

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	25,630.78	0.80	1.97
H股	10,571.60	1.74	2.92
紅籌	4,071.40	1.07	3.08
HSC大型股	2,108.78	0.89	2.34
HSC中型股	4,606.48	0.91	1.48
AH股溢價	121.06	0.72	1.57
滬深300	3,485.66	1.80	2.58
富時中國A50	11,007.51	2.61	5.24
上證180	7,618.02	2.08	3.34
上證380	5,191.77	0.96	(2.20)
臺北加權	10,108.49	0.64	1.39
日經225	19,813.13	0.66	0.97
道瓊斯	21,082.95	0.34	2.03
標普500	2,415.07	0.44	2.09
納斯達克	6,205.26	0.69	2.48
德國DAX 30	12,621.72	(0.17)	0.25
富時100	7,517.71	0.04	1.09
法國CAC 40	5,337.16	(0.08)	0.90

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.92	0.04	(2.80)
紐約期金(美元/t oz)	1,254.90	(0.12)	0.10
標普高盛商品指數	383.11	(2.25)	(0.26)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.15	(1.50)	(0.74)
羅傑斯國際商品指數	2,200.45	(1.59)	(0.20)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8798	(0.42)	(0.75)
美元兌人民幣	6.8536	(0.30)	(0.64)
美元兌港元	7.7914	0.10	0.14
美元兌日元	111.75	0.44	0.62
歐元兌美元	1.1210	0.04	2.81
英鎊兌美元	1.2928	(0.83)	0.62
澳元兌美元	0.7454	(0.07)	(0.27)

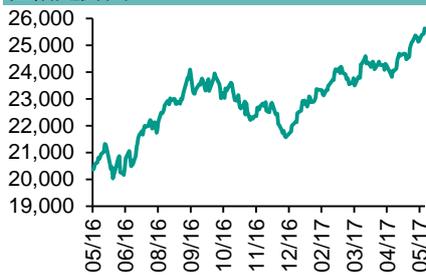
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6620	5.30	19.90
香港(10年期)	1.23600	0.70	(7.00)
美國(10年期)	2.25360	1.90	(4.99)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



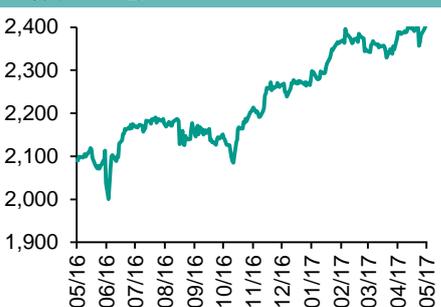
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美股連續第六天上漲，標普500指數再創紀錄新高；可選消費股和科技股的上漲抵消了能源股的下跌。昨天歐洲股市收盤再度基本持平，投資者等待OPEC減產決定。昨天港股上升，國指跑贏恒指。港股11個行業類別均上升，其中地產建築業、信息科技業領漲。昨天上證綜指漲1.43%，深成指漲0.83%；滬深300指數表現不一，其中能源指數領漲，全僅醫藥衛生指數下跌。受到下周內地端午節假期影響，港股通（滬）、港股通（深）停止交易。滬股通全天使用額度為10.75億元，使用比例為8.27%。深股通全天使用額度為6.00億元，使用比例為4.61%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8,755億元，滬深兩市總交易量跌至4,918億元。今天將公布日本4月整體消費物價，美國5月密歇根大學消費者信心指數，意大利5月消費者信心指數。

### 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	首次失業人數	5月20日	238k	234k	233k*
英國	GDP季環比	1季度	0.3%	0.2%	0.3%
韓國	央行7天回購利率	5月25日	1.25%	1.25%	1.25%
香港	出口同比	4月	12.5%	7.1%	16.9%
美國	批發庫存月環比	4月	0.2%	-0.3%	0.2%
美國	持續領取失業救濟人數	5月13日	1925k	1923k	1899k*
美國	彭博消費者舒適度	5月21日	na	50.9	50.2

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

·埃文斯發言暗示傾向支持緩慢加息

·商務部：繼續鼓勵外資對汽車等高端製造業投資，有序擴大開放

·歐央行金融穩定報告：市場預期改變或觸發債市波動

·方星海：中證監正加快推動原油期貨上市

·油組討論延長減產協議，部分產油國稱會討論延長協議1年

·李克強：未來三年再改造各類棚戶區1,500萬套

·德拉吉：非傳統政策工具副作用仍然受控

·穆迪下調26家中國政府相關企業評級

## 國際經濟要聞

### 埃文斯發言暗示傾向支持緩慢加息

芝加哥聯儲主席埃文斯表示，雖然美國失業率處於4.4%，實際上回復全民就業，但通脹率已有8年低於美聯儲2%通脹目標。他相信以更多努力使通脹目標更早達到，是實質上達至通脹目標的關鍵。埃文斯沒有說明更多努力在轉化貨幣政策上代表甚麼含意，但暗示傾向較緩慢地加息。(彭博)

### 歐央行金融穩定報告：市場預期改變或觸發債市波動

歐央行最新金融穩定報告指歐元區金融體系依賴歐央行貨幣政策，突顯歐央行試圖收緊超常規貨幣刺激措施的風險。歐央行將討論收緊量寬計劃，目前每月購買600億歐元債券。縱使歐元區增長較預期強支持歐央行收緊貨幣政策，但部分歐央行管委會成員擔心收緊行動過急會引發市場恐慌。(彭博)

### 油組討論延長減產協議，部分產油國稱會討論延長協議1年

OPEC及非成員產油國在維也納討論延長於6月底到期的石油減產協議，該協議規定OPEC及11個非成員產油國每日減產180萬桶。OPEC及非OPEC產油國組成的小組，建議維持目前減產協議9個月，減產量不變。(彭博)

### 德拉吉：非傳統政策工具副作用仍然受控

歐央行行長德拉吉表示，非傳統貨幣政策工具帶來的副作用仍然受控，沒有理由改變歐央行已擬定的貨幣政策方向。歐央行副行長Vitor Constancio指，雖然對歐洲經濟改善的看法一致，但經濟在明年底前仍未達到歐元區潛在增長率，薪金增長亦不確定。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 商務部：繼續鼓勵外資對汽車等高端製造業投資，有序擴大開放

國家商務部孫繼文稱，將繼續鼓勵外資對汽車等高端製造業的投資，並將繼續放開限制、有序擴大開放；準備進一步放開新能源汽車電池領域的外商投資限制。孫繼文表示，正在修訂的《外商投資產業指導目錄》擬放開汽車電子和新能源汽車電池、摩托車等領域外資股比限制。(彭博)

### 方星海：中證監正加快推動原油期貨上市

中國證監會副主席方星海表示，目前中證監正加快推動原油期貨上市工作，棉紗、紙漿上市也在積極準備當中，生豬、蘋果、紅棗等服務三農的具有鮮明區域特色的新品種上市亦在積極準備中。(彭博)

### 李克強：未來三年再改造各類棚戶區1,500萬套

國務院總理李克強在常務會議決定設立國家職業資格目錄，降低就業創業門檻提升職業水平。實施2018-20年三年棚改攻堅計劃，改造各類棚戶區1,500萬套，加大財政補助和金融、用地等支持。(彭博)

### 穆迪下調26家中國政府相關企業評級

穆迪下調26家中國非金融企業和基礎設施類政府相關發行人及其子公司評級。其中17家是中央企業及附屬子公司。其中24家的評級展望為「穩定」，兩家評級展望為「負面」。(彭博)

## 企業要聞

### 傳facebook與媒體簽約為推視頻業務作準備

引述消息報道，臉書(facebook)與多個針對千禧世代的新聞及娛樂媒體簽訂協議，為其將推出的視頻服務製作節目，包括Vox Media、BuzzFeed、ATTN及Group Nine Media等。消息指facebook計劃推出兩種視頻娛樂，包括將購入版權的每集20至30分鐘節目，與及將不擁版權的每集5至10分鐘節目。(彭博)

### 通用電氣稱須進一步削成本以達盈利目標

通用電氣行政總裁Jeff Immelt表示，基於目前油氣市場困難，公司需進一步削減開支以達到2018年盈利目標。公司三年前提出每股盈利2元的目標，但市場預期屆時公司每股盈利只有1.89美元。(彭博)

### 穆迪：福特汽車更換行政總裁不利信貸評級

穆迪表示，福特汽車在營運改善及董事局批准科技投資計劃後突然撤換行政總裁，對信貸評級有不利影響。其高級副總裁Bruce Clark指，在近年沒有主要犯錯下，福特汽車委任新行政總裁，反映公司出現評級負面事件。(彭博)

### 中移動：在保持長期發展下，力爭派息穩中有升

中移動董事長尚冰表示，行業傳統專注移動通訊，現時巨大變革帶來機遇及挑戰，公司未來四輪驅動，積極推動移動、寬帶及數字化業務等。派息方面，除了考慮公司長遠發展，亦要回應股東訴求，力爭派息穩中有升。(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	6.42	6.07	0.87	(9.88)	895	東江環保*	12.24	17.49	2.85	(35.31)
1398	工商銀行	5.16	5.85	0.83	(11.85)	1635	大眾公用	3.69	14.79	1.33	(39.20)
1288	農業銀行	3.75	6.01	0.84	(5.01)	753	中國國航	7.16	11.40	1.20	(33.42)
3988	中國銀行	3.88	6.15	0.74	(7.56)	670	東方航空	4.42	11.97	1.14	(41.50)
3328	交通銀行	5.98	5.81	0.60	(14.01)	1055	南方航空	5.59	9.55	1.11	(40.77)
3968	招商銀行	24.15	8.64	1.33	(7.24)	1919	中國遠洋	3.53	-	1.73	-
998	中信銀行	5.01	5.21	0.61	(28.77)	2866	中海集運	1.67	63.66	1.30	(57.82)
6818	光大銀行	3.62	5.11	0.65	(19.82)	1138	中海發展	4.32	6.59	0.55	(39.07)
1988	民生銀行	7.89	5.28	0.73	(14.24)	2880	大連港	1.37	36.90	0.88	(57.48)
2628	中國人壽	25.50	33.60	2.09	(21.57)	317	廣船國際	13.86	242.60	1.67	(53.72)
2318	中國平安	50.15	12.08	1.96	(2.82)	2039	中集集團*	13.00	69.23	1.23	(28.60)
2601	中國太保	29.90	19.78	1.81	(11.40)	1800	中國交建	10.58	8.77	0.95	(38.96)
1336	新華保險	41.00	23.64	1.83	(30.66)	390	中國中鐵	6.49	11.07	1.02	(34.77)
6030	中信證券	16.20	15.57	1.19	(12.98)	1186	中國鐵建	10.74	8.92	1.02	(20.24)
6837	海通證券	13.08	16.51	1.20	(23.59)	1766	中國中車	7.26	15.30	1.67	(36.07)
2611	國泰君安	15.42	10.53	1.15	(28.42)	525	廣深鐵路	4.24	22.35	0.94	(14.47)
1776	廣發證券*	16.12	13.47	1.38	(14.66)	177	寧滬高速	11.16	14.81	2.23	4.66
6886	華泰證券	15.16	15.15	1.11	(23.06)	548	深圳高速	7.45	12.25	1.13	(23.19)
6099	招商證券	12.00	11.21	1.16	(37.04)	995	皖通高速	5.91	9.34	0.99	(58.46)
3958	東方證券	7.17	13.35	0.96	(54.50)	107	成渝高速	3.31	9.06	0.66	(36.57)
6178	光大證券	11.34	13.96	0.96	(34.23)	2238	廣汽集團	12.66	8.82	1.52	(55.87)
6881	銀河證券	7.23	11.72	1.05	(43.80)	1211	比亞迪*	44.25	21.53	2.21	(19.99)
1375	中州證券	4.03	15.62	1.32	(65.84)	2333	長城汽車	8.19	6.54	1.34	(39.13)
857	中石油	5.34	31.03	0.72	(40.19)	2338	濰柴動力	13.08	18.98	1.45	3.78
386	中石化	6.33	11.94	0.93	(9.42)	3606	福耀玻璃	29.20	20.59	3.58	6.01
338	上石化	4.69	7.54	1.81	(37.36)	1108	洛陽玻璃	4.21	159.77	3.73	(75.62)
1033	石化油服	1.35	-	2.35	(67.66)	38	一拖股份	3.99	15.68	0.73	(59.66)
2883	中海油田	7.17	-	0.86	(48.11)	1157	中聯重科*	3.49	-	0.64	(29.92)
568	山東墨龍*	1.23	-	0.48	(76.43)	564	鄭煤機	4.02	56.08	0.58	-
1088	中國神華	19.34	10.24	1.03	(20.48)	1057	浙江世寶*	6.64	28.62	1.24	(73.21)
1898	中煤能源	3.47	#N/A N/A	0.46	(43.35)	1072	東方電氣	6.76	-	0.65	(35.86)
1171	兗州煤業	5.97	7.25	0.66	(50.54)	2727	上海電氣	3.37	19.33	0.88	(56.44)
902	華能國際	5.87	9.17	0.91	(34.08)	2208	金風科技*	11.70	9.40	1.41	(29.93)
991	大唐發電	2.82	7.25	0.83	(51.26)	42	東北電氣	2.23	-	8.47	(69.48)
1071	華電國際	3.67	20.75	0.75	(32.18)	187	京城機電	2.44	-	1.61	(68.51)
1618	中國中冶	2.71	9.40	0.80	(51.25)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.29	20.92	0.75	(10.15)	2607	上海醫藥	22.05	15.81	1.60	(23.72)
323	馬鋼股份	2.88	15.91	0.99	(22.83)	2196	復星醫藥	29.90	21.10	2.79	(15.79)
1053	重慶鋼鐵	1.11	-	-	-	1513	麗珠醫藥*	51.95	23.13	2.96	(25.14)
2600	中國鋁業	3.61	136.27	1.24	(25.12)	874	白雲山	21.45	17.34	1.77	(33.26)
358	江西銅業	11.72	41.81	0.77	(32.21)	719	新華製藥*	6.31	16.94	1.25	(59.72)
2899	紫金礦業	2.57	26.52	1.76	(30.72)	168	青島啤酒	37.70	41.21	2.66	(3.34)
3993	洛陽鉬業	2.59	38.64	2.06	(46.78)	553	南京熊貓	4.72	31.89	1.15	(59.17)
914	海螺水泥	25.70	14.04	1.57	7.67	763	中興通訊*	15.80	-	1.63	(30.08)
2009	金隅股份	3.91	8.19	0.83	(49.54)	921	海信科龍*	11.12	12.29	2.74	(25.85)
2202	萬科*	20.45	9.55	1.75	(12.06)	1812	晨鳴紙業*	8.88	6.82	0.96	(32.23)
588	北京北辰	3.22	11.85	0.56	(56.53)	811	新華文軒	6.94	11.04	0.91	(61.57)
1065	創業環保	5.18	14.00	1.38	(77.65)						

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**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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