

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	24,476.35	(0.84)	(0.42)
H股	9,926.26	(1.60)	(3.79)
紅籌	3,840.88	(1.59)	(3.15)
HSC大型股	2,005.37	(0.80)	(0.60)
HSC中型股	4,496.46	(1.35)	(2.89)
AH股溢價	121.15	1.35	2.69
滬深300	3,382.55	(0.64)	(1.86)
富時中國A50	10,252.57	(0.38)	(1.53)
上證180	7,334.29	(0.45)	(1.55)
上證380	5,418.78	(1.41)	(2.33)
臺北加權	9,899.94	(0.68)	0.40
日經225	19,445.70	0.59	1.21
道瓊斯	20,951.47	0.26	0.32
標普500	2,389.52	0.41	0.63
納斯達克	6,075.34	0.05	0.44
德國DAX 30	12,647.78	0.96	1.64
富時100	7,248.10	0.19	0.15
法國CAC 40	5,372.42	1.35	1.91

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	44.77	(1.65)	(9.24)
紐約期金(美元/t oz)	1,232.60	0.33	(2.81)
標普高盛商品指數	367.82	(2.90)	(3.91)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.01	(1.88)	(1.93)
羅傑斯國際商品指數	2,135.94	(0.48)	(3.42)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8870	(0.01)	0.11
美元兌人民幣	6.9033	0.07	0.30
美元兌港元	7.7837	0.06	0.18
美元兌日元	112.22	0.65	1.35
歐元兌美元	1.0981	0.79	2.98
英鎊兌美元	1.2939	(0.09)	3.65
澳元兌美元	0.7385	(1.38)	(2.44)

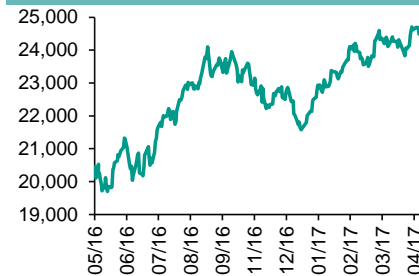
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5800	12.60	28.70
香港(10年期)	1.36500	0.90	(17.60)
美國(10年期)	2.34690	6.67	1.15

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



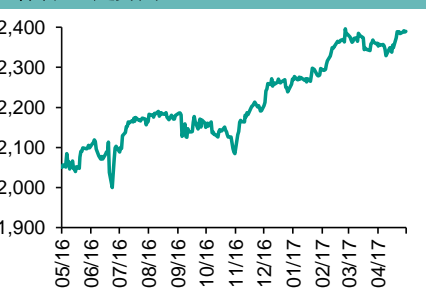
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五標普500指數時隔兩個月後收盤再創新高，大宗商品價格攀升提振原材料股。歐洲股市連續第二天上漲，美國就業市場強勁提振了對全球經濟好轉的樂觀情緒。上周五港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其電訊業指數領漲，能源業指數領跌。上周五上證綜指跌0.78%，深成指跌1.21%；滬深300指數表現不一，其公用事業指數領漲；能源指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為17.4倍、18.5倍、12.2倍、8.0倍、13.5倍、20.7倍。上周道指、標普500分別累漲0.32%、0.63%；恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌0.56%、2.87%、1.64%、2.05%。今天將公布德國3月工廠訂單環比，英國4月Halifax房價環比及臺灣4月貿易餘額。

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
德國	Markit德國零售業採購經理指數	4月	NA	56.2	52.5
法國	Markit法國零售業採購經理指數	4月	NA	51.8	49.4
美國	非農就業人數增減	4月	190k	211k	98k
美國	製造業就業人數增減	4月	10k	6k	11k
美國	失業率	4月	4.6%	4.4%	4.5%
美國	消費者信用	3月	美金140億	美金164.31億	美金152.06億
中國	外匯儲備	4月	美金30,200億	美金30,295億	美金30,091億

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 黑田東彥相信薪資和物價能得到大幅提高
- 美國4月份非農就業增加21.1萬人，失業率降至2007年以來最低
- 中國調查人員據悉約談更多保監會官員
- 中國國開行稱目前不存在“暫停發行”債券的情況
- 澳大利亞央行對通脹升溫的信心增強，因全球前景好轉提供保障
- 中國商務部：敦促歐方嚴格依照世貿組織規則進行調查和裁決
- 歐洲銀行業FICC業務表現好壞不一，但仍緊跟美國同業腳步
- “債券通”北上機制明確，做市商已可申請業務資格

國際經濟要聞

黑田東彥相信薪資和物價能得到大幅提高

日本央行行長黑田東彥接受CNBC採訪時表示，對通貨膨脹預期的態度仍然相當謹慎，持續的寬鬆貨幣政策，并輔以財政政策，最終能夠讓工資和物價大幅提高。工資、物價最終將上漲，進而推動通貨膨脹在2018財政年度前後實現2%的目標。(彭博)

美國4月份非農就業增加21.1萬人，失業率降至2007年以來最低

美國4月份就業增長超過預期，失業率意外下降至4.4%，表明勞動力市場保持健康，應當會支持消費支出持續增長。4月份非農就業人數增加21.1萬人，3月份增幅被向下修正為7.9萬人。雖然失業率現在是2007年5月以來的最低水平，但薪資水平同比僅上漲2.5%，是報告中的一個薄弱點。(彭博)

澳大利亞央行對通脹升溫的信心增強，因全球前景好轉提供保障

在全球前景好轉的背景環境下，澳大利亞央行對國內通脹正在逐步升溫的信心增強。在周五發布的最新季度貨幣政策聲明中，除了對截至2018年6月底這一年的國內生產總值(GDP)增長率預測上調了0.25個百分點外，澳大利亞央行的關鍵預測都維持不變。(彭博)

歐洲銀行業FICC業務表現好壞不一，但仍緊跟美國同業腳步

歐洲銀行業者第一季在固定收益、外匯和大宗商品(FICC)交易業務中的表現好壞不一，不過合併業績顯示，大銀行表現與美國同業相比並未遜色很多。路透編制的數據顯示，華爾街五大銀行的第一季FICC營收總額大增近25%，而歐洲七大銀行也錄得了20%的增幅。(路透)

大中華經濟要聞

中國調查人員據悉約談更多保監會官員

據知情人士透露，在前中國保險監督管理委員會主席項俊波受到審查後，中國調查人員還約談了至少另外兩名保監會官員。這位知情人士表示，在中央紀委監察部上月宣布項俊波接受組織審查後接受約談的官員包括項俊波的秘書、保監會辦公廳副主任朱堰徽，以及財產保險監管部副任何浩。(彭博)

中國國開行稱目前不存在“暫停發行”債券的情況

國家開發銀行在網站公告稱，長期以來，根據信貸投放進度及金融市場變化穩妥有序安排發債工作，維護金融市場平穩運行，目前不存在“暫停發行”的情況。國開行稱，個別媒體對國開行金融債發行安排做出不實報道。(彭博)

中國商務部：敦促歐方嚴格依照世貿組織規則進行調查和裁決

中國商務部貿易救濟調查局局長王賀軍就歐盟對華熱軋板卷反補貼裁決披露發表談話。中方強烈質疑歐委會裁決的正當性，歐方無視中國的商業銀行獨立市場運作的事實，將某些國有企業獲得的銀行貸款當作贈款處理。(彭博)

“債券通”北上機制明確，做市商已可申請業務資格

連接中國和香港債券市場的“債券通”進展加速。消息人士透露，中國外匯交易中心近期在上海開展推介活動，向債券市場做市機構開放“債券通”業務資格的申請，並明確了境外投資者“北上”投資中國銀行間債券的一些機制。(路透)

企業要聞

澳洲QIC公司計劃擴展亞洲業務，可能在上海或香港設立辦事處

澳洲投資管理公司QIC計劃擴展亞洲業務，望能在更多資金追逐穩定地區的資產投資之際，獲得更好的業務機會。總部位于布里斯班的QIC基礎建設部門負責人表示，公司未來18個月內可能在上海或香港設立一個辦事處。公司將通過這個辦事處來服務新加坡、日本、韓國等其他亞洲地區。(彭博)

富達國際擊敗全球同行，在中國推出首支私募基金

富達國際成爲第一家在中國設立私募證券投資基金產品的國際資產管理公司。富達在一封電子郵件聲明中表示，該基金周五啓動，將主要投資于中國境內債券，面向中國國內合格機構和富有的個人投資者。(彭博)

東風起亞4月份中國市場批發銷量降至16,050輛

東風悅達起亞發言人LiYang在電話上談公司上個月銷售量，但不願提供更多細節。根據中國汽車工業協會數據，東風悅達起亞2016年4月銷量爲50,686輛。據韓聯社報道，現代汽車4月份中國汽車銷量同比下降63.6%。(彭博)

中國三峽計劃發行歐元綠色債券

據知情人士透露，公司正在就發行歐元計價的綠色債券事宜與相關銀行進行磋商。因未獲授權公開發表評，知情人士不願透露姓名。公司上次于2015年6月發行了7億歐元7年期債券，票面利率1.7%。(路透)

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	6.18	5.87	0.85	(7.77)	895	東江環保*	12.30	17.67	2.88	(39.56)
1398	工商銀行	4.95	6.51	0.80	(9.71)	1635	大眾公用	3.60	14.50	1.30	(46.18)
1288	農業銀行	3.49	5.62	0.78	(6.53)	753	中國國航	6.77	10.83	1.14	(34.77)
3988	中國銀行	3.66	5.83	0.71	(7.56)	670	東方航空	4.20	11.43	1.09	(43.42)
3328	交通銀行	5.77	5.64	0.59	(13.45)	1055	南方航空	5.27	9.05	1.05	(41.09)
3968	招商銀行	19.84	7.13	1.10	(6.30)	1919	中國遠洋	3.25	-	1.61	(46.75)
998	中信銀行	4.76	4.97	0.58	(27.62)	2866	中海集運	1.64	62.85	1.28	(62.04)
6818	光大銀行	3.53	5.01	0.64	(18.51)	1138	中海發展	4.18	6.49	0.55	(43.17)
1988	民生銀行	7.34	4.93	0.68	(15.28)	2880	大連港	1.35	36.55	0.87	(60.11)
2628	中國人壽	22.80	30.21	1.88	(21.60)	317	廣船國際	13.90	244.60	1.68	(59.06)
2318	中國平安	42.80	10.36	1.69	1.39	2039	中集集團*	12.74	68.21	1.21	(25.65)
2601	中國太保	27.70	18.42	1.69	(10.22)	1800	中國交建	10.44	8.70	0.94	(47.33)
1336	新華保險	36.95	21.41	1.66	(28.58)	390	中國中鐵	6.45	11.06	1.02	(35.68)
6030	中信證券	15.72	15.19	1.16	(11.75)	1186	中國鐵建	10.74	8.97	1.03	(27.10)
6837	海通證券	12.42	15.76	1.15	(24.49)	1766	中國中車	7.34	15.55	1.69	(34.41)
1776	廣發證券*	15.40	12.94	1.32	(13.92)	525	廣深鐵路	4.17	22.09	0.93	(20.33)
6886	華泰證券	14.24	14.30	1.04	(23.49)	177	寧滬高速	11.02	14.70	2.22	4.70
6099	招商證券	11.74	11.02	1.14	(34.13)	548	深圳高速	7.11	11.75	1.08	(26.46)
3958	東方證券	7.29	13.65	0.98	(55.15)	995	皖通高速	6.03	9.58	1.01	(59.87)
6178	光大證券	11.02	13.63	0.94	(33.18)	107	成渝高速	3.29	9.06	0.67	(39.11)
6881	銀河證券	6.73	10.97	0.98	(50.16)	2238	廣汽集團	12.78	8.96	1.54	(57.63)
1375	中州證券	3.98	15.70	1.31	(65.38)	1211	比亞迪*	43.45	21.25	2.18	(20.29)
857	中石油	5.21	30.44	0.71	(38.83)	2333	長城汽車	8.03	6.45	1.32	(41.94)
386	中石化	6.04	11.45	0.89	(5.07)	2338	濰柴動力	11.96	17.45	1.34	(0.26)
338	上石化	4.30	6.95	1.66	(39.97)	3606	福耀玻璃	27.95	19.81	3.44	10.56
1033	石化油服	1.30	-	2.27	(63.65)	1108	洛陽玻璃	4.87	185.80	4.34	(78.97)
2883	中海油田	6.58	-	0.79	(45.08)	38	一拖股份	4.03	15.92	0.74	(60.57)
568	山東墨龍*	1.26	-	0.49	(77.97)	1157	中聯重科*	3.50	-	0.64	(29.32)
1088	中國神華	17.90	9.53	0.96	(19.98)	564	鄭煤機	4.36	61.14	0.63	-
1898	中煤能源	3.50	#N/A N/A	0.47	(42.76)	1057	浙江世寶*	7.40	32.06	1.39	(74.01)
1171	兗州煤業	6.21	7.58	0.69	(51.75)	1072	東方電氣	6.76	-	0.66	(37.12)
902	華能國際	5.20	8.17	0.81	(39.19)	2727	上海電氣	3.50	20.19	0.92	-
991	大唐發電	2.28	5.89	0.67	(56.16)	2208	金風科技*	11.24	9.07	1.36	(33.40)
1071	華電國際	3.14	17.85	0.64	(41.52)	42	東北電氣	2.08	-	7.94	(71.32)
1618	中國中冶	2.79	9.72	0.82	(52.71)	187	京城機電	2.38	-	1.57	(73.89)
347	鞍鋼股份*	4.90	19.48	0.70	(15.16)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.52	13.99	0.87	(27.94)	2607	上海醫藥	20.40	14.70	1.49	(24.90)
1053	重慶鋼鐵	1.12	-	-	-	2196	複星醫藥	29.60	21.00	2.78	(11.98)
2600	中國鋁業	3.55	134.72	1.23	(28.32)	1513	麗珠醫藥*	49.25	22.04	2.82	(27.47)
358	江西銅業	11.44	41.03	0.75	(33.59)	874	白雲山	20.95	17.02	1.74	(30.94)
2899	紫金礦業	2.57	26.66	1.77	(30.54)	719	新華製藥*	6.79	18.33	1.35	(56.22)
3993	洛陽鉬業	2.30	34.50	1.84	(52.14)	168	青島啤酒	33.80	37.14	2.40	(5.03)
914	海螺水泥	25.55	14.03	1.57	11.74	553	南京熊貓	4.97	33.76	1.21	(64.41)
2009	金隅股份	3.89	8.19	0.83	(55.50)	763	中興通訊*	14.30	-	1.92	(28.22)
2202	萬科*	19.34	9.08	1.66	(9.24)	921	海信科龍*	10.58	11.75	2.62	(33.77)
588	北京北辰	2.97	10.98	0.52	(54.21)	1812	晨鳴紙業*	8.75	6.35	0.95	(33.82)
1065	創業環保	4.88	13.26	1.31	(75.42)	811	新華文軒	6.75	10.80	0.89	(63.49)

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