

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	30,484.58	(1.00)	(2.40)
H股	11,959.08	(1.29)	(3.16)
紅籌	4,536.66	(1.22)	(3.65)
HSC大型股	2,564.88	(1.09)	(2.23)
HSC中型股	5,436.63	(1.11)	(1.34)
AH股溢價	120.59	0.59	(1.20)
滬深300	3,804.01	(0.76)	(2.62)
富時中國A50	12,283.01	(0.55)	(2.35)
上證180	8,169.58	(0.54)	(2.38)
上證380	5,344.30	(0.82)	(3.48)
臺北加權	10,964.12	(0.22)	0.23
日經225	22,481.09	0.06	(2.40)
道瓊斯	24,361.45	(1.58)	(2.61)
標普500	2,689.86	(1.16)	(1.58)
納斯達克	7,396.59	(0.50)	0.03
德國DAX 30	12,666.51	(1.53)	(3.82)
富時100	7,632.64	(1.26)	(2.88)
法國CAC 40	5,438.06	(1.29)	(3.58)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.88	0.22	(7.28)
紐約期金(美元/t oz)	1,300.50	0.12	0.66
標普高盛商品指數	477.08	(1.04)	(3.24)
CRB大宗商品期貨價格指數	201.82	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,580.54	(0.62)	(1.98)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8194	0.84	1.79
美元兌人民幣	6.4288	0.79	1.76
美元兌港元	7.8456	(0.05)	(0.03)
美元兌日元	108.45	(1.50)	(0.82)
歐元兌美元	1.1539	(1.35)	(4.46)
英鎊兌美元	1.3253	(0.70)	(3.71)
澳元兌美元	0.7489	(0.94)	(0.54)

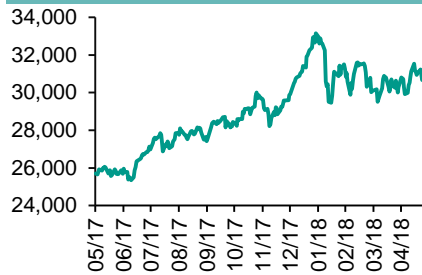
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6300	(5.10)	(1.80)
香港(10年期)	2.15100	(16.10)	0.90
美國(10年期)	2.78810	(20.54)	(16.50)

來源：彭博

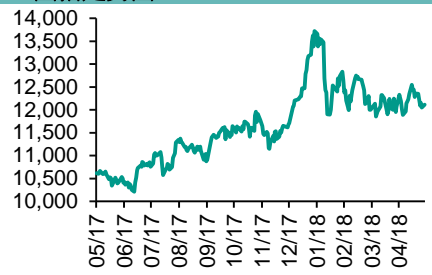
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



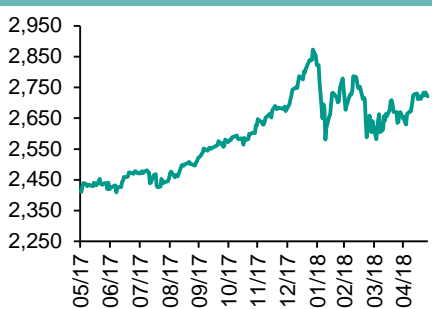
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數均下跌，主要因為中美貿易摩擦再起，意大利政局動蕩抬升市場避險情緒。資金撤離風險資產追捧美債，導致股票價格下跌，美債價格上升。標普500指數中10個行業指數中僅公用事業指數上漲，其中金融指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，同樣受意大利政局不穩拖累。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。權重金融地產股下跌，拖累恒指向下，醫藥和教育板塊亦獲利下跌。港股11個行業指數全線下跌，其中電訊業和金融業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。短期債務違約事件壓制市場情緒，6月還將面臨美國加息及月末資金面壓力，市場情緒總體偏謹慎。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天全日滬股通北向淨買入2.36億人民幣，南向淨賣出10.52億港幣。深股通北向淨買入12.30億人民幣，南向淨賣出6.62億港幣。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9945億元，滬深兩市總交易量漲至4077億元。今天將公布德國4月零售總額月環比，以及美國5月ADP就業變動指數。

### 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
歐元區	M3貨幣供應同比	4月	3.9%	3.9%	3.7%
意大利	消費者信心指數	5月	116.5	113.7	116.9*
意大利	製造業信心指數	5月	107.0	107.7	107.7
法國	消費者信心指數	5月	101	100	100*
美國	經濟諮商局消費者信心	5月	128.0	128.0	125.6*
美國	達拉斯聯邦儲備銀行製造業指數	5月	23.0	26.8	21.8

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 意大利國債崩盤，全球市場被恐慌情緒籠罩
- 中國政府稱白宮聲明出乎意料，有悖兩國在華盛頓達成的共識
- 美國20城房價3月份漲幅超過預期
- 中國央行行長易綱：加大小微企業金融服務的政策引導和支持力度
- 沙特、科威特及阿拉伯聯合酋長國計劃周六舉行OPEC會議
- 中國銀保監會檢查信托公司等機構，包括影子銀行業務
- 特朗普突然變臉，宣布對中國商品加征關稅時間表

## 國際經濟要聞

### 意大利國債崩盤，全球市場被恐慌情緒籠罩

意大利民粹主義政黨的領導人開始推動提前大選，該國兩年期國債收益率創出歐元區成立以來的最大漲幅。全球市場陷入恐慌模式，投資者對歐元區非核心經濟體證券避之不及，涌入美國和英國國債等尋求避險。截至倫敦時間10:42，意大利兩年期國債收益率上漲169個基點，至2.59%。(彭博)

### 美聯儲12家地區聯邦儲備銀行董事一致贊成4月維持貼現率不變

美國12家地區聯邦儲備銀行的董事一致投票通過維持貼現利率在2.25%不變。根據周二在華盛頓發布的貼現利率會議紀要，地區聯邦儲備銀行“對經濟增長前景仍然樂觀”，並且“大多數人認為美聯儲可能適合繼續逐步實施政策緊縮”。美聯儲理事會在5月2日決定維持利率不變。(彭博)

### 美國20城房價3月份漲幅超過預期

周二發布的標普CoreLogic凱斯-席勒數據顯示，由于需求增長、庫存匱乏，美國20城房價3月份漲幅超過預期。20城市房價指數同比上漲6.8%（預估6.5%），與2月份漲幅持平，同為2014年6月以來最大。全國房價指數同比上漲6.5%，與2月份漲幅持平。(彭博)

### 沙特、科威特及阿拉伯聯合酋長國計劃周六舉行OPEC會議

據知情人士透露，沙特阿拉伯、阿聯酋和科威特三國能源部長計劃周六在科威特城舉行會晤，商討OPEC事務。因事未公開，知情人士不願透露姓名。其中兩位知情人士說，阿曼石油部長可能也會出席。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 特朗普突然變臉，宣布對中國商品加征關稅時間表

美國總統唐納德·特朗普表示，他將推進行對500億美元的進口中國商品加征關稅并遏制中國在敏感技術領域投資的計劃。在中美下一輪貿易談判將在數天后舉行之際，特朗普此舉進一步加大了對北京方面的壓力。特朗普宣布不晚于6月15日發布最終關稅清單。(彭博)

### 中國政府稱白宮聲明出乎意料，有悖兩國在華盛頓達成的共識

中國商務部稱，對白宮發布的策略性聲明既感到出乎意料，但也在意料之中，這顯然有悖于不久前中美雙方在華盛頓達成的共識。商務部表示中方都有信心、有能力、有經驗捍衛中國人民利益和國家核心利益。(彭博)

### 中國央行行長易綱：加大小微企業金融服務的政策引導和支持力度

根據中國人民銀行網站的公告，人民銀行行長易綱周一在一個座談會上表示，要與政府相關部門、中介服務機構等加強溝通、密切協作，主動適應新時代下小微企業金融服務的新要求。(彭博)

### 中國銀保監會檢查信托公司等機構，包括影子銀行業務

《證券時報》表示銀保監會正在對全國範圍內的信托公司等金融機構進行現場抽查。檢查重點：各金融機構落實銀監會4號文《關於進一步深化整治銀行業市場亂象的通知》的情況；對影子銀行、交叉金融進行專項檢查。(彭博)

## 企業要聞

### 海航據稱將舊金山一辦公樓出售給Northwood Investors

陷入困境的中國海航集團正在繼續削減持有的房地產，以減輕龐大的債務負擔。知情人士透露，海航以約3億美元的價格將位于123 Mission St.的舊金山辦公大樓出售給Northwood Investors LLC。這筆交易中海航略有薄利，該公司2016年8月的購入價格為2.55億美元。(彭博)

### 奇瑞汽車擬引入外部投資者以不低于200億元現金入股

據第一財經，奇瑞汽車股份有限公司內部職工代表大會上通過股權轉讓決議，擬以不低于200億元現金注入方式引入外部投資者對公司增資擴股。奇瑞內部職工大會上並沒有具體的投資人細節露出。(彭博)

### 拜耳收購孟山都的交易獲得美國批准

拜耳公司以660億美元收購孟山都公司的交易獲得美國反壟斷機構批准，經過近兩年審查後，構建全球最大種子和農化供應商的交易清除了最後一個主要監管障礙。(彭博)

### 中興通訊據稱已解除兩名高管職務

《南華早報》援引未具名知情人士的話報道稱，在中美就一項出口禁令進行談判之際，中興通訊解除了兩名高管的職務。執行副總裁兼首席技術官徐慧俊以及負責公司運營的黃達斌已不再履行日常職責。(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	7.98	6.61	0.93	(9.47)	895	東江環保*	12.10	17.42	2.28	(37.63)
1398	工商銀行	6.54	6.61	0.91	(6.80)	1635	大眾公用	3.00	19.30	0.99	(44.10)
1288	農業銀行	4.06	5.59	0.78	(8.26)	753	中國國航	9.12	13.88	1.26	(34.27)
3988	中國銀行	4.13	5.93	0.71	(11.79)	670	東方航空	6.15	11.47	1.37	(33.19)
3328	交通銀行	6.23	5.32	0.63	(16.46)	1055	南方航空	7.81	10.68	1.29	(38.45)
3968	招商銀行	32.45	9.17	1.45	(8.28)	1919	中國遠洋	4.62	14.64	1.87	(40.01)
998	中信銀行	5.36	4.94	0.58	(33.67)	2866	中海集運	1.54	10.05	0.90	(57.30)
6818	光大銀行	3.94	5.21	0.62	(19.83)	1138	中海發展	4.64	13.63	0.56	(27.43)
1988	民生銀行	7.38	4.41	0.59	(22.31)	2880	大連港	1.32	52.07	0.78	(54.44)
2628	中國人壽	22.00	15.81	1.58	(28.39)	3369	秦港股份	2.13	9.88	0.73	(67.00)
2318	中國平安	77.40	12.24	2.31	1.49	317	廣船國際	9.19	114.45	1.05	(56.17)
2601	中國太保	34.05	17.20	1.84	(16.43)	2039	中集集團*	13.42	14.19	1.06	(31.94)
1336	新華保險	35.30	16.71	1.41	(34.15)	1800	中國交建	8.50	6.33	0.62	(45.47)
6030	中信證券	19.36	16.39	1.26	(16.08)	390	中國中鐵	6.29	7.61	0.82	-
6837	海通證券	9.78	10.67	0.78	(25.44)	1186	中國鐵建	8.90	6.22	0.66	(22.47)
2611	國泰君安	18.62	14.09	1.19	(9.50)	1766	中國中車	7.10	15.36	1.30	(38.61)
1776	廣發證券*	13.30	9.68	0.98	(25.89)	525	廣深鐵路	4.67	26.99	0.94	(16.59)
6886	華泰證券	15.22	9.60	1.02	(26.77)	177	寧滬高速	10.96	12.59	1.92	(5.53)
6099	招商證券	11.30	11.51	0.96	(43.05)	548	深圳高速	8.00	10.01	1.05	(24.70)
3958	東方證券	6.69	11.09	0.73	(51.91)	995	皖通高速	5.30	6.64	0.76	(46.21)
6178	光大證券	9.39	11.20	0.72	(35.62)	107	成渝高速	2.71	5.77	0.49	(42.87)
6881	銀河證券	4.91	10.19	0.63	(58.85)	2238	廣汽集團	13.30	6.46	1.14	(40.09)
1375	中州證券	2.73	20.55	0.86	(60.27)	1211	比亞迪*	50.75	35.25	2.21	(22.41)
857	中石油	6.39	33.13	0.80	(35.07)	2333	長城汽車	7.75	11.41	1.18	(41.30)
386	中石化	7.25	13.50	0.96	(14.67)	2338	濰柴動力	10.52	7.29	1.95	(0.40)
338	上石化	5.44	7.82	1.70	(23.80)	3606	福耀玻璃	29.45	19.23	3.18	(2.63)
1033	石化油服	1.22	-	-	(53.37)	1108	洛陽玻璃	3.78	19.60	3.11	(81.79)
2883	中海油田	8.07	-	0.93	(37.13)	38	一拖股份	2.78	41.95	0.47	(63.67)
568	山東墨龍*	1.45	24.88	0.51	(78.20)	1157	中聯重科*	3.54	1.98	0.58	(30.73)
1088	中國神華	20.15	6.96	1.03	(20.30)	564	鄭煤機	4.39	23.86	0.57	(42.18)
1898	中煤能源	3.42	10.71	0.42	(44.49)	1057	浙江世寶*	1.76	21.17	0.77	(76.51)
1171	兗州煤業	11.08	6.06	0.94	(34.28)	1072	東方電氣	5.95	15.73	0.51	(45.31)
902	華能國際	5.96	45.19	0.90	(29.75)	2727	上海電氣	2.97	12.94	0.64	(60.37)
991	大唐發電	2.64	16.94	0.69	(35.35)	2208	金風科技*	12.30	13.09	1.58	(38.61)
1071	華電國際	3.59	65.94	0.67	(28.20)	42	東北電氣	1.09	-	-	(61.57)
1618	中國中冶	2.46	8.53	0.65	(45.47)	187	京城機電	2.17	41.14	1.32	(68.97)
347	鞍鋼股份*	7.70	8.13	0.91	3.25	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.74	5.11	0.99	(15.02)	2607	上海醫藥	23.20	14.49	1.50	(25.73)
1053	重慶鋼鐵	1.40	7.40	0.61	(44.41)	2196	復星醫藥	48.55	31.13	3.92	(11.87)
2600	中國鋁業	4.12	38.14	1.34	(23.06)	1513	麗珠醫藥*	58.45	5.83	2.39	(30.71)
358	江西銅業	11.38	19.59	0.68	(45.63)	874	白雲山	36.55	19.60	2.46	(30.46)
2899	紫金礦業	3.30	17.22	1.78	(29.34)	719	新華製藥*	8.00	13.42	1.26	(50.01)
3993	洛陽鉬業	4.95	22.99	2.25	(45.80)	168	青島啤酒	49.65	43.45	3.20	(24.58)
914	海螺水泥	46.35	12.64	2.25	13.21	6116	拉夏貝爾	8.78	7.30	1.01	(63.15)
2009	金隅股份	3.48	10.83	0.74	(30.23)	1533	莊園牧場*	8.60	15.29	1.17	(71.07)
2202	萬科*	28.40	9.15	1.93	(9.26)	553	南京熊貓	3.78	22.94	0.83	(54.86)
588	北京北辰	2.89	5.64	0.43	(47.93)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.44	7.62	0.77	(51.37)	921	海信科龍*	8.84	4.92	2.02	(34.56)
1065	創業環保	4.17	9.72	0.95	(71.14)	1812	晨鳴紙業*	12.56	6.61	1.12	(28.55)
						811	新華文軒	5.90	6.48	0.74	(58.00)

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2018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