

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	23,825.88	(0.41)	(1.77)
H股	9,983.73	(0.60)	(2.72)
紅籌	3,910.91	(0.50)	(2.73)
HSC大型股	1,958.12	(0.32)	(1.63)
HSC中型股	4,562.06	(0.34)	(1.79)
AH股溢價	120.06	(0.19)	0.54
滬深300	3,446.08	(0.48)	(1.81)
富時中國A50	10,265.47	(0.54)	(1.91)
上證180	7,434.41	(0.60)	(2.24)
上證380	5,677.31	(1.20)	(3.63)
臺北加權	9,639.94	(1.09)	(1.81)
日經225	18,374.54	0.35	(0.72)
道瓊斯	20,523.28	(0.55)	(0.65)
標普500	2,342.19	(0.29)	(0.64)
納斯達克	5,849.47	(0.12)	(0.53)
德國DAX 30	12,025.64	0.21	(1.43)
富時100	7,140.36	(0.10)	(2.84)
法國CAC 40	4,995.87	0.11	(2.18)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.39	(0.04)	(1.89)
紐約期金(美元/t oz)	1,283.50	(0.63)	0.97
標普高盛商品指數	396.54	(0.69)	(1.02)
CRB大宗商品期貨價格指數	186.54	(0.45)	(0.58)
羅傑斯國際商品指數	2,270.84	0.03	(0.86)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8854	(0.05)	(0.21)
美元兌人民幣	6.8827	(0.02)	(0.09)
美元兌港元	7.7739	0.04	0.11
美元兌日元	108.86	(0.16)	(3.39)
歐元兌美元	1.0724	0.55	(0.14)
英鎊兌美元	1.2836	2.36	3.87
澳元兌美元	0.7507	(0.20)	(2.90)

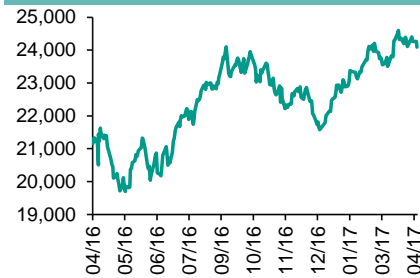
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4130	8.70	9.10
香港(10年期)	1.32200	(7.40)	(45.30)
美國(10年期)	2.19480	(4.44)	(30.57)

來源：彭博

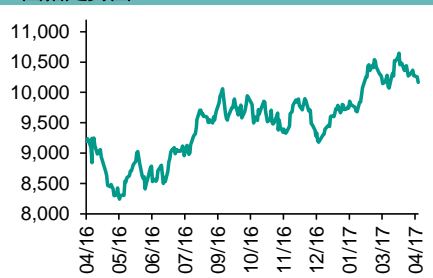
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



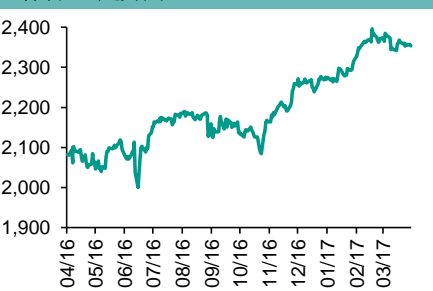
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市下跌，市場消化最新一輪企業業績，但油價下跌拖累能源股表現；標普500指數中核心消費品和電信服務指數漲幅較大，而保健和能源指數領跌。昨天歐洲股市受到部分企業業績和銀行股的提振。昨天港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其中信息科技業領漲，消費服務業領跌。昨天上證綜指跌0.81%，深成指跌0.61%；滬深300指數能源指數領跌，醫藥衛生指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為4.12億元，使用比例為3.92%；滬股通全天使用額度為4.51億元，使用比例為3.47。港股通（深）全天使用額度為0.32億元，使用比例為0.30%；深股通全天使用額度為7.75億元，使用比例為5.96%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9,342.06億元，滬深兩市總交易量升至4,941億元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數，美國4月費城聯儲製造業指數，歐元區4月消費者信心指數初值。

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
歐元區	CPI 月環比	3月	0.8%	0.8%	0.4%
歐元區	CPI 同比	3月	1.5%	1.5%	1.5%
歐元區	核心CPI同比	3月	0.7%	0.7%	0.7%
歐元區	貿易餘額（經季調）	2月	18.0b	19.2b	15.7b
歐元區	貿易餘額（未經季調）	2月	16.2b	17.8b	-0.6b
美國	MBA抵押貸款申請指數	4月	NA	-1.8%	1.5%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 美聯儲揭皮書：美國經濟繼續增長 消費開支喜憂參半
- 英國首相特裏莎·梅稱有可能在兩年內結束脫歐談判
- OPEC秘書長：石油市場正處於恢復平衡的過程中
- 國際貨幣基金組織：美國減稅可能激勵企業承擔過多風險
- 知情人士：中國央行放鬆對上海部分銀行人民幣跨境業務的審批
- 中國進一步推出減稅措施以支持經濟增長
- 中國國務院：若失業率大幅攀升，要加大財政和貨幣政策調整實施力度
- 穆迪：臺灣銀行業利潤狀況料將有所改善

國際經濟要聞

美聯儲褐皮書：美國經濟繼續增長 消費開支喜憂參半

美聯儲調查顯示，美國經濟最近幾周繼續以緩和至溫和的速度增長，吃緊的勞動力市場幫助擴大了工資上漲範圍，但消費支出良莠不齊。報告顯示，汽車之外的家庭開支疲軟，不過美國人存下更多錢可以用于未來支出。(彭博)

英國首相特裏莎·梅稱有可能在兩年內結束 脫歐談判

“有可能在兩年內結束談判，我們將以此為目標，而且應該能實現，”英國首相特裏莎·梅周三接受BBC電臺採訪時表示。稱如果不提前大選，將在大選之前就接近脫歐談判中最“關鍵”的時刻。稱大選“讓我們有機會在更長時期內獲得穩定與確定性”。(彭博)

OPEC秘書長：石油市場正處于恢復平衡的 過程中

“這些政策舉措把我們推上了反彈之路，對此我們抱有樂觀看法，”石油輸出國組織(OPEC)秘書長 Barkindo在阿布扎比舉行的會議上發表演講時稱。
“事實將證明我們的集體行動會繼續行之有效”；產油國將繼續合作。(彭博)

國際貨幣基金組織：美國減稅可能激勵企 業承擔過多風險

國際貨幣基金組織(IMF)警告，特朗普政府提出的減稅和金融去監管計劃，可能鼓勵美國公司的風險承納程度達到不應有的水平。美國總統唐納德·特朗普提出將企業所得稅稅率降到15%，并在企業將海外盈利匯回境內時以較低的稅率徵稅。(彭博)

大中華經濟要聞

知情人士：中國央行放鬆對上海部分銀行 人民幣跨境業務的審批

知情人士稱，中國央行上周已放鬆對上海部分銀行的人民幣跨境業務的審批，不再強調此前對該業務收付比必須控制在1:1的要求。知情人士表示，有實需背景的人民幣對外支付等業務較前期將更易獲得監管層批准；
同時央行提醒各家銀行還是要注意人民幣的收支平衡。(彭博)

中國進一步推出減稅措施以支持經濟增長

國務院總理李克強主持召開國務院常務會議，決定從今年7月1日起簡化增值稅稅率結構，由四檔簡化為三檔；并且將農產品、天然氣等增值稅稅率從13%降至11%。(彭博)

中國國務院：若失業率大幅攀升， 要加大財政和貨幣政策調整實施力度

國務院在關於做好當前和今後一段時期就業創業工作的意見中指出，若城鎮新增就業大幅下滑、失業率大幅攀升，要加大財政政策和貨幣政策調整實施力度，促進經濟企穩向好，確保就業穩定。(彭博)

穆迪：臺灣銀行業利潤狀況料將有所改善

穆迪發布公告稱，得益于穩定的經濟增長和寬鬆的貨幣環境，臺灣銀行業的資產質量也將出現改善。相比2016年的疲軟，貸款增長可能會溫和提速。(彭博)

企業要聞

豐田計劃在中國市場及時推出電動車以享 受政府補貼

豐田中國業務負責人大西弘致在上海車展表示，豐田計劃在全球推出電動車車型，而不僅是為中國市場量身打造。豐田希望以合理價格提供電動車。(彭博)

寶馬目標2017年中國市場銷售增長率約10%

寶馬銷售主管Robertson在上海置評。寶馬今年可能在中國本地化生產X3 SUV。寶馬預計2017年中國市場定價“穩定”。(彭博)

上汽暫時擱置進軍美國市場計劃，等候中 美貿易政策前景明朗化

中國銷量最大的汽車製造商上汽集團已經中止了向美國市場出口自有品牌汽車的計劃，等候中美貿易政策前景進一步明朗。上汽在中國分別和通用汽車以及大眾汽車建立了合資公司。(彭博)

路透：中國或組建財團，投資沙特阿美的 IPO

路透引述知情人士的話報道稱，該財團包括國有石油公司、銀行和主權財富基金，將成為沙特阿美IPO的基石投資者。參與者包括中投公司、中石化和中石油。(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	6.10	5.86	0.87	(6.22)	895	東江環保*	12.84	18.43	3.01	(39.94)
1398	工商銀行	4.91	5.60	0.82	(8.27)	1635	大眾公用	3.63	14.61	1.31	(47.13)
1288	農業銀行	3.47	5.66	0.81	(5.45)	753	中國國航	6.49	10.67	1.09	(36.98)
3988	中國銀行	3.62	6.01	0.72	(9.19)	670	東方航空	4.19	11.38	1.14	(46.46)
3328	交通銀行	5.78	5.64	0.67	(14.27)	1055	南方航空	5.15	8.80	1.04	(43.42)
3968	招商銀行	20.05	7.20	1.11	(3.82)	1919	中國遠洋	3.23	-	1.59	(49.91)
998	中信銀行	4.93	5.15	0.62	(29.24)	2866	中海集運	1.67	47.32	1.30	(63.12)
6818	光大銀行	3.54	5.02	0.66	(19.21)	1138	中海發展	4.25	8.01	0.56	(45.77)
1988	民生銀行	7.79	5.27	0.73	(13.12)	2880	大連港	1.39	37.61	0.89	(59.91)
2628	中國人壽	22.60	29.92	1.86	(16.02)	317	廣船國際	16.00	281.34	1.94	(60.89)
2318	中國平安	41.75	10.52	1.76	4.11	2039	中集集團*	13.10	87.73	1.18	(29.27)
2601	中國太保	27.95	18.57	1.70	(3.84)	1800	中國交建	10.82	9.71	1.07	(48.29)
1336	新華保險	35.75	20.05	1.67	(22.64)	390	中國中鐵	6.67	10.79	1.05	(35.94)
6030	中信證券	15.64	15.97	1.18	(13.71)	1186	中國鐵建	10.98	9.37	1.01	(29.54)
6837	海通證券	12.52	15.87	1.16	(22.85)	1766	中國中車	7.48	15.84	1.72	(36.49)
1776	廣發證券*	15.82	13.28	1.36	(14.63)	525	廣深鐵路	4.77	25.25	1.07	(19.39)
6886	華泰證券	14.76	15.01	1.11	(22.15)	177	寧滬高速	10.94	14.59	2.20	2.30
6099	招商證券	11.88	11.59	1.18	(34.17)	548	深圳高速	7.08	11.69	1.08	(27.44)
3958	東方證券	7.45	10.80	1.01	(54.60)	995	皖通高速	6.01	9.50	1.02	(60.87)
6178	光大證券	11.76	13.93	1.02	(29.49)	107	成渝高速	3.40	8.79	0.69	(41.76)
6881	銀河證券	7.00	11.40	1.02	(49.32)	2238	廣汽集團	11.84	10.76	1.54	(58.08)
1375	中州證券	3.97	15.65	1.30	(66.90)	1211	比亞迪*	45.30	20.51	2.31	(21.74)
857	中石油	5.56	117.32	0.76	(36.88)	2333	長城汽車	9.27	7.12	1.58	(38.65)
386	中石化	6.19	14.17	0.93	(4.84)	2338	潍柴動力	12.90	18.80	1.44	0.29
338	上石化	4.46	7.21	1.73	(39.43)	3606	福耀玻璃	26.55	18.81	3.27	3.34
1033	石化油服	1.49	-	2.21	(63.85)	1108	洛陽玻璃	5.30	212.40	5.93	(77.78)
2883	中海油田	7.39	-	0.89	(46.23)	38	一拖股份	4.29	26.09	0.79	(63.26)
568	山東墨龍*	1.43	-	0.56	(77.02)	1157	中聯重科*	3.88	-	0.72	(24.98)
1088	中國神華	17.82	12.59	0.99	(16.90)	564	鄭煤機	4.21	51.46	0.63	(51.46)
1898	中煤能源	3.92	22.87	0.54	(39.94)	1057	浙江世寶*	7.37	36.83	1.41	(75.25)
1171	兗州煤業	6.79	14.31	0.84	(46.51)	1072	東方電氣	6.94	-	0.68	(39.09)
902	華能國際	5.21	8.01	0.86	(39.13)	2727	上海電氣	3.78	21.07	1.00	-
991	大唐發電	2.29	5.91	0.68	(57.40)	2208	金風科技*	10.78	8.70	1.41	(39.12)
1071	華電國際	3.22	8.41	0.66	(44.09)	42	東北電氣	2.25	-	6.09	(70.26)
1618	中國中冶	3.04	10.59	0.92	(49.30)	187	京城機電	3.13	-	2.07	(66.24)
347	鞍鋼股份*	5.27	20.94	0.75	(10.60)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.68	-	0.96	(26.98)	2607	上海醫藥	19.56	14.57	1.47	(27.68)
1053	重慶鋼鐵	2.06	-	6.14	-	2196	複星醫藥	28.55	21.08	2.75	(16.67)
2600	中國鋁業	4.14	156.99	1.43	(25.03)	1513	麗珠醫藥*	停牌	-	-	-
358	江西銅業	12.00	37.85	0.79	(34.41)	874	白雲山	22.50	18.27	1.87	(28.89)
2899	紫金礦業	2.90	30.06	1.99	(26.42)	719	新華製藥*	6.82	18.40	1.39	(55.92)
3993	洛陽鉬業	2.45	36.72	1.96	(53.04)	168	青島啤酒	34.85	39.95	2.56	(5.62)
914	海螺水泥	27.50	15.09	1.69	14.87	553	南京熊貓	6.23	45.48	1.55	(62.75)
2009	金隅股份	4.23	8.90	0.90	(54.60)	763	中興通訊*	14.30	-	1.92	(26.59)
2202	萬科*	20.95	9.76	1.81	(9.64)	921	海信科龍*	11.90	13.21	2.95	(35.07)
588	北京北辰	3.02	11.16	0.52	(50.75)	1812	晨鳴紙業*	9.70	8.06	1.10	(30.34)
1065	創業環保	4.82	13.79	1.31	(66.18)	811	新華文軒	6.85	10.95	0.90	(68.36)

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