計未來數月中國業務狀況不會有顯著改善

標緻首席財務官在電話會議上對分析師說，僅靠新產品無法解決標緻中國市場銷量下降的問題，還需聘用新的人才、提高銷售和營銷技能並與經銷商建立起良好關係。標緻一季度汽車銷量下降46%。(彭博)

中船集團與建行簽署債轉股合作協議

財新報道，中國船舶工業集團公司與建設銀行簽署降杠桿暨市場化債轉股合作框架協議。根據協議，建行將協助中船集團提升資產管理水平，優化融資結構，降低財務成本，合理控制資產負債率，加快兼併重組。(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	6.37	6.12	0.91	(5.66)	895	東江環保*	12.80	18.37	3.00	(39.21)
1398	工商銀行	5.14	5.86	0.86	(6.52)	1635	大眾公用	3.54	14.25	1.28	(47.13)
1288	農業銀行	3.63	5.92	0.84	(4.03)	753	中國國航	6.77	10.83	1.14	(31.32)
3988	中國銀行	3.79	6.30	0.75	(6.24)	670	東方航空	4.25	11.56	1.10	(42.18)
3328	交通銀行	6.11	5.96	0.71	(9.96)	1055	南方航空	5.29	9.04	1.07	(38.84)
3968	招商銀行	21.05	7.56	1.17	(2.44)	1919	中國遠洋	3.32	-	1.64	(45.95)
998	中信銀行	5.01	5.23	0.62	(26.29)	2866	中海集運	1.67	47.33	1.30	(61.88)
6818	光大銀行	3.64	5.16	0.68	(16.91)	1138	中海發展	4.28	8.07	0.56	(42.91)
1988	民生銀行	7.88	5.29	0.73	(9.48)	2880	大連港	1.40	37.88	0.90	(58.67)
2628	中國人壽	23.80	31.51	1.96	(17.27)	317	廣船國際	15.88	279.27	1.92	(60.06)
2318	中國平安	43.55	10.92	1.84	2.83	2039	中集集團*	13.26	88.82	1.19	(26.51)
2601	中國太保	29.15	19.37	1.78	(6.59)	1800	中國交建	10.84	9.73	1.07	(42.30)
1336	新華保險	39.35	22.07	1.84	(22.21)	390	中國中鐵	6.60	11.31	1.04	(33.50)
6030	中信證券	16.28	16.63	1.22	(11.00)	1186	中國鐵建	11.06	9.44	1.01	(23.83)
6837	海通證券	12.86	16.30	1.19	(22.41)	1766	中國中車	7.55	15.99	1.74	(34.70)
1776	廣發證券*	16.32	13.70	1.40	(13.60)	525	廣深鐵路	4.67	24.73	1.04	(17.28)
6886	華泰證券	15.24	15.29	1.15	(20.27)	177	寧滬高速	11.34	15.12	2.28	2.48
6099	招商證券	12.00	11.71	1.19	(33.91)	548	深圳高速	7.01	11.58	1.07	(26.26)
3958	東方證券	7.51	10.89	1.02	(54.60)	995	皖通高速	6.23	9.85	1.05	(60.59)
6178	光大證券	11.56	13.70	1.00	(30.92)	107	成渝高速	3.36	8.69	0.68	(40.36)
6881	銀河證券	7.19	11.71	1.05	(48.06)	2238	廣汽集團	11.82	10.74	1.54	(58.67)
1375	中州證券	4.16	16.40	1.37	(64.30)	1211	比亞迪*	45.95	20.81	2.34	(22.51)
857	中石油	5.52	117.26	0.75	(36.75)	2333	長城汽車	9.05	6.95	1.55	(40.45)
386	中石化	6.43	14.93	0.97	(1.47)	2338	濰柴動力	12.98	18.92	1.45	3.01
338	上石化	4.41	7.13	1.71	(39.91)	3606	福耀玻璃	28.05	19.87	3.45	7.31
1033	石化油服	1.42	-	2.11	(61.42)	1108	洛陽玻璃	5.19	208.03	5.81	(77.71)
2883	中海油田	7.13	-	0.86	(44.46)	38	一拖股份	4.27	25.97	0.79	(60.40)
568	山東墨龍*	1.38	-	0.54	(77.24)	1157	中聯重科*	3.80	-	0.70	(25.21)
1088	中國神華	18.08	12.78	1.00	(16.38)	564	鄭煤機	4.79	58.56	0.71	-
1898	中煤能源	3.86	22.53	0.53	(40.85)	1057	浙江世寶*	7.50	37.49	1.44	(73.15)
1171	兗州煤業	6.86	14.46	0.84	(47.80)	1072	東方電氣	6.96	-	0.68	(35.04)
902	華能國際	5.25	8.24	0.82	(40.39)	2727	上海電氣	3.71	21.38	0.98	-
991	大唐發電	2.31	5.97	0.68	(56.28)	2208	金風科技*	11.38	9.18	1.38	(34.59)
1071	華電國際	3.25	8.49	0.67	(44.22)	42	東北電氣	2.15	-	5.82	(68.78)
1618	中國中冶	2.97	10.35	0.90	(47.29)	187	京城機電	2.74	-	1.81	(69.32)
347	鞍鋼股份*	5.13	20.38	0.73	(12.46)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.58	-	0.93	(27.69)	2607	上海醫藥	19.98	14.89	1.50	(25.02)
1053	重慶鋼鐵	1.31	-	3.91	-	2196	複星醫藥	29.90	22.08	2.88	(11.40)
2600	中國鋁業	3.96	150.19	1.37	(26.93)	1513	麗珠醫藥*	47.75	21.36	2.73	(29.01)
358	江西銅業	12.06	43.22	0.79	(33.82)	874	白雲山	23.45	19.04	1.95	(27.25)
2899	紫金礦業	2.79	28.93	1.92	(26.24)	719	新華製藥*	6.84	18.45	1.39	(57.90)
3993	洛陽鉬業	2.37	35.52	1.89	(50.84)	168	青島啤酒	35.30	40.47	2.59	(4.54)
914	海螺水泥	27.70	15.20	1.70	14.00	553	南京熊貓	5.90	43.07	1.47	(60.44)
2009	金隅股份	4.25	8.94	0.91	(52.89)	763	中興通訊*	15.00	-	2.02	(25.86)
2202	萬科*	20.25	9.44	1.75	(11.91)	921	海信科龍*	11.40	12.66	2.83	(30.37)
588	北京北辰	2.96	10.94	0.51	(52.16)	1812	晨鳴紙業*	9.02	7.49	1.02	(32.98)
1065	創業環保	5.16	13.99	1.40	(69.00)	811	新華文軒	6.88	11.00	0.90	(65.08)

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

joycekwan@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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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