

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	25,428.50	0.10	0.53
H股	10,390.87	(0.04)	0.07
红筹	4,028.12	0.43	1.27
HSC大型股	2,090.12	0.12	0.77
HSC中型股	4,564.92	0.23	(0.57)
AH股溢价	120.20	(0.15)	1.55
沪深300	3,424.17	(0.00)	0.42
富时中国A50	10,727.11	(0.14)	2.34
上证180	7,462.72	(0.13)	0.87
上证380	5,142.20	0.53	(3.85)
台北加权	10,044.42	0.37	0.31
日经225	19,742.98	(0.33)	(1.02)
道琼斯	21,012.42	0.36	1.97
标普500	2,404.39	0.25	2.01
纳斯达克	6,163.02	0.40	2.53
德国DAX 30	12,642.87	(0.13)	0.09
富时100	7,514.90	0.40	0.15
法国CAC 40	5,341.34	(0.13)	0.44

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	51.55	0.37	4.46
纽约期金(美元/t oz)	1,257.60	0.36	0.38
标普高盛商品指数	391.92	(0.28)	1.97
CRB大宗商品期货价格指数	183.92	(0.61)	0.37
罗杰斯国际商品指数	2,235.96	(0.29)	0.95

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8830	(0.17)	(0.26)
美元兑人民币	6.8778	(0.08)	(0.15)
美元兑港元	7.7885	0.09	0.12
美元兑日元	111.56	0.06	0.42
欧元兑美元	1.1227	1.12	2.75
英镑兑美元	1.2977	0.30	1.05
澳元兑美元	0.7495	1.02	(0.53)

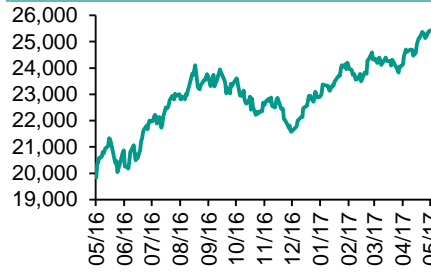
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6690	3.40	16.00
香港(10年期)	1.28300	3.10	(5.10)
美国(10年期)	2.25540	2.60	(7.68)

来源：彭博

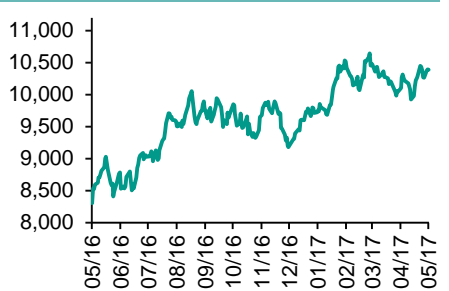
## 每天导读

### 各股市走势图

恒指走势图



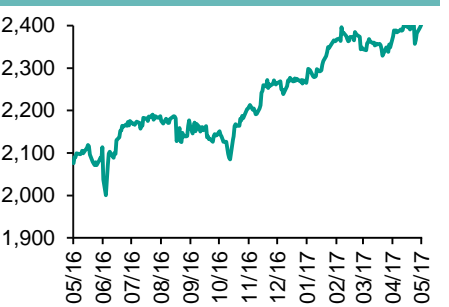
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美股收高，标普500指数创新高，美联储会议纪要发布后大盘跳涨。昨天欧洲股市收盘基本持平，投资者等待美联储发布5月份会议纪要，并评估穆迪下调中国评级的影响。昨天港股上升，恒指跑赢国指。港股11个行业类别表现不一，其中地产建筑业领涨、信息技术业领跌。昨天上证综指涨0.07%，深成指涨0.50%；沪深300指数均下跌，其中信息技术指数，医药卫生指数领跌。港股通（沪）全天使用额度为9.38亿元，使用比例为8.94%；沪股通全天使用额度为3.51亿元，使用比例为2.70%。港股通（深）全天使用额度为4.90亿元，使用比例为4.67%；深股通全天使用额度为8.45亿元，使用比例为6.50%。昨天沪深两市两融余额跌至8,756亿元，沪深两市总交易量跌至3,973亿元。今天将公布英国第一季度GDP，美国4月批发库存，美国上周首次申领失业救济人数。

### 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
加拿大	央行利率决策	5月24日	0.5%	0.5%	0.5%
美国	MBA抵押贷款申请指数	5月19日	na	4.4%	4.1%
美国	现房销售	4月	5.65m	5.57m	5.70m*
美国	FHFA房价指数月环比	3月	0.5%	0.6%	0.8%
德国	GfK消费者信心指数	6月	10.2	10.4	10.2
日本	领先指数 CI	3月	na	105.5	105.5

来源：彭博（\*均为修正值）

### 主要新闻总结

\*欧盟财长协议设新机制处理欧洲企业双重征税问题

\*伯南克指日本需容许通胀率超标以抵销财政开支

\*日本财相指须坚持2021年3月止年度财政平衡目标

\*欧央行执委：无理由改变使用负利率政策指引

\*工信部：择优创建中国制造2025示范区，给予金融等支持

\*发改委：混合所有制改革效果逐步显现

\*发改委：截至4月底全国粗钢去产能目标已完成63.4%

\*穆迪未有重新考虑中国评级的具体时间表

国际经济要闻

欧盟财长协议设新机制处理欧洲企业双重纳税问题

欧盟财长就防止公司过度缴税的新措施达成共识。欧盟将设立新投诉机制，确保欧洲境内公司不会因欧盟成员国政府间的政策不一而双重纳税，同时寻求解决长期以来的税务纠纷。虽然欧盟正通过建立法律框架以防止跨国公司逃税，但亦意识到有必要减少税务制度的复杂程度。(彭博)

伯南克指日本需容许通胀率超标以抵销财政开支

美国联储局前主席伯南克表示，为配合日本政府的新财政支出计划，日本央行或需要容许通胀率升至超过央行定下的2%目标。此举将有助维持债务与国内生产总值(GDP)比例保持稳定，而不需直接承担财政支出。虽然日本经济有所改善，但央行仍很有可能持续其2%的通胀目标。(彭博)

日本财相指须坚持2021年3月止年度财政平衡目标

日本财务大臣麻生太郎表示，日本政府须坚守2021年3月止年度达至财政平衡的目标，以强化该国财政情况。在该年度达至基本财政盈余，是对未来世代的最低责任。基本财政盈余是扣除债务销售及债务支出的财政收支状况，反映政府实际收支平衡情况。(彭博)

欧央行执委：无理由改变使用负利率政策指引

欧央行执委科尔(Benoit Coeure)表示，负利率是有效的货币政策工具，欧央行没有理由改变使用有关工具的指引。欧央行目前向银行的超额存款收取负0.4%的费用，迫银行不把钱停泊在欧央行，并对经济体系放贷，但部分德国银行指有关做法实际上不利银行对外放贷。(彭博)

大中华经济要闻

工信部：择优创建中国制造2025示范区，给予金融等支持

工信部辛国斌表示，将择优创建一批中国制造2025示范区，争取在产业、投资、金融、土地、人才以及改革创新、先行先试等方面给予积极支持。整合设立中国制造2025产业发展基金，加快落实金融支持实体经济相关政策，有条件的地方可建立信贷风险补偿机制，增加工业转型升级投入。(彭博)

发改委：混合所有制改革效果逐步显现

发改委表示，混合所有制改革是国企改革的重要突破口，改革成效逐步显现。两批近20家中央企业混改试点正在顺利实施，第三批试点企业将进一步扩大范围，从省、自治区、直辖市选择试点企业，形成协同效应。(彭博)

发改委：截至4月底全国粗钢去产能目标已完成63.4%

发改委，继2016年钢铁行业全年化解粗钢产能超过6,500万吨、去产能取得显著成效后，2017年化解钢铁过剩产能工作进展顺利。截至4月底，全国退出粗钢产能3,170万吨，已完成年度任务的63.4%。(彭博)

穆迪未有重新考虑中国评级的具体时间表

穆迪由「Aa3」下调中国长期本币及外币信贷评级至「A1」，评级展望由「负面」调整为「稳定」。高级副总裁Marie Diron表示，穆迪未有重新考虑中国评级的具体时间表，又指中国金融系统面临的风险大致平衡。(彭博)

企业要闻

华为进军全球电脑市场，发布3款笔记簿型电脑

华为进军全球电脑市场，并在23日于德国柏林举行的发布会上，发布其首批三款个人电脑，分别为15.6吋屏幕笔记簿型电脑、超薄13吋屏幕笔记簿型电脑及二合一平板和笔记簿型电脑产品，每部售价介乎799至1,900美元。初步目标是高端消费电脑。(彭博)

美国种子交易商Bunge否认与嘉能可商合并

美国种子交易商Bunge表示，公司未与嘉能可或嘉能可农业讨论任何商业合并事宜，重申公司会继续落实其全球农作食物的策略，及推行推动增长及价值创造的机会。(彭博)

瑞声：沽空报告极有误导性，内容不属实

瑞声行政总裁潘政民重申强烈否认沽空报告的内容，指有关内容是不属实及极有误导性。他指公司一直跟随联交所的规定，目前正进行调查，并准备澄清公告，会尽快刊登，当中会包括有力回应。(彭博)

中石油及中铝订战略合作框架协议

中石油集团与中国铝业公司在北京签署《中国石油天然气股份有限公司与中国铝业股份有限公司战略合作框架协议》。双方将紧密围绕未来发展战略，充分发挥各自优势，建立双赢、可持续发展的战略合作。(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 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 股价比(%)
939	建设银行	6.30	5.96	0.86	(10.21)	895	东江环保*	12.12	17.33	2.83	(36.20)
1398	工商银行	5.11	5.80	0.83	(11.78)	1635	大众公用	3.70	14.84	1.33	(38.41)
1288	农业银行	3.70	5.93	0.83	(6.74)	753	中国国航	7.10	11.31	1.19	(32.94)
3988	中国银行	3.86	6.13	0.74	(6.96)	670	东方航空	4.34	11.76	1.12	(41.81)
3328	交通银行	5.90	5.74	0.60	(13.54)	1055	南方航空	5.49	9.38	1.09	(40.86)
3968	招商银行	22.95	8.21	1.27	(7.59)	1919	中国远洋	3.48	-	1.71	-
998	中信银行	4.88	5.08	0.60	(28.13)	2866	中海集运	1.65	62.94	1.28	(57.68)
6818	光大银行	3.57	5.04	0.64	(18.62)	1138	中海发展	4.24	6.47	0.54	(38.88)
1988	民生银行	7.69	5.15	0.71	(13.25)	2880	大连港	1.33	35.85	0.85	(58.54)
2628	中国人寿	25.00	32.97	2.05	(19.65)	317	广船国际	13.68	239.64	1.65	(53.85)
2318	中国平安	48.50	11.69	1.90	(0.56)	2039	中集集团*	12.70	67.69	1.20	(29.40)
2601	中国太保	28.85	19.10	1.75	(11.75)	1800	中国交建	10.54	8.74	0.94	(38.30)
1336	新华保险	40.80	23.54	1.82	(28.55)	390	中国中铁	6.42	10.96	1.01	(35.12)
6030	中信证券	15.78	15.18	1.16	(11.83)	1186	中国铁建	10.60	8.81	1.01	(20.14)
6837	海通证券	12.72	16.06	1.17	(23.82)	1766	中国中车	7.19	15.17	1.65	(36.19)
2611	国泰君安	15.30	10.46	1.14	(27.04)	525	广深铁路	4.20	22.15	0.94	(12.61)
1776	广发证券*	15.50	12.96	1.33	(12.79)	177	宁沪高速	11.08	14.72	2.22	4.66
6886	华泰证券	14.56	14.56	1.06	(23.77)	548	深圳高速	7.47	12.29	1.13	(22.19)
6099	招商证券	11.86	11.09	1.14	(36.12)	995	皖通高速	5.81	9.19	0.97	(58.19)
3958	东方证券	7.02	13.08	0.94	(54.09)	107	成渝高速	3.30	9.04	0.65	(35.59)
6178	光大证券	11.12	13.70	0.94	(33.89)	2238	广汽集团	12.44	8.68	1.49	(56.78)
6881	银河证券	6.90	11.19	1.00	(44.10)	1211	比亚迪*	43.85	21.35	2.19	(20.73)
1375	中州证券	3.84	14.89	1.26	(65.95)	2333	长城汽车	8.01	6.40	1.31	(42.60)
857	中石油	5.32	30.94	0.72	(39.44)	2338	潍柴动力	12.58	18.27	1.40	2.67
386	中石化	6.27	11.84	0.92	(7.50)	3606	福耀玻璃	29.00	20.47	3.56	5.33
338	上石化	4.57	7.36	1.76	(38.35)	1108	洛阳玻璃	4.21	159.90	3.73	(75.58)
1033	石化油服	1.36	-	2.36	(68.17)	38	一拖股份	3.97	15.62	0.72	(58.80)
2883	中海油田	7.10	-	0.85	(48.11)	1157	中联重科*	3.44	-	0.63	(29.75)
568	山东墨龙*	1.26	-	0.49	(75.19)	564	郑煤机	4.04	56.40	0.58	-
1088	中国神华	19.32	10.24	1.03	(19.18)	1057	浙江世宝*	6.78	29.24	1.27	(72.58)
1898	中煤能源	3.46	#N/A N/A	0.46	(41.75)	1072	东方电气	6.65	-	0.64	(35.74)
1171	兖州煤业	5.88	7.15	0.65	(49.73)	2727	上海电气	3.35	19.23	0.88	(56.60)
902	华能国际	5.80	9.07	0.90	(34.32)	2208	金风科技*	11.68	9.39	1.41	(29.81)
991	大唐发电	2.77	7.13	0.81	(51.61)	42	东北电气	2.23	-	8.47	(69.40)
1071	华电国际	3.64	20.60	0.74	(32.11)	187	京城机电	2.45	-	1.61	(68.03)
1618	中国中冶	2.64	9.16	0.78	(51.98)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.31	21.02	0.76	(7.78)	2607	上海医药	22.10	15.86	1.60	(23.51)
323	马钢股份	2.85	15.75	0.98	(21.92)	2196	复星医药	29.40	20.76	2.75	(18.08)
1053	重庆钢铁	1.11	-	-	-	1513	丽珠医药*	52.25	23.28	2.98	(25.10)
2600	中国铝业	3.56	134.49	1.23	(24.50)	874	白云山	21.20	17.15	1.75	(33.20)
358	江西铜业	11.54	41.20	0.76	(30.93)	719	新华制药*	6.26	16.82	1.24	(59.81)
2899	紫金矿业	2.55	26.34	1.75	(30.78)	168	青岛啤酒	33.50	36.64	2.36	(7.33)
3993	洛阳钼业	2.55	38.07	2.03	(47.56)	553	南京熊猫	4.70	31.78	1.14	(58.54)
914	海螺水泥	25.45	13.91	1.56	7.07	763	中兴通讯*	15.26	-	1.58	(29.07)
2009	金隅股份	3.85	8.07	0.82	(50.20)	921	海信科龙*	11.02	12.19	2.72	(25.67)
2202	万科*	19.86	9.28	1.70	(8.70)	1812	晨鸣纸业*	8.79	6.75	0.95	(30.82)
588	北京北辰	3.09	11.38	0.53	(54.64)	811	新华文轩	6.82	10.86	0.89	(61.51)
1065	创业环保	5.22	14.12	1.39	(78.56)						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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