

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	30,492.91	0.08	(0.31)
H股	12,020.09	0.35	(0.23)
紅籌	4,632.42	0.52	0.97
HSC大型股	2,570.06	0.12	(0.31)
HSC中型股	5,416.40	(0.93)	(1.00)
AH股溢價	118.64	(0.65)	(1.54)
滬深300	3,770.59	(0.84)	(1.20)
富時中國A50	12,274.66	(0.56)	0.13
上證180	8,092.93	(0.68)	(1.22)
上證380	5,231.80	(1.34)	(3.11)
臺北加權	10,949.08	0.68	0.06
日經225	22,481.09	0.06	(2.40)
道瓊斯	24,635.21	0.90	(0.71)
標普500	2,734.62	1.08	0.25
納斯達克	7,554.33	1.51	1.75
德國DAX 30	12,724.27	0.95	(1.65)
富時100	7,701.77	0.31	(0.19)
法國CAC 40	5,465.53	1.24	(1.39)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	65.85	0.06	(2.99)
紐約期金(美元/t oz)	1,291.80	(0.23)	(0.91)
標普高盛商品指數	477.11	(0.90)	(2.93)
CRB大宗商品期貨價格指數	201.71	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,580.57	(0.48)	(0.62)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8175	0.27	0.94
美元兌人民幣	6.4134	0.26	0.89
美元兌港元	7.8457	0.01	(0.05)
美元兌日元	109.58	0.15	0.42
歐元兌美元	1.1676	0.44	(2.37)
英鎊兌美元	1.3366	0.41	(1.22)
澳元兌美元	0.7581	0.46	0.56

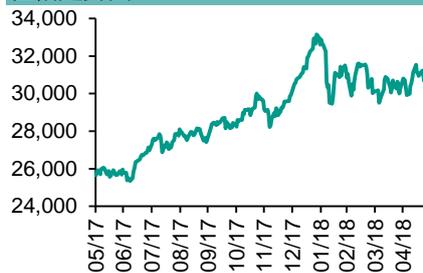
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6450	0.90	(0.30)
香港(10年期)	2.16200	(4.50)	2.40
美國(10年期)	2.90580	(2.55)	(4.39)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



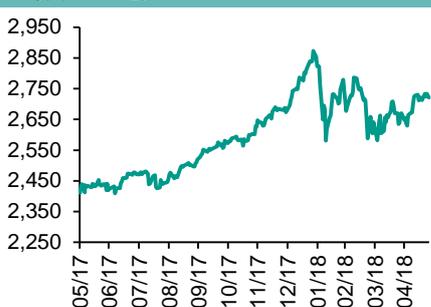
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數全線上升，其中納斯達克指數升幅較大，受惠好於預期之就業數據，連帶科網股股價上升，俗稱FAANG之五大科網股中，Facebook、蘋果、亞馬遜及Netflix股價皆創新高，帶動美股上漲。上周五歐洲三大股市均上漲，其中法國CAC指數升幅較大。上周五恒指及國指均上升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領跌，能源業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跑贏深成指；滬深300指數中10個行業表現不一，能源指數領漲，醫藥衛生指數領跌。總結一周，中美貿易戰陰霾及潛在的美歐貿易戰均影響市場氣氛，加上意大利政局有變數都令環球股市偏弱。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.2倍、17.2倍、16.3倍、11.8倍、8.0倍、12.1倍、18.0倍。上周標普500指數累升0.49%；道指、日經225指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌0.48%、0.22%、0.31%、0.23%、2.11%及2.67%。今天將公布英國5月Markit建築業PMI及美國4月耐用用品訂單環比終值。

### 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	資本支出同比	1季	3.1%	3.4%	4.3%
日本	日經日本製造業PMI	5月	NA	52.8	52.5
歐元區	Markit製造業採購經理指數	5月	55.5	55.5	55.5
英國	Markit採購經理指數製造業	5月	53.5	54.4	53.9
美國	非農就業人數增減	5月	190k	223k	164k
美國	失業率	5月	3.9%	3.8%	3.9%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐盟擬推550億歐元金融工具協助成員國改革及應急
- 羅斯指錫鋁關稅只占經濟一小部分，產能過剩問題要全球性處理
- 美國上周EIA原油庫存轉降362萬桶遠超預期，惟成品油庫存意外增
- 克利夫蘭聯儲行長指意大利政局無礙美加息
- 兩部委發文進一步規範貨幣市場基金互聯網銷售贖回相關服務
- 內地7月起降低部份進口日用消費品最惠國稅率，共涉1,449個稅目
- 5月財新中國製造業PMI持平於51.1，略低預期
- 中證監：完善境外機構投資者投資A股制度規則

## 國際經濟要聞

### 歐盟擬推550億歐元金融工具協助成員國改革及應急

歐盟委員會建議成立550億歐元金融工具，支持歐盟成員國改革及協助成員國在金融危機下投資。根據計劃，當中250億歐元將在2021年至2027年提供，向推動與歐盟協議的結構性改革，譬如退休金及勞工市場。該筆資金由歐盟1.1萬億歐元預算撥出，歐元區國家會獲分配大部分。(彭博)

### 羅斯指鋼鋁關稅只占經濟一小部分，產能過剩問題要全球性處理

美國商務部部長羅斯表示，美國向歐盟、加拿大及墨西哥鋼鋁開徵關稅，並不是發動貿易戰，又指鋼鋁關稅，與及可能針對進口汽車的關稅，相對18萬億的經濟體來說只屬非常小的一部分。他指全球均出現鋼鐵產能過剩問題，所以要以全球的方式處理，不能只針對一個國家。(彭博)

### 美國上周EIA原油庫存轉降362萬桶遠超預期，惟成品油庫存意外增

美國能源信息署(EIA)公布，美國截至5月25日止當周原油庫存按周轉降362萬桶，至總數約4.3448億桶，減幅遠超市場預期52.5萬桶。期內，汽油庫存意外連增兩周，但按周僅續增53.4萬桶，至總數約2.3442億桶，市場原先預期轉降136.8萬桶。(彭博)

### 克利夫蘭聯儲行長指意大利政局無礙美加息

今年有投票權的克利夫蘭聯儲銀行行長梅斯特表示，雖然意大利政局出現不明朗以及美國的債券孳息曲綫趨平，但未有改變她對聯儲加息的看法。她重申認為美國仍有很多原因支持下需要加息，美國經濟強勁，目前已經接近全民就業，相信失業率會續跌，對於通脹走勢，她認為不會突然急升。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 兩部委發文進一步規範貨幣市場基金互聯銷售贖回相關服務

中國證監會新聞發言人表示，近日人民銀行與中證監聯合發布關於進一步規範貨幣市場基金互聯銷售贖回相關服務的指導意見，于6月1日起正式施行。意見提出，貨幣市場基金互聯銷售應當嚴格落實「三強化、六嚴禁」要求；對T+0贖回提現實施限額管理。(彭博)

### 內地7月起降低部份進口日用消費品最惠國稅率，共涉1,449個稅目

國家財政部公布，為進一步推動供給側結構性改革，主動擴大開放，自7月起降低部份進口日用消費品的最惠國稅率，涉及1,449個稅目，包括若干海鮮、餐具、獨立式空調、嬰兒車、微波爐、衛生巾、尿布等。(彭博)

### 5月財新中國製造業PMI持平於51.1，略低預期

5月財新中國製造業採購經理人指數(PMI)錄得51.1，略低于市場預期的51.2，與上月持平，連續一年處於擴張區間，顯示製造業繼續小幅改善。該走勢與國家統計局製造業PMI不同。國統局5月製造業PMI錄得51.9。(彭博)

### 中證監：完善境外機構投資者投資A股制度規則

中國證監會新聞發言人表示，將以A股正式納入MSCI指數為契機，完善境外機構投資者投資A股的制度規則，便利其通過多種渠道、方式配置A股。同時，將在開放深化的背景下，切實保護投資者利益。(彭博)

## 企業要聞

### 東芝完成出售半導體業務，入股收購方四成股權

東芝表示完成向貝恩資本牽頭財團成立的公司出售旗下半導體業務，作價187億美元。東芝亦按協議從該業務收取10.9億美元特別股息，并向收購該業務的公司投入32.3億美元，占該公司股權40.2%。貝恩牽頭的財團包括韓國半導體商SK海力士、蘋果公司、戴爾科技、希捷科技及Kingston。(彭博)

### 德銀美分支遭美聯儲評「令人困擾」

據報道美聯儲把德意志銀行美國分支評為「令人困擾」，該評級為其中一個最低評估且已在一年前已給予，但未曾公布。德意志銀行美國分支被列入美國聯邦存款保險公司的問題銀行名單，指其有威脅財務生存的弱點。(彭博)

### Airbnb據報拒售中國業務後，在華業務遇困

房屋分享初創Airbnb去年1月放棄把其他中國業務與途家合併，選擇獨自開拓中國市場，但有關決定至今仍令投資者不滿。途家目前仍有意提出以發行新股方式進行有關收購，惟雙方未有任何正式談判。(彭博)

### 諾基亞出售數碼健康科技分支

芬蘭電訊設備生產商諾基亞宣布，出售旗下數碼健康科技分支Withings予該分支原共同創辦人兼前主席Eric Carreel，未披露收購金額。Withings部門生產智能手錶及行動追蹤器等產品，2016年以1.7億歐元被收購。(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	7.96	6.60	0.93	(7.99)	895	東江環保*	11.74	16.91	2.21	(37.90)
1398	工商銀行	6.51	6.58	0.91	(5.54)	1635	大眾公用	2.99	19.25	0.99	(42.02)
1288	農業銀行	4.05	5.58	0.78	(7.94)	753	中國國航	9.19	14.00	1.27	(31.26)
3988	中國銀行	4.13	5.93	0.71	(10.11)	670	東方航空	6.12	11.42	1.36	(33.49)
3328	交通銀行	6.25	5.34	0.63	(14.90)	1055	南方航空	7.97	10.91	1.32	(35.04)
3968	招商銀行	32.20	9.10	1.44	(7.87)	1919	中國遠洋	4.35	13.79	1.76	(41.26)
998	中信銀行	5.34	4.93	0.58	(31.07)	2866	中海集運	1.48	9.67	0.87	(58.66)
6818	光大銀行	3.93	5.20	0.62	(18.99)	1138	中海發展	4.46	13.11	0.53	(27.44)
1988	民生銀行	7.41	4.43	0.59	(21.35)	2880	大連港	1.30	51.30	0.76	(52.08)
2628	中國人壽	22.05	15.86	1.59	(26.41)	3369	秦港股份	2.12	9.37	0.72	(65.58)
2318	中國平安	77.35	12.24	2.31	2.69	317	廣船國際	8.94	110.46	0.89	(56.11)
2601	中國太保	34.00	17.18	1.83	(15.86)	2039	中集集團*	12.04	12.74	0.95	(36.88)
1336	新華保險	35.05	16.60	1.40	(32.61)	1800	中國交建	8.42	6.28	0.62	(43.52)
6030	中信證券	19.64	16.64	1.28	(13.45)	390	中國中鐵	6.35	7.69	0.83	-
6837	海通證券	9.79	10.69	0.78	(24.28)	1186	中國鐵建	8.83	6.17	0.66	(21.20)
2611	國泰君安	17.30	13.10	1.10	(15.07)	1766	中國中車	7.05	15.26	1.30	(36.60)
1776	廣發證券*	13.14	9.57	0.97	(24.65)	525	廣深鐵路	4.54	26.25	0.92	(16.32)
6886	華泰證券	15.34	9.68	1.03	(25.59)	177	寧滬高速	11.68	13.42	2.05	(0.75)
6099	招商證券	11.60	11.82	0.99	(38.99)	548	深圳高速	8.22	10.29	1.08	(23.30)
3958	東方證券	6.47	10.73	0.71	(50.56)	995	皖通高速	5.47	6.85	0.79	(42.02)
6178	光大證券	9.44	11.27	0.72	(37.25)	107	成渝高速	2.71	5.77	0.49	(41.33)
6881	銀河證券	4.87	10.11	0.63	(56.40)	2238	廣汽集團	9.31	6.33	1.12	(58.95)
1375	中州證券	2.64	19.88	0.83	(60.29)	1211	比亞迪*	50.55	35.12	2.21	(18.74)
857	中石油	6.48	33.61	0.81	(33.71)	2333	長城汽車	7.72	11.37	1.17	(42.46)
386	中石化	7.69	14.32	1.02	(10.10)	2338	濰柴動力	10.36	7.18	1.92	(2.21)
338	上石化	5.67	8.15	1.78	(18.60)	3606	福耀玻璃	29.40	19.21	3.17	(4.11)
1033	石化油服	1.26	-	-	(50.43)	1108	洛陽玻璃	3.75	69.43	3.04	(80.90)
2883	中海油田	8.13	-	0.94	(36.27)	38	一拖股份	2.95	44.54	0.50	(63.42)
568	山東墨龍*	1.47	25.23	0.51	(76.27)	1157	中聯重科*	3.59	2.00	0.59	(30.22)
1088	中國神華	21.00	7.26	1.08	(16.86)	564	鄭煤機	4.32	23.49	0.56	(42.52)
1898	中煤能源	3.43	10.74	0.42	(43.18)	1057	浙江世寶*	1.69	20.34	0.74	(75.61)
1171	兗州煤業	11.16	6.10	0.95	(34.25)	1072	東方電氣	5.88	15.55	0.51	(43.85)
902	華能國際	5.89	44.68	0.89	(30.85)	2727	上海電氣	2.99	13.03	0.65	(61.35)
991	大唐發電	2.54	16.30	0.66	(37.01)	2208	金風科技*	12.18	12.97	1.56	(35.98)
1071	華電國際	3.48	63.95	0.65	(31.21)	42	東北電氣	1.05	-	-	(61.98)
1618	中國中冶	2.35	8.15	0.62	(47.88)	187	京城機電	2.10	39.83	1.28	(68.18)
347	鞍鋼股份*	8.15	8.61	0.97	7.92	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.95	5.40	1.04	(10.71)	2607	上海醫藥	23.55	14.72	1.52	(25.50)
1053	重慶鋼鐵	1.40	7.40	0.61	(44.11)	2196	復星醫藥	48.35	31.02	3.91	(8.96)
2600	中國鋁業	4.12	38.16	1.34	(19.34)	1513	麗珠醫藥*	56.95	5.68	2.33	(29.20)
358	江西銅業	11.30	19.46	0.67	(43.75)	874	白雲山	38.85	20.84	2.61	(21.77)
2899	紫金礦業	3.26	17.02	1.76	(27.51)	719	新華製藥*	8.06	13.53	1.27	(44.99)
3993	洛陽鉬業	4.81	22.35	2.18	(45.10)	168	青島啤酒	47.80	41.85	3.08	(22.48)
914	海螺水泥	48.30	13.18	2.35	15.37	6116	拉夏貝爾	8.83	7.35	1.02	(64.00)
2009	金隅股份	3.40	10.59	0.72	(29.56)	1533	莊園牧場*	8.40	14.94	1.14	(70.13)
2202	萬科*	28.80	9.28	1.96	(9.35)	553	南京熊貓	3.75	22.77	0.83	(52.79)
588	北京北辰	2.86	5.58	0.43	(48.22)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.60	7.74	0.78	(52.29)	921	海信科龍*	8.95	4.98	2.05	(32.56)
1065	創業環保	4.27	9.96	0.97	(68.55)	1812	晨鳴紙業*	12.02	6.33	1.07	(30.09)
						811	新華文軒	6.07	6.67	0.76	(55.92)

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