

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	25,706.45	0.02	1.19
H股	10,608.40	(0.10)	2.05
紅籌	4,093.43	0.37	2.05
HSC大型股	2,114.86	(0.07)	1.30
HSC中型股	4,639.36	(0.04)	1.86
AH股溢價	121.29	0.25	0.76
滬深300	3,480.44	(0.15)	2.03
富時中國A50	10,992.12	(0.14)	3.83
上證180	7,615.43	(0.03)	2.74
上證380	5,180.98	(0.21)	(0.97)
臺北加權	10,099.13	(0.03)	1.02
日經225	19,618.04	(0.02)	(0.33)
道瓊斯	21,029.47	(0.24)	0.64
標普500	2,412.91	(0.12)	0.79
納斯達克	6,203.19	(0.11)	1.13
德國DAX 30	12,598.68	(0.24)	(0.48)
富時100	7,526.51	(0.28)	0.40
法國CAC 40	5,305.94	(0.50)	(0.79)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.41	(0.50)	(4.00)
紐約期金(美元/t oz)	1,260.40	(0.13)	0.39
標普高盛商品指數	382.86	(0.68)	(2.75)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.33	(0.37)	(2.55)
羅傑斯國際商品指數	2,199.31	(0.71)	(1.93)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8773	(0.60)	(1.07)
美元兌人民幣	6.8363	(0.56)	(0.90)
美元兌港元	7.7916	0.04	0.17
美元兌日元	110.93	(0.50)	(0.82)
歐元兌美元	1.1174	(0.40)	2.52
英鎊兌美元	1.2822	(1.16)	(0.50)
澳元兌美元	0.7462	(0.55)	(0.85)

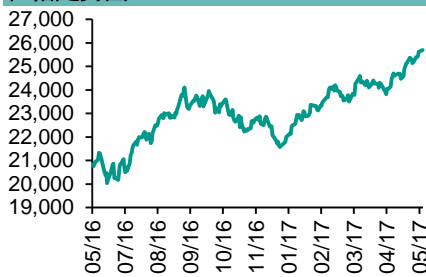
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6660	3.50	20.10
香港(10年期)	1.20300	(8.20)	(15.30)
美國(10年期)	2.21680	(3.34)	(6.34)

來源：彭博

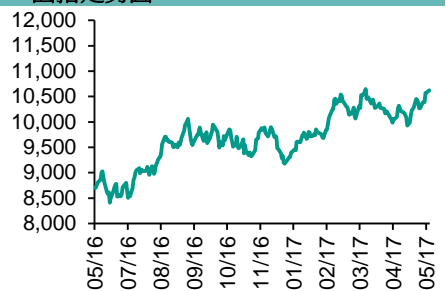
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



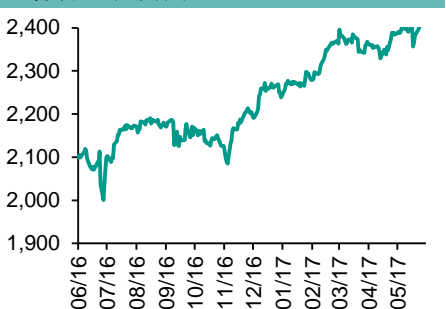
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市止步七連漲，標普500指數從歷史最高點小幅回落，能源股隨油價走低。標普500指數下跌0.1%，報2412.91點，道瓊斯工業平均指數下跌0.2%，報21029.47點，納斯達克綜合指數下跌0.1%，報6203.191點。昨天歐洲股市四連跌，銀行股隨債券收益率走低。斯托克歐洲600指數下跌0.2%，報390.5點，英國富時100指數下跌0.3%，報7526.51點，法國CAC 40指數下跌0.5%，報5305.94點，德國DAX指數下跌0.2%，報12598.68點。昨天因端午節公眾假期，港股和內地A股均休市。昨天滬港通及深港通亦因假期暫停。今天將公布中國5月份製造業採購經理指數與非製造業採購經理指數，歐元區5月份核心CPI同比以及4月份失業率。

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	失業率	4月	2.8%	2.8%	2.8%
法國	GDP 同比	第1季	0.8%	1.0%	0.8%
意大利	生產者價格指數月環比	4月	NA	0.1%	-0.1%
歐元區	經濟信心	5月	110.0	109.2	109.7*
美國	核心PCE同比	4月	1.5%	1.5%	1.6%
美國	個人開支	4月	0.4%	0.4%	0.3%*
美國	個人收入	4月	0.4%	0.4%	0.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

美聯儲Brainard：通脹若持續疲軟 利率路徑或需要重新反思	中國央行張曉慧稱認為市場波動與MPA考核有關並不準確
美國4月份個人收入與支出同步增長	中國央行參事盛松成稱市場利率短期大幅上升的空間已不大
美國20城房價上漲超預期	經濟參考報：中國PPP條例初稿據稱已經完成
日本4月份工業產值反彈 出口支撐經濟增長	發債成本首超貸款利率 中國企業正重回間接融資懷抱

國際經濟要聞

美聯儲Brainard：通脹若持續疲軟 利率路徑或需要重新反思

美聯儲理事Lael Brainard表示，即使全球經濟前景更加光明、美國經濟增長有望反彈，但如果疲軟的通貨膨脹局勢延續下去，可能會促使她重新評估貨幣政策的走向。Brainard曾表示，加息和縮表實際上互為替代。她周二表示，美聯儲不會預設資產負債表的最終水平。(彭博)

美國4月份個人收入與支出同步增長

美國商務部周二公布的數據顯示，經過年初的疲軟之後，美國的消費者支出有望在第二季度反彈，4月份的消費支出增長跟上了收入增長的步伐。美國4月份個人收入與支出同步增長，環比漲幅均為0.4%，預示二季度消費支出增長反彈。(彭博)

美國20城房價上漲超預期

周二公布的標普CoreLogic凱斯-席勒房價指數顯示，3月份美國20個城市的住房價格漲幅超過預期，反映了需求穩定、庫存緊俏。20個城市房價指數同比上漲5.9%，創2004年7月以來最大漲幅。美國全國房價指數同比上漲5.8%。(彭博)

日本4月份工業產值反彈 出口支撐經濟增長

隨著海外需求繼續支撐日本經濟復蘇，該國4月份工業產值反彈。4月份工業產值較3月份增長4.0%，3月份為下降1.9%。預計5月份工業產值將下降2.5%，6月份將增長1.8%。4月份工業產值同比增長5.7%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行張曉慧稱認為市場波動與MPA考核有關并不準確

中國人民銀行行長助理張曉慧在《中國金融》雜誌撰文稱，MPA并非金融市場波動的源頭，而且恰恰相反，它有利于提醒金融機構全面加强風險管理，穩定和控制杠杆率水平，是防範系統性金融風險的有力工具。(彭博)

中國央行參事盛松成稱市場利率短期大幅上升的空間已不大

《財經》引述中國央行參事盛松成稱，不認為銀行間市場利率會升得特別高，貨幣市場的流動性會收得特別緊。總體來看，目前貨幣政策是朝收緊的方向發展，目前中國央行資產負債表並沒有縮表壓力。(彭博)

經濟參考報：中國PPP條例初稿據稱已經完成

《經濟參考報》報道稱，據業內人士透露，中國PPP條例初稿已經完成并徵求了部委意見，根據意見完成修改稿之後還會公開徵求意見。PPP條例已被列入2017年立法工作計劃并作為重點工作。(彭博)

發債成本首超貸款利率 中國企業正重回間接融資懷抱

在去杠杆和嚴監管的高壓下，中國信用債發行成本已超過同期銀行借貸成本，令傳統的銀行貸款對企業的吸引力加強。中國AAA級5年期中期票據收益率報5.04%，高于中國央行公布的5年以上人民幣貸款基準利率4.90%。(彭博)

企業要聞

知情人士：中投在對黑石集團物流子公司Logicor的競購中領先

據一位知情人士透露，中國投資有限責任公司在對黑石集團旗下歐洲物流子公司Logicor的競購中領先，交易作價約120億歐元（134億美元）。該知情人士表示，淡馬錫控股和豐樹產業也在參與競購。(彭博)

Uber辭退陷入訴訟漩渦的自動駕駛業務負責人

Uber Technologies Inc.辭退自動駕駛業務負責人Anthony Levandowski, 後者陷入了與穀歌母公司Alphabet Inc.的一起圍繞自動駕駛技術的法律糾紛之中。(彭博)

花旗以6.85億美元將固收分析和指數業務售予倫敦證券交易所集團

在進行戰略評估之後，花旗集團同意以6.85億美元現金將固定收益分析與指數業務售予倫敦證券交易所集團。交易預計將在下半年完成，將令追蹤倫敦證券交易所集團旗下FTSE Russell子公司指數的資產價值上升到逾15萬億美元。(彭博)

德意志銀行因反洗錢不力而被罰款4100萬美元

根據美聯儲周二發布的一份聲明，德意志銀行同意支付4100萬美元，和解美聯儲對該公司美國業務反洗錢不力的指控。美聯儲表示，德意志銀行的美國業務未能嚴格遵守《銀行保密法》。(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	6.49	6.13	0.88	(10.25)	895	東江環保*	12.14	17.33	2.83	(35.89)	
1398	工商銀行	5.20	5.89	0.84	(12.42)	1635	大眾公用	3.62	14.49	1.30	(39.95)	
1288	農業銀行	3.77	6.04	0.84	(5.39)	753	中國國航	7.59	12.07	1.27	(33.08)	
3988	中國銀行	3.90	6.18	0.75	(7.15)	670	東方航空	4.58	12.39	1.18	(40.05)	
3328	交通銀行	6.02	5.84	0.61	(14.06)	1055	南方航空	6.00	10.24	1.19	(37.82)	
3968	招商銀行	23.55	8.42	1.30	(8.37)	1919	中國遠洋	3.59	-	1.76	-	
998	中信銀行	5.04	5.23	0.62	(28.16)	2866	中海集運	1.73	65.90	1.34	(56.46)	
6818	光大銀行	3.68	5.19	0.66	(18.35)	1138	中海發展	4.40	6.70	0.56	(37.79)	
1988	民生銀行	7.99	5.34	0.74	(12.13)	2880	大連港	1.35	36.33	0.86	(58.13)	
2628	中國人壽	25.60	33.71	2.10	(21.10)	317	廣船國際	13.64	238.58	1.64	(54.44)	
2318	中國平安	50.35	12.11	1.97	(1.83)	2039	中集集團*	13.10	69.72	1.24	(28.99)	
2601	中國太保	29.95	19.80	1.81	(11.88)	1800	中國交建	10.60	8.78	0.95	(39.45)	
1336	新華保險	40.80	23.50	1.82	(31.28)	390	中國中鐵	6.49	11.06	1.02	(35.04)	
6030	中信證券	16.38	15.73	1.20	(11.97)	1186	中國鐵建	10.76	8.93	1.02	(20.42)	
6837	海通證券	13.18	16.62	1.21	(23.27)	1766	中國中車	7.32	15.42	1.68	(35.59)	
2611	國泰君安	15.62	10.66	1.17	(27.62)	525	廣深鐵路	4.33	22.80	0.96	(12.52)	
1776	廣發證券*	16.12	13.46	1.38	(14.36)	177	寧滬高速	11.16	14.80	2.23	4.69	
6886	華泰證券	15.28	15.26	1.11	(22.60)	548	深圳高速	7.39	12.14	1.12	(23.86)	
6099	招商證券	12.10	11.29	1.17	(36.56)	995	皖通高速	5.88	9.29	0.98	(59.38)	
3958	東方證券	7.27	13.53	0.97	(53.63)	107	成渝高速	3.34	9.14	0.66	(35.90)	
6178	光大證券	11.30	13.90	0.96	(34.82)	2238	廣汽集團	12.68	8.83	1.52	(56.37)	
6881	銀河證券	7.23	11.71	1.05	(42.78)	1211	比亞迪*	45.25	22.00	2.26	(18.84)	
1375	中州證券	4.03	15.61	1.32	(65.03)	2333	長城汽車	8.22	6.56	1.34	(39.15)	
857	中石油	5.26	30.54	0.71	(40.60)	2338	濰柴動力	12.88	18.67	1.43	1.39	
386	中石化	6.37	12.01	0.93	(8.61)	3606	福耀玻璃	30.00	21.14	3.67	10.11	
338	上石化	4.55	7.31	1.75	(39.27)	1108	洛陽玻璃	4.15	157.38	3.67	(75.93)	
1033	石化油服	1.33	-	2.31	(70.11)	38	一拖股份	3.96	15.55	0.72	(59.67)	
2883	中海油田	6.95	-	0.83	(50.15)	1157	中聯重科*	3.49	-	0.64	(29.97)	
568	山東墨龍*	1.21	-	0.47	(76.68)	564	鄭煤機	4.05	56.46	0.58	-	
1088	中國神華	19.22	10.17	1.02	(21.44)	1057	浙江世寶*	6.61	28.47	1.23	(73.53)	
1898	中煤能源	3.46	#N/A	N/A	0.46	(43.24)	1072	東方電氣	6.76	-	0.65	(36.79)
1171	兗州煤業	6.05	7.34	0.67	(49.72)	2727	上海電氣	3.39	19.43	0.89	(56.34)	
902	華能國際	6.17	9.63	0.96	(31.64)	2208	金風科技*	11.60	9.31	1.40	(30.63)	
991	大唐發電	2.89	7.42	0.85	(49.49)	42	東北電氣	2.20	-	8.35	(69.91)	
1071	華電國際	3.71	20.97	0.76	(32.48)	187	京城機電	2.28	-	1.50	(71.14)	
1618	中國中冶	2.69	9.32	0.79	(51.84)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
347	鞍鋼股份*	5.25	20.75	0.75	(11.24)	2607	上海醫藥	22.05	15.80	1.60	(22.89)	
323	馬鋼股份	2.83	15.62	0.97	(24.69)	2196	複星醫藥	29.95	21.12	2.79	(14.98)	
1053	重慶鋼鐵	1.11	-	-	(59.09)	1513	麗珠醫藥*	51.00	22.69	2.90	(26.53)	
2600	中國鋁業	3.68	138.82	1.27	(23.91)	874	白雲山	21.40	17.29	1.77	(31.60)	
358	江西銅業	11.88	42.35	0.78	(31.24)	719	新華製藥*	6.19	16.61	1.22	(60.46)	
2899	紫金礦業	2.60	26.81	1.78	(30.18)	168	青島啤酒	36.35	39.70	2.56	(4.65)	
3993	洛陽鉬業	2.57	38.31	2.04	(46.48)	553	南京熊貓	4.60	31.06	1.12	(59.44)	
914	海螺水泥	25.60	13.97	1.57	6.67	763	中興通訊*	15.72	-	1.62	(28.55)	
2009	金隅股份	3.83	8.01	0.82	(50.02)	921	海信科龍*	11.02	12.17	2.72	(28.47)	
2202	萬科*	20.75	9.68	1.77	(11.06)	1812	晨鳴紙業*	9.12	7.00	0.98	(30.39)	
588	北京北辰	3.30	12.13	0.57	(53.12)	811	新華文軒	6.64	10.56	0.87	(63.00)	
1065	創業環保	5.04	13.61	1.34	(76.67)							

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