

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的 H 股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	25,630.78	0.80	1.97
H股	10,571.60	1.74	2.92
红筹	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股溢价	121.06	0.72	1.57
沪深300	3,485.66	1.80	2.58
富时中国A50	11,007.51	2.61	5.24
上证180	7,618.02	2.08	3.34
上证380	5,191.77	0.96	(2.20)
台北加权	10,108.49	0.64	1.39
日经225	19,813.13	0.66	0.97
道琼斯	21,082.95	0.34	2.03
标普500	2,415.07	0.44	2.09
纳斯达克	6,205.26	0.69	2.48
德国DAX 30	12,621.72	(0.17)	0.25
富时100	7,517.71	0.04	1.09
法国CAC 40	5,337.16	(0.08)	0.90

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	48.92	0.04	(2.80)
纽约期金(美元/t oz)	1,254.90	(0.12)	0.10
标普高盛商品指数	383.11	(2.25)	(0.26)
CRB大宗商品期货价格指数	181.15	(1.50)	(0.74)
罗杰斯国际商品指数	2,200.45	(1.59)	(0.20)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8798	(0.42)	(0.75)
美元兑人民币	6.8536	(0.30)	(0.64)
美元兑港元	7.7914	0.10	0.14
美元兑日元	111.75	0.44	0.62
欧元兑美元	1.1210	0.04	2.81
英镑兑美元	1.2928	(0.83)	0.62
澳元兑美元	0.7454	(0.07)	(0.27)

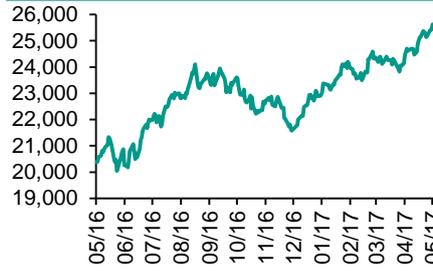
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6620	5.30	19.90
香港(10年期)	1.23600	0.70	(7.00)
美国(10年期)	2.25360	1.90	(4.99)

来源：彭博

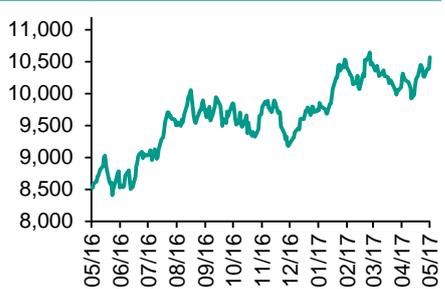
每天导读

各股市走势图

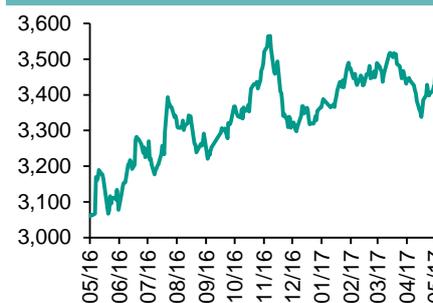
恒指走势图



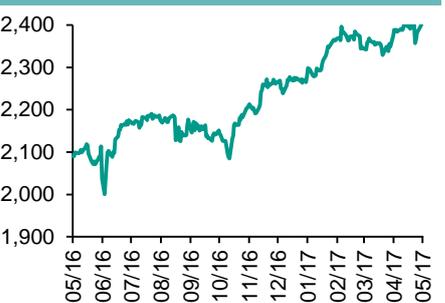
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美股连续第六天上涨，标普500指数再创纪录新高；可选消费股和科技股的上涨抵消了能源股的下跌。昨天欧洲股市收盘再度基本持平，投资者等待OPEC减产决定。昨天港股上升，国指跑赢恒指。港股11个行业类别均上升，其中地产建筑业、信息科技业领涨。昨天上证综指涨1.43%，深成指涨0.83%；沪深300指数表现不一，其中能源指数领涨，全健医药卫生指数下跌。受到下周内地端午节假期影响，港股通（沪）、港股通（深）停止交易。沪股通全天使用额度为10.75亿元，使用比例为8.27%。深股通全天使用额度为6.00亿元，使用比例为4.61%。昨天沪深两市两融余额跌至8,755亿元，沪深两市总交易量跌至4,918亿元。今天将公布日本4月整体消费物价，美国5月密歇根大学消费者信心指数，意大利5月消费者信心指数。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	首次失业人数	5月20日	238k	234k	233k*
英国	GDP季环比	1季度	0.3%	0.2%	0.3%
韩国	央行7天回购利率	5月25日	1.25%	1.25%	1.25%
香港	出口同比	4月	12.5%	7.1%	16.9%
美国	批发库存月环比	4月	0.2%	-0.3%	0.2%
美国	持续领取失业救济人数	5月13日	1925k	1923k	1899k*
美国	彭博消费者舒适度	5月21日	na	50.9	50.2

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

埃文斯发言暗示倾向支持缓慢加息

商务部：继续鼓励外资对汽车等高端制造业投资，有序扩大开放

欧央行金融稳定报告：市场预期改变或触发债市波动

方星海：中证监正加快推进原油期货上市

油组讨论延长减产协议，部分产油国称会讨论延长协议1年

李克强：未来三年再改造各类棚户区1,500万套

德拉吉：非传统政策工具副作用仍然受控

穆迪下调26家中国政府相关企业评级

国际经济要闻

埃文斯发言暗示倾向支持缓慢加息

芝加哥联储主席埃文斯表示，虽然美国失业率处于4.4%，实际上回复全民就业，但通胀率已有8年低于美联储2%通胀目标。他相信以更多努力使通胀目标更早达到，是实质上达至通胀目标的关键。埃文斯没有说明更多努力在转化货币政策上代表甚么含意，但暗示倾向较缓慢地加息。(彭博)

欧央行金融稳定报告：市场预期改变或触发债市波动

欧央行最新金融稳定报告指欧元区金融体系依赖欧央行货币政策，突显欧央行试图收紧超常规货币刺激措施的风险。欧央行将讨论收紧量宽计划，目前每月购买600亿欧元债券。纵使欧元区增长较预期强支持欧央行收紧货币政策，但部分欧央行管委会成员担心收紧行动过急会引发市场恐慌。(彭博)

油组讨论延长减产协议，部分产油国拟会讨论延长协议1年

OPEC及非成员产油国在维也纳讨论延长于6月底到期的石油减产协议，该协议规定OPEC及11个非成员产油国每日减产180万桶。OPEC及非OPEC产油国组成的小组，建议维持目前减产协议9个月，减产量不变。(彭博)

德拉吉：非传统政策工具副作用仍然受控

欧央行行长德拉吉表示，非传统货币政策工具带来的副作用仍然受控，没有理由改变欧央行已拟定的货币政策方向。欧央行副行长Vitor Constancio指，虽然对欧洲经济改善的看法一致，但经济在明年底前仍未达到欧元区潜在增长率，薪金增长亦不确定。(彭博)

大中华经济要闻

商务部：继续鼓励外资对汽车等高端制造业投资，有序扩大开放

国家商务部孙继文称，将继续鼓励外资对汽车等高端制造业的投资，并将继续放开限制、有序扩大开放；准备进一步放开新能源汽车电池领域的外商投资限制。孙继文表示，正在修订的《外商投资产业指导目录》拟放开汽车电子和新能源汽车电池、摩托车等领域外资股比限制。(彭博)

方星海：中证监正加快推动原油期货上市

中国证监会副主席方星海表示，目前中证监正加快推动原油期货上市工作，棉纱、纸浆上市也在积极准备当中，生猪、苹果、红枣等服务三农的具有鲜明区域特色的新品种上市亦在积极准备中。(彭博)

李克强：未来三年再改造各类棚户区1,500万套

国务院总理李克强在常务会议决定设立国家职业资格目录，降低就业创业门槛提升职业水平。实施2018-20年三年棚改攻坚计划，改造各类棚户区1,500万套，加大财政补助和金融、用地等支持。(彭博)

穆迪下调26家中国政府相关企业评级

穆迪下调26家中国非金融企业和基础设施类政府相关发行人及其子公司评级。其中17家是中央企业及附属子公司。其中24家的评级展望为「稳定」，两家评级展望为「负面」。(彭博)

企业要闻

传facebook与媒体签约为推视频业务作准备

引述消息报道，脸书(facebook)与多个针对千禧世代的新闻及娱乐媒体签订协议，为其将推出的视频服务制作节目，包括Vox Media、BuzzFeed、ATTN及Group Nine Media等。消息指facebook计划推出两种视频娱乐，包括将购入版权的每集20至30分钟节目，与及将不拥版权的每集5至10分钟节目。(彭博)

通用电气称须进一步削成本以达盈利目标

通用电气行政总裁Jeff Immelt表示，基于目前油气市场困难，公司需进一步削减开支以达到2018年盈利目标。公司三年前提出每股盈利2元的目标，但市场预期届时公司每股盈利只有1.89美元。(彭博)

穆迪：福特汽车更换行政总裁不利信贷评级

穆迪表示，福特汽车在营运改善及董事局批准科技投资计划后突然撤换行政总裁，对信贷评级有不利影响。其高级副总裁Bruce Clark指，在近年没有主要犯错下，福特汽车委任新行政总裁，反映公司出现评级负面事件。(彭博)

中移动：在保持长期发展下，力争派息稳中有升

中移动董事长尚冰表示，行业传统专注移动通讯，现时巨大变革带来机遇及挑战，公司未来四轮驱动，积极推动移动、宽带及数字化业务等。派息方面，除了考虑公司长远发展，亦要回应股东诉求，力争派息稳中有升。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.42	6.07	0.87	(9.88)	895	东江环保*	12.24	17.49	2.85	(35.31)
1398	工商银行	5.16	5.85	0.83	(11.85)	1635	大众公用	3.69	14.79	1.33	(39.20)
1288	农业银行	3.75	6.01	0.84	(5.01)	753	中国国航	7.16	11.40	1.20	(33.42)
3988	中国银行	3.88	6.15	0.74	(7.56)	670	东方航空	4.42	11.97	1.14	(41.50)
3328	交通银行	5.98	5.81	0.60	(14.01)	1055	南方航空	5.59	9.55	1.11	(40.77)
3968	招商银行	24.15	8.64	1.33	(7.24)	1919	中国远洋	3.53	-	1.73	-
998	中信银行	5.01	5.21	0.61	(28.77)	2866	中海集运	1.67	63.66	1.30	(57.82)
6818	光大银行	3.62	5.11	0.65	(19.82)	1138	中海发展	4.32	6.59	0.55	(39.07)
1988	民生银行	7.89	5.28	0.73	(14.24)	2880	大连港	1.37	36.90	0.88	(57.48)
2628	中国人寿	25.50	33.60	2.09	(21.57)	317	广船国际	13.86	242.60	1.67	(53.72)
2318	中国平安	50.15	12.08	1.96	(2.82)	2039	中集集团*	13.00	69.23	1.23	(28.60)
2601	中国太保	29.90	19.78	1.81	(11.40)	1800	中国交建	10.58	8.77	0.95	(38.96)
1336	新华保险	41.00	23.64	1.83	(30.66)	390	中国中铁	6.49	11.07	1.02	(34.77)
6030	中信证券	16.20	15.57	1.19	(12.98)	1186	中国铁建	10.74	8.92	1.02	(20.24)
6837	海通证券	13.08	16.51	1.20	(23.59)	1766	中国中车	7.26	15.30	1.67	(36.07)
2611	国泰君安	15.42	10.53	1.15	(28.42)	525	广深铁路	4.24	22.35	0.94	(14.47)
1776	广发证券*	16.12	13.47	1.38	(14.66)	177	宁沪高速	11.16	14.81	2.23	4.66
6886	华泰证券	15.16	15.15	1.11	(23.06)	548	深圳高速	7.45	12.25	1.13	(23.19)
6099	招商证券	12.00	11.21	1.16	(37.04)	995	皖通高速	5.91	9.34	0.99	(58.46)
3958	东方证券	7.17	13.35	0.96	(54.50)	107	成渝高速	3.31	9.06	0.66	(36.57)
6178	光大证券	11.34	13.96	0.96	(34.23)	2238	广汽集团	12.66	8.82	1.52	(55.87)
6881	银河证券	7.23	11.72	1.05	(43.80)	1211	比亚迪*	44.25	21.53	2.21	(19.99)
1375	中州证券	4.03	15.62	1.32	(65.84)	2333	长城汽车	8.19	6.54	1.34	(39.13)
857	中石油	5.34	31.03	0.72	(40.19)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	中联重科*	3.49	-	0.64	(29.92)
568	山东墨龙*	1.23	-	0.48	(76.43)	564	郑煤机	4.02	56.08	0.58	-
1088	中国神华	19.34	10.24	1.03	(20.48)	1057	浙江世宝*	6.64	28.62	1.24	(73.21)
1898	中煤能源	3.47	#N/A	N/A	0.46	1072	东方电气	6.76	-	0.65	(35.86)
1171	兖州煤业	5.97	7.25	0.66	(50.54)	2727	上海电气	3.37	19.33	0.88	(56.44)
902	华能国际	5.87	9.17	0.91	(34.08)	2208	金风科技*	11.70	9.40	1.41	(29.93)
991	大唐发电	2.82	7.25	0.83	(51.26)	42	东北电气	2.23	-	8.47	(69.48)
1071	华电国际	3.67	20.75	0.75	(32.18)	187	京城机电	2.44	-	1.61	(68.51)
1618	中国中冶	2.71	9.40	0.80	(51.25)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.29	20.92	0.75	(10.15)	2607	上海医药	22.05	15.81	1.60	(23.72)
323	马钢股份	2.88	15.91	0.99	(22.83)	2196	复星医药	29.90	21.10	2.79	(15.79)
1053	重庆钢铁	1.11	-	-	-	1513	丽珠医药*	51.95	23.13	2.96	(25.14)
2600	中国铝业	3.61	136.27	1.24	(25.12)	874	白云山	21.45	17.34	1.77	(33.26)
358	江西铜业	11.72	41.81	0.77	(32.21)	719	新华制药*	6.31	16.94	1.25	(59.72)
2899	紫金矿业	2.57	26.52	1.76	(30.72)	168	青岛啤酒	37.70	41.21	2.66	(3.34)
3993	洛阳钼业	2.59	38.64	2.06	(46.78)	553	南京熊猫	4.72	31.89	1.15	(59.17)
914	海螺水泥	25.70	14.04	1.57	7.67	763	中兴通讯*	15.80	-	1.63	(30.08)
2009	金隅股份	3.91	8.19	0.83	(49.54)	921	海信科龙*	11.12	12.29	2.74	(25.85)
2202	万科*	20.45	9.55	1.75	(12.06)	1812	晨鸣纸业*	8.88	6.82	0.96	(32.23)
588	北京北辰	3.22	11.85	0.56	(56.53)	811	新华文轩	6.94	11.04	0.91	(61.57)
1065	创业环保	5.18	14.00	1.38	(77.65)						

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步

版权所有2017年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司
电话: (852) 2868 2183