

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	24,261.48	0.62	0.28
H股	10,314.52	0.40	(0.46)
红筹	4,005.78	1.71	1.48
HSC大型股	1,988.68	0.67	0.55
HSC中型股	4,645.08	1.18	0.81
AH股溢价	118.05	(0.43)	0.21
沪深300	3,456.05	0.56	(0.96)
富时中国A50	10,407.13	0.63	(0.25)
上证180	7,491.94	0.41	(0.68)
上证380	5,718.76	0.33	(1.79)
台北加权	9,811.52	(0.37)	(0.92)
日经225	18,911.13	(0.91)	(2.12)
道琼斯	20,689.24	0.19	(0.06)
标普500	2,360.16	0.06	0.07
纳斯达克	5,898.61	0.07	0.40
德国DAX 30	12,282.34	0.21	1.09
富时100	7,321.82	0.54	(0.29)
法国CAC 40	5,101.13	0.30	1.09

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	51.13	0.20	3.27
纽约期金(美元/t oz)	1,253.70	(0.10)	0.00
标普高盛商品指数	389.41	0.99	2.47
CRB大宗商品期货价格指数	185.59	0.58	0.82
罗杰斯国际商品指数	2,266.17	0.74	1.32

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8849	0.11	(0.44)
美元兑人民币	6.8761	0.14	(0.36)
美元兑港元	7.7708	0.02	0.08
美元兑日元	110.79	(0.23)	(2.80)
欧元兑美元	1.0681	(0.79)	0.94
英镑兑美元	1.2445	0.09	1.71
澳元兑美元	0.7569	(1.32)	(0.13)

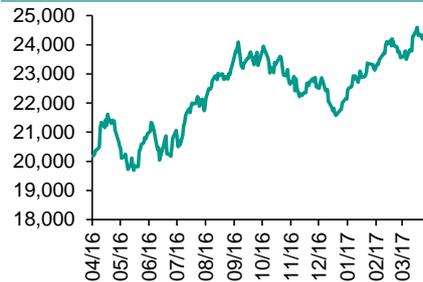
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2930	4.90	(2.80)
香港(10年期)	1.56600	1.20	(26.90)
美国(10年期)	2.34970	(2.68)	(12.83)

来源：彭博

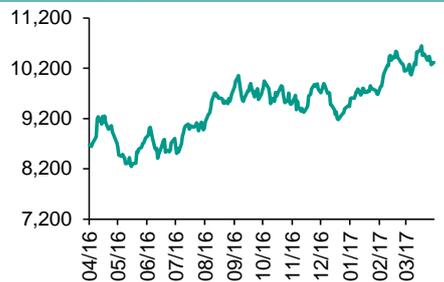
## 每天导读

### 各股市走势图

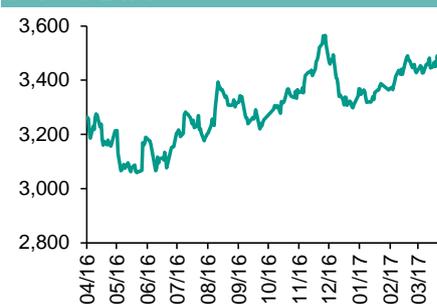
#### 恒指走势图



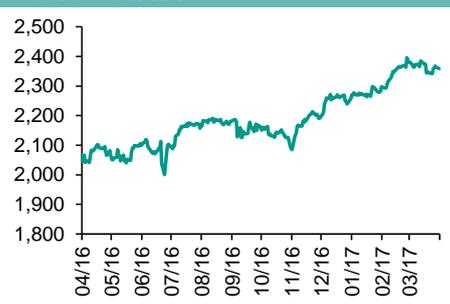
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美股造好，市场关注本週後期美国总统特朗普即将与中国国家主席习近平会晤，与在业绩期前投资者保持观望。标普500指数涨跌不一，其中非核心消费品指数、金融指数领跌；原材料指数、能源指数领升。昨天欧洲股市上升，矿业及石油股带动大市造好，抵销银行及汽车股下挫，英镑回软则支持英国富时指数跑赢。周一港股下跌，恒指跑赢国指；港股11个行业类别指数表现不一，综合企业领涨，信息科技业领跌。周一内地股市清明假期休市。今天将公布日本3月日经服务业PMI，德国3月Markit服务业PMI终值及美国上周MBA抵押贷款申请指数环比。

### 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	短观大型制造业指数	1Q17	14	12	10
日本	汽车销售同比	3月	NA	13.8%	13.4%
欧元区	Markit欧元区制造业采购经理指数	3月	56.2	56.2	56.2
欧元区	PPI同比	2月	4.4%	4.5%	3.5%
欧元区	失业率	2月	9.5%	9.5%	9.6%
美国	建筑开支月环比	2月	1.2%	0.8%	-1.0%

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 大中华地区今年首季房贷骤降，因并购交易减少
- 澳大利亚3月份房价创近7年来最大涨幅，悉尼领涨
- 韩国3月出口连续第五个月增长，进口创逾五年最快增速
- 德国呼吁欧盟向WTO提出申诉，抗议美国钢铁反倾销
- 第四季全球外汇储备中美元占比升高，中止连三季下滑
- 日本和中国官员本周会面，以期促成安倍和习近平会谈
- “去杠杆”推高借贷成本，中国第一季度公司债违约创新高

## 国际经济要闻

### 澳大利亚3月份房价创近7年来最大涨幅，悉尼领涨

澳大利亚3月份房价创下近7年来最大涨幅。根据CoreLogic周一发布的数据，澳大利亚8个州和领地首府3月份平均房价同比上涨12.9%，创2010年5月以来最大涨幅悉尼3月份平均房价同比飙升18.9%，创2002年11月以来最大涨幅；今年第一季度涨幅达5%。(彭博)

### 韩国3月出口连续第五个月增长，进口创逾五年最快增速

韩国3月出口增幅高于预期，归功于全球需求增长，而与最大贸易伙伴国中国的关系恶化则继续对经济构成风险。周六公布的政府数据显示，韩国3月出口较上年同期上升13.7%至488.8亿美元，为连续第五个月增长。2月出口为增长20.2%，是五年来最大增幅。(路透)

### 德国呼吁欧盟向WTO提出申诉，抗议美国钢板征税争

德国周五呼吁欧盟考虑，就美国计划对自五个欧盟成员国进口的钢板征税一事，向WTO提出申诉。特朗普周五签署行政令，旨在识别造成美国大规模贸易逆差的舞弊行为。商务部终裁认定七家外国厂商在美国市场倾销碳钢与合金钢定尺板，准许对其征收3.62-148%不等的关税。(路透)

### 第四季全球外汇储备中美元占比升高，中止连三季下滑

国际货币基金组织(IMF)公布的数据显示，2016年第四季向IMF报告的外汇储备中，美元占比升高，中止连三季下滑的情况，美元储备的绝对水准创纪录高位。在2016年10至12月向IMF报告的外汇储备中，美元储备升至创纪录的5.05万亿美元，占比为近64%。(路透)

## 大中华经济要闻

### 大中华地区今年首季联贷骤降，因并购交易减少

今年第一季大中华地区银团贷款额同比骤减46%，降至351亿美元，上年同期为647亿美元，因中国景气持续放缓，且监管限制导致并购活动清淡。由于中国企业债务与GDP之比达到了169%，央行压缩银行系统的流动性，设法为中国经济去杠杆。(路透)

### 中方回应美国贸易行政令，称美方贸易命令应尊重国际规则

中国呼吁美国尊重国际贸易规则，并加强合作和对话。中国商务部一位未具名发言人发表讲话时称，美方的贸易执法措施应按照公认的国际贸易规则办事，两国之间的任何分歧应妥善解决。(路透)

### “去杠杆”推高借贷成本，中国第一季度公司债违约创新高

彭博汇总的数据显示，2017年迄今七家公司发生九起在岸债券违约事件，去年全年为29起。多数违约企业依赖于重工业和建筑业，反映出中国旧经济模式所面临的挑战。(彭博)

### 日本和中国官员本周会面，以期促成安倍和习近平会谈

共同社援引日本外交部报道称，日中两国外交部官员将于周一至周三在日本会晤，以期促成两国领导人7月份的会谈。(彭博)

## 企业要闻

### 四季教育据称拟在美国IPO，或筹资2亿美元

知情人士透露，总部设在上海的四季教育计划在美国进行首次公开募股，可能筹资2亿美元左右。以信息未公开为由要求匿名的知情人士称，最早可能今年发售股票。据公司网站，四季教育在上海拥有27个校区/教学点，针对6-18岁的中小学生。(彭博)

### 中国新高教香港IPO拟筹资不超过1.19亿美元

据彭博获得的条款书，中国新高教香港IPO发行2.862亿股股票，每股发行价区间2.56至3.22港元。中国新高教计划将63%的所募资金用于建设和收购新学校，27%用于改善融资结构和偿还银行贷款，10%用于营运资金。(彭博)

### 兖州煤业称收购联合煤炭进展顺利，澳洲业务可望尽快扭亏

兖州煤业周一称，收购力拓子公司联合煤炭交易进展顺利，预期交易完成后有助公司于澳洲的业务尽快达到盈亏平衡。今年初兖煤宣布通过子公司兖煤澳洲以23.5亿或24.5亿美元收购联合煤炭100%股权。(路透)

### 瑞士信贷因部分客户逃税和洗钱问题，受到多国联合调查

瑞士信贷被卷入逃税和洗钱调查，此前荷兰检方接到一项线报，矛头指向数万个可疑账户，引发了五个国家的突袭行动。荷兰金融犯罪检察部门宣布，从周四开始在荷兰、英国、德国、法国和澳洲境内协同展开搜查。(路透)

## 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	6.32	6.08	0.90	(5.64)	895	东江环保*	13.42	28.16	3.52	(33.25)
1398	工商银行	5.11	5.83	0.86	(6.37)	753	中国国航	6.38	10.51	1.07	(31.75)
1288	农业银行	3.60	5.88	0.84	(4.41)	670	东方航空	4.49	11.78	1.22	(42.04)
3988	中国银行	3.80	6.32	0.76	(8.92)	1055	南方航空	5.45	9.33	1.10	(40.03)
3328	交通银行	6.07	5.93	0.64	(13.59)	1919	中国远洋	3.58	-	1.77	(46.28)
3968	招商银行	20.60	7.41	1.15	(4.70)	2866	中海集运	1.74	49.38	1.36	(62.64)
998	中信银行	5.18	5.42	0.65	(31.54)	1138	中海发展	4.36	8.23	0.57	(46.00)
6818	光大银行	3.76	5.34	0.71	(18.87)	2880	大连港	1.46	39.56	0.94	(58.23)
1988	民生银行	8.31	5.60	0.78	(13.09)	317	广船国际	15.44	29.31	1.88	(59.04)
2628	中国人寿	23.95	31.75	1.98	(16.05)	2039	中集集团*	13.24	68.04	1.35	(27.07)
2318	中国平安	43.30	10.93	1.83	3.76	1800	中国交建	11.12	9.99	1.10	(44.94)
2601	中国太保	28.40	18.90	1.73	(8.14)	390	中国中铁	7.05	11.42	1.11	(29.03)
1336	新华保险	37.30	20.95	1.75	(21.59)	1186	中国铁建	11.28	9.64	1.04	(22.99)
6030	中信证券	16.10	16.46	1.21	(11.37)	1766	中国中车	7.68	16.29	1.77	(33.48)
6837	海通证券	13.12	16.66	1.22	(20.30)	525	广深铁路	4.72	25.03	1.06	(19.50)
1776	广发证券*	16.40	13.79	1.41	(14.89)	177	宁沪高速	10.80	14.42	2.17	2.44
6886	华泰证券	15.14	15.42	1.14	(20.12)	548	深圳高速	7.18	11.87	1.10	(26.30)
6099	招商证券	11.92	11.65	1.18	(35.02)	995	皖通高速	6.21	9.83	1.05	(66.92)
3958	东方证券	7.61	11.05	1.04	(54.03)	107	成渝高速	3.40	7.68	0.69	(43.95)
6178	光大证券	11.96	#N/A N/A	-	(30.76)	2238	广汽集团	12.96	11.79	1.69	(56.23)
6881	银河证券	7.23	11.79	1.05	(52.01)	1211	比亚迪*	43.65	19.80	2.23	(19.38)
1375	中州证券	4.15	16.24	1.53	(68.43)	2333	长城汽车	9.31	7.16	1.59	(34.37)
857	中石油	5.68	120.04	0.78	(35.99)	2338	潍柴动力	13.76	20.09	1.54	8.47
386	中石化	6.32	14.48	0.95	(2.35)	3606	福耀玻璃	26.60	18.87	3.28	4.34
338	上石化	4.38	7.04	1.70	(39.30)	1108	洛阳玻璃	5.58	223.97	6.25	(78.39)
1033	石化油服	1.52	-	2.26	(63.17)	38	一拖股份	4.56	27.78	0.84	(64.18)
2883	中海油田	7.44	-	0.89	(47.84)	1157	中联重科*	4.40	-	0.81	(18.36)
568	山东墨龙*	2.14	-	0.62	(73.79)	564	郑煤机	5.30	64.88	0.79	(45.22)
1088	中国神华	18.28	12.94	1.02	(16.26)	1057	浙江世宝*	8.71	43.60	1.67	(76.14)
1898	中煤能源	4.00	28.08	0.55	(41.94)	1072	东方电气	7.49	-	0.71	(33.77)
1171	兖州煤业	6.35	13.40	0.78	(50.60)	2727	上海电气	3.88	21.66	1.02	-
902	华能国际	5.28	8.13	0.87	(34.69)	2208	金风科技*	11.54	9.32	1.51	(36.27)
991	大唐发电	2.32	-	0.69	(58.26)	42	东北电气	2.40	-	6.50	(71.88)
1071	华电国际	3.27	8.56	0.67	(42.46)	187	京城机电	3.25	-	2.15	(68.87)
1618	中国中冶	3.21	10.14	0.97	(43.96)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.74	22.84	0.82	(7.78)	2607	上海医药	20.55	15.33	1.55	(21.81)
323	马钢股份	2.91	-	1.05	(20.83)	2196	复星医药	28.05	20.74	2.70	(11.85)
1053	重庆钢铁	2.12	-	6.33	-	1513	丽珠医药*	45.35	20.31	2.60	(28.47)
2600	中国铝业	3.92	148.88	1.36	(25.24)	874	白云山	22.70	18.46	1.89	(29.29)
358	江西铜业	12.66	40.00	0.83	(34.91)	719	新华制药*	6.53	22.42	1.33	(58.28)
2899	紫金矿业	2.98	30.94	2.05	(21.81)	168	青岛啤酒	35.30	40.53	2.59	(4.44)
3993	洛阳钼业	2.66	39.93	2.13	(49.91)	553	南京熊猫	6.66	48.69	1.66	(60.44)
914	海螺水泥	27.25	15.04	1.67	16.52	763	中兴通讯*	14.34	-	1.49	(25.01)
2009	金隅股份	4.35	9.16	0.93	(17.21)	921	海信科龙*	11.16	21.29	3.07	(30.35)
2202	万科*	20.95	9.78	1.81	(9.72)	1812	晨鸣纸业*	9.42	7.84	1.07	(31.07)
588	北京北辰	3.08	11.40	0.53	(48.36)	811	新华文轩	7.14	10.88	1.04	(70.94)
1065	创业环保	4.72	13.52	1.28	(48.70)						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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