

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	30,760.41	0.31	(1.12)
H股	12,152.62	0.51	(2.31)
紅籌	4,633.05	0.02	(0.91)
HSC大型股	2,589.34	0.27	(0.85)
HSC中型股	5,491.64	0.68	(0.43)
AH股溢價	120.03	(1.10)	0.22
滬深300	3,827.22	(0.71)	(0.95)
富時中國A50	12,273.93	(0.87)	(1.67)
上證180	8,197.90	(0.64)	(0.82)
上證380	5,451.72	(0.37)	0.93
臺北加權	10,936.93	0.47	0.95
日經225	22,437.01	(1.18)	(0.65)
道瓊斯	24,811.76	(0.30)	0.40
標普500	2,727.76	(0.20)	0.28
納斯達克	7,424.43	(0.02)	0.57
德國DAX 30	12,855.09	(0.94)	(1.09)
富時100	7,716.74	(0.92)	(0.91)
法國CAC 40	5,548.45	(0.31)	(1.31)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.69	(0.03)	(0.83)
紐約期金(美元/t oz)	1,303.90	(0.04)	0.98
標普高盛商品指數	491.49	(0.73)	0.26
CRB大宗商品期貨價格指數	205.66	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,624.56	(0.30)	0.91

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8127	0.25	0.85
美元兌人民幣	6.3771	0.19	0.86
美元兌港元	7.8473	(0.03)	0.01
美元兌日元	109.37	(1.29)	(0.05)
歐元兌美元	1.1724	(0.41)	(3.59)
英鎊兌美元	1.3382	(0.65)	(3.95)
澳元兌美元	0.7577	0.88	0.16

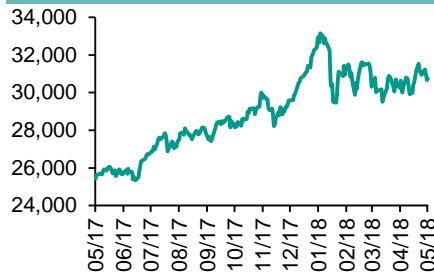
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6670	(5.30)	8.80
香港(10年期)	2.21400	(10.70)	8.50
美國(10年期)	2.97700	(7.89)	(4.89)

來源：彭博

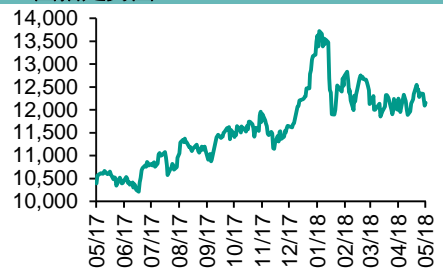
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

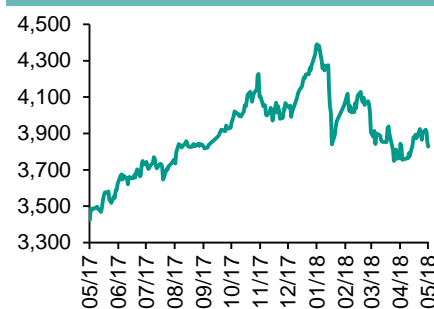
#### 恒指走勢圖



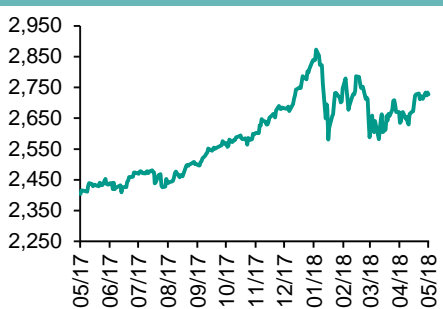
#### 國指走勢圖



### 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，道瓊斯指數升幅較大；標普500指數中10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數領跌。美股早盤因特朗普取消美朝峰會一度大跌，投資者評估貿易關係和經濟增長前景。昨天歐洲三大股市均下跌，德國DAX 30指數跌幅較大，德債逆轉盤初疲軟走勢，曾呼籲意大利政府為可能退出歐元區做計劃的Paolo Savona已經得到聯盟黨支持出任經濟部長，增加市場不明因素。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大；港股11個行業指數表現不一，其中能源業和消費服務業指數領漲，僅原材料業和電訊業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大；滬深300指數中10個行業指數中僅醫藥衛生指數和能源指數上漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入7.27億人民幣，南向淨賣出13.91億港幣。深股通北向淨買入13.22億人民幣，南向淨買入0.33億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至4612億元人民幣；滬深兩市兩融餘額微升至9969億元人民幣。今天將公布德國5月Ifo企業信心指數。

### 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19日	220k	234k	223k*
美國	現房銷售	4月	5.55m	5.46m	5.60m
德國	GDP經季調季環比	1Q	0.3%	0.3%	0.3%
英國	月環比零售營收(含汽車燃料)	4月	0.9%	1.6%	-1.1%*
法國	製造業信心指數	5月	108	109	109
德國	GfK消費者信心指數	6月	10.8	10.7	10.8
美國	FHFA房價指數月環比	3月	0.6%	0.1%	0.8%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐洲議會擬收緊外國投資審核立法建議，料遭部分成員國反對
- 內地加快建設21世紀海上絲綢之路核心區
- 傳中國恢復授權機構檢驗美國出口廢物原料
- 歐央行官員指今年內可結束買債計劃
- 商務部：正推修訂兩張外商投資負面清單
- 日央行委員指過度貨幣寬鬆會令經濟不穩
- 商務部：中國未就削減中美貿易逆差具體數量作出承諾
- 印度就美關稅向世貿申訴，或對大豆棕櫚油出口採報復措施

## 國際經濟要聞

### 歐洲議會擬收緊外國投資審核立法建議,料遭部分成員國反對

歐洲議會接近就擴大歐盟委員會審查外來投資達成共識,料於下周一表決。建議較原立法建議更強硬,包括擴大須審查行業名單,顯著擴大關鍵基建及科技定義,加入媒體、港口、自動化行業及選舉基建等。但官員指部分國家反對有關立法,包括主張自由貿易的英國、瑞典和丹麥。(彭博)

### 歐央行官員指今年內可結束買債計劃

歐央行委員Benoit Coeure指,去年底已表示不預期資產購買計劃需要再延長,目前看法未變,預期歐元區經濟繼續擴張,對通脹達到稍低於2%的政策目標信心增加。斯洛伐克央行總裁Jozef Makuch表示,央行購債計劃發揮作用,但通脹仍未達標,預期歐元區通脹將於2020年至2021年達標。(彭博)

### 日央行委員指過度貨幣寬鬆會令經濟不穩

日央行貨幣政務委員櫻井真表示,過度貨幣寬鬆會令經濟不穩,建議央行在經濟增長持續強化時削減刺激計劃,且須留意持續寬鬆或損害金融機構盈利及干擾日本銀行體系。日本央行調節孳息曲線,會在通脹預期及日本經濟潛力增加時產生更大作用,過長地維持超寬鬆政策可引發需求過大。(彭博)

### 印度就美關稅向世貿申訴,或對大豆棕櫚油出口採報復措施

印度就美國對鋼鋁產品加徵關稅一事,向WTO提出申訴,印度官員上月表示,如果該國的公司不能獲得美國豁免,就會向WTO申請裁決。同時,印度亦會針對美國出口的大豆油,棕櫚油和腰果進行報復措施,以求補償該國可能需要因鋁產品及鋼鐵產品分別額外繳交的3,100萬美元和1.34億美元關稅。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 內地加快建設21世紀海上絲綢之路核心區

國務院印發進一步深化中國(福建)自由貿易試驗區改革開放方案提出,對標國際先進規則;持續推進簡政放權;加強改革系統集成;進一步發揮沿海近台優勢;加強交流合作,加快建設21世紀海上絲綢之路核心區。目標到2020年率先建立同國際投資和貿易通行規則相銜接的制度體系。(彭博)

### 傳中國恢復授權機構檢驗美國出口廢物原料

美國廢棄物回收工業協會表示,收到消息稱中國檢驗認證集團加拿大檢驗人員將獲准到美國,對美國出口中國的廢物原料進行裝運前檢驗及發放證書。中國政府月初暫停中國檢驗認證集團北美分公司裝運前檢驗工作。(彭博)

### 商務部:正推進修訂兩張外商投資負面清單

商務部外資司司長唐文弘表示,據國家部署要大程度放寬市場准入,在服務業特別是在金融業方面要加大開放力度。現正推進修訂兩張負面清單,一個是全國外商投資負面清單,另一個是自貿試驗區外商投資負面清單。(彭博)

### 商務部:中國未就削減中美貿易逆差具體數量作出承諾

商務部新聞發言人高峰表示,此次中美貿易磋商中,雙方就雙邊經貿具有合作潛力的領域進行了探討,將在包括農產品、能源、醫療、高科技產品和金融等領域進一步合作,滿足人民不斷增長的消費需求。(彭博)

## 企業要聞

### 中石油集團:中緬、中貴天然氣管道向貴州售氣超20億立方米

中石油集團披露,截至5月22日,中緬、中貴天然氣管道累計向貴州省銷售天然氣達20.54億立方米,天然氣在貴州省一次能源中佔比升至1.7%,銷量呈快速增長態勢。中石油天然氣銷售貴州分公司於去年成立。據貴州省的自然氣規劃,2012至2020年貴州天然氣管網公司將覆蓋全省九個市州。(彭博)

### 雷諾總裁:公司與日產汽車不會在兩年內合併

法國雷諾汽車行政總裁Carlos Ghosn表示,公司與日產正檢討汽車生產聯盟的擁有權架構,但兩者不會在今年或明年合併。重申他們正研究整合雷諾、日產及三菱汽車,雷諾持有日產汽車43.4%權益,後者控股三菱汽車。(彭博)

### Uber首季虧損收窄,最新估值達620億美元

Uber公布首季營運數據,期內,淨收入為25億美元,按年升67%。撇除出售東南亞業務予對手Grab的收益以及與Yandex合營項目的權益,集團經調整EBITDA虧損明顯收窄至3.04億。最新集團估值達620億美元。(彭博)

### 德銀宣布最少裁減7,000人,縮減股票業務員工四分之一

德銀宣布股票銷售及交易業務檢討結果,決定裁員25%,集中於電子方案及全球最主要客戶。在大宗金融服務,銀行會減少槓桿風險承擔四分之一,縮減規模500億歐元。該行預計2018年經調整成本將削減超過230億歐元。(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	8.08	6.65	0.93	(9.90)	895	東江環保*	12.26	17.54	2.50	(38.67)
1398	工商銀行	6.65	6.68	0.92	(6.31)	1635	大眾公用	3.00	19.18	0.99	(45.07)
1288	農業銀行	4.14	5.66	0.79	(11.20)	753	中國國航	9.14	13.83	1.25	(32.70)
3988	中國銀行	4.16	5.94	0.71	(11.24)	670	東方航空	6.12	11.34	1.36	(32.13)
3328	交通銀行	6.29	5.34	0.63	(16.04)	1055	南方航空	7.85	10.67	1.29	(36.57)
3968	招商銀行	33.40	9.38	1.48	(6.70)	1919	中國遠洋	4.52	14.23	1.82	(40.16)
998	中信銀行	5.70	5.22	0.61	(29.90)	2866	中海集運	1.56	10.12	0.91	(57.73)
6818	光大銀行	3.99	5.24	0.63	(19.31)	1138	中海發展	4.39	12.81	0.52	(31.89)
1988	民生銀行	7.41	4.40	0.59	(22.87)	2880	大連港	1.31	51.35	0.76	(56.36)
2628	中國人壽	22.05	15.75	1.58	(27.95)	3369	秦港股份	2.16	9.96	0.73	(67.06)
2318	中國平安	77.95	12.25	2.31	3.51	317	廣船國際	9.76	120.78	1.11	(58.11)
2601	中國太保	34.60	17.36	1.85	(15.59)	2039	中集集團*	13.50	14.19	1.06	(33.37)
1336	新華保險	36.40	17.12	1.45	(32.53)	1800	中國交建	8.51	6.30	0.62	(46.04)
6030	中信證券	19.50	16.41	1.27	(18.16)	390	中國中鐵	6.31	7.59	0.82	-
6837	海通證券	10.08	10.93	0.80	(26.71)	1186	中國鐵建	9.09	6.31	0.67	(23.19)
2611	國泰君安	19.00	14.29	1.20	(10.04)	1766	中國中車	7.09	15.24	1.29	(39.33)
1776	廣發證券*	13.58	9.83	0.99	(27.37)	525	廣深鐵路	4.60	26.42	0.92	(18.71)
6886	華泰證券	15.44	9.67	1.03	(28.48)	177	寧滬高速	11.30	12.90	1.97	(5.49)
6099	招商證券	11.56	11.70	0.98	(43.15)	548	深圳高速	7.93	9.86	1.03	(28.37)
3958	東方證券	6.78	11.17	0.74	(53.09)	995	皖通高速	5.48	6.82	0.78	(48.14)
6178	光大證券	9.28	11.00	0.70	(39.01)	107	成渝高速	2.69	5.69	0.48	(44.07)
6881	銀河證券	5.01	10.33	0.64	(59.43)	2238	廣汽集團	13.90	6.71	1.19	(38.66)
1375	中州證券	2.83	21.17	0.89	(60.61)	1211	比亞迪*	52.70	36.37	2.29	(20.88)
857	中石油	6.24	32.14	0.77	(38.51)	2333	長城汽車	7.84	11.47	1.18	(41.15)
386	中石化	7.89	14.60	1.04	(8.37)	2338	濰柴動力	10.18	7.01	1.88	(1.83)
338	上石化	5.55	7.93	1.73	(24.17)	3606	福耀玻璃	28.30	18.37	3.03	(8.31)
1033	石化油服	1.31	-	-	(52.25)	1108	洛陽玻璃	3.84	19.78	3.14	(82.10)
2883	中海油田	8.54	-	0.98	(39.05)	38	一拖股份	2.84	42.59	0.47	(64.26)
568	山東墨龍*	1.54	26.25	0.53	(77.24)	1157	中聯重科*	3.67	2.04	0.60	(29.80)
1088	中國神華	20.20	6.93	1.03	(19.54)	564	鄭煤機	4.50	24.31	0.58	(41.09)
1898	中煤能源	3.46	10.76	0.42	(44.52)	1057	浙江世寶*	1.76	21.04	0.76	(77.36)
1171	兗州煤業	11.02	5.99	0.93	(34.61)	1072	東方電氣	6.08	15.97	0.52	(45.86)
902	華能國際	5.84	44.00	0.87	(31.00)	2727	上海電氣	3.06	13.25	0.66	(59.68)
991	大唐發電	2.68	17.09	0.69	(37.58)	2208	金風科技*	13.44	14.21	1.71	(34.85)
1071	華電國際	3.62	66.07	0.68	(28.23)	42	東北電氣	1.13	-	4.55	(60.41)
1618	中國中冶	2.51	8.65	0.65	(45.59)	187	京城機電	2.17	41.72	1.50	(70.15)
347	鞍鋼股份*	7.75	8.13	0.91	3.96	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.81	5.17	1.00	(15.84)	2607	上海醫藥	23.35	14.50	1.50	(29.15)
1053	重慶鋼鐵	1.40	7.35	0.61	(45.55)	2196	復星醫藥	46.35	29.53	3.72	(14.68)
2600	中國鋁業	4.13	36.46	1.27	(23.35)	1513	麗珠醫藥*	60.20	5.96	2.44	(31.18)
358	江西銅業	11.42	19.53	0.68	(45.71)	874	白雲山	37.70	20.09	2.52	(28.21)
2899	紫金礦業	3.49	18.10	1.87	(27.07)	719	新華製藥*	8.27	13.79	1.30	(48.37)
3993	洛陽鉬業	5.36	24.74	2.42	(43.92)	168	青島啤酒	47.60	41.39	3.05	(23.38)
914	海螺水泥	47.40	12.85	2.29	13.53	6116	拉夏貝爾	8.92	7.36	1.03	(64.19)
2009	金隅股份	3.60	11.14	0.76	(30.65)	1533	莊園牧場*	8.18	14.45	1.10	(75.58)
2202	萬科*	30.10	9.63	2.04	(8.18)	553	南京熊貓	3.83	23.10	0.84	(56.64)
588	北京北辰	2.83	5.49	0.42	(46.12)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.70	7.76	0.78	(48.74)	921	海信科龍*	8.46	4.68	1.93	(36.91)
1065	創業環保	4.26	9.87	0.97	(72.18)	1812	晨鳴紙業*	12.80	6.70	1.14	(30.31)
						811	新華文軒	5.95	6.49	0.74	(59.46)

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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