

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	25,809.22	0.58	1.50
H股	10,619.88	0.16	2.20
紅籌	4,084.33	(0.01)	1.40
HSC大型股	2,122.43	0.53	1.55
HSC中型股	4,630.71	(0.16)	1.44
AH股溢價	123.13	0.88	2.44
滬深300	3,497.74	0.14	2.15
富時中國A50	11,131.53	0.90	3.62
上證180	7,681.12	0.47	2.80
上證380	5,078.00	(1.79)	(0.73)
臺北加權	10,087.42	0.47	0.80
日經225	19,860.03	(0.14)	(0.82)
道瓊斯	21,144.18	0.65	0.63
標普500	2,430.06	0.76	1.07
納斯達克	6,246.83	0.78	1.36
德國DAX 30	12,664.92	0.40	0.34
富時100	7,543.77	0.32	0.38
法國CAC 40	5,318.67	0.66	(0.35)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.94	(0.87)	(1.96)
紐約期金(美元/t oz)	1,265.70	(0.10)	0.74
標普高盛商品指數	377.36	(0.13)	(3.72)
CRB大宗商品期貨價格指數	179.09	(0.38)	(2.63)
羅傑斯國際商品指數	2,172.38	(0.29)	(1.28)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8675	(0.92)	(2.06)
美元兌人民幣	6.7594	(0.95)	(1.93)
美元兌港元	7.7914	(0.02)	0.13
美元兌日元	111.54	0.19	(0.40)
歐元兌美元	1.1216	0.30	2.62
英鎊兌美元	1.2891	0.68	(0.37)
澳元兌美元	0.7384	(0.86)	(2.02)

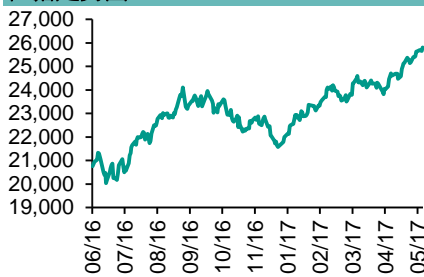
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6300	(3.20)	15.70
香港(10年期)	1.18500	(5.10)	(17.10)
美國(10年期)	2.21490	(3.16)	(6.54)

來源：彭博

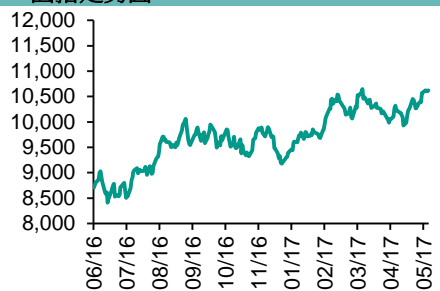
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



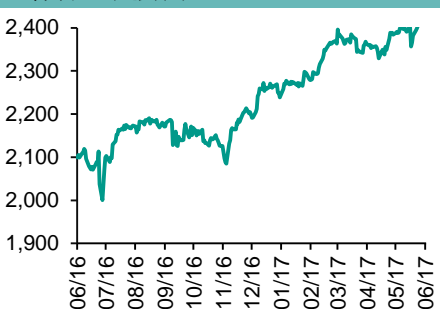
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市创新高，銀行股领涨；经济数据大多好于预期。昨天欧洲股市收高，汽车股走高，能源板块随油价上涨。昨天港股上升，恒指跑赢国指。港股11个行业类别表现不一，其中信息科技业领涨，工业制品业领跌。昨天上证综指跌0.47%，深成指跌1.36%；沪深300指数表现不一，其中医药卫生指数领涨，原材料指数领跌。港股通（沪）全天使用额度为28.20亿元，使用比例为26.86%；因卖盘多于买盘，沪股通全天使用额度为148.72亿元。港股通（深）全天使用额度为5.40亿元，使用比例为5.14%；深股通全天使用额度为2.66亿元，使用比例为2.05%。昨天沪深两市两融余额跌至8,646亿元，沪深两市总交易量跌至4,372亿元。今天将公布日本5月货币基础，美国5月失业率，及美国5月非农就业人数增减。

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27日	238k	248k	235k*
巴西	Selic利率	5月31日	10.25%	10.25%	11.25%
美國	ISM製造業	5月	54.7	54.9	54.8
香港	零售銷售額同比	4月	2.8%	0.1%	3.0%*
法國	Markit製造業採購經理指數	5月	54.0	53.8	54.0
日本	日經日本製造業PMI	5月	na	53.1	52.0
中國	財新中國PMI製造業	5月	50.1	49.6	50.3

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

德央行行長：歐央行減少刺激措施通脹仍會上升	李克強：中德經濟互補性強，合作潛力巨大
日央行政策委員：收緊貨幣政策的虧損或只屬暫時性	進出口銀行：去年末「一帶一路」貸款餘額6,225億人民幣
三藩市聯儲銀行行長料今年美國共加息三次	中房協：上市房企資產規模增速放緩，部分資金鏈或面臨壓力
歐盟提出共同債券及共同財政構想	國務院開展第四次大督查，涉防範重點領域風險等

國際經濟要聞

德央行行長：歐央行減少刺激措施通脹仍會上升

德國央行行長魏德曼(Jens Weidmann)表示，歐元區經濟復甦力增強，即使歐央行減少刺激舉措，通脹仍會上升。經濟復甦加強令通脹更大可能上升，又指即使貨幣政策寬鬆減少，歐元區通脹亦會較過去數年為高。目前經濟展望及風險平衡改善，歐央行應開始討論應否及何時改變政策前瞻指引。(彭博)

日央行政策委員：收緊貨幣政策的虧損或只屬暫時性

日央行貨原田泰表示，當日本央行收緊貨幣政策，可能採取措施包括出售債券及上調超額準備金率，以抽走市場流動性。央行或因為接受低息的同時卻要支付高息而錄得虧損，但損失是暫時性，當通脹加速到足以令日本央行撤走刺激政策時，公債收益率會升高，長期日本央行會獲利。(彭博)

三藩市聯儲銀行行長料今年美國共加息三次

三藩市聯儲銀行行長威廉斯(John C. Williams)稱，料在基本情境下今年美國共加息三次，惟若美國經濟獲預期之外的提振，加息四次亦屬合理。經濟向上機會存在，一個重要問題是，有否財政刺激或展望的重大改變，讓(聯儲局)認為經濟情況較該局預期為佳。(彭博)

歐盟提出共同債券及共同財政構想

歐盟委員會報告指，歐元區或需要發行共同債券及實施共同財政。該報告探討歐元區改革可行性，並提出在2025年前如何強化歐洲經濟及政治聯盟。有關研究在2010至2012年歐債危機後進行，結果認為縱使有部分問題已經處理，歐盟內政府仍有大量工作需要進行，令歐元區能理想地運作。(彭博)

大中華經濟要聞

李克強：中德經濟互補性強，合作潛力巨大

國務院總理李克強與德國總理默克爾會晤時稱，中國和德國經濟互補性強，利益契合點多，合作潛力巨大。中方願將「中國製造2025」與德國「工業4.0」等發展戰略更好對接。希望德方為中國自主研發製造的大飛機C919取得歐盟適航認證提供支持；加強教育、文化、旅游等合作。(彭博)

進出口銀行：去年末「一帶一路」貸款餘額6,225億人民幣

中國進出口銀行副行長孫平表示，截至2016年底，中國進出口銀行「一帶一路」貸款餘額6,225億元人民幣，在「一帶一路」沿線地區執行中的項目有1,200多個，分布於沿線50多個國家。(彭博)

中房協：上市房企資產規模增速放緩，部分資金鏈或面臨壓力

中房協指，在去槓桿的大趨勢下，上市房企資產規模增速開始放緩，未來部分房企的資金鏈或面臨較大壓力。長期來看，今年市場銷售回款將承擔企業償還債務和新增開發投資的需求，房企資金鏈將面臨較大壓力。(彭博)

國務院開展第四次大督查，涉防範重點領域風險等

國務院決定對各地區和各部門工作開展第四次大督查。是次督查重點內容包括推進供給側結構性改革、適度擴大總需求、推動新舊動能轉換、保障和改善民生、防範重點領域風險等五個方面工作。(彭博)

企業要聞

恆地李家誠：樓市暫未有泡沫，樓價及成本難回落

恆地副主席李家誠表示，本港樓市暫未有泡沫，現時樓價及成本難以回落，暫看不到任何令樓市不穩的因素。他呼籲買家要小心謹慎，物業應自住，不宜炒賣。他指，近期金管局再加辣，相信樓市仍然安全，恆地會保持一貫「有盤就推」的策略，有好地皮及舊樓重建機會均會考慮。(彭博)

優步首季度虧損收窄至7億美元，季度收入升18%

汽車共乘初創優步(Uber)首季度虧損7.08億美元，少於去年同期的9.91億美元；季度收入同比升18%至34億美元。公司財務主管Guatam Gupta將轉職其他公司，公司自2015年以來，其財務總監之位一直懸空。(彭博)

巴克萊擬售非洲業務，估值約16億英鎊

巴克萊計劃出售其非洲業務，估值約16億英鎊，目前正待監管機構批准，以達至未來專注英國及美國業務之目標。交易完成後，巴克萊在Barclays Africa Group 持股將由目前50.1%降至28%。(彭博)

周生生：零售不如以往熾熱，視乎續租租金決定是否關店

周生生主席周永成表示，現時本港零售業已不如以往熾熱，經營亦較早兩年艱難，雖然下滑勢頭有緩和跡象，但強調看不到反彈的理由。集團自去年起有關店情況，未來會否繼續關店則視乎續租租金及業主要求。(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	6.53	6.12	0.88	(11.03)	895	東江環保*	12.62	17.86	2.91	(35.62)
1398	工商銀行	5.30	5.96	0.85	(12.83)	1635	大眾公用	3.65	14.49	1.30	(39.28)
1288	農業銀行	3.77	5.98	0.83	(8.03)	753	中國國航	8.00	12.62	1.33	(33.27)
3988	中國銀行	3.93	6.17	0.75	(8.22)	670	東方航空	4.75	12.74	1.21	(39.79)
3328	交通銀行	5.98	5.76	0.60	(16.43)	1055	南方航空	6.26	10.59	1.24	(37.87)
3968	招商銀行	23.40	8.29	1.28	(9.53)	1919	中國遠洋	3.51	-	1.71	-
998	中信銀行	4.78	4.92	0.58	(32.56)	2866	中海集運	1.68	63.45	1.29	(57.35)
6818	光大銀行	3.67	5.13	0.66	(20.07)	1138	中海發展	4.39	6.63	0.55	(38.16)
1988	民生銀行	7.81	5.17	0.72	(14.95)	2880	大連港	1.35	36.02	0.86	(57.89)
2628	中國人壽	25.40	33.16	2.07	(22.65)	317	廣船國際	13.56	235.16	1.62	(52.53)
2318	中國平安	50.45	12.04	1.96	(4.15)	2039	中集集團*	12.56	66.27	1.17	(30.92)
2601	中國太保	31.10	20.38	1.87	(11.78)	1800	中國交建	10.28	8.44	0.91	(43.28)
1336	新華保險	42.35	24.19	1.87	(30.49)	390	中國中鐵	6.40	10.81	1.00	(38.03)
6030	中信證券	16.20	15.43	1.18	(13.57)	1186	中國鐵建	10.58	8.71	1.00	(24.38)
6837	海通證券	12.98	16.23	1.18	(24.97)	1766	中國中車	7.28	15.20	1.65	(38.09)
2611	國泰君安	15.64	10.58	1.16	(29.81)	525	廣深鐵路	4.24	22.14	0.94	(14.08)
1776	廣發證券*	15.90	13.17	1.35	(15.94)	177	寧滬高速	11.14	14.65	2.21	3.84
6886	華泰證券	15.16	15.01	1.10	(25.11)	548	深圳高速	7.14	11.63	1.07	(26.89)
6099	招商證券	12.08	11.18	1.15	(38.48)	995	皖通高速	5.94	9.30	0.98	(58.73)
3958	東方證券	7.24	13.36	0.96	(54.38)	107	成渝高速	3.28	8.90	0.64	(36.90)
6178	光大證券	11.26	13.73	0.95	(35.55)	2238	廣汽集團	12.60	8.70	1.50	(56.66)
6881	銀河證券	7.11	11.42	1.02	(46.42)	1211	比亞迪*	46.20	22.27	2.28	(18.20)
1375	中州證券	3.84	14.75	1.24	(66.39)	2333	長城汽車	8.30	6.57	1.34	(40.82)
857	中石油	5.17	29.77	0.69	(42.48)	2338	濰柴動力	12.92	18.57	1.42	1.66
386	中石化	6.40	11.96	0.93	(11.70)	3606	福耀玻璃	29.50	20.61	3.58	5.46
338	上石化	4.55	7.25	1.74	(41.04)	1108	洛陽玻璃	4.06	152.66	3.56	(74.69)
1033	石化油服	1.28	-	2.20	(68.15)	38	一拖股份	3.95	15.38	0.71	(58.63)
2883	中海油田	6.69	-	0.79	(48.38)	1157	中聯重科*	3.41	-	0.62	(31.69)
568	山東墨龍*	1.10	-	0.42	(77.55)	564	鄭煤機	3.84	53.07	0.55	-
1088	中國神華	19.04	9.99	1.00	(23.44)	1057	浙江世寶*	6.50	27.76	1.20	(72.28)
1898	中煤能源	3.36	11.43	0.44	(44.42)	1072	東方電氣	6.75	-	0.65	(35.50)
1171	兗州煤業	5.79	6.97	0.64	(51.38)	2727	上海電氣	3.32	18.87	0.86	(56.72)
902	華能國際	6.15	9.52	0.95	(32.01)	2208	金風科技*	11.56	9.20	1.38	(32.56)
991	大唐發電	2.82	7.18	0.82	(50.04)	42	東北電氣	2.22	-	8.35	(68.98)
1071	華電國際	3.62	20.28	0.73	(34.81)	187	京城機電	2.23	-	1.45	(69.80)
1618	中國中冶	2.61	8.97	0.76	(54.50)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.13	20.10	0.72	(13.00)	2607	上海醫藥	22.55	16.02	1.62	(24.10)
323	馬鋼股份	2.80	15.32	0.95	(22.86)	2196	複星醫藥	30.85	21.57	2.85	(16.27)
1053	重慶鋼鐵	1.08	-	-	(56.33)	1513	麗珠醫藥*	53.65	23.67	3.03	(25.49)
2600	中國鋁業	3.63	135.76	1.24	(25.93)	874	白雲山	21.45	17.18	1.76	(34.13)
358	江西銅業	11.64	41.14	0.76	(31.31)	719	新華製藥*	6.33	16.84	1.24	(57.21)
2899	紫金礦業	2.57	26.28	1.74	(31.36)	168	青島啤酒	35.75	38.71	2.50	(5.78)
3993	洛陽鉬業	2.42	35.77	1.90	(48.07)	553	南京熊貓	4.50	30.12	1.08	(58.63)
914	海螺水泥	26.00	14.07	1.58	5.62	763	中興通訊*	15.76	-	1.61	(29.59)
2009	金隅股份	3.76	7.80	0.79	(48.37)	921	海信科龍*	11.28	12.35	2.76	(28.61)
2202	萬科*	20.40	9.44	1.73	(15.52)	1812	晨鳴紙業*	9.19	6.99	0.98	(30.63)
588	北京北辰	3.19	11.63	0.55	(53.80)	811	新華文軒	6.62	10.44	0.86	(62.98)
1065	創業環保	4.92	13.18	1.30	(76.34)						

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