

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	26,901.09	(0.79)	(1.66)
H股	10,387.17	(0.60)	(0.56)
紅籌	4,285.86	(0.22)	0.30
HSC大型股	2,227.79	(0.55)	(1.14)
HSC中型股	4,335.85	0.20	1.64
AH股溢價	126.29	(0.06)	0.49
滬深300	3,629.79	(0.31)	1.00
富時中國A50	12,722.47	(0.56)	0.69
上證180	8,092.02	(0.39)	1.02
上證380	4,576.17	(0.06)	2.12
臺北加權	10,498.49	1.11	1.65
日經225	20,942.53	(0.29)	(0.83)
道瓊斯	24,815.04	(1.41)	(2.65)
標普500	2,752.06	(1.32)	(2.49)
納斯達克	7,453.15	(1.51)	(2.30)
德國DAX 30	11,726.84	(1.47)	(2.37)
富時100	7,161.71	(0.78)	(0.96)
法國CAC 40	5,207.63	(0.79)	(2.05)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.75	(1.40)	(10.03)
紐約期金(美元/t oz)	1,307.50	0.13	1.86
標普高盛商品指數	407.76	(3.35)	(3.53)
CRB大宗商品期貨價格指數	175.36	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,297.41	(2.15)	(2.19)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8851	0.55	3.02
美元兌人民幣	6.9373	0.41	2.91
美元兌港元	7.8378	(0.15)	(0.09)
美元兌日元	108.23	(1.18)	(2.65)
歐元兌美元	1.1173	(0.19)	(0.22)
英鎊兌美元	1.2639	(0.32)	(4.05)
澳元兌美元	0.6929	0.16	(1.27)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2950	(1.70)	(10.70)
香港(10年期)	1.55800	(5.90)	(13.90)
美國(10年期)	2.12460	(19.56)	(40.04)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



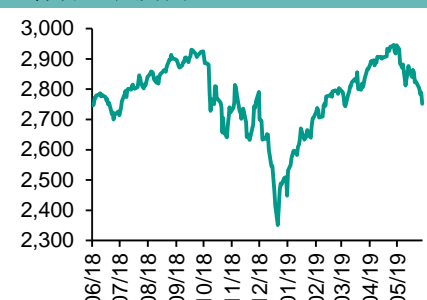
國指走勢圖



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均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。特朗普宣布取消印度出口至美國的近2,000種商品免關稅待遇，市場認為關稅行為將影響美國經濟前景，預期美聯儲今年將降息逾0.5個百分點。標普500指數10個行業指數表現不一，其中僅公用事業指數下跌上升，電信服務指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX30指數跌幅較大。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中綜合企業指數領漲，能源業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領升，原材料指數領跌。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2019年預測市盈率分別為15.4倍、16.5倍、14.7倍、10.6倍、8.1倍、11.0倍、15.5倍。上週道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指分別累跌2.65%、2.49%、2.74%、1.66%、0.56%，上證綜指、深成指分別累升1.60%及1.66%。今天將公布中國5月財新製造業PMI及美國5月ISM製造業活動指數。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	密歇根大學信心	5月	101.5	100.0	102.4
德國	CPI同比	5月	1.6%	1.4%	2.0%
日本	工業產值月環比	4月	0.2%	0.6%	-0.6%
日本	失業率	4月	2.4%	2.4%	2.5%
日本	東京消費價指(除生鮮食品)同比	5月	1.2%	1.1%	1.3%
中國	製造業採購經理指數	5月	49.9	49.4	50.1
中國	非製造業採購經理指數	5月	54.3	54.3	50.1

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美聯儲副主席指通脹預期指向合適區間下限
- 消息指美拒與歐盟談判汽車關稅
- 加央行高層：非油氣企業帶動投資增長，關注歐美潛在貿易摩擦
- 美國指有證據顯示伊朗涉阿聯酋港口油輪遇襲事件
- 內地鐵路部門今起降低專用線代運管等服務收費，年料降費9.4億人幣
- 內地首季信託資產風險率略升，因銀行表外資金加速回表
- 發改委：4月全國水泥產量按年增3.4%至2.1億噸
- 內地首四個月新增減稅5,245億人幣，個稅改革新增減稅2,143億人幣

國際經濟要聞

美聯儲副主席指通脹預期指向合適區間下限

美聯儲副主席克拉里達表示，美國經濟處於非常好的環境，失業率接近50年低，通脹壓力靜止，且預期通脹穩定，經濟增長穩固及預期增長情況維持。美國通脹較當局預期弱，縱然部分價格升幅疲弱為過度性，但目前通脹預期指向合適區間的下限。(彭博)

消息指美拒與歐盟談判汽車關稅

消息指美國與歐洲近期就貿易的談判沒有大進展。美國代表更拒絕談判汽車關稅問題。於本月在美國華盛頓及法國巴黎進行的談判中，雙方取得進展輕微。美國總統特朗普就美國與歐洲及日本的貿易談判設定180日期限，並以減少汽車及零部件進口作要脅，逼使對方在談判中讓步。(彭博)

加央行高層：非油氣企業料帶動投資增長，關注歐美潛在貿易摩擦

加拿大央行高級副行長Carolyn Wilkins表示，當地整體商業投資將逐步擴張，但憂慮美國與歐盟貿易衝突加深。非油氣業的企業投資將帶動投資擴張，融資成本吸引及政府政策會帶來幫助。她又指加拿大經濟表現過去兩年相對平穩，失業率低企及工資增長健康。(彭博)

美國指有證據顯示伊朗涉阿聯酋港口油輪遇襲事件

美國國務卿蓬佩奧表示，伊朗與早前波斯灣阿聯酋領海油輪遇襲事件有關，指摘伊朗試圖推升國際油價。他稱已看過美國白宮國家安全顧問博爾頓提供伊朗涉事的證據。博爾頓亦表示，會在下周的聯合國安全理事會會議上，公布伊朗背後支持襲擊的證據。(彭博)

大中華經濟要聞

內地鐵路部門今起降低專用線代運營等服務收費，年料降費9.4億人幣

從中國鐵路總公司獲悉，繼4月1日鐵路貨運降價降費、讓利60億元人民幣後，自今日起，鐵路部門將降低鐵路專用線代運營代維護、自備機車貨車檢修服務收費，預計每年向廣大貨主和企業讓利約9.4億元，進一步降低社會物流成本，支持實體經濟發展。(彭博)

內地首季信託資產風險率略升，因銀行表外資金加速回表

中國信託業協會發布數據顯示，今年一季度信託資產風險率略有攀升。季末信託資產風險率為1.26%，較上季末上升0.28個百分點。中國信託業協會研究員周萍認為，這主要源於銀行表外資金加速回表。(彭博)

發改委：4月全國水泥產量按年增3.4%至2.1億噸

國家發改委公布數據顯示，4月全國水泥產量2.13億噸，按年增3.4%，增速按年提高0.2個百分點。今年首四個月，全國水泥產量6.06億噸，按年增7.3%。去年同期下降1.9%。(彭博)

內地首四個月新增減稅5,245億人幣，個稅改革新增減稅2,143億人幣

國家稅務總局公布，今年首四個月全國累計新增減稅5,245億元人民幣，其中個人所得稅改革新增減稅2,143億元，累計人均減稅1,026元，深化增值稅改革首月實現淨減稅1,113億元。(彭博)

企業要聞

中石油與中核集團合作開發地熱資源

中石油集團董事長王宜林會見中核集團董事長余劍鋒。會見後，中石油集團與中核集團簽署地熱資源綜合開發利用戰略合作框架協議。此次協議簽署，將發揮各自優勢，開展多層次、多渠道、多模式合作，構建資源共享、優勢互補的戰略關係，共同推動國內外地熱資源綜合開發利用。(彭博)

國產Tesla Model 3開訂，售價32.8萬人幣起

中國製Tesla Model 3正式開始接受訂單，計及增值稅後底價為32.8萬元人民幣，售價較進口車款便宜4.9萬元，相關車款將由公司位於上海的工廠製造，每次充電可行走460公里，預計於6-10個月內付運。(彭博)

《抖音》母企計劃進軍教育硬件市場

外電指《抖音》母企字節跳動計劃進軍硬件市場，並正開發教育類裝置，報道稱公司在今年1月收購了一些來自智能手機製造商錘子科技的專利並聘請其員工，據悉當時公司正計劃進軍教育市場。(彭博)

通用電氣電力部門擬未來2年削兩成成本

通用電氣行政總裁Larry Culp表示，公司預期第二季度現金流將為負數，其電力部門計劃未來2年削減成本兩成。他指公司去年在電力部門削減8億美元成本，並計劃削減額外16億美元成本。(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	6.20	5.28	0.69	(21.75)	1065	創業環保	2.90	7.23	0.63	(67.66)
1398	工商銀行	5.60	5.84	0.73	(12.06)	895	東江環保*	7.66	15.32	1.44	(38.60)
1288	農業銀行	3.36	4.95	0.63	(19.56)	1635	大眾公用	3.01	13.61	1.00	(63.22)
3988	中國銀行	3.25	4.75	0.54	(26.21)	753	中國國航	7.27	11.97	1.00	(24.29)
3328	交通銀行	6.14	5.56	0.56	(9.24)	670	東方航空	4.31	20.09	0.95	(36.61)
3968	招商銀行	37.75	10.14	1.58	(2.79)	1055	南方航空	5.04	15.83	0.83	(38.25)
998	中信銀行	4.45	4.21	0.46	(32.17)	1919	中遠海控	2.89	25.15	1.14	(46.74)
6818	光大銀行	3.54	5.06	0.56	(18.79)	598	中國外運	2.88	5.64	0.66	(51.02)
1988	民生銀行	5.70	4.63	0.52	(17.81)	2866	中遠海發	0.96	6.35	0.58	(70.33)
6196	鄭州銀行*	2.98	4.66	0.54	(49.02)	1138	中遠海能	4.10	23.55	0.52	(41.93)
3866	青島銀行*	8.00	14.01	1.50	-	2880	大連港	1.01	17.50	0.63	(57.02)
2628	中國人壽	18.20	40.89	1.42	(38.62)	6198	青島港	5.24	7.70	1.03	(42.73)
2318	中國平安	86.60	10.69	2.33	(3.43)	3369	秦港股份	1.54	12.87	0.55	(61.57)
2601	中國太保	29.00	12.85	1.55	(25.78)	317	廣船國際	6.26	-	0.80	(59.12)
1336	新華保險	36.40	12.62	1.53	(37.85)	2039	中集集團*	8.63	7.07	0.65	(38.84)
1339	人保集團	3.08	8.84	0.78	(70.05)	1800	中國交建	6.97	5.27	0.50	(43.77)
6030	中信證券	14.28	16.22	1.00	(37.50)	390	中國中鐵	5.86	7.08	0.74	(19.71)
6837	海通證券	8.04	15.76	0.69	(41.46)	1186	中國鐵建	9.17	6.34	0.63	(14.06)
2611	國泰君安	13.38	16.79	0.91	(26.65)	1766	中國中車	6.72	14.45	1.30	(25.16)
1776	廣發證券*	8.94	13.84	0.71	(39.28)	525	廣深鐵路	2.75	22.36	0.59	(23.09)
6886	華泰證券	12.42	16.26	0.87	(41.27)	177	寧滬高速	10.92	11.03	1.74	(10.01)
6099	招商證券	9.09	14.80	0.66	(48.20)	548	深圳高速	9.07	4.97	1.00	(23.02)
3958	東方證券	4.98	25.26	0.59	(57.20)	995	皖通高速	4.71	6.17	0.68	(32.86)
6178	光大證券	6.28	34.87	0.52	(50.38)	107	成渝高速	2.48	7.87	0.46	(47.73)
6881	銀河證券	4.21	12.99	0.57	(63.39)	2238	廣汽集團	7.56	6.22	0.89	(38.50)
6066	中信建投	5.56	13.10	0.88	(78.70)	1211	比亞迪*	45.90	43.40	2.15	(16.19)
1375	中州證券	1.79	81.39	0.61	(68.84)	2333	長城汽車	5.70	11.75	0.86	(39.21)
857	中石油	4.38	13.40	0.58	(46.03)	2338	濰柴動力	11.92	9.12	1.98	(10.25)
386	中石化	5.22	9.74	0.75	(15.31)	3606	福耀玻璃	23.40	12.59	2.56	(5.57)
338	上石化	3.42	6.11	1.07	(42.50)	1108	洛陽玻璃	2.05	72.39	0.81	(84.39)
1033	石化油服	1.00	61.94	2.16	(67.96)	6865	福萊特	4.24	16.36	1.83	(69.46)
2883	中海油田	7.01	39.28	0.85	(35.27)	38	一拖股份	1.73	-	0.37	(75.58)
568	山東墨龍*	1.31	10.32	0.47	(75.55)	1157	中聯重科*	4.59	15.47	0.83	(24.70)
1088	中國神華	16.10	6.11	0.83	(22.87)	564	鄭煤機	3.70	6.83	0.49	(41.79)
1898	中煤能源	3.20	9.06	0.41	(40.90)	1057	浙江世寶*	1.21	472.51	0.57	(84.09)
1171	兗州煤業	7.37	3.72	0.61	(39.09)	1072	東方電氣	5.12	10.91	0.49	(56.21)
902	華能國際	4.94	28.65	0.90	(33.05)	2727	上海電氣	2.77	12.06	0.63	(54.13)
991	大唐發電	1.96	22.33	0.70	(45.53)	2208	金風科技*	8.25	8.49	1.08	(36.41)
1071	華電國際	3.25	19.48	0.53	(26.96)	42	東北電氣	0.90	49.58	80.34	(66.26)
1618	中國中冶	2.09	6.31	0.55	(38.63)	187	京城機電	1.40	-	1.11	(82.92)
2068	中鋁國際	2.30	17.24	0.51	(72.66)	2607	上海醫藥	15.48	9.95	0.99	(25.88)
347	鞍鋼股份*	3.53	4.31	0.56	(38.90)	2196	復星醫藥	23.05	18.81	1.86	(17.92)
323	馬鋼股份	3.34	4.92	0.80	(13.46)	1513	麗珠醫藥*	24.50	13.70	1.41	(30.49)
1053	重慶鋼鐵	1.08	5.27	0.45	(50.96)	874	白雲山	32.75	11.87	2.03	(25.43)
2600	中國鋁業	2.82	59.70	0.71	(38.20)	719	新華製藥*	3.89	8.31	0.76	(52.53)
358	江西銅業	9.79	12.42	0.60	(42.00)	2359	藥明康德	85.85	33.65	4.81	(4.51)
2899	紫金礦業	2.77	14.46	1.53	(24.91)	168	青島啤酒	47.65	36.30	3.02	(13.64)
1787	山東黃金	17.90	37.55	1.61	(49.28)	6116	拉夏貝爾	3.60	-	0.43	(52.52)
3993	洛陽鉬業	2.46	13.47	1.15	(46.22)	1533	莊園牧場*	5.66	14.34	0.79	(61.04)
1772	贛鋒鋳業	11.52	9.49	1.67	(58.54)	553	南京熊貓	2.87	15.49	0.67	(82.16)
914	海螺水泥	45.80	7.16	1.90	2.02	763	中興通訊*	18.86	-	3.04	(42.23)
2009	金隅股份	2.37	5.79	0.51	(42.80)	6869	長飛光纖	16.00	6.69	1.30	(63.03)
2202	萬科*	27.75	7.98	1.73	(8.44)	921	海信科龍*	9.28	7.37	1.43	(34.07)
588	北京北辰	2.88	5.92	0.44	(29.91)	1812	晨鳴紙業*	3.69	6.38	0.54	(39.80)
1528	美凱龍	6.98	5.25	0.52	(51.35)	811	新華文軒	5.36	5.99	0.65	(65.93)

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連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

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

農銀國際研究部連絡人

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并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并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。本研究報告并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。我等并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2019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