

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	24,889.03	1.27	1.11
H股	10,128.99	1.47	(0.89)
紅籌	3,883.56	1.16	(1.47)
HSC大型股	2,039.81	1.23	1.11
HSC中型股	4,578.97	1.31	(0.61)
AH股溢價	118.85	(1.66)	(0.55)
滬深300	3,352.53	(0.19)	(2.16)
富時中國A50	10,260.85	(0.06)	(0.82)
上證180	7,303.93	(0.50)	(1.40)
上證380	5,334.01	0.62	(3.78)
臺北加權	9,915.48	(0.22)	(0.26)
日經225	19,909.15	(0.26)	3.37
道瓊斯	20,975.78	(0.17)	0.12
標普500	2,396.92	(0.10)	0.24
納斯達克	6,120.59	0.29	0.41
德國DAX 30	12,749.12	0.43	1.93
富時100	7,342.21	0.57	1.27
法國CAC 40	5,398.01	0.28	1.77

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.13	0.54	(3.53)
紐約期金(美元/t oz)	1,223.20	0.58	(2.03)
標普高盛商品指數	368.88	(0.60)	(2.45)
CRB大宗商品期貨價格指數	177.29	(0.47)	(1.69)
羅傑斯國際商品指數	2,145.41	(0.49)	(2.36)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8882	0.25	(0.06)
美元兌人民幣	6.9141	0.28	0.12
美元兌港元	7.7841	0.03	0.18
美元兌日元	113.78	0.91	2.50
歐元兌美元	1.0886	0.00	2.74
英鎊兌美元	1.2947	0.62	4.29
澳元兌美元	0.7342	(1.09)	(2.12)

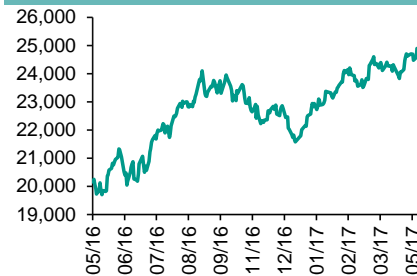
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6310	13.50	33.20
香港(10年期)	1.33600	(5.70)	(12.50)
美國(10年期)	2.38860	7.06	2.25

來源：彭博

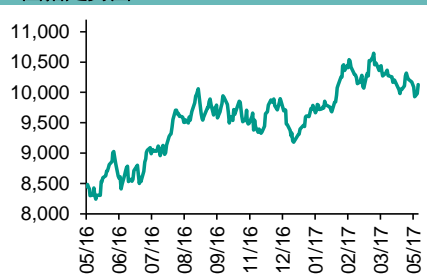
每天導讀

各股市走勢圖

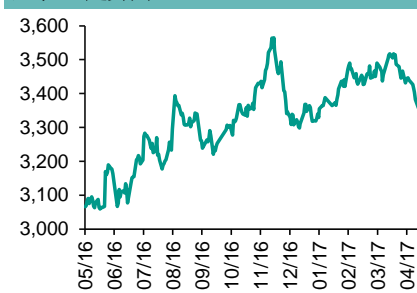
恒指走勢圖



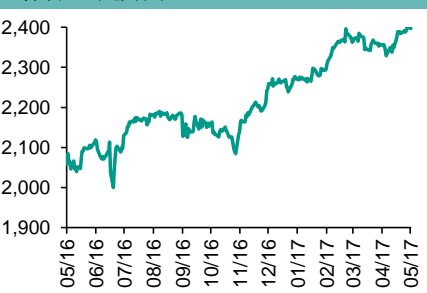
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股多數股票下跌，原油等諸多大宗商品再度遭遇賣壓，拖累原材料股走低；科技股再創新高。昨天歐洲股市收高，銅價反彈推升礦業股。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，其中信息科技業及原材料業指數領漲。昨天上證綜指升0.06%，深成指升0.53%；滬深300指數表現不一，其中原材料指數領漲，信息技術指數領漲。港股通（滬）全日使用額度為15.96億元，使用比例為15.20%；滬股通全日使用額度為11.41億元，使用比例為8.78%。港股通（深）全日使用額度為3.98億元，使用比例為3.79%；深股通全日使用額度為11.44億元，使用比例為8.80%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9,011.32億元，滬深兩市總交易量跌至4,046億元。今天將公布法國3月工業產值環比，意大利3月工業產值環比及美國上周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	勞工現金收入同比	3月	0.4%	0.4%	0.4%
德國	工業產值經季調月環比	3月	-0.6%	-0.4%	2.2%
德國	出口經季調月環比	3月	0.0%	0.4%	0.9%
德國	進口經季調月環比	3月	1.8%	2.4%	-1.6%
意大利	零售銷售額同比	3月	NA	-0.4%	-1.0%
美國	批發庫存月環比	3月	NA	-0.1%	-0.1%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 中國據悉將在一帶一路峰會期間加強股市監管
- IMF毫不諱言，亞洲部分國家和地區將會未富先老
- 各種風險不斷疊聚，中國黃金需求有望升至四年新高
- 澳大利亞即將公布財政預算，AAA評級再次面臨考驗
- 保監會將嚴查利用金融產品、回購交易及資產抵質押融資放大投資杠杆
- 美聯儲調查顯示銀行收緊商業地產貸款標準
- 黑田東彥：全球經濟終於脫離泥沼步入正軌
- 中國一季度境外投資者對境內金融機構直接投資淨流出12.89億美元

國際經濟要聞

IMF毫不諱言，亞洲部分國家和地區將會未富先老

國際貨幣基金組織(IMF)表示，亞洲迅速的人口老齡化，意味著該地區將從全球最大的勞動力來源地變身為全球勞動力流失源，帶來全球數以億計的勞動力減員。根據IMF的估算，到2050年，亞洲人口增長率將會降至零（日本已經是負增長），而其勞動年齡人口比率眼下已經見頂。(彭博)

澳大利亞即將公布財政預算，AAA評級再次面臨考驗

澳大利亞政府準備於公布的預算似乎有很多支出承諾，但缺乏節支舉措，該國享有的AAA債信評級因此再次成為關注焦點。去年7月的澳大利亞選舉難分伯仲，政府勉強獲得眾議院多數席位，標準普爾隨後把澳大利亞的評級展望調至負面。(彭博)

美聯儲調查顯示銀行收緊商業地產貸款標準

美國聯邦儲備委員會(FED/美聯儲)發布的調查報告顯示，過去一年美國的銀行貸款經理收緊商業地產貸款標準。報告可能加重對商業地產市場前景的擔憂。包括波士頓聯邦儲備銀行總裁羅森格倫在內的美聯儲官員曾警告，商業地產價格上升可能令未來經濟下滑放大。(彭博)

黑田東彥：全球經濟終於脫離泥沼步入正軌

日本央行行長黑田東彥在東京的國際金融研究所活動上表示，全球金融危機以來採取的各項政策已開花結果。部分新興經濟體的美元債務是一個薄弱點，全球化可能已達到某個轉折點；相關部門正密切關注銀行的盈利能力；還必須確保銀行沒有承擔過高風險。(彭博)

大中華經濟要聞

中國據悉將在一帶一路峰會期間加強股市監管

在中國國家主席習近平將迎來出席北京“一帶一路”峰會的各國代表之際，政府將加強對股市投資者的監管。此次峰會將接待來自100多個國家的代表。據知情人士透露，滬深交易所要求券商提醒投資者，在5月8日至16日中國舉辦“一帶一路”國際合作高峰論壇期間，股市監管將會更加嚴格。(彭博)

各種風險不斷集聚，中國黃金需求量有望升至四年新高

中國黃金協會秘書長張永濤接受採訪時說，隨著投資類金條銷量的激增，中國今年黃金消費量有望在去年975噸的基礎上大幅上升并突破1,000噸。今年一季度黃金需求與去年同期相比已經增長15%，金條銷售增長超過60%。(彭博)

保監會將嚴查利用金融產品、回購交易及資產抵質押融資放大投資杠杆

中國保監會網站發布關於開展保險資金運用風險排查專項整治工作的通知。重點核查保險資產質量、真實性和安全性；聚焦重大股票股權投資、另類及金融產品投資、不動產投資和境外投資等領域。(彭博)

中國一季度境外投資者對境內金融機構直接投資淨流出12.89億美元

中國國家外匯管理局公布，一季度境外投資者對中國境內金融機構直接投資流入6.58億美元，流出19.47億美元；一季度境內金融機構對境外直接投資流出50.47億美元，流入30.69億美元，淨流出19.77億美元。(彭博)

企業要聞

鞍鋼集團據稱將參與東北特鋼破產重整

知情人士稱，鞍鋼集團準備參與東北特殊鋼集團目前正在進行的破產重整，重組後鞍鋼集團占股比例預計為51%，東北特鋼未來將考慮依靠上市子公司撫順特鋼的平臺整體上市。東北特鋼目前的重整方案包括全額償付50萬元以下的債務，未來分期償還50萬元以上的有擔保債權。(彭博)

新鴻基公司擬將投資規模提高至20億美元

新鴻基公司首席投資官稱，公司計劃通過投資金融技術、醫療保健和消費品公司，在未來兩年將投資規模擴大至20億美元。投資業務目前擁有約14億美元的資產，料在未來18至24個月內實現這一新的目標規模。(彭博)

保護主義當道難阻跨境併購雄心，娃哈哈尋求海外大收購

中國最大的軟飲料生產商杭州娃哈哈集團董事長宗慶后正在著眼收購外國大公司，儘管他也表示擔憂特朗普總統的保護主義政策可能阻礙其在美國收購。宗慶后稱，公司正在與美國乳製品加工商Dean Foods商洽。(彭博)

瑞信據悉擬6月前在亞洲股票部門裁員不超35人

一位知情人士透露，繼亞洲股票部門營收大幅下滑後，瑞信將在該部門裁員最多35人。瑞信在該地區的裁員主要集中于交易、銷售、經紀和研究職位。該人士稱，新一輪裁員大約兩個月前已經開始，將在6月前結束。(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	6.27	5.97	0.86	(6.20)	895	東江環保*	12.26	17.63	2.88	(39.41)
1398	工商銀行	5.04	6.63	0.82	(8.19)	1635	大眾公用	3.70	14.92	1.34	(43.70)
1288	農業銀行	3.58	5.77	0.80	(5.48)	753	中國國航	7.16	11.47	1.21	(31.63)
3988	中國銀行	3.74	5.97	0.72	(7.06)	670	東方航空	4.33	11.80	1.12	(42.41)
3328	交通銀行	5.87	5.74	0.60	(12.48)	1055	南方航空	5.46	9.38	1.09	(39.38)
3968	招商銀行	20.30	7.31	1.13	(4.16)	1919	中國遠洋	3.29	-	1.63	(45.65)
998	中信銀行	4.88	5.10	0.60	(26.50)	2866	中海集運	1.68	64.45	1.31	(61.19)
6818	光大銀行	3.55	5.04	0.64	(18.62)	1138	中海發展	4.27	6.64	0.55	(40.81)
1988	民生銀行	7.49	5.04	0.70	(14.26)	2880	大連港	1.36	36.86	0.88	(59.10)
2628	中國人壽	23.65	31.36	1.95	(19.83)	317	廣船國際	13.98	246.26	1.69	(57.45)
2318	中國平安	43.85	10.63	1.73	2.40	2039	中集集團*	12.84	68.82	1.22	(24.96)
2601	中國太保	28.20	18.77	1.72	(8.50)	1800	中國交建	10.72	8.94	0.97	(43.49)
1336	新華保險	40.05	23.23	1.80	(24.34)	390	中國中鐵	6.54	11.22	1.03	(34.81)
6030	中信證券	15.68	15.17	1.16	(10.83)	1186	中國鐵建	10.96	9.16	1.05	(23.74)
6837	海通證券	12.62	16.03	1.17	(22.95)	1766	中國中車	7.34	15.57	1.69	(34.75)
1776	廣發證券*	15.60	13.12	1.34	(12.35)	525	廣深鐵路	4.21	22.33	0.94	(16.07)
6886	華泰證券	14.28	14.36	1.05	(23.13)	177	寧滬高速	10.96	14.64	2.21	6.15
6099	招商證券	11.98	11.26	1.16	(32.78)	548	深圳高速	7.12	11.78	1.09	(24.54)
3958	東方證券	7.34	13.76	0.99	(55.09)	995	皖通高速	6.07	9.66	1.02	(59.02)
6178	光大證券	11.00	13.63	0.94	(33.34)	107	成渝高速	3.29	9.07	0.66	(38.94)
6881	銀河證券	6.84	11.16	1.00	(47.55)	2238	廣汽集團	12.96	9.09	1.56	(56.86)
1375	中州證券	3.94	15.56	1.30	(65.83)	1211	比亞迪*	44.20	21.64	2.22	(19.98)
857	中石油	5.32	31.11	0.72	(36.99)	2333	長城汽車	8.10	6.51	1.33	(39.67)
386	中石化	6.23	11.83	0.92	(3.21)	2338	濰柴動力	12.28	17.93	1.37	2.97
338	上石化	4.34	7.02	1.68	(39.37)	3606	福耀玻璃	27.40	19.45	3.38	9.94
1033	石化油服	1.31	-	2.29	(63.91)	1108	洛陽玻璃	4.72	180.27	4.21	(78.42)
2883	中海油田	6.86	-	0.82	(43.65)	38	一拖股份	4.12	16.30	0.75	(60.57)
568	山東墨龍*	1.28	-	0.50	(76.78)	1157	中聯重科*	3.62	-	0.67	(26.68)
1088	中國神華	18.20	9.70	0.97	(18.21)	564	鄭煤機	4.46	62.61	0.65	-
1898	中煤能源	3.59	#N/A N/A	0.48	(41.13)	1057	浙江世寶*	7.20	31.23	1.35	(74.14)
1171	兗州煤業	6.29	7.69	0.70	(46.29)	1072	東方電氣	6.69	-	0.65	(37.79)
902	華能國際	5.60	8.81	0.88	(37.35)	2727	上海電氣	3.48	20.09	0.92	(61.36)
991	大唐發電	2.59	6.70	0.76	(53.39)	2208	金風科技*	11.50	9.29	1.40	(30.83)
1071	華電國際	3.37	19.18	0.69	(39.24)	42	東北電氣	2.06	-	7.87	(72.23)
1618	中國中冶	2.84	9.91	0.84	(51.36)	187	京城機電	2.17	-	1.44	(74.90)
347	鞍鋼股份*	4.95	19.70	0.71	(15.06)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.63	14.62	0.91	(25.22)	2607	上海醫藥	20.75	14.97	1.51	(20.59)
1053	重慶鋼鐵	1.04	-	-	-	2196	複星醫藥	29.25	20.77	2.75	(11.47)
2600	中國鋁業	3.63	137.90	1.26	(26.98)	1513	麗珠醫藥*	49.15	22.02	2.82	(26.55)
358	江西銅業	11.56	41.50	0.76	(32.88)	874	白雲山	21.55	17.53	1.79	(26.47)
2899	紫金礦業	2.59	26.90	1.78	(29.73)	719	新華製藥*	6.41	17.32	1.27	(59.21)
3993	洛陽鉬業	2.38	35.73	1.90	(50.78)	168	青島啤酒	33.55	36.90	2.38	(4.57)
914	海螺水泥	25.70	14.12	1.58	14.57	553	南京熊貓	5.05	34.34	1.23	(63.25)
2009	金隅股份	3.99	8.41	0.86	(50.43)	763	中興通訊*	14.42	-	1.94	(25.45)
2202	萬科*	19.84	9.32	1.70	(5.47)	921	海信科龍*	10.40	11.56	2.58	(29.73)
588	北京北辰	3.03	11.22	0.53	(53.73)	1812	晨鳴紙業*	9.01	6.96	0.98	(28.70)
1065	創業環保	5.00	13.60	1.34	(76.73)	811	新華文軒	6.80	10.89	0.89	(63.24)

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