

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	24,455.94	1.31	2.22
H股	10,272.07	1.63	2.28
紅籌	3,964.61	1.03	0.87
HSC大型股	2,009.14	1.35	2.28
HSC中型股	4,621.85	0.88	0.97
AH股溢價	117.82	(1.46)	(2.05)
滬深300	3,441.43	0.29	(0.61)
富時中國A50	10,382.54	0.54	0.60
上證180	7,447.46	(0.05)	(0.43)
上證380	5,511.96	0.37	(4.07)
臺北加權	9,841.71	1.27	0.98
日經225	19,196.65	1.08	3.51
道瓊斯	20,996.12	1.12	2.30
標普500	2,388.61	0.61	1.98
納斯達克	6,025.49	0.70	3.01
德國DAX 30	12,467.04	0.10	3.89
富時100	7,275.64	0.15	1.79
法國CAC 40	5,277.88	0.17	5.76

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.27	(0.59)	(2.32)
紐約期金(美元/t oz)	1,265.60	(0.80)	(2.02)
標普高盛商品指數	383.57	0.61	(3.27)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.91	0.54	(2.48)
羅傑斯國際商品指數	2,215.91	0.42	(2.39)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8854	(0.03)	0.32
美元兌人民幣	6.8893	0.06	0.49
美元兌港元	7.7812	0.09	0.18
美元兌日元	111.21	2.11	0.49
歐元兌美元	1.0932	2.06	0.63
英鎊兌美元	1.2834	0.45	2.19
澳元兌美元	0.7539	0.56	(1.04)

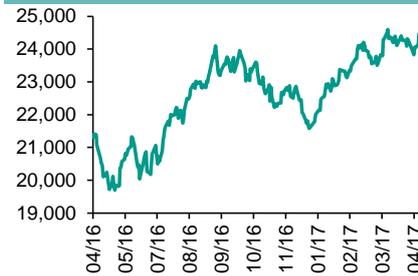
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4630	5.00	21.90
香港(10年期)	1.30600	(4.60)	(30.80)
美國(10年期)	2.33760	12.33	(7.47)

來源：彭博

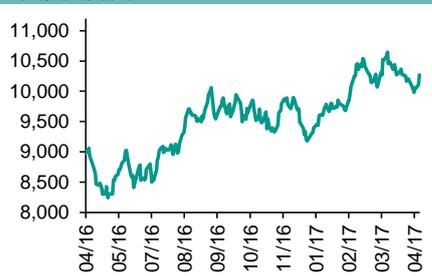
每天導讀

各股市走勢圖

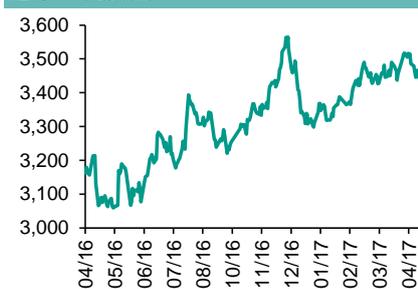
恒指走勢圖



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

昨天標普500創大選以來最大兩天漲幅；納斯達克綜合指數創新高。昨天歐洲股市連續第五日上漲，為2月份以來的最長連漲，受法國大選首輪投票結果和好于預期的公司業績提振。昨天港股上升，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數均上升，其中信息科技業及金融業指數領漲。昨天上證綜合指漲0.16%，深成指漲0.73%；滬深300指數主要消費指數領漲，信息技術指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為19.37億元，使用比例為18.44%；滬股通全天使用額度為8.00億元，使用比例為6.15%。港股通（深）全天使用額度為3.14億元，使用比例為2.99%；深股通全天使用額度為7.92億元，使用比例為6.09%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9,184.54億元，滬深兩市總交易量跌至4,412億元。今天將公布日本2月所有產業指數環比，法國4月消費者信心指數及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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	PPI服務業同比	3月	0.7%	0.8%	0.8%
英國	政府淨借款額	3月	GBP1.5b	GBP4.37b	GBP1.1b
美國	FHFA房價指數月環比	2月	0.4%	0.8%	0.0%
美國	新建住宅銷售	3月	584k	621k	592k
美國	經濟諮商局消費者信心	4月	122.5	120.3	125.6
美國	里士滿聯儲製造業指數	4月	16.0	20.0	22.0

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 馬克龍首輪選舉後遭批評
- 華爾街日報：日本央行希望避免助長對提前加息的猜測
- 德國媒體BZ：IMF的Obstfeld稱歐洲央行退出刺激措施還言之過早
- 韓國沒有與美國潛艇舉行聯合軍演的計劃
- 榮鼎：中國企業去年對美國直接投資猛增逾兩倍
- 中國將“有序”放鬆汽車行業合資企業持股比例限制
- 中國人社部：1370億元基本養老保險基金已開始委託投資
- 中國外交部發言人：中國敦促日本擔當起朝鮮問題的責任

國際經濟要聞

馬克龍首輪選舉後遭批評

在謀求總統寶座的道路上，馬克龍可說是闖得跌跌撞撞，一些批評人士指責他自滿，並且在第一輪投票中勝出後表現得缺乏謀略。與極右翼國民陣綫領導人勒龐一道獲得角逐5月7日大選的資格後，這位政治菜鳥發表了15分鐘的演講，部分觀察人士稱，這篇演講發表在大獲全勝的時候才更合適。(彭博)

華爾街日報：日本央行希望避免助長對提前加息的猜測

據《華爾街日報》報道，未具名知情人士表示，日本央行希望避免任何暗示提前加息的舉措。日本央行官員擔心，如果對提前加息的預期升溫，那麼日元可能走高，并衝擊日本的出口。日本央行政策委員會成員和工作人員承認，與經濟復蘇步伐相比，近期的物價走勢較為疲軟。(彭博)

德國媒體BZ：IMF的Obstfeld稱歐洲央行退出刺激措施還言之過早

IMF首席經濟學家Maurice Obstfeld接受德國媒體BoersenZeitung訪問時說，歐洲央行暗示退出刺激措施還言之過早。歐洲央行應該維持刺激措施，而且恰恰相反，必要時，應該加碼。歐洲央行應該要等到市場的樂觀情緒更穩固。(彭博)

韓國沒有與美國潛艇舉行聯合軍演的計劃

一位韓國海軍官員在新聞發布會上說，美國“密歇根號”潛艇將停靠韓國釜山港補充給養并進行修整，目前其尚無計劃參加美韓聯合軍事演習。目前尚無特別迹象表明朝鮮會在今日建軍節當日採取什麼挑釁行動；參謀長聯席會議發言人在新聞發布會上說，韓國已做好應對“一切可能發生之事”的準備。(彭博)

大中華經濟要聞

榮鼎：中國企業去年對美國直接投資猛增逾兩倍

美中關係全國委員會和榮鼎集團聯合發布研究報告稱，去年中國對美國的直接投資從2015年的150億美元跳漲至460億美元。報告稱，截至2016年底，美國435個國會選區中425個有中資公司運營中資企業雇傭的美國人數量已超過14萬。美國在2016年已成爲中國對外投資的首選地區之一。(彭博)

中國將“有序”放鬆汽車行業合資企業持股比例限制

中國表示要“有序”放開外資在汽車合資企業中的持股比例限制，這也是中國首次提出要放鬆這一已經實行20年的規定。國改委、工信部及科技部聯合發布《汽車產業中長期發展規劃》，涵蓋了放鬆外資持股上限的內容。(彭博)

中國人社部：1370億元基本養老保險基金已開始委托投資

中國人力社保部表示，截至3月底，北京、上海、河南、湖北、廣西、雲南、陝西等7個省（區、市）政府與社保基金理事會簽署的3600億元委托投資合同中，已有1370億元資金到賬并開始投資。(彭博)

中國外交部發言人：中國敦促日本擔當起朝鮮問題的責任

國外交部發言人耿爽在例行新聞發布會上講話。耿爽稱，當前朝鮮半島局勢複雜、敏感，相關各方應該保持克制。耿爽同時宣布，日本自民黨秘書長將參加一帶一路峰會。(彭博)

企業要聞

CVC據悉與日立聯手出價收購東芝的Landis+Gyr

以細節尚屬機密爲由而不願具名的知情人士指出，總部位於倫敦的私募股權基金CVC和日立試圖在計劃拍賣Landis+Gyr前搶先行動，希望在第一輪競標6月份的最後期限前達成協議。知情人士指出，這家瑞士電子計量公司有望賣到20億美元，但是目前還不清楚外界出價。(彭博)

豐盛控股下跌并停牌，因做空機構格勞克斯研究稱其股價將“崩盤”

格勞克斯研究(Glaucus Research)在其網站上發布了一份報告，質疑該香港上市公司的日內價格走勢，并稱該股“將要崩盤”。格勞克斯稱，其做空了豐盛控股，將能從其股價下跌中獲得“巨大收益”。(彭博)

摩拜單車稱日均支持2000萬共享單車的訂單

據公司發布的新聞稿，中國共享單車公司摩拜單車稱在中國50多個城市的日均訂單量達2000萬單。公司每日可生產超過10萬輛摩拜單車，占全球單車生產產能的45%。(彭博)

尋找微博以外的新收入來源，新浪掌舵人瞄準互聯網金融

新浪董事長曹國偉接受彭博電視採訪稱，該微博運營商計劃另行成立一家公司，致力于在旗下各個平臺上提供互聯網金融服務。這樣一來，新浪就將開闢出一個與更大競爭對手阿里巴巴集團對壘的新戰場。(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	6.35	6.09	0.90	(5.24)	895	東江環保*	12.90	18.50	3.02	(37.62)
1398	工商銀行	5.10	5.81	0.85	(6.17)	1635	大眾公用	3.54	14.24	1.28	(47.26)
1288	農業銀行	3.62	5.90	0.84	(3.80)	753	中國國航	6.77	10.82	1.14	(33.65)
3988	中國銀行	3.77	6.26	0.75	(6.55)	670	東方航空	4.32	11.74	1.12	(42.94)
3328	交通銀行	6.10	5.95	0.70	(10.03)	1055	南方航空	5.30	9.05	1.07	(40.40)
3968	招商銀行	20.90	7.50	1.16	(2.45)	1919	中國遠洋	3.36	-	1.66	(45.54)
998	中信銀行	5.08	5.30	0.62	(27.37)	2866	中海集運	1.69	47.86	1.32	(61.55)
6818	光大銀行	3.68	5.21	0.69	(16.28)	1138	中海發展	4.26	8.03	0.56	(43.39)
1988	民生銀行	8.04	5.44	0.76	(9.25)	2880	大連港	1.39	37.58	0.89	(59.00)
2628	中國人壽	23.45	31.02	1.93	(16.66)	317	廣船國際	16.48	289.59	1.99	(62.15)
2318	中國平安	43.20	10.83	1.82	4.80	2039	中集集團*	13.28	88.88	1.20	(27.59)
2601	中國太保	28.55	18.96	1.74	(7.35)	1800	中國交建	10.76	9.65	1.06	(43.99)
1336	新華保險	38.65	21.66	1.80	(21.91)	390	中國中鐵	6.69	11.45	1.06	(33.18)
6030	中信證券	16.22	16.55	1.22	(10.96)	1186	中國鐵建	11.00	9.38	1.01	(25.52)
6837	海通證券	12.74	16.14	1.18	(23.41)	1766	中國中車	7.62	16.12	1.75	(34.27)
1776	廣發證券*	16.24	13.62	1.39	(13.00)	525	廣深鐵路	4.67	24.71	1.04	(17.67)
6886	華泰證券	14.94	15.19	1.12	(21.35)	177	寧滬高速	11.12	14.82	2.23	0.52
6099	招商證券	11.88	11.58	1.18	(34.46)	548	深圳高速	7.09	11.70	1.08	(25.39)
3958	東方證券	7.51	10.88	1.02	(54.54)	995	皖通高速	6.20	9.80	1.05	(60.18)
6178	光大證券	11.62	13.76	1.00	(30.61)	107	成渝高速	3.37	8.71	0.68	(39.38)
6881	銀河證券	7.13	11.60	1.04	(46.98)	2238	廣汽集團	11.88	10.79	1.55	(57.90)
1375	中州證券	4.09	16.11	1.34	(62.99)	1211	比亞迪*	46.00	20.82	2.34	(20.46)
857	中石油	5.53	117.38	0.75	(36.77)	2333	長城汽車	9.20	7.06	1.57	(38.88)
386	中石化	6.43	14.92	0.97	(1.72)	2338	潍柴動力	12.78	18.62	1.42	2.91
338	上石化	4.42	7.14	1.71	(40.46)	3606	福耀玻璃	27.90	19.75	3.43	8.29
1033	石化油服	1.42	-	2.11	(63.68)	1108	洛陽玻璃	5.20	208.26	5.81	(77.72)
2883	中海油田	7.15	-	0.86	(44.45)	38	一拖股份	4.28	26.01	0.79	(60.67)
568	山東墨龍*	1.27	-	0.49	(78.95)	1157	中聯重科*	3.80	-	0.70	(24.77)
1088	中國神華	18.12	12.80	1.01	(16.53)	564	鄭煤機	4.58	55.95	0.68	-
1898	中煤能源	3.85	22.45	0.53	(41.16)	1057	浙江世寶*	7.50	37.46	1.43	(73.20)
1171	兗州煤業	6.90	14.53	0.85	(47.72)	1072	東方電氣	6.96	-	0.68	(35.30)
902	華能國際	5.27	8.27	0.82	(39.98)	2727	上海電氣	3.72	21.42	0.98	-
991	大唐發電	2.27	5.86	0.67	(57.17)	2208	金風科技*	10.88	8.77	1.32	(37.96)
1071	華電國際	3.24	8.46	0.66	(44.86)	42	東北電氣	2.20	-	5.95	(67.66)
1618	中國中冶	2.94	10.23	0.89	(48.38)	187	京城機電	2.80	-	1.85	(68.31)
347	鞍鋼股份*	5.16	20.49	0.74	(11.50)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.59	-	0.93	(26.77)	2607	上海醫藥	20.35	15.15	1.53	(23.95)
1053	重慶鋼鐵	1.14	-	3.40	-	2196	複星醫藥	29.90	22.06	2.88	(12.59)
2600	中國鋁業	3.97	150.45	1.37	(27.26)	1513	麗珠醫藥*	47.75	21.34	2.73	(30.15)
358	江西銅業	12.00	42.97	0.79	(33.13)	874	白雲山	22.75	18.46	1.89	(28.93)
2899	紫金礦業	2.83	29.32	1.94	(25.46)	719	新華製藥*	6.94	18.71	1.41	(57.05)
3993	洛陽鉬業	2.44	36.54	1.95	(48.95)	168	青島啤酒	35.10	40.21	2.57	(7.17)
914	海螺水泥	27.40	15.02	1.68	13.63	553	南京熊貓	5.87	42.82	1.46	(60.79)
2009	金隅股份	4.24	8.91	0.91	(48.32)	763	中興通訊*	14.66	-	1.97	(26.54)
2202	萬科*	20.80	9.69	1.79	(10.43)	921	海信科龍*	11.78	13.07	2.92	(31.46)
588	北京北辰	3.01	11.12	0.52	(50.94)	1812	晨鳴紙業*	9.25	7.68	1.05	(31.27)
1065	創業環保	4.99	14.26	1.35	(67.05)	811	新華文軒	6.84	10.93	0.90	(65.17)

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

joycekwan@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