

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	25,660.65	(0.16)	1.01
H股	10,602.97	(0.15)	2.00
紅籌	4,084.68	0.15	1.84
HSC大型股	2,111.25	(0.24)	1.13
HSC中型股	4,637.94	(0.07)	1.83
AH股溢價	122.06	0.88	1.40
滬深300	3,492.89	0.36	2.39
富時中國A50	11,032.11	0.36	4.20
上證180	7,644.96	0.39	3.13
上證380	5,170.31	(0.21)	(1.18)
臺北加權	10,040.72	(0.61)	0.43
日經225	19,805.06	(0.14)	(0.82)
道瓊斯	21,008.65	(0.10)	0.34
標普500	2,411.80	(0.05)	0.56
納斯達克	6,198.52	(0.08)	0.97
德國DAX 30	12,615.06	0.13	(0.22)
富時100	7,519.95	(0.09)	0.46
法國CAC 40	5,283.63	(0.42)	(1.08)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.75	0.89	(5.08)
紐約期金(美元/t oz)	1,267.80	(0.33)	1.17
標普高盛商品指數	377.85	(1.31)	(3.86)
CRB大宗商品期貨價格指數	179.77	(0.86)	(2.85)
羅傑斯國際商品指數	2,178.75	(0.93)	(2.56)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8686	(1.20)	(2.08)
美元兌人民幣	6.7673	(1.21)	(1.93)
美元兌港元	7.7912	(0.01)	0.16
美元兌日元	110.92	(0.83)	(0.83)
歐元兌美元	1.1235	0.22	3.08
英鎊兌美元	1.2872	(0.54)	(0.11)
澳元兌美元	0.7424	(0.40)	(1.36)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6370	(3.20)	16.40
香港(10年期)	1.18700	(9.60)	(16.90)
美國(10年期)	2.21850	(3.69)	(9.95)

來源：彭博

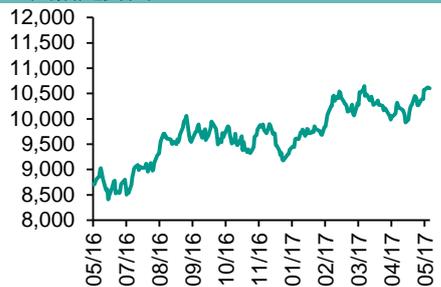
每天導讀

各股市走勢圖

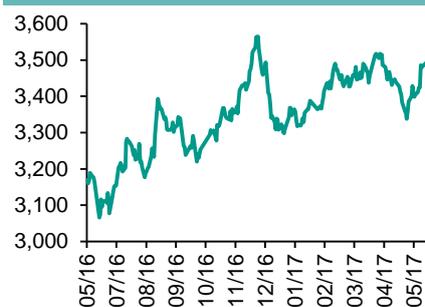
恒指走勢圖



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

昨天美國股市小幅下滑，投資者爭論美聯儲下個月加息的可能性，金融股下跌拖累標普500指數。昨天歐洲股市連續第五天走低，銀行、大宗商品生產商下挫。昨天港股下跌，國指跑贏恒指。港股11個行業類別表現不一，其中消費品製造業領漲，信息科技業領跌。昨天上證綜指漲0.23%，深成指漲0.06%；滬深300指數表現不一，其中公用事業指數領漲，信息技術指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為7.76億元，使用比例為7.39%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為143.32億元。港股通（深）全天使用額度為4.35億元，使用比例為4.14%；因賣盤多于買盤，深股通全天使用額度為132.14億元。昨天滬深兩市兩融餘額升至8,696億元，滬深兩市總交易量升至4,498億元。今天將公布美國5月份ISM製造業指數，以及歐元區5月份Markit歐元區製造業採購經理指數終值。

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
中國	製造業採購經理指數	5月	51.0	51.2	51.2
中國	非製造業採購經理指數	5月	NA	54.5	54.0
歐元區	核心CPI同比	5月	1.0%	0.9%	1.2%
歐元區	失業率	4月	9.4%	9.3%	9.4%*
加拿大	GDP月環比	3月	0.2%	0.5%	0.0%
法國	CPI 同比	5月	0.9%	0.8%	1.2%
美國	芝加哥採購經理指數	5月	57.0	59.4	58.3

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

美聯儲褐皮書顯示經濟適度增長，勞動力市場吃緊但價格壓力低迷

中國國務院部署大督查，以確保經濟運行在合理區間
經濟參考報：中國今年將要出臺政府投資條例

美聯儲Kaplan堅持預測明年再加息兩次

中國外匯局：去年末中國對外證券投資資產3596億美元

歐元區5月份通貨膨脹率減速，但失業率下跌

歐洲央行Weidmann稱ECB正開始討論是否改變前瞻指引

中國央行發布內地與香港債市互聯互通合作管理暫行辦法徵求意見稿

國際經濟要聞

美聯儲褐皮書顯示經濟適度增長，勞動力市場吃緊但價格壓力低迷

美國聯邦儲備委員會的一項調查顯示，美國經濟近幾個星期在幾乎所有地區繼續“適度”或“溫和”增長，但新的迹象表明樂觀情緒在一些地區已經減弱。勞動力市場繼續收緊，大部分地區稱越來越多的領域和地區出現勞動力短缺，但工資增長趨勢幾乎沒有變化。(彭博)

美聯儲Kaplan堅持預測今年再加息兩次

達拉斯聯邦儲備銀行行長Robert Kaplan堅持他對美聯儲今年再加息兩次的預期，儘管他承認美國核心通貨膨脹近期下滑。Kaplan表示，儘管近期通脹數字疲弱，但4月失業率下降至4.4%，意味著“雖有滯後，通貨膨脹壓力可能正在積累”。(彭博)

歐元區5月份通貨膨脹率減速，但失業率下跌

歐盟統計局周三稱，歐元區5月份通貨膨脹率從上個月的1.9%減速至1.4%，是今年以來最弱水平；核心通脹下降至0.9%，也低於預期。歐元區5月份失業率降至9.3%。這是2009年3月以來的最低水平。(彭博)

歐洲央行Weidmann稱ECB正開始討論是否改變前瞻指引

歐洲央行管理委員會成員Jens Weidmann在德國康斯坦茨的演講中表示，“目前的經濟前景以及風險平衡的改善表明，管理委員會正在開始討論是否以及何時應該調整我們的前瞻指引。”(彭博)

大中華經濟要聞

中國國務院部署大督查，以確保經濟運行在合理區間

中國政府網公告稱，國務院部署開展大督查，以推動重大決策部署和政策措施貫徹落實。督查內容包括鋼鐵、煤炭、煤電等行業去產能，房地產去庫存；適度擴大總需求；防範化解不良資產風險，推進地方政府存量債務置換等。(彭博)

經濟參考報：中國今年將要出臺政府投資條例

《經濟參考報》未引述消息來源報道稱，根據國家發改委此前確定的2017年深化經濟體制改革重點工作，今年將要出臺政府投資條例。報道稱政府投資項目建設管理工作，將更多地引入市場機制。(彭博)

中國外匯局：去年末中國對外證券投資資產3596億美元

據外匯局網站公告，2016年末，中國對外證券投資資產3596億美元。其中，股權類投資2057億美元，債券類投資1540億美元。投資前兩位的國家或地區是美國、中國香港，投資金額分別為1257億美元、922億美元。(彭博)

中國央行發布內地與香港債市互聯互通合作管理暫行辦法徵求意見稿

根據該徵求意見稿，境外投資者可使用自有人民幣或外匯投資，使用外匯投資的，債券持有人應在一家香港結算行開立人民幣資金賬戶，專門用於辦理“北向通”下的資金匯兌和結算業務。(彭博)

企業要聞

中國恒大稱恒大地產獲得第二輪增資395億元人民幣

根據中國恒大提交香港證券交易所的公告，其附屬公司恒大地產在第二輪增資中獲得投資者投入資本金395億元人民幣。第一輪及第二輪投資者向恒大地產合共投入人民幣700億元資本金，以換取恒大地產經擴大股權合共約26.12%。(彭博)

德意志銀行與中國國家開發銀行簽署30億美元合作協議

德意志銀行與中國國家開發銀行簽署合作協議，為中國與德國以及其他一帶一路相關國家的經濟合作提供資金支持。國開行和德銀同意在未來五年內攜手合作，爭取為價值30億美元的項目提供支持。(彭博)

南豐集團以創紀錄的246億港元中標香港一商業地塊

南豐集團一家子公司以246億港元（32億美元）這一超出其他11家地產商的報價，中標位於香港啓德地區的一幅地塊，創下了香港政府出售商業用地的最高價格紀錄。(彭博)

蘋果據稱準備發布Siri音箱 對抗穀歌和亞馬遜

知情人士透露，蘋果已經開始生產籌備已久的由Siri控制的智能音箱。知情人士稱，蘋果可能最早在6月份的開發者大會上公布這款音箱，但發貨還要等到今年稍晚。(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	6.44	6.04	0.87	(11.56)	895	東江環保*	12.70	18.01	2.94	(34.50)
1398	工商銀行	5.21	5.86	0.83	(13.19)	1635	大眾公用	3.63	14.43	1.29	(40.31)
1288	農業銀行	3.78	6.01	0.84	(6.59)	753	中國國航	7.41	11.70	1.23	(36.20)
3988	中國銀行	3.90	6.14	0.74	(8.54)	670	東方航空	4.57	12.28	1.17	(41.30)
3328	交通銀行	6.04	5.82	0.60	(14.78)	1055	南方航空	5.96	10.10	1.18	(39.59)
3968	招商銀行	23.40	8.31	1.28	(8.70)	1919	中國遠洋	3.54	-	1.73	-
998	中信銀行	4.81	4.96	0.58	(32.03)	2866	中海集運	1.68	63.55	1.30	(57.89)
6818	光大銀行	3.69	5.17	0.66	(19.10)	1138	中海發展	4.45	6.73	0.56	(37.62)
1988	民生銀行	7.99	5.30	0.73	(12.96)	2880	大連港	1.36	36.35	0.86	(58.40)
2628	中國人壽	25.60	33.48	2.08	(20.25)	317	廣船國際	13.84	240.40	1.65	(53.93)
2318	中國平安	49.95	11.94	1.94	(3.05)	2039	中集集團*	12.68	67.01	1.19	(30.46)
2601	中國太保	31.20	20.48	1.88	(10.07)	1800	中國交建	10.52	8.65	0.93	(41.16)
1336	新華保險	42.05	24.05	1.86	(30.69)	390	中國中鐵	6.46	10.93	1.01	(36.58)
6030	中信證券	16.34	15.58	1.19	(13.06)	1186	中國鐵建	10.70	8.82	1.01	(22.39)
6837	海通證券	13.06	16.35	1.19	(25.33)	1766	中國中車	7.30	15.27	1.66	(36.96)
2611	國泰君安	15.70	10.64	1.16	(28.69)	525	廣深鐵路	4.26	22.28	0.94	(14.33)
1776	廣發證券*	16.16	13.40	1.37	(15.10)	177	寧滬高速	11.32	14.91	2.25	5.68
6886	華泰證券	15.34	15.21	1.11	(23.67)	548	深圳高速	7.45	12.15	1.12	(23.87)
6099	招商證券	12.02	11.14	1.15	(38.15)	995	皖通高速	6.04	9.47	1.00	(58.30)
3958	東方證券	7.29	13.47	0.97	(54.06)	107	成渝高速	3.30	8.97	0.65	(37.25)
6178	光大證券	11.20	13.68	0.94	(36.63)	2238	廣汽集團	13.08	9.05	1.56	(55.77)
6881	銀河證券	7.17	11.53	1.03	(44.20)	1211	比亞迪*	46.55	22.47	2.30	(18.31)
1375	中州證券	3.78	14.54	1.23	(67.61)	2333	長城汽車	8.33	6.60	1.35	(39.63)
857	中石油	5.19	29.93	0.69	(41.94)	2338	濰柴動力	12.64	18.20	1.39	(0.92)
386	中石化	6.39	11.96	0.93	(10.85)	3606	福耀玻璃	29.35	20.54	3.57	7.33
338	上石化	4.58	7.31	1.75	(39.84)	1108	洛陽玻璃	4.15	156.29	3.65	(76.05)
1033	石化油服	1.32	-	2.28	(68.96)	38	一拖股份	4.00	15.60	0.72	(59.45)
2883	中海油田	6.75	-	0.80	(50.42)	1157	中聯重科*	3.46	-	0.63	(31.06)
568	山東墨龍*	1.14	-	0.44	(77.89)	564	鄭煤機	4.03	55.79	0.58	-
1088	中國神華	18.98	9.97	1.00	(22.49)	1057	浙江世寶*	6.60	28.23	1.22	(73.89)
1898	中煤能源	3.42	11.65	0.45	(43.66)	1072	東方電氣	6.68	-	0.64	(37.70)
1171	兗州煤業	5.80	6.99	0.64	(51.54)	2727	上海電氣	3.38	19.24	0.88	(56.58)
902	華能國際	6.22	9.64	0.96	(30.15)	2208	金風科技*	11.84	9.43	1.42	(31.82)
991	大唐發電	2.85	7.27	0.83	(50.14)	42	東北電氣	2.22	-	8.36	(69.99)
1071	華電國際	3.69	20.71	0.75	(33.45)	187	京城機電	2.23	-	1.46	(71.19)
1618	中國中冶	2.69	9.26	0.78	(52.56)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.20	20.41	0.73	(12.69)	2607	上海醫藥	22.55	16.04	1.62	(22.86)
323	馬鋼股份	2.75	15.07	0.94	(25.75)	2196	復星醫藥	29.85	20.90	2.76	(17.58)
1053	重慶鋼鐵	1.12	-	-	(56.84)	1513	麗珠醫藥*	52.25	23.08	2.95	(26.13)
2600	中國鋁業	3.63	135.98	1.24	(24.93)	874	白雲山	21.10	16.92	1.73	(34.15)
358	江西銅業	11.72	41.49	0.76	(32.10)	719	新華製藥*	6.20	16.52	1.21	(59.25)
2899	紫金礦業	2.56	26.22	1.74	(31.73)	168	青島啤酒	35.50	38.50	2.48	(6.38)
3993	洛陽鉬業	2.44	36.12	1.92	(49.30)	553	南京熊貓	4.56	30.57	1.10	(59.99)
914	海螺水泥	25.85	14.01	1.57	6.01	763	中興通訊*	15.86	-	1.63	(28.96)
2009	金隅股份	3.84	7.98	0.81	(50.24)	921	海信科龍*	11.18	12.26	2.74	(27.50)
2202	萬科*	20.70	9.59	1.75	(14.83)	1812	晨鳴紙業*	9.06	6.90	0.97	(31.38)
588	北京北辰	3.28	11.97	0.56	(53.42)	811	新華文軒	6.51	10.28	0.84	(63.82)
1065	創業環保	5.10	13.68	1.35	(77.38)						

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