

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	30,492.91	0.08	(0.31)
H股	12,020.09	0.35	(0.23)
红筹	4,632.42	0.52	0.97
HSC大型股	2,570.06	0.12	(0.31)
HSC中型股	5,416.40	(0.93)	(1.00)
AH股溢价	118.64	(0.65)	(1.54)
沪深300	3,770.59	(0.84)	(1.20)
富时中国A50	12,274.66	(0.56)	0.13
上证180	8,092.93	(0.68)	(1.22)
上证380	5,231.80	(1.34)	(3.11)
台北加权	10,949.08	0.68	0.06
日经225	22,362.46	(0.14)	(1.38)
道琼斯	24,635.21	0.90	(0.71)
标普500	2,734.62	1.08	0.25
纳斯达克	7,554.33	1.51	1.75
德国DAX 30	12,724.27	0.95	(1.65)
富时100	7,701.77	0.31	(0.19)
法国CAC 40	5,465.53	1.24	(1.39)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	65.85	0.06	(2.99)
纽约期金(美元/t oz)	1,291.80	(0.23)	(0.91)
标普高盛商品指数	477.11	(0.90)	(2.93)
CRB大宗商品期货价格指数	201.71	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,580.57	(0.48)	(0.62)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8175	0.27	0.94
美元兑人民币	6.4134	0.26	0.89
美元兑港元	7.8457	0.01	(0.05)
美元兑日元	109.58	0.15	0.42
欧元兑美元	1.1676	0.44	(2.37)
英镑兑美元	1.3366	0.41	(1.22)
澳元兑美元	0.7581	0.46	0.56

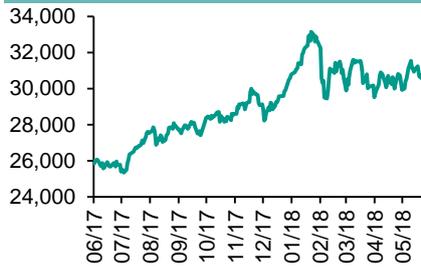
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6450	0.90	(0.30)
香港(10年期)	2.16200	(4.50)	2.40
美国(10年期)	2.90580	(2.55)	(4.39)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

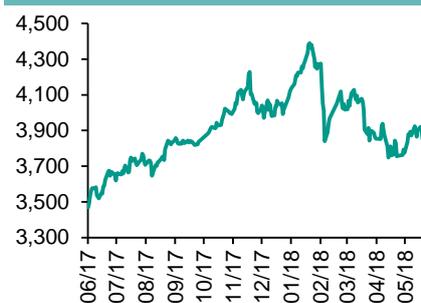
恒指走势图



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

上周五美国股市三大指数全线上升，其中纳斯达克指数升幅较大，受惠好于预期之就业数据，连带科网股股价上升，俗称FAANG之五大科网股中，Facebook、苹果、亚马逊及Netflix股价皆创新高，带动美股上涨。上周五欧洲三大股市均上涨，其中法国CAC指数升幅较大。上周五恒指及国指均上升，国指跑赢恒指；港股11个行业指数表现不一，其中消费服务业指数领涨，能源业指数领涨。上周五上证综指及深成指均下跌，上证综指跑赢深成指；沪深300指数中10个行业表现不一，能源指数领涨，医药卫生指数领跌。总结一周，中美贸易战阴霾及潜在的美欧贸易战均影响市场气氛，加上意大利政局有变数都令全球股市偏弱。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2018年预测市盈率分别为16.2倍、17.2倍、16.3倍、11.8倍、8.0倍、12.1倍、18.0倍。上周标普500指数累升0.49%；道指、日经225指数、恒指、国指、上证综指及深成指分别累跌0.48%、0.22%、0.31%、0.23%、2.11%及2.67%。今天将公布英国5月Markit建筑业PMI及美国4月耐用品订单环比终值。

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	资本支出同比	1季	3.1%	3.4%	4.3%
日本	日经日本制造业PMI	5月	NA	52.8	52.5
欧元区	Markit制造业采购经理指数	5月	55.5	55.5	55.5
英国	Markit采购经理指数制造业	5月	53.5	54.4	53.9
美国	非农就业人数增减	5月	190k	223k	164k
美国	失业率	5月	3.9%	3.8%	3.9%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧盟拟推550亿欧元金融工具协助成员国改革及应急
- 罗斯指钢铝关税只占经济一小部分，产能过剩问题要全球性处理
- 美国上周EIA原油库存转降362万桶远超预期，惟成品油库存意外增
- 克利夫联储行长指意大利政局无碍美加息
- 两部委发文进一步规范货币市场基金互联网销售赎回相关服务
- 内地7月起降低低部份进口日用消费品最惠国税率，共涉1,449个税目
- 5月财新中国制造业PMI持平於51.1，略低预期
- 中证监：完善境外机构投资者投资A股制度规则

国际经济要闻

欧盟拟推550亿欧元金融工具协助成员国改革及应急

欧盟委员会建议成立550亿欧元金融工具，支持欧盟成员国改革及协助成员国在金融危机下投资。根据计划，当中250亿欧元将在2021年至2027年提供，向推动与欧盟协议的结构改革，譬如退休金及劳工市场。该笔资金由欧盟1.1万亿欧元预算拨出，欧元区国家会获分配大部分。(彭博)

罗斯指钢铝关税只占经济一小部分，产能过剩问题要全球性处理

美国商务部部长罗斯表示，美国向欧盟、加拿大及墨西哥钢铝开徵关税，并不是发动贸易战，又指钢铝关税，与及可能针对进口汽车的的关税，相对18万亿美元的经济体来说只属非常小的一部分。他指全球均出现钢铁产能过剩问题，所以要以全球的方式处理，不能只针对一个国家。(彭博)

美国上周EIA原油库存转降362万桶远超预期，惟成品油库存意外增

美国能源信息署(EIA)公布，美国截至5月25日止当周原油库存按周转降362万桶，至总数约4.3448亿桶，减幅远超市预期52.5万桶。期内，汽油库存意外连增两周，但按周仅续增53.4万降，至总数约2.3442亿桶，市场原先预期转降136.8万桶。(彭博)

克利夫兰联储行长指意大利政局无碍美加息

今年有投票权的克利夫兰联储银行行长梅斯特表示，虽然意大利政局出现不明朗以及美国的债券孳息曲线趋平，但未有改变她对联储加息的看法。她重申认为美国仍有很多原因支持下需要加息，美国经济强劲，目前已经接近全民就业，相信失业率会续跌，对于通胀走势，她认为不会突然急升。(彭博)

大中华经济要闻

两部发文进一步规范货币市场基金互联网销售赎回相关服务

中国证监会新闻发言人表示，近日人民银行与中证监联合发布关于进一步规范货币市场基金互联网销售赎回相关服务的指导意见，于6月1日起正式施行。意见提出，货币市场基金互联网销售应当严格落实「三强化、六严禁」要求；对T+0赎回提现实施限额管理。(彭博)

内地7月起降低部份进口日用消费品最惠国税率，共涉1,449个税目

国家财政部公布，为进一步推动供给侧结构性改革，主动扩大开放，自7月起降低部份进口日用消费品的最惠国税率，涉及1,449个税目，包括若干海鲜、餐具、独立式空调、婴儿车、微波炉、卫生巾、尿布等。(彭博)

5月财新中国制造业PMI持平于51.1，略低预期

5月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得51.1，略低于市场预期的51.2，与上月持平，连续一年处于扩张区间，显示制造业继续小幅改善。该走势与国家统计局制造业PMI不同。国统局5月制造业PMI录得51.9。(彭博)

中证监：完善境外机构投资者投资A股制度规则

中国证监会新闻发言人表示，将以A股正式纳入MSCI指数为契机，完善境外机构投资者投资A股的制度规则，便利其通过多种渠道、方式配置A股。同时，将在开放深化的背景下，切实保护投资者利益。(彭博)

企业要闻

东芝完成出售半导体业务，入股收购方四成股权

东芝表示完成向贝恩资本牵头财团成立的公司出售旗下半导体业务，作价187亿美元。东芝亦按协议从该业务收取10.9亿美元特别股息，并向收购该业务的公司投入32.3亿美元，占该公司股权40.2%。贝恩牵头的财团包括韩国半导体商SK海力士、苹果公司、戴尔科技、希捷科技及Kingston。(彭博)

德银美分支遭美联储评「令人困扰」

据报道美联储把德意志银行美国分支评为「令人困扰」，该评级为其中一个最低评估且已在一年前已给予，但未曾公布。德意志银行美国分支被列入美国联邦存款保险公司的问题银行名单，指其有威胁财务生存的弱点。(彭博)

Airbnb据报拒售中国业务後，在华业务遇困

房屋分享初创Airbnb去年1月放弃把其他中国业务与途家合并，选择独自开拓中国市场，但有关决定至今仍令投资者不满。途家目前仍有意提出以发行新股方式进行有关收购，惟双方未有任何正式谈判。(彭博)

诺基亚出售数码健康科技分支

芬兰电讯设备生产商诺基亚宣布，出售旗下数码健康科技分支Withings予该分支原共同创办人兼前主席Eric Carreel，未披露收购金额。Withings部门生产智能手表及行动追踪器等产品，2016年以1.7亿欧元被收购。(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 溢价比(%)	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 溢价比(%)
939	建设银行	7.96	6.60	0.93	(7.99)	895	东江环保*	11.74	16.91	2.21	(37.90)
1398	工商银行	6.51	6.58	0.91	(5.54)	1635	大众公用	2.99	19.25	0.99	(42.02)
1288	农业银行	4.05	5.58	0.78	(7.94)	753	中国国航	9.19	14.00	1.27	(31.26)
3988	中国银行	4.13	5.93	0.71	(10.11)	670	东方航空	6.12	11.42	1.36	(33.49)
3328	交通银行	6.25	5.34	0.63	(14.90)	1055	南方航空	7.97	10.91	1.32	(35.04)
3968	招商银行	32.20	9.10	1.44	(7.87)	1919	中国远洋	4.35	13.79	1.76	(41.26)
998	中信银行	5.34	4.93	0.58	(31.07)	2866	中海集运	1.48	9.67	0.87	(58.66)
6818	光大银行	3.93	5.20	0.62	(18.99)	1138	中海发展	4.46	13.11	0.53	(27.44)
1988	民生银行	7.41	4.43	0.59	(21.35)	2880	大连港	1.30	51.30	0.76	(52.08)
2628	中国人寿	22.05	15.86	1.59	(26.41)	3369	秦港股份	2.12	9.37	0.72	(65.58)
2318	中国平安	77.35	12.24	2.31	2.69	317	广船国际	8.94	110.46	0.89	(56.11)
2601	中国太保	34.00	17.18	1.83	(15.86)	2039	中集集团*	12.04	12.74	0.95	(36.88)
1336	新华保险	35.05	16.60	1.40	(32.61)	1800	中国交建	8.42	6.28	0.62	(43.52)
6030	中信证券	19.64	16.64	1.28	(13.45)	390	中国中铁	6.35	7.69	0.83	-
6837	海通证券	9.79	10.69	0.78	(24.28)	1186	中国铁建	8.83	6.17	0.66	(21.20)
2611	国泰君安	17.30	13.10	1.10	(15.07)	1766	中国中车	7.05	15.26	1.30	(36.60)
1776	广发证券*	13.14	9.57	0.97	(24.65)	525	广深铁路	4.54	26.25	0.92	(16.32)
6886	华泰证券	15.34	9.68	1.03	(25.59)	177	宁沪高速	11.68	13.42	2.05	(0.75)
6099	招商证券	11.60	11.82	0.99	(38.99)	548	深圳高速	8.22	10.29	1.08	(23.30)
3958	东方证券	6.47	10.73	0.71	(50.56)	995	皖通高速	5.47	6.85	0.79	(42.02)
6178	光大证券	9.44	11.27	0.72	(37.25)	107	成渝高速	2.71	5.77	0.49	(41.33)
6881	银河证券	4.87	10.11	0.63	(56.40)	2238	广汽集团	9.31	6.33	1.12	(58.95)
1375	中州证券	2.64	19.88	0.83	(60.29)	1211	比亚迪*	50.55	35.12	2.21	(18.74)
857	中石油	6.48	33.61	0.81	(33.71)	2333	长城汽车	7.72	11.37	1.17	(42.46)
386	中石化	7.69	14.32	1.02	(10.10)	2338	潍柴动力	10.36	7.18	1.92	(2.21)
338	上石化	5.67	8.15	1.78	(18.60)	3606	福耀玻璃	29.40	19.21	3.17	(4.11)
1033	石化油服	1.26	-	-	(50.43)	1108	洛阳玻璃	3.75	69.43	3.04	(80.90)
2883	中海油田	8.13	-	0.94	(36.27)	38	一拖股份	2.95	44.54	0.50	(63.42)
568	山东墨龙*	1.47	25.23	0.51	(76.27)	1157	中联重科*	3.59	2.00	0.59	(30.22)
1088	中国神华	21.00	7.26	1.08	(16.86)	564	郑煤机	4.32	23.49	0.56	(42.52)
1898	中煤能源	3.43	10.74	0.42	(43.18)	1057	浙江世宝*	1.69	20.34	0.74	(75.61)
1171	兖州煤业	11.16	6.10	0.95	(34.25)	1072	东方电气	5.88	15.55	0.51	(43.85)
902	华能国际	5.89	44.68	0.89	(30.85)	2727	上海电气	2.99	13.03	0.65	(61.35)
991	大唐发电	2.54	16.30	0.66	(37.01)	2208	金风科技*	12.18	12.97	1.56	(35.98)
1071	华电国际	3.48	63.95	0.65	(31.21)	42	东北电气	1.05	-	-	(61.98)
1618	中国中冶	2.35	8.15	0.62	(47.88)	187	京城机电	2.10	39.83	1.28	(68.18)
347	鞍钢股份*	8.15	8.61	0.97	7.92	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.95	5.40	1.04	(10.71)	2607	上海医药	23.55	14.72	1.52	(25.50)
1053	重庆钢铁	1.40	7.40	0.61	(44.11)	2196	复星医药	48.35	31.02	3.91	(8.96)
2600	中国铝业	4.12	38.16	1.34	(19.34)	1513	丽珠医药*	56.95	5.68	2.33	(29.20)
358	江西铜业	11.30	19.46	0.67	(43.75)	874	白云山	38.85	20.84	2.61	(21.77)
2899	紫金矿业	3.26	17.02	1.76	(27.51)	719	新华制药*	8.06	13.53	1.27	(44.99)
3993	洛阳钼业	4.81	22.35	2.18	(45.10)	168	青岛啤酒	47.80	41.85	3.08	(22.48)
914	海螺水泥	48.30	13.18	2.35	15.37	6116	拉夏贝尔	8.83	7.35	1.02	(64.00)
2009	金隅股份	3.40	10.59	0.72	(29.56)	1533	庄园牧场*	8.40	14.94	1.14	(70.13)
2202	万科*	28.80	9.28	1.96	(9.35)	553	南京熊猫	3.75	22.77	0.83	(52.79)
588	北京北辰	2.86	5.58	0.43	(48.22)	763	中兴通讯*	停牌	-	-	-
1528	美凯龙	10.60	7.74	0.78	(52.29)	921	海信科龙*	8.95	4.98	2.05	(32.56)
1065	创业环保	4.27	9.96	0.97	(68.55)	1812	晨鸣纸业*	12.02	6.33	1.07	(30.09)
						811	新华文轩	6.07	6.67	0.76	(55.92)

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任何其附属机构、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。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2018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