

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	31,122.06	1.02	3.99
H股	12,345.30	0.91	3.82
紅籌	4,609.25	0.76	4.06
HSC大型股	2,611.20	0.96	4.05
HSC中型股	5,433.56	0.38	2.43
AH股溢價	122.39	(0.39)	(0.50)
滬深300	3,872.84	(0.52)	2.60
富時中國A50	12,573.73	(0.32)	3.46
上證180	8,303.72	(0.39)	2.56
上證380	5,379.87	(0.58)	1.97
臺北加權	10,858.98	0.92	3.13
日經225	22,408.88	0.18	0.18
道瓊斯	24,831.17	0.37	2.34
標普500	2,727.72	0.17	2.41
納斯達克	7,402.88	(0.03)	2.68
德國DAX 30	13,001.24	(0.17)	1.42
富時100	7,724.55	0.31	2.96
法國CAC 40	5,541.94	(0.07)	0.47

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.61	(0.13)	(0.17)
紐約期金(美元/t oz)	1,319.70	(0.08)	0.43
標普高盛商品指數	484.43	(0.56)	1.04
CRB大宗商品期貨價格指數	203.56	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,584.42	(0.39)	0.50

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8064	(0.47)	1.00
美元兌人民幣	6.3302	(0.47)	1.01
美元兌港元	7.8497	(0.00)	(0.00)
美元兌日元	109.33	0.22	2.02
歐元兌美元	1.1953	0.26	(3.45)
英鎊兌美元	1.3552	(0.04)	(5.49)
澳元兌美元	0.7552	0.47	(2.94)

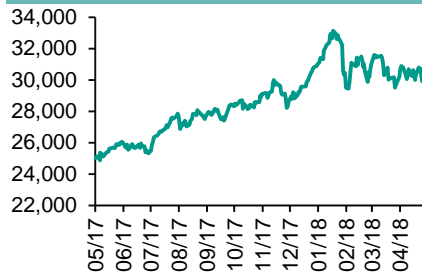
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6960	5.80	(3.40)
香港(10年期)	2.14200	(0.90)	25.30
美國(10年期)	2.96950	1.98	18.87

來源：彭博

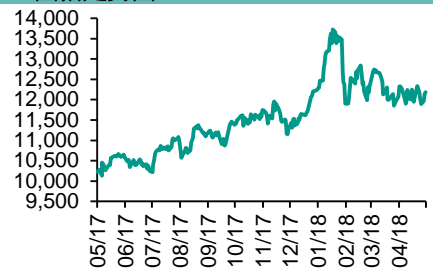
每天導讀

各股市走勢圖

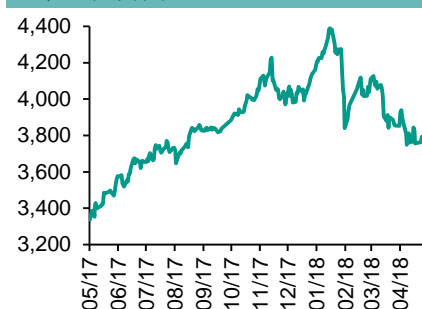
恒指走勢圖



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個別發展，美國通脹有放緩迹象，市場對聯儲局加快加息之憂慮降溫。上周五歐洲三大股市個別發展，英國股市受個別股份升幅帶動上升。上周五恒指及國指均上升，恒指跑贏國指；港股11個行業指數僅原材料業下跌，其中綜合企業指數領漲。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，原材料指數領漲，醫藥衛生指數領跌。總結一周，各地區主要股指都分別出現能源及IT行業板塊領漲，顯示投資者追逐受惠油價上升的能源股或持續帶領經濟的高科技股。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16.4倍、17.2倍、16.4倍、12.0倍、8.1倍、12.5倍、18.7倍。上周道指、標普500指數、恒指及國指分別累升0.37%、0.17%、1.02%及0.91%；日經225指數、上證綜指及深成指分別累跌0.28%、0.35%及0.89%。今天將公布日本4月機床訂單同比初值及中國4月實際使用外資金額同比。

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
中國	貨幣供應M2同比	4月	8.5%	8.3%	8.2%
中國	總融資人民幣	4月	1350b	1560b	1330b
美國	進口價格指數月環比	4月	0.5%	0.3%	0.0%
美國	進口價格指數(除石油)月環比	4月	0.2%	0.1%	0.1%
美國	出口價格指數月環比	4月	0.4%	0.6%	0.3%
美國	出口價格指數同比	4月	NA	3.8%	3.4%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國信貸增長高于預估，進入第二季度之際經濟維持增長勢頭
- 中國央行稱將保持政策連續穩定，實施好穩健中性的貨幣政策
- 新華社：崔天凱稱中美貿易失衡長久來看不會持續
- 中國證監會擬修改證券發行與承銷管理辦法，納入存托憑證
- 特朗普告訴美國商務部幫助中興通訊恢復業務
- 美聯儲Bullard：政策達到中性情況下無需加息
- 美國消費者信心持穩于14年高點附近，減稅和關稅影響互相抵消
- 阿聯酋不擔心伊朗供應受限後OPEC供給會短缺

國際經濟要聞

特朗普告訴美國商務部幫助中興通訊恢復業務

美國總統特朗普在推文中表示：“中國國家主席習近平和我在共同努力，為中國的大型通訊公司中興通訊提供一種快速恢復業務的方式，中國的就業機會減少太多了，商務部已經接到指示要完成它！”。(彭博)

美聯儲Bullard：政策達到中性情況下無需加息

聖路易斯聯邦儲備銀行行長James Bullard表示，美聯儲不需要進一步提高利率，因為政策利率已經達到中性，且通脹預期達到或低于目標。“這表明沒有必要改變政策利率以保持通脹在目標範圍”(彭博)

美國消費者信心持穩于14年高點附近，減稅和關稅影響互相抵消

根據密歇根大學周五公布的一份數據，美國5月份的消費者信心維持在14年高點附近，因對關稅的擔憂抵消了減稅帶來的樂觀情緒。信心指數持平于98.8。衡量美國人對其財務狀況看法的當前狀況指數由114.9下降至113.3，為連續第二個月下滑。(彭博)

阿聯酋不擔心伊朗供應受限後OPEC供給會短缺

阿聯酋能源部長Suhail Al Mazrouei在阿布扎比對記者們表示：“我認為制裁不會帶來問題。”“不要擔心供應情況”；“我們仍有（閒置產能）緩衝”。阿聯酋希望原油價格可達到鼓勵投資的水平。(彭博)

大中華經濟要聞

中國信貸增長高于預估，進入第二季度之際經濟維持增長勢頭

中國最廣泛的新增信貸指標超過預期，貸款增長回升，表明在進入第二季度之際，經濟保持強勁。4月份社會融資規模增量1.56萬億元人民幣（2,460億美元）。新增人民幣貸款1.18萬億元人民幣；3月份為1.12萬億元人民幣。(彭博)

中國央行稱將保持政策連續穩定，實施好穩健中性的貨幣政策

中國人民銀行稱，下一階段主要政策思路是圍繞服務實體經濟、防控金融風險、深化金融改革三項任務，創新和完善金融宏觀調控，保持政策連續性和穩定性，實施好穩健中性的貨幣政策。(彭博)

新華社：崔天凱稱中美貿易失衡長久來看不會持續

新華社援引中國駐美國大使崔天凱的話報道稱，中美之間的貿易失衡長期來看不能也不會持續，兩國貿易團隊正就這個問題展開磋商。報道援引崔天凱的話稱，雙方必須認真承諾才能達成協議，不需要設最後期限。(彭博)

中國證監會擬修改證券發行與承銷管理辦法，納入存托憑證

中國證監會就修改《證券發行與承銷管理辦法》公開徵求意見。修訂包括將試點企業在境內發行存托憑證納入《辦法》的適用範圍意見。反饋截止時間為2018年6月10日。(彭博)

企業要聞

中國證監會核發富士康IPO批文

中國證監會在其官方微博上發布公告稱，5月11日核准了富士康工業互聯網股份有限公司的首發申請。富士康及承銷商將與上交所協商確定發行日程并刊登招股文件。(彭博)

復星醫藥據稱入圍競購諾華20億美元資產的潛在買家名單

據知情人透露，復星醫藥已經入圍競購諾華美國皮膚病醫療業務等資產的潛在買家名單。諾華這些資產的售價可能高達20億美元。(彭博)

互太紡織預告全年賺7.31億 倒退25%

互太紡織預計3月止財政年度溢利約7.31億元，按年下降25%，主要由于缺少上一年度一間聯營權益減值撥備撥回約4,680萬元；越南工廠停工；及生產成本上漲及人民幣升值的影響。(阿思達克)

利標品牌發盈警，料全年虧損至少7000萬美元

利標品牌發盈警，預料截至3月底止，全年業績由盈轉虧，虧損介乎7000萬至7500萬美元，前一年度盈利9000萬美元。虧損主要由于應收帳款撇銷及無形資產減值損失產生一次性減值，合共逾1億美元。(RTHK)

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	8.20	6.70	0.94	(14.51)	895	東江環保*	11.94	16.95	2.42	(37.44)
1398	工商銀行	6.85	6.83	0.94	(8.94)	1635	大眾公用	3.02	19.24	0.98	(44.23)
1288	農業銀行	4.45	6.04	0.85	(8.16)	753	中國國航	10.12	15.20	1.38	(30.14)
3988	中國銀行	4.23	5.99	0.72	(12.48)	670	東方航空	6.24	11.48	1.37	(34.01)
3328	交通銀行	6.30	5.31	0.63	(18.27)	1055	南方航空	8.17	11.03	1.33	(35.99)
3968	招商銀行	35.00	9.76	1.54	(6.11)	1919	中國遠洋	3.91	12.22	1.56	(43.76)
998	中信銀行	5.72	5.20	0.61	(30.49)	2866	中海集運	1.45	9.34	0.84	(60.34)
6818	光大銀行	3.99	5.20	0.62	(21.47)	1138	中海發展	4.03	13.79	0.48	(33.77)
1988	民生銀行	7.39	4.36	0.58	(24.80)	2880	大連港	1.32	51.37	0.76	(56.88)
2628	中國人壽	22.55	15.99	1.60	(27.65)	3369	秦港股份	2.12	9.70	0.71	(67.23)
2318	中國平安	77.90	12.15	2.29	(0.38)	317	廣船國際	10.12	124.33	1.14	(58.92)
2601	中國太保	36.55	18.21	1.94	(16.52)	2039	中集集團*	12.18	12.71	0.95	(37.72)
1336	新華保險	38.05	17.77	1.50	(34.27)	1800	中國交建	8.64	6.35	0.62	(45.95)
6030	中信證券	18.98	15.85	1.22	(21.42)	390	中國中鐵	6.26	7.47	0.81	-
6837	海通證券	10.58	11.39	0.83	(26.40)	1186	中國鐵建	9.05	6.24	0.66	(26.01)
2611	國泰君安	19.00	14.18	1.19	(13.82)	1766	中國中車	7.09	15.13	1.28	(40.71)
1776	廣發證券*	13.90	9.98	1.01	(28.74)	525	廣深鐵路	4.67	26.63	0.93	(18.08)
6886	華泰證券	15.74	9.79	1.04	(32.30)	177	寧滬高速	11.66	13.21	2.02	(1.37)
6099	招商證券	11.60	11.65	0.98	(44.97)	548	深圳高速	8.47	10.45	1.09	(21.80)
3958	東方證券	6.79	11.10	0.73	(54.30)	995	皖通高速	5.88	7.26	0.83	(41.20)
6178	光大證券	9.24	10.88	0.69	(41.66)	107	成渝高速	2.75	5.77	0.49	(42.95)
6881	銀河證券	5.03	10.29	0.64	(61.01)	2238	廣汽集團	14.22	6.81	1.21	(36.71)
1375	中州證券	3.03	22.50	0.94	(59.25)	1211	比亞迪*	53.95	36.96	2.32	(17.78)
857	中石油	6.03	30.84	0.74	(39.02)	2333	長城汽車	8.06	11.70	1.21	(42.29)
386	中石化	8.13	14.93	1.07	(9.51)	2338	濰柴動力	9.40	6.43	1.72	(8.50)
338	上石化	5.20	7.37	1.61	(28.64)	3606	福耀玻璃	29.60	19.07	3.15	(3.49)
1033	石化油服	1.24	-	-	(51.66)	1108	洛陽玻璃	3.73	19.08	3.03	(82.63)
2883	中海油田	8.05	931.97	0.90	(40.08)	38	一拖股份	2.83	42.13	0.47	(63.92)
568	山東墨龍*	1.46	24.71	0.50	(77.98)	1157	中聯重科*	3.42	1.88	0.55	(34.91)
1088	中國神華	20.45	6.97	1.03	(22.96)	564	鄭煤機	4.38	23.49	0.56	(43.99)
1898	中煤能源	3.52	10.87	0.42	(45.59)	1057	浙江世寶*	1.74	20.65	0.75	(77.96)
1171	兗州煤業	11.00	5.93	0.92	(42.10)	1072	東方電氣	5.97	15.57	0.51	(46.53)
902	華能國際	5.30	39.64	0.79	(32.22)	2727	上海電氣	2.86	12.29	0.61	(60.75)
991	大唐發電	2.58	16.33	0.66	(38.41)	2208	金風科技*	14.18	14.88	1.79	(35.28)
1071	華電國際	3.26	59.07	0.60	(30.04)	42	東北電氣	1.07	-	4.28	(62.13)
1618	中國中冶	2.49	8.51	0.64	(45.99)	187	京城機電	2.18	41.61	1.50	(70.39)
347	鞍鋼股份*	8.07	8.41	0.94	3.53	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.00	5.39	1.04	(15.94)	2607	上海醫藥	22.15	13.65	1.41	(28.19)
1053	重慶鋼鐵	1.41	7.35	0.61	(47.57)	2196	復星醫藥	45.55	28.81	3.63	(12.07)
2600	中國鋁業	4.42	38.74	1.35	(21.78)	1513	麗珠醫藥*	61.05	6.01	2.46	(30.99)
358	江西銅業	11.36	19.29	0.67	(48.18)	874	白雲山	32.55	17.22	2.16	(31.58)
2899	紫金礦業	3.52	18.12	1.87	(31.06)	719	新華製藥*	8.28	13.70	1.29	(50.06)
3993	洛陽鉬業	5.69	26.07	2.55	(43.66)	168	青島啤酒	46.20	39.88	2.94	(23.90)
914	海螺水泥	47.80	12.86	2.29	11.25	6116	拉夏貝爾	8.30	6.80	0.95	(59.63)
2009	金隅股份	3.49	10.72	0.73	(33.26)	1533	莊園牧場*	7.59	13.31	1.02	(70.12)
2202	萬科*	31.15	9.90	2.09	(10.04)	553	南京熊貓	3.90	23.35	0.85	(58.43)
588	北京北辰	2.90	7.72	0.44	(43.20)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.72	7.72	0.78	(46.67)	921	海信科龍*	8.26	4.53	1.87	(39.73)
1065	創業環保	4.34	9.98	0.98	(71.08)	1812	晨鳴紙業*	12.56	6.52	1.11	(34.23)
						811	新華文軒	6.09	6.59	0.76	(58.00)

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