

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	25,403.15	0.05	0.27
H股	10,395.28	0.20	(0.37)
紅籌	4,011.02	(0.00)	0.80
HSC大型股	2,087.65	0.02	0.50
HSC中型股	4,554.65	(0.53)	(1.14)
AH股溢價	120.38	1.05	1.41
滬深300	3,424.19	0.38	(0.13)
富時中國A50	10,742.14	1.47	1.57
上證180	7,472.11	0.80	0.39
上證380	5,115.28	(2.23)	(4.09)
臺北加權	10,007.84	0.11	(0.24)
日經225	19,613.28	0.45	(1.21)
道瓊斯	20,937.91	0.21	(0.20)
標普500	2,398.42	0.18	(0.09)
納斯達克	6,138.71	0.08	(0.51)
德國DAX 30	12,659.15	0.31	(1.14)
富時100	7,485.29	(0.15)	(0.49)
法國CAC 40	5,348.16	0.47	(1.07)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.43	(0.08)	4.81
紐約期金(美元/t oz)	1,250.80	(0.37)	(0.63)
標普高盛商品指數	393.04	(0.16)	2.95
CRB大宗商品期貨價格指數	185.06	(0.55)	1.60
羅傑斯國際商品指數	2,242.53	(0.34)	1.93

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8836	0.11	(0.15)
美元兌人民幣	6.8816	0.15	(0.03)
美元兌港元	7.7878	0.03	0.11
美元兌日元	111.90	0.96	1.90
歐元兌美元	1.1188	0.26	2.94
英鎊兌美元	1.2962	(0.06)	1.30
澳元兌美元	0.7477	0.61	(1.24)

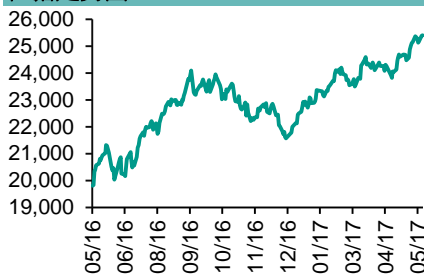
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6770	4.90	21.70
香港(10年期)	1.24400	(4.70)	(8.60)
美國(10年期)	2.27820	5.39	0.52

來源：彭博

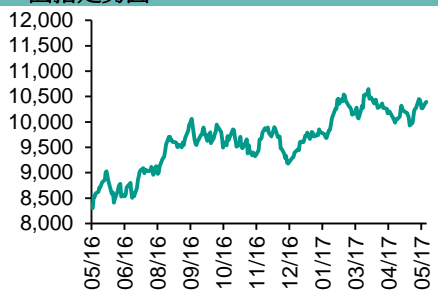
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



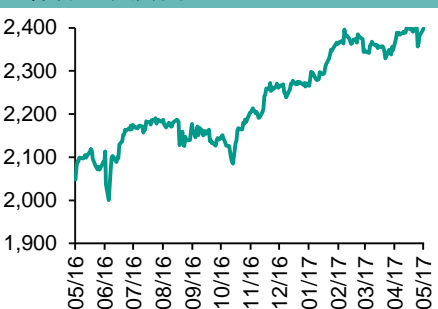
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股連續四天收高，金融股隨債券收益率攀升。昨天歐洲股市收高，德國和法國經濟數據走強，提振汽車等周期性行業股票。昨天港股上升，國指跑贏恒指。港股11個行業類別表現不一，其中消費服務業領漲、地產建築業領跌。昨天上證綜指跌0.45%，深成指跌1.37%；滬深300指數表現不一，其中主要消費指數領漲，工業指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為22.42億元，使用比例為221.36%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為132.72億元。港股通（深）全天使用額度為3.20億元，使用比例為3.05%；深股通全天使用額度為6.62億元，使用比例為5.09%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8,763億元，滬深兩市總交易量升至4,823億元。今天將公布德國6月GfK消費者信心指數，美國上周MBA抵押貸款申請指數，美國3月FHFA房價指數。

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	IFO企業景氣指數	5月	113.1	114.6	113.0*
新加坡	CPI 同比	4月	0.5%	0.4%	0.7%
法國	Markit製造業採購經理指數	5月	55.2	54.0	55.1
美國	新建住宅銷售	4月	610k	569k	642k*
日本	日經日本製造業PMI	5月	na	52.0	52.7
德國	Markit/BME製造業採購經理指數	5月	58.0	59.4	58.2
美國	Markit製造業採購經理指數	5月	53.0	52.5	52.8

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

*特朗普擬未來十年出售半數戰略石油儲備

*內地首季保險業綜合償付能力溢額達2萬億人幣

*德央行罕有評論美國經濟，指減稅長遠加重美債負擔

*總理李克強下周二起將訪問德國及比利時

*默克爾稱歐元過弱令德國出現貿易盈餘

*據報內地監管層暫未全面禁止券商通道業務

*沙特能源部長：不預期油組內有意見反對延長減產9個月

*據報中保監將調研「償二代」制度及實施情況

國際經濟要聞

特朗普擬未來十年出售半數戰略石油儲備

美國總統特朗普政府準備出售半數美國戰略石油儲備(SPR)，並開放阿拉斯加國家野生動物保護區鑽探石油，以在未來十年平衡政府預算。特朗普提議從明年10月起財政年度開始出售戰略石油儲備，料帶來5億美元收入。計劃未來十年透過北極國家野生動物保護區的石油開採權租賃籌資18億美元。(彭博)

德央行罕有評論美國經濟，指減稅長遠加重美債負擔

德國央行指美國總統特朗普的稅務改革計劃，短期有助提振經濟，但長期損害美國經濟，並導致10年內美國債務相本地生產總值比率上升30個百分點。美國與德國就後者的貿易盈餘問題關係緊張，德央行罕有地在月度報告中針對美國經濟政策作出評論。(彭博)

默克爾稱歐元過弱令德國出現貿易盈餘

德國總理默克爾表示，歐央行的貨幣政策令歐元過於疲弱，導致德國出現貿易盈餘。她又指油價低企亦是德國貿易盈餘的原因，若然能源價格上升，依賴石油進口的德國的貿易帳將會不同。美國批評德國擁有貿易盈餘，德國近期不斷回應有關指摘，稱沒有人能批評德國製造業的競爭力。(彭博)

沙特能源部長：不預期油組內有意見反對延長減產9個月

OPEC主要成員國沙特阿拉伯及伊拉克就延長現時減產協議9個月達成共識。沙特阿拉伯能源部長法利赫(Khalid al-Falih)出訪伊拉克首都巴格達，與伊拉克石油部長Jabar Ali al-Luaibi進行磋商。法利赫其後表示，不預期OPEC內部會有國家反對延長減產協議。(彭博)

大中華經濟要聞

內地首季保險業綜合償付能力溢額達2萬億人民幣

中保監償付能力監委會工作會議指，一季度末，保險業綜合償付能力充足率238%，核心償付能力充足率221%，均顯著高於100%和50%的償付能力達標線。其中，財產險公司、人身險公司、再保險公司的綜合償付能力充足率分別為269%、230%和330%。(彭博)

總理李克強下周二起將訪問德國及比利時

外交部宣布，國務院總理李克強將於5月30日起正式訪問德國和比利時，為期4日。外交部發言人華春瑩表示，李克強在德國會與德總理默克爾會晤；在比利時會在布魯塞爾舉行中國歐盟領導人會晤。(彭博)

據報內地監管層暫未全面禁止券商通道業務

引述接近內地監管層人士指，媒體存在誤讀，監管機關暫時並沒有全面禁止券商的通道業務。不過，有大型券商資管部負責人表示，監管層對通道業務過大的規模還是比較關注。(彭博)

據報中保監將調研「償二代」制度及實施情況

中國保監會決定對「償二代」制度及實施情況開展書面調研。調研內容包括：「償二代」監管規則存在的空白、短板以及需要修訂調整的方面；運行的制度機制存在的問題及全面落地和有效執行中存在的問題等。(彭博)

企業要聞

中電信：未收到監管部門混改通知，擬提前取消國內漫遊費

早前有報道指中電信將於三年內逐步完成混合所有制改革，董事長兼首席執行官楊杰指，暫未收到監管部門有關混改的通知，但目前中聯通作為混改的國家試點，認為混改可以改善公司機制，令公司更具活力，假如聯通混改成功，對行業亦有積極影響。(彭博)

中糧包裝擬洽購兩至三個大型項目

中糧包裝主席張新表示，去年至今在內地市場做了不少併購，已成功整合了30億罐的兩片罐的產能。估計今年仍有2-3個大型項目落實。併購不會單純考慮產能，亦會視乎併購對象帶來在客戶、技術、人才上的價值。(彭博)

京東宣布開發可載逾1噸貨物重型無人機

中國電商京東宣布，將開發可運送1噸或以上貨物的重型無人機，並計劃在陝西省部署該等無人機。京東去年起通過無人機派送小型包裹，作為向偏遠農村地區購物者派送網購訂單的一種方式。(彭博)

中俄合資建商飛公司，研製新一代遠程寬體飛機

中國商飛(COMAC)與俄羅斯聯合航空製造集團(UAC)組合營中俄國際商用飛機，主要負責中俄聯合研製新一代遠程寬體飛機項目的運行工作。目前，雙方已經確定了遠程寬體客機系列化發展方案，總裝將在上海完成。(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	6.32	6.00	0.86	(9.82)	895	東江環保*	12.12	17.38	2.83	(35.02)
1398	工商銀行	5.12	6.72	0.83	(11.19)	1635	大眾公用	3.73	15.00	1.35	(37.50)
1288	農業銀行	3.69	5.93	0.83	(6.73)	753	中國國航	7.12	11.37	1.20	(32.34)
3988	中國銀行	3.86	6.14	0.74	(7.20)	670	東方航空	4.28	11.63	1.11	(42.37)
3328	交通銀行	5.88	5.73	0.60	(13.73)	1055	南方航空	5.50	9.43	1.10	(40.52)
3968	招商銀行	22.80	8.18	1.26	(7.60)	1919	中國遠洋	3.46	-	1.71	-
998	中信銀行	4.86	5.07	0.60	(28.46)	2866	中海集運	1.64	62.74	1.28	(58.19)
6818	光大銀行	3.56	5.04	0.64	(19.45)	1138	中海發展	4.25	6.50	0.54	(38.26)
1988	民生銀行	7.73	5.19	0.72	(13.33)	2880	大連港	1.35	36.49	0.87	(57.50)
2628	中國人壽	25.05	33.13	2.06	(20.65)	317	廣船國際	13.42	235.75	1.62	(54.18)
2318	中國平安	48.50	11.72	1.91	(0.61)	2039	中集集團*	12.52	66.92	1.19	(28.45)
2601	中國太保	28.95	19.22	1.76	(11.84)	1800	中國交建	10.48	8.71	0.94	(38.44)
1336	新華保險	41.00	23.72	1.84	(28.89)	390	中國中鐵	6.42	10.99	1.01	(34.79)
6030	中信證券	15.74	15.18	1.16	(11.48)	1186	中國鐵建	10.56	8.81	1.01	(20.02)
6837	海通證券	12.72	16.11	1.18	(23.76)	1766	中國中車	7.18	15.19	1.65	(36.03)
2611	國泰君安	15.38	10.54	1.15	(26.05)	525	廣深鐵路	4.13	21.84	0.92	(13.83)
1776	廣發證券*	15.54	13.03	1.33	(12.43)	177	寧滬高速	10.96	14.60	2.20	4.26
6886	華泰證券	14.64	14.68	1.07	(22.81)	548	深圳高速	7.45	12.29	1.13	(22.91)
6099	招商證券	11.86	11.12	1.15	(35.63)	995	皖通高速	6.01	9.53	1.01	(56.74)
3958	東方證券	7.05	13.18	0.95	(53.97)	107	成渝高速	3.30	9.07	0.66	(35.41)
6178	光大證券	11.16	13.79	0.95	(33.20)	2238	廣汽集團	12.82	8.97	1.54	(54.65)
6881	銀河證券	6.87	11.17	1.00	(43.20)	1211	比亞迪*	44.10	21.53	2.21	(20.04)
1375	中州證券	3.92	15.25	1.29	(64.39)	2333	長城汽車	8.09	6.49	1.32	(41.77)
857	中石油	5.33	31.08	0.72	(39.47)	2338	濰柴動力	12.36	18.00	1.38	1.91
386	中石化	6.28	11.89	0.92	(7.40)	3606	福耀玻璃	29.70	21.02	3.65	6.72
338	上石化	4.48	7.23	1.73	(39.49)	1108	洛陽玻璃	4.16	158.44	3.70	(76.35)
1033	石化油服	1.34	-	2.34	(67.79)	38	一拖股份	3.99	15.74	0.73	(58.08)
2883	中海油田	7.16	-	0.86	(47.13)	1157	中聯重科*	3.40	-	0.62	(28.89)
568	山東墨龍*	1.25	-	0.49	(75.21)	564	鄭煤機	4.08	57.12	0.59	-
1088	中國神華	19.02	10.11	1.02	(19.76)	1057	浙江世寶*	6.70	28.98	1.26	(72.71)
1898	中煤能源	3.50	#N/A N/A	0.47	(41.13)	1072	東方電氣	6.60	-	0.64	(35.62)
1171	兗州煤業	5.84	7.12	0.65	(49.69)	2727	上海電氣	3.36	19.35	0.89	(57.29)
902	華能國際	5.76	9.03	0.90	(33.48)	2208	金風科技*	11.80	9.51	1.43	(28.89)
991	大唐發電	2.75	7.10	0.81	(51.15)	42	東北電氣	2.23	-	8.50	(68.13)
1071	華電國際	3.61	20.49	0.74	(32.48)	187	京城機電	2.47	-	1.63	(66.94)
1618	中國中冶	2.66	9.26	0.78	(51.78)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.22	20.72	0.74	(9.45)	2607	上海醫藥	22.70	16.33	1.65	(21.74)
323	馬鋼股份	2.86	15.85	0.99	(20.68)	2196	複星醫藥	28.90	20.47	2.71	(18.83)
1053	重慶鋼鐵	1.08	-	-	-	1513	麗珠醫藥*	51.25	22.90	2.93	(26.52)
2600	中國鋁業	3.57	135.25	1.24	(24.08)	874	白雲山	21.65	17.56	1.80	(31.72)
358	江西銅業	11.64	41.67	0.77	(30.89)	719	新華製藥*	6.27	16.90	1.24	(58.73)
2899	紫金礦業	2.55	26.41	1.75	(31.01)	168	青島啤酒	33.55	36.80	2.37	(8.48)
3993	洛陽鉬業	2.58	38.63	2.06	(46.42)	553	南京熊貓	4.65	31.53	1.13	(58.82)
914	海螺水泥	26.00	14.25	1.60	8.19	763	中興通訊*	15.66	-	1.62	(27.08)
2009	金隅股份	3.88	8.15	0.83	(49.00)	921	海信科龍*	11.28	12.51	2.79	(23.30)
2202	萬科*	19.44	9.11	1.67	(10.57)	1812	晨鳴紙業*	8.81	6.79	0.96	(29.47)
588	北京北辰	3.17	11.70	0.55	(58.02)	811	新華文軒	6.82	10.89	0.89	(60.95)
1065	創業環保	5.16	14.00	1.38	(78.30)						

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