

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	27,946.46	(1.16)	(1.29)
H股	10,688.75	(1.14)	(1.44)
红筹	4,345.47	(1.07)	(0.67)
HSC大型股	2,305.93	(1.20)	(1.48)
HSC中型股	4,402.53	(2.17)	(1.72)
AH股溢价	123.49	(0.99)	0.09
沪深300	3,648.76	(2.54)	(2.19)
富时中国A50	12,817.62	(1.90)	(1.45)
上证180	8,102.99	(2.38)	(2.16)
上证380	4,565.04	(3.11)	(1.79)
台北加权	10,384.11	(0.86)	(3.07)
日经225	21,250.09	0.89	0.28
道琼斯	25,764.00	(0.38)	(0.69)
标普500	2,859.53	(0.58)	(0.76)
纳斯达克	7,816.29	(1.04)	(1.27)
德国DAX 30	12,238.94	(0.58)	1.49
富时100	7,348.62	(0.07)	2.02
法国CAC 40	5,438.23	(0.18)	2.08

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	63.43	1.07	3.92
纽约期金(美元/t oz)	1,277.20	0.12	(1.89)
标普高盛商品指数	443.00	(0.48)	1.99
CRB大宗商品期货价格指数	180.99	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,380.88	(0.66)	1.23

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8833	0.31	3.12
美元兑人民币	6.9336	0.31	3.19
美元兑港元	7.8496	0.00	0.07
美元兑日元	110.22	0.83	(1.56)
欧元兑美元	1.1161	(0.54)	(0.85)
英镑兑美元	1.2729	(1.77)	(1.95)
澳元兑美元	0.6903	(0.59)	(3.24)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2660	(4.60)	(12.50)
香港(10年期)	1.60900	(7.10)	(11.60)
美国(10年期)	2.39970	(0.18)	(15.99)

来源：彭博

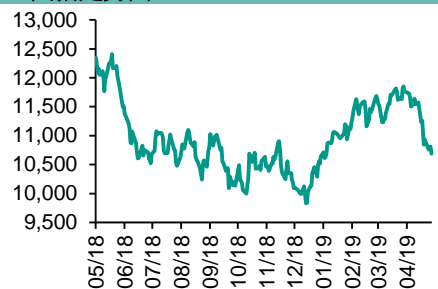
## 每天导读

### 各股市走势图

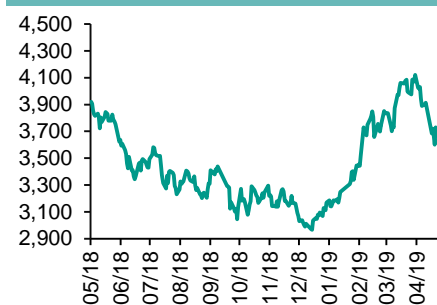
恒指走势图



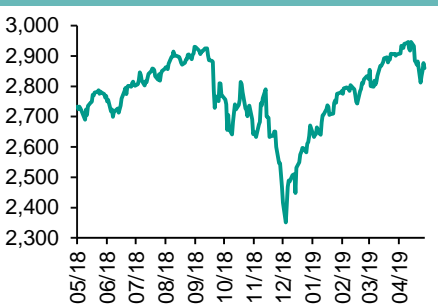
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

上周五美国股市三大指数均下跌，其中纳斯达克指数跌幅较大。市场对中美贸易战的忧虑上升不利工业及科技类股份，中方表示除非美国改变态度，否则贸易谈判不会有意义。标普500指数10个行业指数除公用事业指数外全线下跌，其中工业指数领跌。上周五欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX30指数跌幅较大。中美贸易磋商陷入僵局，英国保守党同工党就脱欧谈判破裂，打击投资气氛。上周五恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。中美贸易谈判前景黯淡，美国打击华为拖累港股下跌。港股11个行业指数除电讯业指数外均下跌，其中工业制品业指数及信息科技业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。中美贸易摩擦升温，拖累A股下跌。沪深300指数中10个行业指数全线下跌，其中信息技术指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2019年预测市盈率分别为16.0倍、17.2倍、15.2倍、11.0倍、8.3倍、11.1倍、15.5倍。上周道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指分别累跌0.69%、0.76%、0.44%、2.11%、2.22%、1.94%及2.55%。今天将公布日本3月工业产值月环比。

### 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
日本	第三产业指数月环比	3月	0.1%	-0.4%	-0.6%
欧元区	核心CPI同比	4月	1.2%	1.3%	1.2%
欧元区	CPI 同比	4月	1.7%	1.7%	1.7%
俄罗斯	贸易余额	3月	16.0b	15.5b	16.4b*
美国	领先指数	4月	0.2%	0.2%	0.3%*
美国	密歇根大学信心	5月	97.2	102.4	97.2

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 特朗普同意取消对加拿大和墨西哥的钢铝关税
- 特朗普将对欧盟和日本的汽车关税延后180天以便继续谈判
- 英国政府确认与工党之间有脱欧的跨党派谈判无果而终
- 意外胜选后莫里森着手提振澳大利亚经济
- 中国央行：贸易摩擦与政策不确定性仍为显著风险
- 中国外交部长王毅告诉美国的蓬佩奥，谈判必须在平等的基础上进行
- 中国四个城市因房价飙升受警告
- 中国或提升保险公司投资股市的上限

## 国际经济要闻

### 特朗普同意取消对加拿大和墨西哥的钢铝关税

美国总统唐纳德·特朗普表示，美国将取消对加拿大和墨西哥加征的钢铝关税，以鼓励国会议员批准美墨加贸易协定。在周五的联合声明中，加拿大表示，作为协议的一部分，该国将取消对美国商品的报复性关税，两天内生效。墨西哥外交部副部长Jesus Seade对特朗普取消关税的决定表示欢迎。(彭博)

### 特朗普将对欧盟和日本的汽车关税延后180天以便继续谈判

美国总统特朗普周五宣布将对欧盟、日本和其他国家的进口车辆和零部件征收关税延后180天以便谈判，从而避免在与美国一些主要盟国的关税争执中又出现另一条战线。(彭博)

### 英国政府确认与工党之间有关脱欧的跨党派谈判无果而终

英国首相特里莎·梅的发言人James Slack周五告诉记者，首相与反对党工党为达成妥协的脱欧协议的努力无果而终，没有在关键问题上达成一致。虽然跨党派会谈在环境问题和工人权利方面取得了进展，但双方未能就关税同盟和第二次公投达成一致。(彭博)

### 意外胜选后莫里森着手提振澳大利亚经济

澳大利亚中右翼政府在大选中意外获胜后直奔主题，承诺通过标志性的减税措施来提振正在放缓的经济。中右翼政府表示，它的目标是在议会下一次开会时，提交为澳大利亚约半数人口减税的方案。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国央行：贸易摩擦与政策不确定性仍为显著风险

中国人民银行在其2019年第一季度货币政策执行报告中说，贸易摩擦与政策不确定性仍为显著风险。未来，贸易摩擦与政策的不确定性还可能通过推高通胀、损害家庭与企业信心、引发金融市场波动等方式对全球经济产生不利冲击。(彭博)

### 中国外交部长王毅告诉美国的蓬佩奥，谈判必须在平等的基础上进行

中国外交部长王毅周六在电话中向美国国务卿蓬佩奥表示，平等基础上的谈判是解决贸易问题的唯一途径。王毅称，美国近来在多个方面采取损害中方利益的言行，包括他所说的通过政治手段打压中国企业的正常经营。(彭博)

### 中国四个城市因房价飙升受警告

根据新华社报道，住房和城乡建设部敦促佛山、苏州、大连和南宁的地方政府稳定地价和房价，以确保房地产市场的健康发展。监管机构上个月向另外六个城市发出过类似预警。(彭博)

### 中国或提升保险公司投资股市的上限

《中国基金报》周五援引未具名接近监管层人士的话报道称，中国银保监会正在考虑允许保险公司将更多资产投资于股票。根据中国监管机构2014年的规定，保险资金投资权益类资产的比例不得超过总资产的30%。(彭博)

## 企业要闻

### 海航集团同意出售所持资产管理公司C-Quadrat的全部股权

海航集团同意，出售所持有的奥地利资产管理公司C-Quadrat投资集团的所有股权，成为了这家负债累累的中国企业集团处置的最新一项资产；为维系经营，海航已进行了超过一年的资产处置。(彭博)

### 华晨电力：难以按期支付2020年到期美元票据的到期利息

华晨电力周五在新加坡证交所发表公告表示，难以在5月17日按期支付5亿美元2020年到期6.625%优先票据的到期利息。公司表示“正在尽快筹集本期利息资金”。(彭博)

### 华为首席执行官预计美国限制影响轻微

《日本经济新闻》报道称，华为技术有限公司首席执行官兼创始人任正非表示，他预计美国的限制不会对这家中国公司的增长造成多大影响。他表示“华为的增长速度可能会放缓，但只是小幅的放缓。”。(彭博)

### 康美药业股票5月21日起实施风险警示

康美药业周日在上海证券交易所发布公告称，其股票5月21日起实施“其他风险警示”，因其与相关关联公司存在88.79亿元人民币的资金往来，该等资金被相关关联公司用于购买公司股票。(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 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 价比(%)
939	建设银行	6.29	5.36	0.70	(19.88)	1065	创业环保	2.97	7.41	0.64	(66.82)
1398	工商银行	5.52	5.76	0.72	(12.65)	895	东江环保*	7.65	15.22	1.50	(37.85)
1288	农业银行	3.34	4.92	0.62	(18.45)	1635	大众公用	2.92	13.21	0.97	(58.22)
3988	中国银行	3.49	5.10	0.58	(17.53)	753	中国国航	7.45	12.27	1.02	(22.75)
3328	交通银行	6.07	5.50	0.55	(10.23)	670	东方航空	4.62	21.55	1.02	(31.56)
3968	招商银行	37.15	9.99	1.55	(1.70)	1055	南方航空	5.40	16.97	0.89	(33.34)
998	中信银行	4.66	4.41	0.48	(29.18)	1919	中远海控	3.00	26.12	1.18	(48.25)
6818	光大银行	3.56	5.09	0.56	(18.92)	598	中国外运	3.00	5.88	0.69	(44.91)
1988	民生银行	5.67	4.60	0.52	(17.80)	2866	中远海发	1.01	6.21	0.67	(70.03)
6196	郑州银行*	3.13	4.90	0.57	(46.43)	1138	中远海能	4.24	24.37	0.54	(38.02)
3866	青岛银行*	6.06	10.62	1.13	(17.57)	2880	大连港	0.99	17.16	0.62	(59.97)
2628	中国人寿	18.70	42.04	1.46	(34.98)	6198	青岛港	5.50	8.09	1.08	(38.09)
2318	中国平安	86.95	10.74	2.34	(3.11)	3369	秦港股份	1.62	13.55	0.57	(59.89)
2601	中国太保	28.85	12.79	1.54	(21.93)	317	广船国际	6.45	-	0.83	(57.03)
1336	新华保险	36.60	12.70	1.53	(35.30)	2039	中集集团*	8.81	7.22	0.70	(38.27)
1339	人保集团	2.93	8.41	0.75	(67.72)	1800	中国交建	7.20	5.45	0.52	(43.13)
6030	中信证券	15.06	17.11	1.05	(32.41)	390	中国中铁	5.88	7.11	0.74	(20.87)
6837	海通证券	8.65	16.96	0.74	(36.94)	1186	中国铁建	9.50	6.58	0.65	(15.33)
2611	国泰君安	14.52	18.23	0.99	(21.48)	1766	中国中车	6.81	14.65	1.32	(24.88)
1776	广发证券*	9.50	14.71	0.75	(37.47)	525	广深铁路	2.72	22.13	0.59	(24.61)
6886	华泰证券	12.74	16.68	0.90	(37.34)	177	宁沪高速	10.50	10.61	1.67	(8.37)
6099	招商证券	9.72	15.84	0.71	(45.05)	548	深圳高速	9.24	5.06	1.02	(17.65)
3958	东方证券	5.18	26.29	0.62	(55.46)	995	皖通高速	4.98	6.53	0.72	(28.16)
6178	光大证券	6.57	36.50	0.55	(46.03)	107	成渝高速	2.49	7.90	0.46	(44.86)
6881	银河证券	4.52	13.96	0.61	(60.04)	2238	广汽集团	7.57	6.24	0.89	(43.84)
6882	中信建投	5.90	13.91	0.93	(75.37)	1211	比亚迪*	47.30	44.75	2.22	(16.98)
1375	中州证券	1.83	83.25	0.63	(67.35)	2333	长城汽车	5.81	11.99	0.88	(39.11)
857	中石油	4.56	13.96	0.60	(44.18)	2338	潍柴动力	11.70	8.96	1.94	(9.54)
386	中石化	5.66	10.43	0.82	(7.79)	3606	福耀玻璃	24.10	12.97	2.64	(8.64)
338	上石化	3.47	6.20	1.09	(38.21)	1108	洛阳玻璃	2.17	73.94	0.86	(83.51)
1033	石化油服	0.95	58.87	2.05	(66.77)	6865	福莱特	3.97	15.33	1.72	(67.66)
2883	中海油田	7.29	40.87	0.89	(30.38)	38	一拖股份	1.90	-	0.41	(71.23)
568	山东墨龙*	1.37	10.80	0.49	(74.14)	1157	中联重科*	4.44	14.97	0.80	(23.57)
1088	中国神华	16.48	6.26	0.85	(21.36)	564	郑煤机	3.85	7.11	0.51	(40.15)
1898	中煤能源	3.11	8.81	0.39	(42.77)	1057	浙江世宝*	1.28	500.09	0.60	(83.29)
1171	兖州煤业	7.57	3.82	0.63	(37.29)	1072	东方电气	5.66	12.07	0.54	(51.94)
902	华能国际	4.60	26.70	0.84	(33.97)	2727	上海电气	2.75	11.98	0.62	(54.01)
991	大唐发电	1.86	21.20	0.67	(47.95)	2208	金风科技*	8.25	8.50	1.08	(32.10)
1071	华电国际	2.99	17.93	0.49	(30.10)	42	东北电气	0.83	45.75	74.13	(70.02)
1618	中国中冶	1.98	5.98	0.52	(42.21)	187	京城机电	1.44	-	1.15	(82.87)
2068	中铝国际	2.26	16.95	0.50	(65.42)	2607	上海医药	15.56	10.01	1.00	(26.54)
347	鞍钢股份*	4.80	4.51	0.58	(16.06)	2196	复星医药	24.05	19.63	1.95	(18.06)
323	马钢股份	3.36	4.96	0.81	(11.33)	1513	丽珠医药*	25.90	14.49	1.49	(32.16)
1053	重庆钢铁	1.15	5.61	0.49	(48.02)	874	白云山	35.20	12.77	2.18	(27.80)
2600	中国铝业	2.84	60.15	0.71	(36.95)	719	新华制药*	3.99	8.53	0.78	(52.15)
358	江西铜业	9.59	12.18	0.59	(39.84)	2359	药明康德	86.00	33.73	4.82	(5.79)
2899	紫金矿业	2.80	14.62	1.55	(23.12)	168	青岛啤酒	49.85	37.99	3.16	(15.96)
1787	山东黄金	17.84	37.44	1.60	(49.16)	6116	拉夏贝尔	3.90	-	0.47	(49.82)
3993	洛阳钼业	2.55	13.97	1.19	(42.66)	1533	庄园牧场*	5.77	14.63	0.80	(69.56)
1772	赣锋锂业*	11.62	9.57	1.68	(56.53)	553	南京熊猫	2.88	15.55	0.67	(82.96)
914	海螺水泥	44.95	7.03	1.87	1.72	763	中兴通讯*	19.66	-	3.17	(39.20)
2009	金隅股份	2.43	5.94	0.53	(40.00)	6869	长飞光纤*	17.02	7.12	1.39	(56.98)
2202	万科*	28.55	8.22	1.78	(8.03)	921	海信科龙*	10.28	8.16	1.68	(28.88)
588	北京北辰	2.95	6.07	0.45	(34.17)	1812	晨鸣纸业*	3.70	6.40	0.54	(40.16)
1528	美凯龙	7.33	5.52	0.55	(52.14)	811	新华文轩	5.82	6.50	0.71	(57.39)

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连络人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部连络人**

**关宝娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部连络人**

**陈宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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任何其附属机构、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。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019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