

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	26,063.06	0.34	0.98
H股	10,649.90	0.36	0.28
紅籌	4,114.01	0.14	0.73
HSC大型股	2,145.76	0.36	1.10
HSC中型股	4,696.96	0.88	1.43
AH股溢價	122.33	0.16	(0.65)
滬深300	3,560.98	0.77	1.81
富時中國A50	11,229.53	0.85	0.88
上證180	7,740.65	0.75	0.78
上證380	5,304.50	0.22	4.46
臺北加權	10,225.78	0.15	0.72
日經225	19,992.60	0.02	0.63
道瓊斯	21,182.53	0.04	0.18
標普500	2,433.79	0.03	0.15
納斯達克	6,321.76	0.39	1.20
德國DAX 30	12,713.58	0.32	0.78
富時100	7,449.98	(0.38)	(1.24)
法國CAC 40	5,264.24	(0.02)	(1.02)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.45	(0.42)	(4.64)
紐約期金(美元/t oz)	1,276.50	0.02	(0.02)
標普高盛商品指數	367.90	0.25	(2.51)
CRB大宗商品期貨價格指數	176.10	0.28	(1.67)
羅傑斯國際商品指數	2,140.89	0.15	(1.45)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8706	0.07	(2.04)
美元兌人民幣	6.7887	0.18	(1.86)
美元兌港元	7.7972	0.11	0.17
美元兌日元	109.92	(0.44)	(3.69)
歐元兌美元	1.1185	(0.83)	2.86
英鎊兌美元	1.2701	(1.45)	(1.80)
澳元兌美元	0.7524	1.09	2.44

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6390	0.90	2.40
香港(10年期)	1.07800	(10.70)	(26.90)
美國(10年期)	2.16580	0.67	(23.19)

來源：彭博

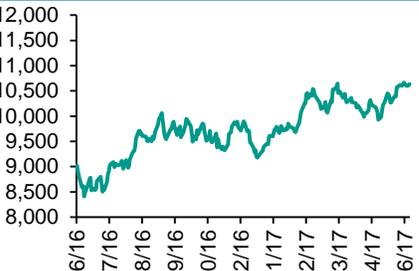
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

恒指走勢圖



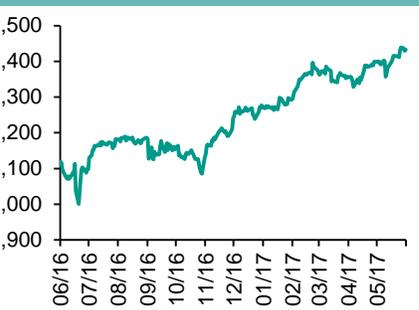
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市收盤基本持平，歐洲央行決策和前FBI局長科米的聽證會未對市場造成太多影響。昨天歐洲股市收盤近持平，歐洲央行上調了對經濟增長的評估，但下調了通脹預期。昨天港股上漲，國指跑贏恒指。港股11個行業類別表現不一，其中消費服務業領漲，能源業領跌。昨天上證綜指漲0.32%，深成指漲0.38%；滬深300指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲；工業指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為3.51億元，使用比例為3.34%；滬股通全天使用額度為10.31億元，使用比例為7.93%。港股通（深）全天使用額度為7.48億元，使用比例為7.13%；深股通全天使用額度為13.90億元，使用比例為10.70%。昨天滬深兩市兩融餘額漲至8,668億元，滬深兩市總成交量跌至4,265億元。今天將公布法國4月工業產值環比及美國4月批發庫存環比終值。

### 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
日本	GDP經季調季環比	1季	0.6%	0.3%	0.5%
日本	銀行貸款扣除信托(同比)	5月	3.0%	3.3%	3.0%
德國	工業產值經季調月環比	4月	0.5%	0.8%	-0.4%
歐元區	GDP經季調同比	1季	1.7%	1.9%	1.7%
美國	首次失業人數	6月3日	240k	245k	248k
美國	持續領取失業救濟人數	5月27日	1920k	1917k	1915k

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

傳歐央行下調歐元區通脹預測

李小加料資金南下需時數年，債券通起步將設較多限制

格羅斯指目前市場是自金融海嘯以來最脆弱

據報廣州部份銀行首套房貸利率再漲，浦發銀行上浮20%

利比亞最大油田面臨工潮停產，或影響石油輸出

商務部：將商簽升級版中哈雙邊投資保護協定

傳日央行最快下週上調經濟評估

內地5月按人民幣計出口同比升15.5%，高於預期

## 國際經濟要聞

### 傳歐央行下調歐元區通脹預測

歐央行將基于通脹持續低于政策目標，維持其積極性刺激政策，縱使歐元區經濟增長良好。報道指歐央行將上調經濟增長預測，但同時下調通脹預測。消息指有關調整將很微小，最小僅10個基點，以反映歐央行未就3月份所作的預測進行修改。(路透)

### 格羅斯指目前市場是自金融海嘯以來最脆弱

「債王」格羅斯指現時的金融市場是自2008年金融海嘯以來最脆弱，相對所承擔的風險，投資者在此時付出的價格太高。他認為推高資產價格的原因，正是央行量寬的結果，因在沒有實際經濟增長下，存款及銀行只好尋求資產對抗貶值。(彭博)

### 利比亞最大油田面臨工潮停產，或影響石油輸出

利比亞最大油田Sharara受工潮困擾暫時關閉，該油田每日產量達27萬桶，今次工潮將影響利比亞的石油生產。報道引述消息人士指，有工人在工地內喪生觸發今次工潮，但有國營油公司代表認為，今次關閉只屬暫時性，相信不會引發更大事件。(彭博)

### 傳日央行最快下周上調經濟評估

報道指繼4月份上調經濟預測後，日本央行可能最快于下周再次上調經濟評估，暗示經濟復蘇的預期正在加強，鞏固央行下一步會是收緊貨幣政策的預期。不過由于日本通脹仍然疲弱，央行在7月進行的季度預期檢討中，仍有機會下調通脹預期。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 李小加料資金南下需時數年，債券通起步將設較多限制

港交所(00388.HK)行政總裁李小加表示，相信債券通的南下資金需時數年才會投資國際市場，需待債券市場息率及收益率改變，屆時內地數以萬億計的資金將投資于國際市場。他表示，由于需與內地市場接軌，債券通推行初期將會設有一些限制。(彭博)

### 據報廣州部份銀行首套房貸利率再漲，浦發銀行上浮20%

6月份廣州地區的銀行房貸利率再傳漲聲，部份城商行需在基準利率的水平上上浮5%至20%才能放款。在貸款額度方面，各家銀行均表示，目前額度比較緊張，放款時間也可能有所延長。(路透)

### 商務部：將商簽升級版中哈雙邊投資保護協定

商務部表示，將以高訪為契機推動中國-哈薩克斯坦雙邊經貿關係再上新臺階。下一步商務部將落實各項對接工作，具體包括商簽升級版的中哈雙邊投資保護協定，拓寬融資渠道，支持兩國企業開展大項目合作。(彭博)

### 內地5月按人民幣計出口同比升15.5%，高于預期

中國海關公布，按人民幣計5月出口同比升15.5%至1.31萬億元人民幣(下同)，高于預期增13.5%。5月進口同比升22.1%至1.03萬億元，高于預期增16.1%。5月進出口同比升18.3%至2.35萬億元。(路透)

## 企業要聞

### 傳阿聯酋航空與空中巴士磋商購買20架A380客機

阿聯酋航空正與空中巴士商討加購20架A380型空中巴士，按價單計算總值87億美元。雙方或于年底前達成協議，新機將於2020年起開始付運。報道指商討仍屬初步，訂購數量亦未確定，空中巴士或需承諾令A380型空中巴士更具效益。(彭博)

### 特斯拉稱2019年推出Model Y

特斯拉行政總裁馬斯克披露，公司計劃2019年推出運動型乘用車(SUV)Model Y，并預期Model Y將較下月開始生產的Model 3更受歡迎。他又預期，Model 3生產後，公司每年電動車生產量將由去年的8.4萬輛升至明年的50萬輛。(彭博)

### 傳Verizon并購雅虎互聯網業務後將裁減千人

報道稱Verizon在完成并購雅虎互聯網業務後，將把有關業務整合成名為Oath的子公司，同時按協議裁減最多1,000名員工，相等于原來員工數目的近兩成。報道指在股東大會通過後，合并料于下周完成。(彭博)

### 福特汽車5月在華銷量按年跌3%，擬推出新促銷計劃

福特汽車表示5月其在中國的汽車銷量按年降3%至87,733輛，為今年以來第三次出現下降。今年首五個月，汽車銷量降11%至436,961輛。福特汽車亞太區總裁Peter Fleet指公司已加強第二季在中國的營銷計劃。(路透)

**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	6.50	6.07	0.88	(8.36)	895	東江環保*	12.94	18.27	2.98	(34.68)
1398	工商銀行	5.30	5.94	0.85	(10.51)	1635	大眾公用	3.70	14.65	1.31	(43.34)
1288	農業銀行	3.64	5.76	0.80	(9.64)	753	中國國航	7.97	12.54	1.32	(32.05)
3988	中國銀行	3.89	6.10	0.74	(7.65)	670	東方航空	4.63	12.39	1.18	(41.37)
3328	交通銀行	5.90	5.67	0.59	(15.87)	1055	南方航空	6.30	10.63	1.24	(38.60)
3968	招商銀行	22.85	8.08	1.25	(12.45)	1919	中國遠洋	3.53	-	1.71	-
998	中信銀行	4.77	4.90	0.58	(31.98)	2866	中海集運	1.70	64.05	1.31	(58.51)
6818	光大銀行	3.65	5.09	0.65	(19.89)	1138	中海發展	4.49	6.77	0.56	(38.49)
1988	民生銀行	7.83	5.17	0.72	(15.36)	2880	大連港	1.36	36.20	0.86	(59.42)
2628	中國人壽	25.40	33.08	2.06	(22.35)	317	廣船國際	14.58	252.25	1.74	(51.64)
2318	中國平安	52.00	12.38	2.01	(4.86)	2039	中集集團*	13.22	69.59	1.23	(32.36)
2601	中國太保	31.45	20.56	1.88	(12.23)	1800	中國交建	10.20	8.35	0.90	(43.93)
1336	新華保險	42.40	24.16	1.87	(28.67)	390	中國中鐵	6.45	10.87	1.00	(36.78)
6030	中信證券	16.48	15.65	1.19	(12.66)	1186	中國鐵建	10.46	8.59	0.98	(24.43)
6837	海通證券	13.22	16.49	1.20	(23.11)	1766	中國中車	7.33	15.27	1.66	(36.26)
2611	國泰君安	15.86	10.71	1.17	(28.62)	525	廣深鐵路	4.21	21.93	0.93	(16.63)
1776	廣發證券*	15.86	13.10	1.34	(17.65)	177	寧滬高速	11.28	14.80	2.23	2.91
6886	華泰證券	15.28	15.09	1.10	(24.10)	548	深圳高速	7.31	11.88	1.10	(28.11)
6099	招商證券	12.30	11.35	1.17	(36.89)	995	皖通高速	5.81	9.08	0.96	(60.11)
3958	東方證券	7.45	13.71	0.98	(53.17)	107	成渝高速	3.33	9.01	0.65	(38.14)
6178	光大證券	11.22	13.65	0.94	(35.85)	2238	廣汽集團	13.82	9.52	1.64	(55.15)
6881	銀河證券	7.32	11.73	1.05	(46.58)	1211	比亞迪*	46.85	22.53	2.31	(19.17)
1375	中州證券	3.82	14.63	1.23	(67.56)	2333	長城汽車	8.80	6.95	1.42	(37.20)
857	中石油	5.10	29.29	0.68	(42.52)	2338	濰柴動力	12.20	17.50	1.34	(6.92)
386	中石化	6.45	12.03	0.93	(8.47)	3606	福耀玻璃	31.30	21.82	3.79	5.74
338	上石化	4.32	6.87	1.64	(42.45)	1108	洛陽玻璃	4.69	175.92	4.10	(75.96)
1033	石化油服	1.28	-	2.20	(69.53)	38	一拖股份	4.16	16.16	0.75	(58.81)
2883	中海油田	6.82	-	0.81	(48.91)	1157	中聯重科*	3.62	-	0.65	(28.64)
568	山東墨龍*	1.36	-	0.52	(73.78)	564	鄭煤機	3.72	51.29	0.53	-
1088	中國神華	19.62	10.27	1.03	-	1057	浙江世寶*	7.86	33.48	1.45	(72.42)
1898	中煤能源	3.44	11.67	0.45	(45.31)	1072	東方電氣	7.16	-	0.68	(34.19)
1171	兗州煤業	6.11	7.33	0.67	(51.65)	2727	上海電氣	3.56	20.19	0.92	(53.64)
902	華能國際	5.95	9.19	0.92	(36.31)	2208	金風科技*	11.72	9.30	1.40	(32.51)
991	大唐發電	2.52	6.40	0.73	(54.16)	42	東北電氣	2.36	-	8.86	(67.62)
1071	華電國際	3.55	19.84	0.72	(38.38)	187	京城機電	2.27	-	1.48	(71.29)
1618	中國中冶	2.61	8.94	0.76	(54.24)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.20	20.33	0.73	(14.03)	2607	上海醫藥	23.40	16.58	1.68	(22.00)
323	馬鋼股份	2.82	15.40	0.96	(25.77)	2196	複星醫藥	32.80	22.88	3.03	(14.15)
1053	重慶鋼鐵	1.11	-	-	(47.44)	1513	麗珠醫藥*	54.90	24.16	3.09	(26.94)
2600	中國鋁業	3.68	137.30	1.25	(25.43)	874	白雲山	22.80	18.22	1.86	(31.45)
358	江西銅業	11.90	41.96	0.77	(33.11)	719	新華製藥*	6.74	17.89	1.32	(56.56)
2899	紫金礦業	2.59	26.42	1.75	(31.41)	168	青島啤酒	36.00	38.89	2.51	(8.50)
3993	洛陽鉬業	2.46	36.27	1.93	(48.60)	553	南京熊貓	4.77	31.85	1.14	(58.65)
914	海螺水泥	26.90	14.52	1.63	7.02	763	中興通訊*	17.48	-	1.78	(26.17)
2009	金隅股份	4.11	8.50	0.87	(48.18)	921	海信科龍*	13.00	14.20	3.17	(27.85)
2202	萬科*	21.20	9.78	1.79	-	1812	晨鳴紙業*	9.56	7.25	1.02	(32.11)
588	北京北辰	3.30	12.00	0.56	(54.86)	811	新華文軒	6.64	10.44	0.86	(63.98)
1065	創業環保	5.00	13.36	1.32	(76.35)						

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

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