

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	30,588.04	(0.56)	(1.14)
H股	12,047.75	(0.86)	(1.88)
紅籌	4,588.06	(0.97)	(0.89)
HSC大型股	2,577.95	(0.44)	(0.82)
HSC中型股	5,470.93	(0.38)	0.06
AH股溢價	120.49	0.38	(0.20)
滬深300	3,816.50	(0.28)	(2.22)
富時中國A50	12,258.96	(0.12)	(3.17)
上證180	8,192.91	(0.06)	(2.09)
上證380	5,399.88	(0.95)	(0.63)
臺北加權	10,942.30	0.05	1.03
日經225	22,450.79	(1.11)	(2.15)
道瓊斯	24,753.09	(0.24)	0.15
標普500	2,721.33	(0.24)	0.31
納斯達克	7,433.85	0.13	1.08
德國DAX 30	12,938.01	0.65	(1.35)
富時100	7,730.28	0.18	(0.62)
法國CAC 40	5,542.55	(0.11)	(1.28)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.37	(0.75)	(6.74)
紐約期金(美元/t oz)	1,298.40	(0.41)	0.58
標普高盛商品指數	482.07	(1.92)	(1.44)
CRB大宗商品期貨價格指數	203.34	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,596.55	(1.07)	(0.20)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8137	0.44	1.11
美元兌人民幣	6.3831	0.39	1.06
美元兌港元	7.8446	(0.05)	(0.05)
美元兌日元	109.67	(1.26)	0.30
歐元兌美元	1.1689	(0.87)	(3.22)
英鎊兌美元	1.3309	(0.88)	(3.30)
澳元兌美元	0.7560	(0.29)	0.40

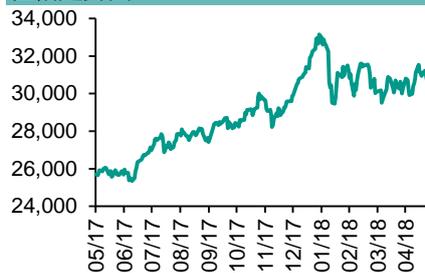
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6360	(8.20)	1.60
香港(10年期)	2.20700	(12.80)	5.00
美國(10年期)	2.93130	(12.83)	(2.55)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



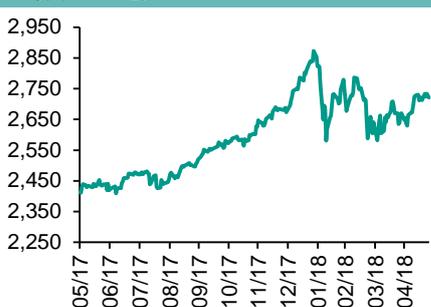
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數表現不一，納斯達克指數上升，道瓊斯及標普500指數下跌，油價重挫拖累能源股。美國國債上周五追隨德國國債上漲；特朗普暗示與金正恩的峰會重回正軌。上周五歐洲三大股市表現不一，其中僅法國CAC 40指數下跌，市場受政治不穩打擊。上周五恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業指數表現不一，其中僅消費品製造業和工業製品業指數上升，能源業和信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跑贏深成指；滬深300指數中10個行業表現不一，醫藥衛生指數領漲，信息技術指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.3倍、17.1倍、16.3倍、11.8倍、8.0倍、12.3倍、18.5倍。上周道指及標普500指數分別累升0.15%及0.31%；日經225指數、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌2.40%、1.14%、1.88%、1.63%及2.10%。今天將公布意大利4月生產價格及香港4月進出口同比。

### 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
德國	IFO企業景氣指數	5月	102.0	102.2	102.2*
英國	GDP季環比	1Q	0.1%	0.1%	0.1%
美國	密歇根大學信心	5月	98.8	98.0	98.8
美國	耐用品訂單	4月	-1.3%	-1.7%	2.7%*
日本	東京消費價指同比	5月	0.5%	0.4%	0.5%
美國	非國防資本貨物訂單(飛機除外)	4月	0.7%	1.0%	-0.7%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐盟貿易專員稱目前僅預前歐美達有限的貿易協定
- 國家能源局：推行競爭方式配置風電項目
- 日本警告美徵汽車關稅將引發全球市場動盪
- 深圳續試點銀行不良資產跨境轉讓規定
- 英倫銀行卡尼：有措施應對英國無序脫歐
- 大連加碼樓市調控，約談房企和中介機構
- 俄羅斯能源部長：石油減產協議可輕微放寬
- 統計指內地A股128家房企利息支出按年漲32%

## 國際經濟要聞

### 歐盟貿易專員稱目前僅預前歐美達有 限的貿易協定

歐盟貿易專員Cecilia Malmstrom表示，美國與歐洲沒有貿易協議是奇怪的事情，但目前最好亦只能預期一個範圍非常有限的協定。仍相信跨大西洋貿易及投資夥伴協定(TTIP)是好的建議，惟現時並無計劃解凍有關談判，推動協定的元素並不存在。(彭博)

### 日本警告美徵汽車關稅將引發全球市 場動盪

日本經濟產業大臣世耕弘成警告，美國向進口汽車開徵關稅會為全球市場帶來動盪。基於全球汽車工業規模，有關措施會對基於世界貿易組織的多邊貿易體系構成負面影響。會與美國貿易官員指出任何舉措須符合世界貿易組織的多邊貿易體系，日本會密切注視美國有關調查的進展。(彭博)

### 英倫銀行卡尼：有措施應對英國無序 脫歐

英倫銀行行長卡尼表示，若今年英國脫歐談判得出最終得出壞結果，央行可為英國經濟作更多刺激措施。央行預期英國脫歐能順暢過度，但投資者應留意央行面對英國脫歐公投結果的做法。包括減息及增加購債，作為英國無序脫歐時央行可能應對所作措施的參考。(彭博)

### 俄羅斯能源部長：石油減產協議可輕 微放寬

俄羅斯能源部長Alexander Novak表示，若油組(OPEC)及非油組於6月見到國際油市平衡，減產協議可輕微放寬。他指油組及非油組國家目前計劃維持減產協議，以減少全球石油供應。Novak亦指，地緣政治風險，尤其是美國退出2015伊朗核協議，使油價每桶上漲5至7美元。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國家能源局：推行競爭方式配置風電 項目

國家能源局《關於2018年度風電建設管理有關要求的通知》要求各地將推行競爭方式配置風電項目。2019年起各省(自治區、直轄市)新增核准的集中式陸上風電項目和海上風電項目全部通過競爭方式配置和確定上網電價。分散式風電項目可不參與競爭性配置。(彭博)

### 深圳續試點銀行不良資產跨境轉讓規 定

國家外管局日前批覆深圳分局繼續在轄內開展該試點業務，並取消此前資產出讓方僅限於境內銀行的規定。不良資產跨境轉讓的業務類型還是僅限於境內銀行不良資產對外出讓，但出讓方不再僅限於境內銀行。(彭博)

### 大連加碼樓市調控,約談房企和中介機 構

從市國土資源和房屋局獲悉，為抑制房地產開發土地出讓溢價異常，大連市出台兩項土地市場新政。同時為鞏固限購等房地產市場調控政策的效果，約談房企和中介機構，穩定房價，並將嚴懲散布限購謠言者。(彭博)

### 統計指內地A股128家房企利息支出按 年漲32%

引述Wind資訊統計數據顯示，A股128家上市房企利息支出總計高達797.2億元人民幣(下同)，按年漲32%，即2017年平均每家房企利息支出高達6.23億元。利息支出很大程度上和企業為了擴張而選擇了高桿槓運營模式所致。(彭博)

## 企業要聞

### 支付平台PayPal上調三至五年期展望

支付平台PayPal在分析員日上調三至五年期展望，預期經調整純利增長20%及收益增長18%。公司管理層表示，計劃於收購併動用10億至30億美元，以擴展採購及金融服務產品。財務總監John Rainey表示，公司計劃向股東回報最多一半自由現金流。(彭博)

### 比亞迪中標巴西軌道交通項目,價值 6.9億美元

比亞迪日前中標巴西薩爾瓦多市軌道交通項目，合同金額約6.89億美元。此次招標的軌道交通線路將跨海修建，兼具治理城市擁堵和發展旅遊兩大功能，全長約20公里。預計分別在2020年中和2020年底建成通車。(彭博)

### 美國當局調查指優步自動駕駛車關閉 緊急煞車功能

美國國家運輸安全委員會就優步自動駕駛測試車3月致命交通意外發表初步調查報告，發現肇事測試車的緊急煞車系統被關閉。揭發雷達系統在意外發生6秒前探測到行人，但自動駕駛系統軟件先後認定該行人為不明物體。(彭博)

### 丘鈺：中興事件影響可控,對鏡頭增長 樂觀

丘鈺科技主席何寧寧表示，雖然現時手機出貨量疲弱，但不代表上游亦會疲弱，客觀而言更多手機採用兩個鏡頭，一些旗艦手機更有三鏡頭，預計市場不會出現衰退。他指未來亦希望有新功能鏡頭出現在手機上。(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	8.08	6.64	0.93	(9.99)	895	東江環保*	12.04	17.21	2.33	(40.01)
1398	工商銀行	6.62	6.64	0.92	(6.98)	1635	大眾公用	3.00	19.16	0.99	(44.37)
1288	農業銀行	4.14	5.66	0.79	(7.38)	753	中國國航	9.15	13.83	1.25	(33.11)
3988	中國銀行	4.14	5.90	0.70	(11.98)	670	東方航空	6.18	11.44	1.37	(32.08)
3328	交通銀行	6.30	5.34	0.63	(16.12)	1055	南方航空	7.87	10.69	1.29	(36.90)
3968	招商銀行	33.00	9.26	1.46	(8.25)	1919	中國遠洋	4.51	14.19	1.81	(40.64)
998	中信銀行	5.79	5.30	0.62	(29.08)	2866	中海集運	1.57	10.18	0.92	(57.21)
6818	光大銀行	3.98	5.22	0.63	(19.59)	1138	中海發展	4.33	12.62	0.51	(33.15)
1988	民生銀行	7.46	4.43	0.59	(22.13)	2880	大連港	1.32	51.69	0.77	(55.52)
2628	中國人壽	22.00	15.70	1.57	(28.30)	3369	秦港股份	2.15	9.90	0.73	(66.80)
2318	中國平安	77.75	12.21	2.30	2.62	317	廣船國際	9.76	120.65	1.10	(57.43)
2601	中國太保	34.35	17.22	1.84	(16.07)	2039	中集集團*	13.50	14.17	1.06	(32.03)
1336	新華保險	35.95	16.89	1.43	(33.58)	1800	中國交建	8.51	6.29	0.62	(46.34)
6030	中信證券	19.48	16.37	1.26	(17.00)	390	中國中鐵	6.35	7.63	0.82	-
6837	海通證券	9.93	10.76	0.79	(26.95)	1186	中國鐵建	8.99	6.23	0.66	(23.31)
2611	國泰君安	18.86	14.17	1.19	(9.95)	1766	中國中車	7.07	15.19	1.29	(39.81)
1776	廣發證券*	13.56	9.80	0.99	(26.73)	525	廣深鐵路	4.56	26.16	0.91	(18.96)
6886	華泰證券	15.34	9.60	1.02	(28.15)	177	寧滬高速	11.16	12.72	1.94	(6.66)
6099	招商證券	11.30	11.42	0.96	(44.04)	548	深圳高速	7.95	9.87	1.03	(27.37)
3958	東方證券	6.71	11.04	0.73	(53.10)	995	皖通高速	5.48	6.81	0.78	(48.01)
6178	光大證券	9.30	11.02	0.70	(37.99)	107	成渝高速	2.69	5.68	0.48	(43.84)
6881	銀河證券	4.98	10.26	0.64	(59.43)	2238	廣汽集團	13.54	6.53	1.16	(39.68)
1375	中州證券	2.80	20.93	0.88	(60.52)	1211	比亞迪*	52.35	36.09	2.27	(21.59)
857	中石油	6.05	31.13	0.75	(39.56)	2333	長城汽車	7.81	11.41	1.18	(41.92)
386	中石化	7.32	13.53	0.97	(14.59)	2338	濰柴動力	10.36	7.13	1.91	(1.82)
338	上石化	5.56	7.93	1.73	(23.85)	3606	福耀玻璃	28.60	18.54	3.06	(8.19)
1033	石化油服	1.29	-	-	(52.16)	1108	洛陽玻璃	3.80	19.56	3.10	(81.87)
2883	中海油田	8.26	-	0.95	(39.46)	38	一拖股份	2.83	42.40	0.47	(63.86)
568	山東墨龍*	1.53	26.06	0.53	(77.81)	1157	中聯重科*	3.64	2.02	0.59	(30.28)
1088	中國神華	19.86	6.81	1.01	(21.40)	564	鄭煤機	4.51	24.34	0.58	(42.32)
1898	中煤能源	3.45	10.72	0.42	(44.30)	1057	浙江世寶*	1.76	21.01	0.76	(77.63)
1171	兗州煤業	10.96	5.95	0.92	(33.57)	1072	東方電氣	6.02	15.80	0.52	(46.10)
902	華能國際	5.86	44.11	0.88	(30.93)	2727	上海電氣	3.04	13.15	0.65	(60.75)
991	大唐發電	2.65	16.88	0.69	(37.80)	2208	金風科技*	12.54	13.24	1.60	(36.98)
1071	華電國際	3.64	66.37	0.68	(30.61)	42	東北電氣	1.10	-	4.43	(60.82)
1618	中國中冶	2.52	8.67	0.66	(45.13)	187	京城機電	2.17	40.84	1.31	(69.72)
347	鞍鋼股份*	7.83	8.21	0.92	5.46	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.82	5.18	1.00	(14.30)	2607	上海醫藥	23.90	14.82	1.53	(28.22)
1053	重慶鋼鐵	1.42	7.45	0.61	(43.74)	2196	復星醫藥	49.25	31.35	3.95	(14.57)
2600	中國鋁業	4.07	35.89	1.25	(24.71)	1513	麗珠醫藥*	61.20	6.06	2.48	(31.19)
358	江西銅業	11.38	19.44	0.67	(46.20)	874	白雲山	37.95	20.20	2.53	(28.04)
2899	紫金礦業	3.39	17.56	1.81	(29.04)	719	新華製藥*	8.27	13.77	1.30	(49.27)
3993	洛陽鉬業	5.13	23.66	2.31	(44.67)	168	青島啤酒	48.75	42.35	3.12	(24.44)
914	海螺水泥	47.30	12.81	2.28	12.85	6116	拉夏貝爾	8.68	7.15	1.00	(63.90)
2009	金隅股份	3.57	11.03	0.75	(31.62)	1533	莊園牧場*	9.98	17.62	1.35	(72.94)
2202	萬科*	29.60	9.46	2.00	(8.91)	553	南京熊貓	3.85	23.20	0.84	(55.46)
588	北京北辰	2.90	5.62	0.43	(46.35)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.72	7.77	0.78	(49.99)	921	海信科龍*	8.41	4.65	1.91	(37.57)
1065	創業環保	4.27	9.88	0.97	(72.03)	1812	晨鳴紙業*	12.70	6.64	1.13	(29.11)
						811	新華文軒	5.91	6.44	0.74	(58.73)

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**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@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2018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