

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的 H 股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	25,403.15	0.05	0.27
H股	10,395.28	0.20	(0.37)
红筹	4,011.02	(0.00)	0.80
HSC大型股	2,087.65	0.02	0.50
HSC中型股	4,554.65	(0.53)	(1.14)
AH股溢价	120.38	1.05	1.41
沪深300	3,424.19	0.38	(0.13)
富时中国A50	10,742.14	1.47	1.57
上证180	7,472.11	0.80	0.39
上证380	5,115.28	(2.23)	(4.09)
台北加权	10,007.84	0.11	(0.24)
日经225	19,613.28	0.45	(1.21)
道琼斯	20,937.91	0.21	(0.20)
标普500	2,398.42	0.18	(0.09)
纳斯达克	6,138.71	0.08	(0.51)
德国DAX 30	12,659.15	0.31	(1.14)
富时100	7,485.29	(0.15)	(0.49)
法国CAC 40	5,348.16	0.47	(1.07)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	51.43	(0.08)	4.81
纽约期金(美元/t oz)	1,250.80	(0.37)	(0.63)
标普高盛商品指数	393.04	(0.16)	2.95
CRB大宗商品期货价格指数	185.06	(0.55)	1.60
罗杰斯国际商品指数	2,242.53	(0.34)	1.93

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8836	0.11	(0.15)
美元兑人民币	6.8816	0.15	(0.03)
美元兑港元	7.7878	0.03	0.11
美元兑日元	111.90	0.96	1.90
欧元兑美元	1.1188	0.26	2.94
英镑兑美元	1.2962	(0.06)	1.30
澳元兑美元	0.7477	0.61	(1.24)

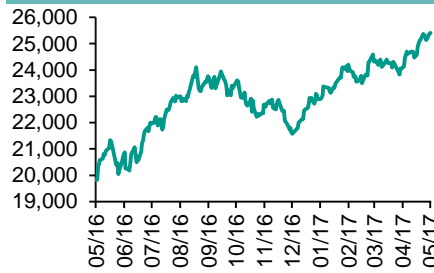
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6770	4.90	21.70
香港(10年期)	1.24400	(4.70)	(8.60)
美国(10年期)	2.27820	5.39	0.52

来源: 彭博

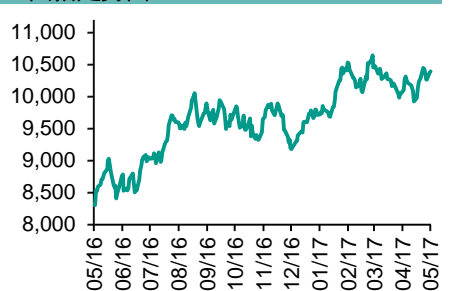
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



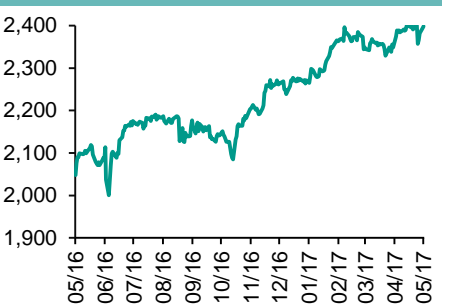
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美股连续四天收高, 金融股随债券收益率攀升。昨天欧洲股市收高, 德国和法国经济数据走强, 提振汽车等周期性行业股票。昨天港股上升, 国指跑赢恒指。港股11个行业类别表现不一, 其中消费服务业领涨、地产建筑业领跌。昨天上证综指跌0.45%, 深成指跌1.37%; 沪深300指数表现不一, 其中主要消费指数领涨, 工业指数领跌。港股通(沪)全天使用额度为22.42亿元, 使用比例为221.36%; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为132.72亿元。港股通(深)全天使用额度为3.20亿元, 使用比例为3.05%; 深股通全天使用额度为6.62亿元, 使用比例为5.09%。昨天沪深两市两融余额跌至8,763亿元, 沪深两市总交易量升至4,823亿元。今天将公布德国6月GfK消费者信心指数, 美国上周MBA抵押贷款申请指数, 美国3月FHFA房价指数。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
德国	IFO企业景气指数	5月	113.1	114.6	113.0*
新加坡	CPI 同比	4月	0.5%	0.4%	0.7%
法国	Markit制造业采购经理指数	5月	55.2	54.0	55.1
美国	新建住宅销售	4月	610k	569k	642k*
日本	日经日本制造业PMI	5月	na	52.0	52.7
德国	Markit/BME制造业采购经理指数	5月	58.0	59.4	58.2
美国	Markit制造业采购经理指数	5月	53.0	52.5	52.8

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

*特朗普拟未来十年出售半数战略石油储备

*内地首季保险业综合偿付能力溢额达2万亿人民币

*德央行罕有评论美国经济, 指减税长远加重美债负担

*总理李克强下周二起将访问德国及比利时

*默克尔称欧元过弱令德国出现贸易盈余

*据报内地监管层暂未全面禁止券商通道业务

*沙特能源部长: 不预期油组内有意见反对延长减产9个月

*据报中保监将调研「偿二代」制度及实施情况

国际经济要闻

特朗普拟未来十年出售半数战略石油储备

美国总统特朗普政府准备出售半数美国战略石油储备(SPR)，并开放阿拉斯加国家野生动物保护区钻探石油，以在未来十年平衡政府预算。特朗普提议从明年10月起财政年度开始出售战略石油储备，料带来5亿美元收入。计划未来十年透过北极国家野生动物保护区的石油开采权租赁筹资18亿美元。(彭博)

德央行罕有评论美国经济，指减税长远加重美债负担

德国央行指美国总统特朗普的税务改革计划，短期有助提振经济，但长期损害美国经济，并导致10年内美国债务相等本地生产总值比率上升30个百分点。美国与德国就后者的贸易盈余问题关系紧张，德央行罕有地在月度报告中针对美国经济政策作出评论。(彭博)

默克尔称欧元过弱令德国出现贸易盈余

德国总理默克尔表示，欧央行的货币政策令欧元过于疲弱，导致德国出现贸易盈余。她又指油价低企亦是德国贸易盈余的原因，若能能源价格上升，依赖石油进口的德国的贸易帐将会不同。美国批评德国拥有贸易盈余，德国近期不断回应有关指摘，称没有人能批评德国制造业的竞争力。(彭博)

沙特能源部长：不预期油组内有意见反对延长减产9个月

OPEC主要成员国沙特阿拉伯及伊拉克就延长现时减产协议9个月达成共识。沙特阿拉伯能源部长法利赫(Khalid al-Falih)出访伊拉克首都巴格达，与伊拉克石油部长Jabar Ali al-Luaibi进行磋商。法利赫其后表示，不预期OPEC内部会有国家反对延长减产协议。(彭博)

大中华经济要闻

内地首季保险业综合偿付能力溢额达2万亿人民币

中保监偿付能力监委会工作会议指，一季度末，保险业综合偿付能力充足率238%，核心偿付能力充足率221%，均显著高于100%和50%的偿付能力达标线。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为269%、230%和330%。(彭博)

总理李克强下周一起将访问德国及比利时

外交部宣布，国务院总理李克强将于5月30日起正式访问德国和比利时，为期4日。外交部发言人华春莹表示，李克强在德国会与德总理默克尔会晤；在比利时会在布鲁塞尔举行中国欧盟领导人会晤。(彭博)

据报内地监管层暂未全面禁止券商通道业务

引述接近内地监管层人士指，媒体存在误读，监管机关暂时并没有全面禁止券商的通道业务。不过，有大型券商资管部负责人表示，监管层对通道业务过大的规模还是比较关注。(彭博)

据报中保监将调研「偿二代」制度及实施情况

中国保监会决定对「偿二代」制度及实施情况开展书面调研。调研内容包括：「偿二代」监管规则存在的空白、短板以及需要修订调整的方面；运行的制度机制存在的问题及全面落地和有效执行中存在的问题等。(彭博)

企业要闻

中电信：未收到监管部门混改通知，拟提前取消国内漫游费

早前有报道指中电信将于三年内逐步完成混合所有制改革，董事长兼首席执行官杨杰指，暂未收到监管部门有关混改的通知，但目前中国联通作为混改的国家试点，认为混改可以改善公司机制，令公司更具活力，假如联通混改成功，对行业亦有积极影响。(彭博)

中粮包装拟洽购两至三个大型项目

中粮包装主席张新表示，去年至今在内地市场做了不少并购，已成功整合了30亿罐的两片罐的产能。估计今年仍有2-3个大型项目落实。并购不会单纯考虑产能，亦会视乎并购对象带来在客户、技术、人才上的价值。(彭博)

京东宣布开发可载逾1吨货物重型无人机

中国电商京东宣布，将开发可运送1吨或以上货物的重型无人机，并计划在陕西省部署该等无人机。京东去年起通过无人机派送小型包裹，作为向偏远农村地区购物者派送网购订单的一种方式。(彭博)

中俄合资建商飞公司，研制新一代远程宽体飞机

中国商飞(COMAC)与俄罗斯联合航空制造集团(UAC)组合营中俄国际商用飞机，主要负责中俄联合研制新一代远程宽体飞机项目的运行工作。目前，双方已经确定了远程宽体客机系列化发展方案，总装将在上海完成。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	6.32	6.00	0.86	(9.82)	895	东江环保*	12.12	17.38	2.83	(35.02)
1398	工商银行	5.12	6.72	0.83	(11.19)	1635	大众公用	3.73	15.00	1.35	(37.50)
1288	农业银行	3.69	5.93	0.83	(6.73)	753	中国国航	7.12	11.37	1.20	(32.34)
3988	中国银行	3.86	6.14	0.74	(7.20)	670	东方航空	4.28	11.63	1.11	(42.37)
3328	交通银行	5.88	5.73	0.60	(13.73)	1055	南方航空	5.50	9.43	1.10	(40.52)
3968	招商银行	22.80	8.18	1.26	(7.60)	1919	中国远洋	3.46	-	1.71	-
998	中信银行	4.86	5.07	0.60	(28.46)	2866	中海集运	1.64	62.74	1.28	(58.19)
6818	光大银行	3.56	5.04	0.64	(19.45)	1138	中海发展	4.25	6.50	0.54	(38.26)
1988	民生银行	7.73	5.19	0.72	(13.33)	2880	大连港	1.35	36.49	0.87	(57.50)
2628	中国人寿	25.05	33.13	2.06	(20.65)	317	广船国际	13.42	235.75	1.62	(54.18)
2318	中国平安	48.50	11.72	1.91	(0.61)	2039	中集集团*	12.52	66.92	1.19	(28.45)
2601	中国太保	28.95	19.22	1.76	(11.84)	1800	中国交建	10.48	8.71	0.94	(38.44)
1336	新华保险	41.00	23.72	1.84	(28.89)	390	中国中铁	6.42	10.99	1.01	(34.79)
6030	中信证券	15.74	15.18	1.16	(11.48)	1186	中国铁建	10.56	8.81	1.01	(20.02)
6837	海通证券	12.72	16.11	1.18	(23.76)	1766	中国中车	7.18	15.19	1.65	(36.03)
2611	国泰君安	15.38	10.54	1.15	(26.05)	525	广深铁路	4.13	21.84	0.92	(13.83)
1776	广发证券*	15.54	13.03	1.33	(12.43)	177	宁沪高速	10.96	14.60	2.20	4.26
6886	华泰证券	14.64	14.68	1.07	(22.81)	548	深圳高速	7.45	12.29	1.13	(22.91)
6099	招商证券	11.86	11.12	1.15	(35.63)	995	皖通高速	6.01	9.53	1.01	(56.74)
3958	东方证券	7.05	13.18	0.95	(53.97)	107	成渝高速	3.30	9.07	0.66	(35.41)
6178	光大证券	11.16	13.79	0.95	(33.20)	2238	广汽集团	12.82	8.97	1.54	(54.65)
6881	银河证券	6.87	11.17	1.00	(43.20)	1211	比亚迪*	44.10	21.53	2.21	(20.04)
1375	中州证券	3.92	15.25	1.29	(64.39)	2333	长城汽车	8.09	6.49	1.32	(41.77)
857	中石油	5.33	31.08	0.72	(39.47)	2338	潍柴动力	12.36	18.00	1.38	1.91
386	中石化	6.28	11.89	0.92	(7.40)	3606	福耀玻璃	29.70	21.02	3.65	6.72
338	上石化	4.48	7.23	1.73	(39.49)	1108	洛阳玻璃	4.16	158.44	3.70	(76.35)
1033	石化油服	1.34	-	2.34	(67.79)	38	一拖股份	3.99	15.74	0.73	(58.08)
2883	中海油田	7.16	-	0.86	(47.13)	1157	中联重科*	3.40	-	0.62	(28.89)
568	山东墨龙*	1.25	-	0.49	(75.21)	564	郑煤机	4.08	57.12	0.59	-
1088	中国神华	19.02	10.11	1.02	(19.76)	1057	浙江世宝*	6.70	28.98	1.26	(72.71)
1898	中煤能源	3.50	#N/A N/A	0.47	(41.13)	1072	东方电气	6.60	-	0.64	(35.62)
1171	兖州煤业	5.84	7.12	0.65	(49.69)	2727	上海电气	3.36	19.35	0.89	(57.29)
902	华能国际	5.76	9.03	0.90	(33.48)	2208	金风科技*	11.80	9.51	1.43	(28.89)
991	大唐发电	2.75	7.10	0.81	(51.15)	42	东北电气	2.23	-	8.50	(68.13)
1071	华电国际	3.61	20.49	0.74	(32.48)	187	京城机电	2.47	-	1.63	(66.94)
1618	中国中冶	2.66	9.26	0.78	(51.78)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.22	20.72	0.74	(9.45)	2607	上海医药	22.70	16.33	1.65	(21.74)
323	马钢股份	2.86	15.85	0.99	(20.68)	2196	复星医药	28.90	20.47	2.71	(18.83)
1053	重庆钢铁	1.08	-	-	-	1513	丽珠医药*	51.25	22.90	2.93	(26.52)
2600	中国铝业	3.57	135.25	1.24	(24.08)	874	白云山	21.65	17.56	1.80	(31.72)
358	江西铜业	11.64	41.67	0.77	(30.89)	719	新华制药*	6.27	16.90	1.24	(58.73)
2899	紫金矿业	2.55	26.41	1.75	(31.01)	168	青岛啤酒	33.55	36.80	2.37	(8.48)
3993	洛阳钼业	2.58	38.63	2.06	(46.42)	553	南京熊猫	4.65	31.53	1.13	(58.82)
914	海螺水泥	26.00	14.25	1.60	8.19	763	中兴通讯*	15.66	-	1.62	(27.08)
2009	金隅股份	3.88	8.15	0.83	(49.00)	921	海信科龙*	11.28	12.51	2.79	(23.30)
2202	万科*	19.44	9.11	1.67	(10.57)	1812	晨鸣纸业*	8.81	6.79	0.96	(29.47)
588	北京北辰	3.17	11.70	0.55	(58.02)	811	新华文轩	6.82	10.89	0.89	(60.95)
1065	创业环保	5.16	14.00	1.38	(78.30)						

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步

版权所有2017年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司
电话: (852) 2868 2183