

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	24,042.02	(0.06)	(1.12)
H股	10,050.02	(0.06)	(1.55)
紅籌	3,925.97	(0.19)	(2.20)
HSC大型股	1,974.25	(0.07)	(1.12)
HSC中型股	4,589.67	(0.07)	(1.19)
AH股溢價	120.52	1.18	0.16
滬深300	3,466.71	0.13	(0.55)
富時中國A50	10,380.30	0.56	0.13
上證180	7,497.46	0.39	(0.68)
上證380	5,633.32	(0.89)	(3.54)
臺北加權	9,717.41	0.88	(0.16)
日經225	18,877.67	1.03	1.45
道瓊斯	20,547.76	(0.15)	0.46
標普500	2,348.69	(0.30)	0.85
納斯達克	5,910.52	(0.11)	1.82
德國DAX 30	12,048.57	0.18	(0.87)
富時100	7,114.55	(0.06)	(3.19)
法國CAC 40	5,059.20	(0.37)	(0.82)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.87	0.50	(5.28)
紐約期金(美元/t oz)	1,274.50	(1.00)	(1.16)
標普高盛商品指數	383.03	(1.20)	(4.62)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.87	(0.64)	(3.14)
羅傑斯國際商品指數	2,215.41	(0.92)	(3.57)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8852	0.03	0.06
美元兌人民幣	6.8834	0.08	0.15
美元兌港元	7.7758	0.05	0.12
美元兌日元	109.97	0.96	(1.25)
歐元兌美元	1.0845	1.90	0.44
英鎊兌美元	1.2822	2.05	2.80
澳元兌美元	0.7564	(0.33)	(0.77)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4600	8.90	13.50
香港(10年期)	1.33000	0.10	(34.00)
美國(10年期)	2.31420	6.44	(9.81)

來源：彭博

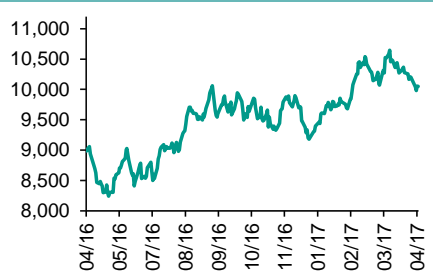
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

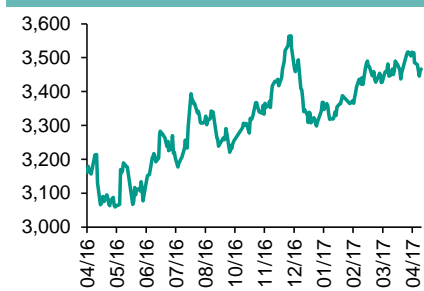
#### 恒指走勢圖



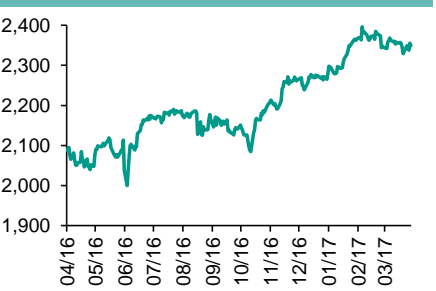
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股指下跌，主要受到法國大選和特朗普稅制改革的綜合影響；標普500指數中僅公用事業和工業指數上漲，而電信服務指數領跌。上周五港股下跌，恒指和國指跌幅持平；港股11個行業類別指數中消費服務和信息技術指數漲幅較大，而電訊和綜合企業指數跌幅較大。上周五上證綜指漲0.03%，而深成指跌0.43%；滬深300指數中能源和金融地產指數領漲，而主要消費指數領跌。截至上周五，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17.13倍、18.2倍、11.96倍、8.1倍、13.68倍、21.24倍；上周道指、標普500指數累漲0.46%和0.85%，而恒指、國指、上證綜指、深成指累跌0.91%、1.51%、2.25%、1.95%。今天將公布德國4月Ifo企業信心指數、美國3月芝加哥聯儲全美活動指數。

### 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
美國	Markit美國製造業PMI	4月	53.8	52.8	53.3
美國	現房銷售	3月	5.60m	5.71m	5.47m*
歐元區	Markit歐元區製造業PMI	4月	56.0	56.8	56.2
德國	Markit/BME德國製造業PMI	4月	58.0	58.2	58.3
日本	日經日本製造業PMI	4月	N/A	52.8	52.4
英國	同比零售營收 除汽車燃料	3月	3.8%	2.6%	4.1%
香港	CPI綜合同比	3月	0.5%	0.5%	-0.10%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國政府據稱將打擊信託房地產融資
- 美國二手房銷量上升至十年最高水平
- 中國央行：一季度末房地產開發貸款餘額同比增17.3%
- 俄羅斯重申尚未就延長與OPEC的減產協議作出最終決定
- 德國4月份綜合PMI增長弱於預期，服務行業表現疲軟
- 前財長樓繼偉：中國居民部門杠桿率已經升至接近50%
- 英國一季度零售銷售創2010年初以來最大降幅，消費者面臨物價上漲壓力
- 新華社：北京擬出臺共享單車指導意見，控制數量、要求可定位

## 國際經濟要聞

### 美國二手房銷量上升至十年最高水平

全國房地產商協會(NAR)周五公布的報告顯示,3月份美國二手住宅銷售加速至十年來的最高水平。二手房銷量也高于市場預估,顯示住宅市場維持勢頭,儘管價格上升且供應稀缺。二手房完成交易的數量環比增長4.4%,至年率571萬套,創下2007年2月以來最高;2月份修訂為547萬套。(彭博)

### 俄羅斯重申尚未就延長與OPEC的減產協議作出最終決定

俄羅斯能源部長Alexander Novak在東京向記者表示,主要的石油生產國將于下個月在維也納決定是否延長石油輸出國組織(OPEC)與非OPEC國家的減產協議;OPEC秘書長提議在5月24日舉行會談,主要產油國部長次日將在維也納召開會議、討論減產協議。(彭博)

### 德國4月份綜合PMI增長弱于預期,服務行業表現疲軟

歐洲最大經濟體德國4月份產值減速甚于預期,服務業勢頭放緩,預計擴張速度將減弱。IHS Markit周五表示,4月份綜合採購經理人指數從3月份的57.1降至56.3,預示私營部門活動的增長將出現年初以來的首次放緩。經濟學家此前預測,該指數將降至56.8。(彭博)

### 英國一季度零售銷售創2010年初以來最大降幅,消費者面臨物價上漲壓力

英國第一季度零售銷售創出七年最大降幅,消費者正感受到通脹加速升溫的壓力。英國國家統計局于周五公布,第一季度實體店及網上商品銷售環比下降1.4%,跌幅為2010年初以來最高。3月份零售銷售下降1.8%,遠超經濟學家預測的0.5%的降幅。同比來看,3月零售銷售增速由3.7%降到了1.7%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國政府據稱將打擊信托房地產融資

中國銀行業監管機構要求信托公司控制向勢頭正旺的房地產行業提供融資。據知情人士透露,中國銀監會的要求重點針對國內房地產業和其他產能過剩行業。中國信托行業規模高達20萬億元人民幣,其中包括通過合夥、資產管理或相關業務進行的資金拆借。(彭博)

### 中國央行:一季度末房產開發貸款餘額同比增17.3%

中國央行發布,一季度末,人民幣房地產貸款餘額28.39萬億元,同比增長26.1%;一季度增加1.7萬億元,同比多增1970億元,占同期各項貸款增量的40.4%;房產開發貸款餘額6.13萬億元,同比增長17.3%。(彭博)

### 前財長樓繼偉:中國居民部門杠桿率已經升至接近50%

中國前財長樓繼偉在北京表示,如考慮到非標準PPP項目和政府引導基金,中國政府部門杠桿率未來會進一步上升。樓繼偉還稱:部分信用債和一些基層政府債在違約是好事,說明中央政府不會兜底。(彭博)

### 新華社:北京擬出臺共享單車指導意見,控制數量、要求可定位

新華社報道,北京市就《鼓勵規範發展共享自行車的指導意見(試行)》向社會徵求意見;政府擬控制共享單車數量,要求有序停放,可定位,有保險,企業在本市設立資金專用賬戶并由人民銀行監管,保證用戶信息安全等。(彭博)

## 企業要聞

### 鄭家純和富力地產主席等人將包銷有錢寬頻股份發售

根據周四晚間呈交香港交易所的公告,有錢寬頻建議按每股0.21港元的價格發行33.5億股股份,籌集資金約7.04億港元。發售基準為每持有3股現有股份獲發5股發售股份。鄭家純、周大福企業、富力地產主席李思廉、遠東發展主席丘達昌和弘毅投資總裁趙令歡將全面包銷發售股份。(彭博)

### 遊戲設備製造商雷蛇據稱考慮在香港上市,募集資金約4億美元

據知情人士透露,獲英特爾投資支持的遊戲設備製造商雷蛇(Razer)正考慮在香港上市,募集資金約4億美元。雷蛇總部位于美國加州,經營品牌筆記本電腦、鼠標和可穿戴設備。投資者包括淡馬錫控股旗下的海麗凱資本。(彭博)

### 中國聯通香港第一季度淨利潤8.62億元人民幣,上年同期4.8億

中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司發布一季度財務數據。一季度收入合計690億元人民幣,上年同期703億;一季度EBITDA為210億元人民幣,同比增長5%;一季度服務收入614億元人民幣,同比上升2.4%。(彭博)

### 上海銀行擬發行優先股集資最多200億元人民幣,以補充資本

據上交所發布的公告,上海銀行計劃非公開發行不超過2億股優先股,集資總額最多200億元人民幣。所募集資金在扣除發行費用後,將全部用于補充其他一級資本。發行對象不超過二百人合格投資者,不安排向原股東優先配售。(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	6.18	5.93	0.88	(7.59)	895	東江環保*	12.88	18.48	3.01	(40.43)
1398	工商銀行	4.96	5.65	0.83	(8.72)	1635	大眾公用	3.62	14.57	1.31	(47.04)
1288	農業銀行	3.50	5.71	0.81	(5.83)	753	中國國航	6.60	10.85	1.11	(37.78)
3988	中國銀行	3.68	6.11	0.73	(7.98)	670	東方航空	4.29	11.64	1.16	(45.52)
3328	交通銀行	5.86	5.72	0.68	(12.82)	1055	南方航空	5.25	8.97	1.06	(42.91)
3968	招商銀行	20.30	7.29	1.13	(4.42)	1919	中國遠洋	3.31	-	1.63	(47.87)
998	中信銀行	4.97	5.19	0.63	(29.50)	2866	中海集運	1.67	47.30	1.30	(62.95)
6818	光大銀行	3.63	5.14	0.68	(17.40)	1138	中海發展	4.26	8.03	0.56	(45.35)
1988	民生銀行	7.93	5.37	0.75	(11.15)	2880	大連港	1.40	37.86	0.90	(60.02)
2628	中國人壽	22.70	30.04	1.87	(16.73)	317	廣船國際	15.84	278.42	1.92	(61.02)
2318	中國平安	42.00	10.58	1.77	3.01	2039	中集集團*	13.28	88.91	1.20	(29.14)
2601	中國太保	28.00	18.60	1.70	(7.07)	1800	中國交建	10.96	9.83	1.08	(48.86)
1336	新華保險	36.85	20.66	1.72	(21.78)	390	中國中鐵	6.70	10.83	1.06	(36.16)
6030	中信證券	15.88	16.21	1.19	(13.50)	1186	中國鐵建	10.98	9.36	1.01	(31.51)
6837	海通證券	12.50	15.84	1.16	(24.73)	1766	中國中車	7.54	15.96	1.74	(36.80)
1776	廣發證券*	15.76	13.23	1.35	(16.16)	525	廣深鐵路	4.74	25.09	1.06	(19.16)
6886	華泰證券	14.72	14.97	1.11	(22.81)	177	寧滬高速	11.00	14.66	2.21	0.90
6099	招商證券	11.88	11.59	1.18	(34.81)	548	深圳高速	7.08	11.69	1.08	(26.87)
3958	東方證券	7.47	10.83	1.01	(54.68)	995	皖通高速	6.14	9.70	1.04	(61.43)
6178	光大證券	11.62	13.76	1.00	(31.06)	107	成渝高速	3.38	8.74	0.69	(41.56)
6881	銀河證券	7.00	11.39	1.02	(49.25)	2238	廣汽集團	12.02	10.92	1.57	(57.83)
1375	中州證券	4.00	15.76	1.31	(64.77)	1211	比亞迪*	45.60	20.64	2.32	(22.33)
857	中石油	5.52	117.20	0.75	(37.28)	2333	長城汽車	9.20	7.06	1.57	(38.95)
386	中石化	6.27	14.34	0.94	(4.31)	2338	潍柴動力	12.92	18.82	1.44	(0.64)
338	上石化	4.39	7.09	1.70	(40.22)	3606	福耀玻璃	27.35	19.37	3.37	6.28
1033	石化油服	1.47	-	2.18	(63.86)	1108	洛陽玻璃	5.21	208.72	5.83	(77.85)
2883	中海油田	7.20	-	0.86	(46.13)	38	一拖股份	4.28	26.02	0.79	(63.07)
568	山東墨龍*	1.39	-	0.54	(78.15)	1157	中聯重科*	3.85	-	0.71	(25.43)
1088	中國神華	17.80	12.57	0.99	(17.77)	564	鄭煤機	4.30	52.54	0.64	(51.14)
1898	中煤能源	3.90	22.75	0.53	(40.07)	1057	浙江世寶*	7.47	37.32	1.43	(74.98)
1171	兗州煤業	6.86	14.45	0.84	(48.19)	1072	東方電氣	6.93	-	0.68	(38.60)
902	華能國際	5.20	8.16	0.81	(40.14)	2727	上海電氣	3.79	21.83	1.00	-
991	大唐發電	2.29	5.91	0.67	(56.41)	2208	金風科技*	11.14	8.98	1.46	(38.25)
1071	華電國際	3.21	8.38	0.66	(45.15)	42	東北電氣	2.24	-	6.06	(69.35)
1618	中國中冶	3.00	10.44	0.91	(50.36)	187	京城機電	3.13	-	2.07	(66.66)
347	鞍鋼股份*	5.26	20.89	0.75	(11.14)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.66	-	0.96	(27.99)	2607	上海醫藥	19.74	14.70	1.49	(28.56)
1053	重慶鋼鐵	1.50	-	4.47	-	2196	複星醫藥	29.50	21.77	2.84	(15.05)
2600	中國鋁業	4.05	153.52	1.40	(25.78)	1513	麗珠醫藥*	47.60	21.28	2.72	(30.36)
358	江西銅業	12.10	38.15	0.80	(34.17)	874	白雲山	23.40	18.99	1.94	(28.99)
2899	紫金礦業	2.87	29.74	1.97	(26.15)	719	新華製藥*	7.11	19.17	1.45	(55.96)
3993	洛陽鉬業	2.47	37.00	1.97	(51.31)	168	青島啤酒	35.00	40.10	2.57	(7.63)
914	海螺水泥	27.50	15.08	1.69	11.77	553	南京熊貓	6.19	45.17	1.54	(61.84)
2009	金隅股份	4.11	8.64	0.88	(47.80)	763	中興通訊*	14.92	-	2.00	-
2202	萬科*	20.55	9.57	1.77	(12.04)	921	海信科龍*	11.54	12.80	2.86	(35.06)
588	北京北辰	3.01	11.12	0.52	(50.66)	1812	晨鳴紙業*	9.78	8.12	1.11	(31.35)
1065	創業環保	4.81	13.75	1.30	(64.55)	811	新華文軒	6.91	11.04	0.91	(67.82)

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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