

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	25,862.99	(0.24)	0.87
H股	10,597.05	(0.65)	0.16
紅籌	4,094.06	0.26	0.93
HSC大型股	2,128.65	(0.14)	0.93
HSC中型股	4,641.97	(0.02)	0.70
AH股溢價	120.95	(0.49)	(0.28)
滬深300	3,468.75	(0.51)	(0.48)
富時中國A50	10,930.34	(1.06)	(0.70)
上證180	7,576.47	(0.78)	(0.55)
上證380	5,164.80	0.69	(0.52)
臺北加權	10,226.84	0.68	1.24
日經225	20,170.82	1.60	2.51
道瓊斯	21,184.04	(0.10)	0.49
標普500	2,436.10	(0.12)	0.84
納斯達克	6,295.68	(0.16)	1.38
德國DAX 30	12,822.94	1.25	1.75
富時100	7,525.76	(0.29)	(0.29)
法國CAC 40	5,307.89	(0.66)	(0.46)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.56	0.34	(4.23)
紐約期金(美元/t oz)	1,279.40	0.01	1.37
標普高盛商品指數	371.72	(0.70)	(3.57)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.30	(0.38)	(2.59)
羅傑斯國際商品指數	2,152.54	(0.47)	(2.83)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8704	(0.61)	(1.96)
美元兌人民幣	6.7823	(0.62)	(1.87)
美元兌港元	7.7924	(0.01)	0.10
美元兌日元	110.35	(0.45)	(2.64)
歐元兌美元	1.1260	0.66	3.08
英鎊兌美元	1.2909	0.39	(0.24)
澳元兌美元	0.7488	0.31	1.37

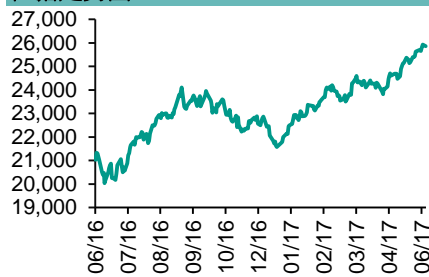
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6250	(4.10)	5.70
香港(10年期)	1.14400	(5.90)	(22.10)
美國(10年期)	2.17300	(3.68)	(17.57)

來源：彭博

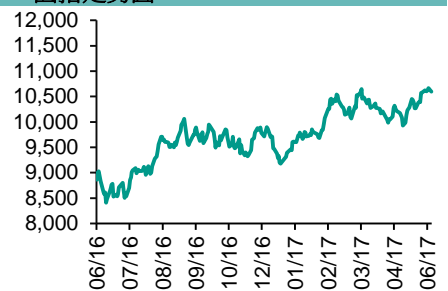
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



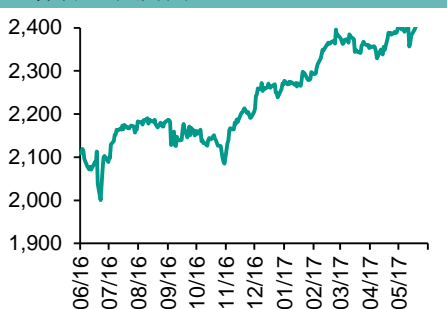
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市回落，科技和銀行股漲勢退潮。昨天歐洲股市延續周五跌勢，沙特為首的四個阿拉伯國家斷絕了與卡塔爾的大部分外交和經濟關係。昨天港股下跌，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，消費服務業領跌。昨天上證綜指跌0.45%，深成指漲0.49%；滬深300指數表現不一，其中原材料指數領漲，醫藥衛生指數領跌。因賣盤多於買盤，港股通（滬）全天使用額度為108.60億元；滬股通全天使用額度為8.71億元，使用比例為6.70%。港股通（深）全天使用額度為4.80億元，使用比例為4.57%；深股通全天使用額度為10.17億元，使用比例為7.82%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8,637億元，滬深兩市總交易量跌至3,752億元。今天將公布臺灣5月消費價格，及澳大利亞第一季度經常項目餘額。

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
美國	耐用品訂單	4月	-0.5%	-0.8%	-0.7%
美國	工廠訂單	4月	-0.2%	-0.2%	1.0%*
美國	ISM非製造業綜合指數	5月	57.1	56.9	57.5
香港	日經香港PMI	5月	na	50.5	51.1
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	5月	56.8	56.8	56.8
日本	日經日本綜合PMI	5月	na	53.4	52.6
中國	財新中國綜合PMI	5月	na	51.5	51.2

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

IMF：亞洲短期經濟前景仍面臨重大不確定性和風險	人行李波：金融服務供給側要體現市場發揮決定作用
沙特能源部長：若有需要會考慮更大幅度削減產油量	李克強：中歐應共同堅持經濟全球化大方向
世界銀行維持今年全球經濟增長預測2.7%	人行陳雨露：要實施好穩健中性貨幣政策
中東多國宣布與卡塔爾斷交	中證監：完善減持制度，引導長期價值投資

國際經濟要聞

IMF：亞洲短期經濟前景仍面臨重大不確定性和風險

IMF副總裁古澤滿宏表示，籠罩亞洲經濟前景的風險因素包括美國預期財政刺激規模不明朗，與及中國國內信貸迅速增長等。在需求更為強勁和寬鬆政策下，亞洲國家將繼續引領全球增長，但短期前景仍面臨重大的不確定性和風險。(彭博)

沙特能源部長：若有需要會考慮更大幅度削減產油量

沙特阿拉伯能源部長Khalid al-Falih表示，油組(OPEC)及其他主要產油國將於7月檢視市場情況，又稱若有需要可以再削減產油量。油組與多個主要產油國上月達成協議，延長現有減產協議9個月至2018年3月，監察減產執行情況的小組將於7月在俄羅斯開會。(彭博)

世界銀行維持今年全球經濟增長預測2.7%

世界銀行維持今年全球經濟增長預測，料由去年的2.4%增至2.7%，至於明年經濟增長料進一步改善至2.9%，主要受惠製造業及貿易回升帶動，加上市場信心轉好及商品價格回升。對於中國今年經濟增長預測維持為6.5%。個別發達國家經濟有改善跡象，料日本經濟增長由去年的1%，加快至1.5%。(彭博)

中東多國宣布與卡塔爾斷交

沙特阿拉伯、巴林、阿聯酋及埃及先後宣布與卡塔爾斷交。沙特阿拉伯中斷與卡塔爾的全部海陸空聯繫，稱此舉是避免該國受恐怖主義及極端主義所害。巴林指，卡塔爾支持恐怖主義並干涉巴林內政。卡塔爾是全球最大液化天然氣供應國，與斷交國家有緊密金融及航空聯繫。(彭博)

大中華經濟要聞

人行李波：金融服務供給側要體現市場發揮決定作用

中國人民銀行貨幣政策司司長李波指，整個資金、金融的市場要體現市場在資源配置中發揮決定作用，這也是金融服務供給側改革的非常重要的方面。關於如何實現市場在資金的配置中發揮決定性，有四方面較重要，包括擴大准入、放開價格、夯實基礎、加強監管。(彭博)

李克強：中歐應共同堅持經濟全球化大方向

國務院總理李克強表示，中歐應共同堅持經濟全球化的大方向。當前的迫切任務是堅持自由貿易和公平原則，體現多邊性、包容性、非歧視性，重振貿易和投資兩大引擎。中方願同歐方盡早啟動自貿區聯合可行性研究。(彭博)

人行陳雨露：要實施好穩健中性貨幣政策

人行副行長陳雨露表示，要實施好穩健中性的貨幣政策，做好供給側結構性改革中的總需求管理，為結構性改革營造中性適度的貨幣金融環境。同時，要引導金融機構回歸服務實體經濟的本源，糾正偏離主業的傾向。(彭博)

中證監：完善減持制度，引導長期價值投資

中證監就《上市公司股東、董監高減持股份的若干規定》修訂的具體內容進行解讀。此次對減持制度作進一步完善，根本目的在於促進上市公司專注主業，完善上市公司治理，提高上市公司質量，引導長期、價值投資。(彭博)

企業要聞

輝山乳業料3月底總債項267.3億人幣，正磋商債項重組

輝山乳業公布，於3月底止未經審核資產，估計總債項約267.3億元人民幣。公司正聯絡銀行以及集團之其他債權人，以討論及磋商暫緩還款，目標為確保集團持續營運。該等討論將涉及集團之可能債項重組建議。公司將未能於今年6月底或之前刊登集團截至3月底止年度之經審核業績。(彭博)

海航集團CEO：今年將放慢併購步伐

海航集團CEO譚向東稱，今年國際形勢較以往更複雜，中美關係是最大風險。海航不會完全停止海外併購，但步伐將放慢。2015年至今，海航集團完成逾500億美元併購。(彭博)

Rosneft與英國石油訂立協議向歐洲供應俄羅斯天然氣

俄羅斯國家石油公司(Rosneft)與英國石油(BP)就戰略合作簽訂諒解備忘錄，同意合作天然氣與及液化天然氣項目的勘探及生產、供應及市場推廣。Rosneft與BP附屬，就Rosneft提供天然氣達成長期銷售協議。(彭博)

恆地李家誠：港樓需求高，即使樓價回落幅度亦不大

恆基地產副主席李家誠表示，本港樓市現時以用家為主，只要加息速度不比預期快，則不用擔心泡沫，現時本港樓市需求仍高，認為即使樓價回落，幅度亦不大。集團沒有停止研究市區重建項目及新界農地轉換。(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	6.56	6.14	0.88	(6.90)	895	東江環保*	12.76	18.05	2.94	(35.89)
1398	工商銀行	5.34	6.00	0.85	(9.33)	1635	大眾公用	3.75	14.88	1.33	(39.61)
1288	農業銀行	3.65	5.79	0.81	(7.93)	753	中國國航	7.87	12.40	1.31	(33.05)
3988	中國銀行	3.92	6.15	0.75	(5.75)	670	東方航空	4.67	12.52	1.19	(40.32)
3328	交通銀行	5.96	5.73	0.60	(14.87)	1055	南方航空	6.15	10.40	1.21	(38.38)
3968	招商銀行	23.55	8.34	1.29	(6.49)	1919	中國遠洋	3.46	-	1.68	-
998	中信銀行	4.76	4.90	0.58	(31.45)	2866	中海集運	1.68	63.40	1.29	(58.23)
6818	光大銀行	3.68	5.14	0.66	(19.10)	1138	中海發展	4.40	6.64	0.55	(38.85)
1988	民生銀行	7.77	5.14	0.71	(14.16)	2880	大連港	1.35	36.00	0.85	(58.51)
2628	中國人壽	24.85	32.42	2.02	(21.13)	317	廣船國際	13.70	237.42	1.63	(53.18)
2318	中國平安	50.20	11.97	1.95	(1.92)	2039	中集集團*	12.84	67.70	1.20	(32.37)
2601	中國太保	30.65	20.07	1.84	(9.01)	1800	中國交建	10.12	8.30	0.90	(43.20)
1336	新華保險	41.20	23.51	1.82	(28.11)	390	中國中鐵	6.37	10.75	0.99	(37.46)
6030	中信證券	16.18	15.40	1.17	(12.88)	1186	中國鐵建	10.46	8.60	0.98	(24.43)
6837	海通證券	12.98	16.22	1.18	(24.48)	1766	中國中車	7.28	15.19	1.65	(36.90)
2611	國泰君安	15.78	10.67	1.17	(27.97)	525	廣深鐵路	4.23	22.07	0.93	(15.13)
1776	廣發證券*	15.76	13.04	1.33	(16.64)	177	寧滬高速	11.22	14.74	2.22	2.65
6886	華泰證券	15.12	14.96	1.09	(24.46)	548	深圳高速	7.23	11.77	1.09	(26.28)
6099	招商證券	12.08	11.17	1.15	(37.43)	995	皖通高速	5.90	9.23	0.98	(59.29)
3958	東方證券	7.27	13.40	0.96	(53.89)	107	成渝高速	3.31	8.97	0.65	(37.61)
6178	光大證券	11.20	13.65	0.94	(35.44)	2238	廣汽集團	13.32	9.19	1.58	(56.23)
6881	銀河證券	7.14	11.46	1.02	(47.77)	1211	比亞迪*	46.95	22.61	2.32	(18.37)
1375	中州證券	3.88	14.89	1.26	(66.60)	2333	長城汽車	8.73	6.90	1.41	(37.55)
857	中石油	5.16	29.69	0.69	(41.82)	2338	濰柴動力	13.20	18.96	1.45	0.35
386	中石化	6.43	12.01	0.93	(8.30)	3606	福耀玻璃	29.50	20.60	3.58	6.70
338	上石化	4.29	6.83	1.64	(42.49)	1108	洛陽玻璃	4.12	154.80	3.61	(75.95)
1033	石化油服	1.29	-	2.22	(69.49)	38	一拖股份	3.98	15.49	0.72	(59.23)
2883	中海油田	6.76	-	0.80	(49.23)	1157	中聯重科*	3.45	-	0.62	(31.41)
568	山東墨龍*	1.11	-	0.42	(77.93)	564	鄭煤機	3.85	53.17	0.55	-
1088	中國神華	19.66	10.30	1.04	-	1057	浙江世寶*	6.45	27.52	1.19	(72.77)
1898	中煤能源	3.44	11.69	0.45	(44.30)	1072	東方電氣	6.73	-	0.64	(37.31)
1171	兗州煤業	6.03	7.25	0.66	(51.76)	2727	上海電氣	3.38	19.20	0.88	(55.71)
902	華能國際	6.01	9.30	0.93	(36.80)	2208	金風科技*	11.72	9.32	1.40	(31.76)
991	大唐發電	2.63	6.69	0.76	(53.72)	42	東北電氣	2.32	-	8.72	(68.46)
1071	華電國際	3.56	19.93	0.72	(38.96)	187	京城機電	2.20	-	1.43	(70.95)
1618	中國中冶	2.58	8.86	0.75	(54.69)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.05	19.77	0.71	(14.91)	2607	上海醫藥	22.65	16.08	1.63	(22.20)
323	馬鋼股份	2.69	14.71	0.91	(27.09)	2196	複星醫藥	31.30	21.87	2.89	(13.14)
1053	重慶鋼鐵	1.08	-	-	(51.66)	1513	麗珠醫藥*	54.05	23.82	3.05	(23.84)
2600	中國鋁業	3.55	132.68	1.21	(27.44)	874	白雲山	22.10	17.69	1.81	(30.17)
358	江西銅業	11.44	40.40	0.74	(33.83)	719	新華製藥*	6.65	17.68	1.30	(55.32)
2899	紫金礦業	2.55	26.05	1.73	(32.15)	168	青島啤酒	36.00	38.96	2.51	(6.63)
3993	洛陽鉬業	2.38	35.15	1.87	(48.96)	553	南京熊貓	4.25	28.43	1.02	(61.92)
914	海螺水泥	25.40	13.73	1.54	4.17	763	中興通訊*	16.20	-	1.66	(27.94)
2009	金隅股份	3.77	7.81	0.79	(51.75)	921	海信科龍*	11.96	13.08	2.92	(26.23)
2202	萬科*	20.00	9.24	1.69	(17.27)	1812	晨鳴紙業*	9.30	7.07	0.99	(31.21)
588	北京北辰	3.28	11.95	0.56	(53.15)	811	新華文軒	6.67	10.51	0.86	(63.13)
1065	創業環保	4.87	13.03	1.28	(77.06)						

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