

| | |
|------------------|---|
| 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 | 25,924.55 | 1.16 | 0.84 |
| H股 | 10,520.80 | 1.31 | 0.33 |
| 紅籌 | 4,015.98 | 0.73 | (0.09) |
| HSC大型股 | 2,132.17 | 1.22 | 0.76 |
| HSC中型股 | 4,635.07 | 0.83 | 0.11 |
| AH股溢價 | 122.42 | (0.58) | (2.08) |
| 滬深300 | 3,553.67 | 0.99 | (0.58) |
| 富時中國A50 | 11,090.65 | 1.05 | (1.73) |
| 上證180 | 7,700.27 | 1.06 | (0.85) |
| 上證380 | 5,364.70 | 0.77 | 1.88 |
| 臺北加權 | 10,310.76 | 0.59 | 1.80 |
| 日經225 | 20,274.41 | 0.62 | 0.85 |
| 道瓊斯 | 21,528.99 | 0.68 | 1.38 |
| 標普500 | 2,453.46 | 0.83 | 0.99 |
| 納斯達克 | 6,239.01 | 1.42 | 1.03 |
| 德國DAX 30 | 12,888.95 | 1.07 | 1.56 |
| 富時100 | 7,523.81 | 0.81 | 0.16 |
| 法國CAC 40 | 5,310.72 | 0.90 | 1.34 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 44.28 | 0.18 | (4.69) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,242.60 | (0.13) | (1.83) |
| 標普高盛商品指數 | 361.38 | (0.77) | (1.89) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 171.28 | (1.02) | (2.64) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,112.50 | (0.72) | (1.11) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8758 | 0.61 | (0.88) |
| 美元兌人民幣 | 6.8308 | 0.62 | (0.69) |
| 美元兌港元 | 7.7990 | 0.02 | 0.18 |
| 美元兌日元 | 111.70 | 1.46 | 0.36 |
| 歐元兌美元 | 1.1148 | (0.56) | (0.79) |
| 英鎊兌美元 | 1.2729 | (0.20) | (2.08) |
| 澳元兌美元 | 0.7589 | 0.69 | 1.50 |

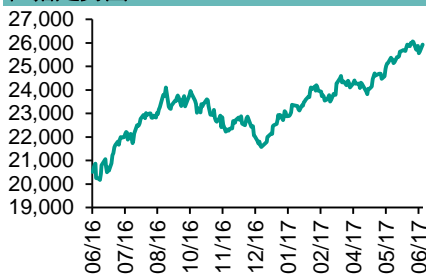
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.5020 | (9.30) | (12.90) |
| 香港(10年期) | 1.24600 | 0.30 | (2.90) |
| 美國(10年期) | 2.18970 | (2.12) | (4.49) |

來源：彭博

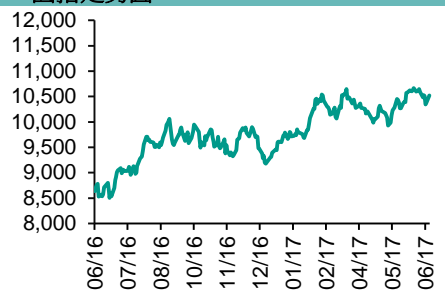
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



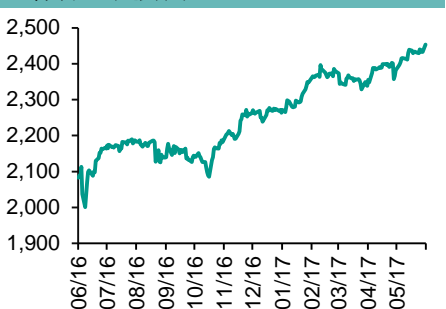
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市道瓊斯與標普500指數再創新高，科技股領漲。昨天歐洲股市斯托克600指數創4月24日以來最大漲幅，德國股市創紀錄新高，法國總統馬克龍所在政黨在議會選舉中獲壓倒性勝利亦推動法國股市走高。昨天港股上升，國指跑贏恒指。港股11個行業指數表現不一，電訊業指數領跌，信息科技業和金融業指數領漲。昨天上證綜指漲0.68%，深成指漲0.70%；滬深300指數均上漲，其中金融地產指數與可選消費指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為7.53億元，使用比例為7.18%；滬股通全天使用額度為12.03億元，使用比例為9.26%。港股通（深）全天使用額度為4.73億元，使用比例為4.50%；深股通全天使用額度為11.95億元，使用比例為9.19%。昨天滬深兩市兩融餘額漲至8,718億元，滬深兩市總交易量跌至4,014億元。今天將公布德國5月PPI同比及俄羅斯5月失業率。

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 |
|-----|-----------------|----|--------|---------|----------|
| 日本 | 貿易餘額 | 5月 | ¥43.3b | ¥203.4b | ¥481.1b* |
| 日本 | 出口同比 | 5月 | 16.0% | 14.9% | 7.5% |
| 日本 | 進口同比 | 5月 | 14.5% | 17.8% | 15.2%* |
| 歐元區 | 建設產值月環比 | 4月 | NA | 0.3% | -1.1% |
| 英國 | Rightmove房屋價格同比 | 6月 | 2.8% | 1.8% | 3.0% |
| 俄羅斯 | PPI同比 | 5月 | 7.2% | 5.9% | 7.6% |

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

美聯儲Dudley：相信美國經濟擴張之路還很長

美聯儲Evans稱當前的環境支持美聯儲漸進式加息

美國商務部長表示特朗普計劃對鋼鐵進口採取大膽行動

英國退歐大臣稱在談判退歐的同時必須考慮貿易條款

中國A股年度大考發榜在即

中國要求規範開展PPP項目資產證券化

中國商務部前副部長：中美今年可能不會發生貿易戰

中國保監會對信保業務監管暫行辦法公開徵求意見

國際經濟要聞

美聯儲Dudley：相信美國經濟擴張之路還很長

美國紐約聯儲銀行行長William Dudley與美聯儲主席珍妮特·耶倫“統一戰綫”，表示預計勞動力市場的收緊終將觸發通脹數據的反彈，儘管近幾個月來，美國通脹數據意外疲軟，相信美國經濟擴張之路還很長。(彭博)

美聯儲Evans稱當前的環境支持美聯儲漸進式加息

芝加哥聯邦儲備銀行行長Charles Evans稱，“上周的CPI數據對於5月份的PCE通脹數據來說可不是好兆頭，”他還重申，8年以來美國通脹基本持續運行在2%的目標水平下方，這是一種嚴重的政策效果未達標。(彭博)

美國商務部長表示特朗普計劃對鋼鐵進口采取大膽行動

美國商務部長威爾伯·羅斯表示，總統唐納德·特朗普打算採取“大膽行動”來解決鋼鐵進口所帶來的國家安全風險問題。羅斯表示，商務部尚未向總統提交針對《貿易擴張法》很少使用的第232條相關風險的調查結果。(彭博)

英國退歐大臣稱在談判退歐的同時必須考慮貿易條款

“英國希望利用這次談判與一個強大的歐盟建立一種新型、深入和特殊的夥伴關係，”英國退歐大臣戴維·戴維斯在布魯塞爾與歐盟委員會首席談判代表米歇爾·巴尼耶的談判中表示。周一為英國脫歐談判的第一天。(彭博)

大中華經濟要聞

中國A股年度大考發榜在即

國際指數編制商MSCI Inc.將在21日公布舉世矚目的A股年考結果。MSCI今年3月提出了一項縮小化方案，建議只納入可以通過“滬港通”和“深港通”買賣的大盤股，從而將可能納入的A股股票數量從448支減少到169支。(彭博)

中國要求規範開展PPP項目資產證券化

中國財政部與央行、證監會發布聯合通知，要求分類穩妥地推動PPP項目資產證券化，嚴格篩選開展資產證券化的PPP項目，完善PPP項目資產證券化工作程序，加強PPP項目資產證券化監督管理。(彭博)

中國商務部前副部長：中美今年可能不會發生貿易戰

中國商務部前副部長魏建國表示，中國和美國今年可能不會發生貿易戰，但2018年更難預測。魏建國在記者會上表示，中國希望對話有助於緩解緊張局勢，並期望在美國總統特朗普訪華前取得協議方面的進展。(彭博)

中國保監會對信保業務監管暫行辦法公開徵求意見

保監會網站的徵求意見稿稱，經營信保業務的保險公司，上一季度核心償付能力充足率應當不低於75%，且綜合償付能力充足率不低於150%。(彭博)

企業要聞

特斯拉據稱接近于就在華建廠計劃與有關方面達成一致

據知情人士透露，特斯拉接近于就在華建廠首次在當地實現本地化生產達成一致，從而有助於該公司開拓中國這個全球最大的汽車市場。知情人士稱，與上海市達成協議後，特斯拉將可在臨港產業區建廠，最早或在本周達成協議。(彭博)

中國東航集團同意將物流公司股權出售給四家非國有企業

隨著中國推進國有企業的混合所有制改革，中國第二大航空公司的所有者中國東方航空集團公司同意將其貨運與物流子公司45%的股份出售給4家非國有企業。(彭博)

山東黃金據悉已挑選銀行 籌備在香港發行股票籌集10億美元

據知情人士透露，在上海上市的黃金生產企業山東黃金已選擇建銀國際、中信建投國際和工銀國際為其香港首次公開發行提供顧問服務。知情人士稱，此次發行可能募集資金約10億美元。(彭博)

樂視影業宣布計劃投拍12部新片

處境艱難的科技集團樂視旗下的電影公司公布了12項新項目，其中包括基於中國一部暢銷小說改編的動畫片，並將由《獅子王》導演Rob Minkoff親自執導。(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 | 6.46 | 6.06 | 0.87 | (7.89) | 895 | 東江環保* | 13.08 | 18.53 | 3.02 | (34.10) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.23 | 5.88 | 0.84 | (8.57) | 1635 | 大眾公用 | 3.68 | 14.62 | 1.31 | (42.46) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.65 | 5.80 | 0.81 | (6.99) | 753 | 中國國航 | 7.73 | 12.20 | 1.29 | (32.03) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.84 | 6.04 | 0.73 | (7.02) | 670 | 東方航空 | 4.42 | 11.87 | 1.13 | (43.60) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.81 | 5.60 | 0.58 | (16.34) | 1055 | 南方航空 | 6.43 | 10.89 | 1.27 | (38.10) |
| 3968 | 招商銀行 | 22.35 | 7.93 | 1.22 | (7.68) | 1919 | 中國遠洋 | 3.33 | - | 1.62 | - |
| 998 | 中信銀行 | 4.73 | 4.87 | 0.57 | (32.77) | 2866 | 中海集運 | 1.67 | 63.12 | 1.29 | (59.68) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.61 | 5.05 | 0.65 | (20.12) | 1138 | 中海發展 | 4.28 | 6.47 | 0.54 | (41.64) |
| 1988 | 民生銀行 | 7.79 | 5.16 | 0.72 | (15.94) | 2880 | 大連港 | 1.49 | 29.62 | 0.94 | (57.16) |
| 2628 | 中國人壽 | 24.30 | 31.75 | 1.98 | (21.71) | 317 | 廣船國際 | 14.34 | 200.19 | 1.71 | (54.04) |
| 2318 | 中國平安 | 52.15 | 12.45 | 2.03 | (6.13) | 2039 | 中集集團* | 13.20 | 69.71 | 1.23 | (33.11) |
| 2601 | 中國太保 | 30.20 | 19.81 | 1.82 | (17.97) | 1800 | 中國交建 | 10.06 | 8.26 | 0.89 | (43.63) |
| 1336 | 新華保險 | 40.70 | 23.26 | 1.80 | (28.66) | 390 | 中國中鐵 | 6.20 | 10.48 | 0.97 | (38.07) |
| 6030 | 中信證券 | 16.04 | 15.29 | 1.17 | (16.10) | 1186 | 中國鐵建 | 10.10 | 8.32 | 0.95 | (25.12) |
| 6837 | 海通證券 | 12.78 | 15.99 | 1.17 | (25.68) | 1766 | 中國中車 | 7.17 | 14.99 | 1.63 | (37.33) |
| 2611 | 國泰君安 | 15.76 | 10.67 | 1.17 | (30.60) | 525 | 廣深鐵路 | 4.00 | 20.90 | 0.88 | (21.78) |
| 1776 | 廣發證券* | 15.88 | 13.16 | 1.35 | (18.49) | 177 | 寧滬高速 | 11.04 | 14.53 | 2.19 | 1.68 |
| 6886 | 華泰證券 | 14.84 | 14.70 | 1.07 | (26.92) | 548 | 深圳高速 | 7.14 | 11.64 | 1.07 | (29.88) |
| 6099 | 招商證券 | 12.26 | 11.80 | 1.20 | (37.15) | 995 | 皖通高速 | 5.94 | 9.31 | 0.98 | (61.57) |
| 3958 | 東方證券 | 7.37 | 13.61 | 0.98 | (53.62) | 107 | 成渝高速 | 3.19 | 8.66 | 0.63 | (41.79) |
| 6178 | 光大證券 | 10.90 | 13.30 | 0.92 | (37.61) | 2238 | 廣汽集團 | 13.88 | 9.59 | 1.65 | (56.72) |
| 6881 | 銀河證券 | 7.12 | 11.44 | 1.02 | (49.15) | 1211 | 比亞迪* | 49.35 | 23.81 | 2.44 | (15.80) |
| 1375 | 中州證券 | 3.78 | 14.53 | 1.23 | (68.29) | 2333 | 長城汽車 | 10.22 | 7.73 | 1.72 | (32.02) |
| 857 | 中石油 | 4.97 | 28.64 | 0.66 | (43.21) | 2338 | 濰柴動力 | 12.52 | 18.01 | 1.38 | (7.34) |
| 386 | 中石化 | 6.36 | 11.90 | 0.92 | (6.57) | 3606 | 福耀玻璃 | 29.60 | 20.66 | 3.60 | 3.16 |
| 338 | 上石化 | 3.96 | 6.32 | 1.51 | (46.75) | 1108 | 洛陽玻璃 | 4.59 | 172.73 | 4.03 | (79.06) |
| 1033 | 石化油服 | 1.26 | - | 1.84 | (68.26) | 38 | 一拖股份 | 4.01 | 15.63 | 0.72 | (61.23) |
| 2883 | 中海油田 | 6.39 | - | 0.76 | (50.83) | 1157 | 中聯重科* | 3.55 | - | 0.64 | (29.80) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.22 | - | 0.47 | (76.87) | 564 | 鄭煤機 | 3.97 | 54.91 | 0.57 | - |
| 1088 | 中國神華 | 19.58 | 10.28 | 1.03 | - | 1057 | 浙江世寶* | 7.50 | 32.05 | 1.39 | (73.46) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.79 | 25.03 | 0.51 | (41.98) | 1072 | 東方電氣 | 6.84 | - | 0.66 | (36.93) |
| 1171 | 兗州煤業 | 6.60 | 17.03 | 0.76 | (50.99) | 2727 | 上海電氣 | 3.55 | 20.19 | 0.92 | (55.48) |
| 902 | 華能國際 | 5.78 | 8.95 | 0.89 | (35.31) | 2208 | 金風科技* | 10.78 | 8.58 | 1.29 | (38.29) |
| 991 | 大唐發電 | 2.56 | 6.53 | 0.74 | (52.08) | 42 | 東北電氣 | 2.18 | - | 8.21 | (68.56) |
| 1071 | 華電國際 | 3.48 | 19.51 | 0.70 | (37.28) | 187 | 京城機電 | 2.19 | - | 1.43 | (72.22) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.59 | 8.88 | 0.77 | (54.17) | 300 | 沈機集團 | 停牌 | - | - | - |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.21 | 9.97 | 0.72 | (15.51) | 2607 | 上海醫藥 | 22.40 | 15.92 | 1.61 | (26.45) |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.81 | 7.56 | 0.91 | (27.97) | 2196 | 復星醫藥 | 32.10 | 22.46 | 2.97 | (12.81) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.08 | - | - | (48.97) | 1513 | 麗珠醫藥* | 52.85 | 23.33 | 2.99 | (30.01) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.92 | 146.73 | 1.34 | (21.41) | 874 | 白雲山 | 22.00 | 17.92 | 1.75 | (32.36) |
| 358 | 江西銅業 | 11.92 | 42.16 | 0.77 | (34.14) | 719 | 新華製藥* | 6.92 | 18.43 | 1.35 | (57.16) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.60 | 17.57 | 1.68 | (32.16) | 168 | 青島啤酒 | 34.85 | 37.77 | 2.44 | (10.17) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.86 | 27.53 | 2.18 | (49.50) | 553 | 南京熊貓 | 4.54 | 30.41 | 1.09 | (61.99) |
| 914 | 海螺水泥 | 25.70 | 13.92 | 1.56 | 6.56 | 763 | 中興通訊* | 17.80 | - | 1.82 | (28.00) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.94 | 8.18 | 0.83 | (49.35) | 921 | 海信科龍* | 12.34 | 13.48 | 3.02 | (29.41) |
| 2202 | 萬科* | 21.35 | 9.88 | 1.81 | (11.05) | 1812 | 晨鳴紙業* | 9.45 | 7.19 | 1.01 | (30.24) |
| 588 | 北京北辰 | 3.15 | 11.49 | 0.54 | (54.86) | 811 | 新華文軒 | 6.61 | 10.43 | 0.86 | (64.55) |
| 1065 | 創業環保 | 5.10 | 13.67 | 1.35 | (77.71) | | | | | | |

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