

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	27,267.13	(1.58)	(3.56)
H股	10,401.11	(1.92)	(3.80)
紅籌	4,255.55	(1.09)	(3.11)
HSC大型股	2,245.19	(1.66)	(3.80)
HSC中型股	4,257.83	(2.09)	(5.39)
AH股溢價	125.19	0.71	0.37
滬深300	3,583.97	(1.79)	(4.27)
富時中國A50	12,537.47	(1.76)	(4.04)
上證180	7,985.03	(1.45)	(3.80)
上證380	4,509.91	(1.81)	(4.28)
臺北加權	10,308.37	(1.42)	(1.59)
日經225	21,151.14	(0.62)	(0.47)
道瓊斯	25,490.47	(1.11)	(1.44)
標普500	2,822.24	(1.19)	(1.88)
納斯達克	7,628.28	(1.58)	(3.42)
德國DAX 30	11,952.41	(1.78)	(2.91)
富時100	7,231.04	(1.41)	(1.67)
法國CAC 40	5,281.37	(1.81)	(3.06)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.25	0.59	(7.19)
紐約期金(美元/t oz)	1,283.20	(0.17)	0.59
標普高盛 商品指數	422.69	(3.07)	(5.04)
CRB大宗商品 期貨價格指數	176.92	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,322.90	(1.65)	(3.07)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8829	(0.26)	2.73
美元兌人民幣	6.9288	(0.29)	2.80
美元兌港元	7.8482	(0.02)	0.07
美元兌日元	109.65	(0.39)	(2.32)
歐元兌美元	1.1182	0.22	0.24
英鎊兌美元	1.2663	(0.48)	(1.85)
澳元兌美元	0.6901	0.48	(1.63)

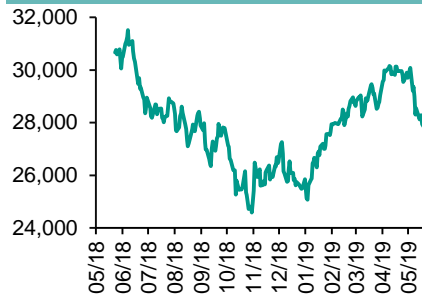
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2940	2.80	(13.70)
香港(10年期)	1.62200	0.70	(10.00)
美國(10年期)	2.32380	(6.71)	(19.43)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

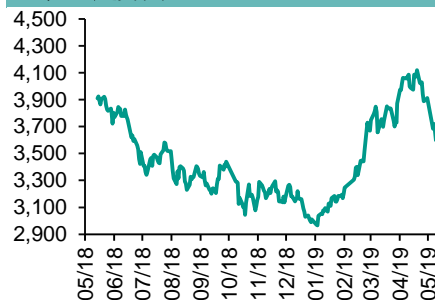
恒指走勢圖



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

昨天美國股市三大股指均下跌，納斯達克指數跌幅最大。投資者擔心中美兩國難於短期內解決分歧，導致全球股市下挫。避險情緒高漲，美匯指數一度升至兩年新高。國際貿易議題持續困擾市場，投資者試圖評估國際緊張關係對全球經濟增長及供應鏈將造成何種影響，加上科技股受壓，美股持續向下。標普500指數10個行業指數除核心消費品指數外均下跌，其中原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC 40領跌。昨天恒指下跌，市場憂慮中美貿易爭端升級和英國脫歐困局難破解引發市場需求放緩關注，拖累恒指下跌。美國持續向中國科技企業施壓，市場憂慮中美貿易戰繼續演化為科技戰，市場恐慌情緒升溫。昨天港股11個行業指數均下跌，其中信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數10個行業指數個別發展，其中公用事業指數領漲，原材料指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出14.82億人民幣，南向淨買入2.81億港幣。深股通北向淨賣出26.32億人民幣，南向淨買入4.47億港幣。昨天滬深兩市成交合計縮減至4693億元人民幣。今天將公布美國4月耐用用品訂單月率初值和日本4月全國消費者物價指數年率。

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	首次失業人數	5月	215k	211k	212k
美國	持續領取失業救濟人數	5月	1666k	1676k	1664k
美國	Markit美國製造業採購經理指數	5月	52.6	50.6	52.6
歐元區	失業率	5月	N/A	8.0%	7.0%
歐元區	GDP經季調季環比	5月	0.4%	0.4%	0.4%
歐元區	PPI同比	5月	N/A	3.8%	4.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日本5月製造業PMI初值降至49.6
- 聯儲局：利率一段時間內不會變動
- 德上季GDP終值按季增0.4%，符預期
- 日本4月對華出口跌逾6%
- 社科院料今年內地樓價升7.6%
- 社保基金：適當放寬投資範圍
- 中國房地產協會：穩住房產便能穩住經濟
- 人行暫停逆回購

國際經濟要聞

日本5月製造業PMI初值降至49.6

日本5月製造業活動重回萎縮態勢，經季節調整的5月Markit日經製造業採購經理指數(PMI)初值降至49.6，4月終值為50.2。中美貿易摩擦再度升級，加劇了日本商品製造商的擔憂。多數亞洲地區潛在增長疲弱，導致出口不利，出口下降速度為4個月來最快。(彭博)

聯儲局:利率一段時間內不會變動

美國聯儲局上月議息會議紀錄顯示，即使經濟狀況有所改善，利率在一段時間內也不會有任何變動。聯儲局公布4月議息會議紀錄，表示美國經濟仍然面臨下行風險。(彭博)

德上季GDP終值按季增0.4%,符預期

德國聯邦統計局公布，第一季國內生產總值(GDP)終值按季增長0.4%，符合市場預期；按年則升0.6%，亦與市場預期相同，家庭支出轉強及建築業提速，是德國經濟第一季增長反彈的主要推動力。(彭博)

日本4月對華出口跌逾6%

日本財務省公布，當地4月出口額按年減少2.4%，進口額則因原油和通訊設備等進口增加而增長6.4%，對華出口減少6.3%，進口則增長5.9%。可能使日本的對華出口受到了影響，其中半導體等製造裝置出口減少41%，智能手機和電腦的半導體等電子零部件亦減少了21.5%。(彭博)

大中華經濟要聞

社科院料今年內地樓價升7.6%

中國社科院發表新一份《房地產藍皮書》，預測今年全國住宅銷售平均價格約每平方米9206元，增長7.6%，部分重點城市價格將大幅超過這個預期水平。(彭博)

社保基金:適當放寬投資範圍

全國社會保障基金理事會黨組書記表示，將推動適當放寬投資範圍、放鬆投資品種限制，為分散投資風險、穩定投資收益提供有力保障。(彭博)

中國房地產業協會:穩住房產便能穩住經濟

中國房地產業協會表示，今年整體樓價處于可控範圍，與以往經常出現百億地王的情況已不同，很多發展商已十分理性。(彭博)

人行暫停逆回購

人民銀行公開市場今日暫停逆回購操作。人行表示目前銀行體系流動性總量處于合理水平，不開展逆回購操作。(彭博)

企業要聞

工行理財子公司獲准開業

中國銀保監會批准工商銀行(01398)全資子公司工銀理財開業。工銀理財注冊資本160億元人民幣，主要從事發行公募理財產品、發行私募理財產品、理財顧問和諮詢等資產管理相關業務。(彭博)

聯想集團(00992.HK)全年虧轉盈賺5.97億美元

聯想集團(00992.HK)公布截至今年3月底止全年業績，營業額510.38億美元，按年升12.5%。虧轉盈賺5.97億元，上年同期蝕1.89億元。(彭博)

協鑫新能源售內地19座光伏電站權益

協鑫新能源(00451)宣布，間接附屬公司蘇州協鑫新能源向上海榕耀新能源，以現金代價總額約17.4億元，出售旗下擁有位于中國的19座光伏電站，總裝機容量約977兆瓦的若干附屬公司的70%股權及股東貸款。(彭博)

阿里健康配股籌22.7億

阿里健康(00241)宣布，與阿里旗下Ali JK及螞蟻金服間接附屬Antfin分別訂立協議，以每股7.5元，分別認購2.424億股和6057.6萬股，合計集資22.72億元。(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	6.23	5.30	0.69	(21.18)	1065	創業環保	2.80	6.98	0.60	(68.19)
1398	工商銀行	5.59	5.83	0.73	(12.88)	895	東江環保*	7.53	14.96	1.48	(37.80)
1288	農業銀行	3.35	4.93	0.62	(19.84)	1635	大眾公用	2.85	12.88	0.95	(60.10)
3988	中國銀行	3.32	4.85	0.55	(22.87)	753	中國國航	7.05	11.60	0.97	(24.85)
3328	交通銀行	6.12	5.54	0.56	(9.58)	670	東方航空	4.23	19.71	0.93	(37.08)
3968	招商銀行	37.35	10.03	1.56	(1.39)	1055	南方航空	4.95	15.54	0.82	(38.00)
998	中信銀行	4.63	4.38	0.48	(29.59)	1919	中遠海控	2.88	25.05	1.13	(47.39)
6818	光大銀行	3.58	5.11	0.57	(18.55)	598	中國外運	2.90	5.67	0.66	(45.55)
1988	民生銀行	5.64	4.58	0.52	(18.32)	2866	中遠海發	0.94	5.78	0.62	(71.36)
6196	鄭州銀行*	3.03	4.74	0.55	(47.27)	1138	中遠海能	4.04	23.19	0.51	(38.56)
3866	青島銀行*	6.01	10.52	1.12	-	2880	大連港	0.96	16.63	0.60	(58.97)
2628	中國人壽	18.18	40.82	1.42	(36.33)	6198	青島港	5.22	7.67	1.03	(38.63)
2318	中國平安	83.25	10.27	2.24	(2.83)	3369	秦港股份	1.59	13.28	0.56	(58.70)
2601	中國太保	28.40	12.58	1.52	(23.97)	317	廣船國際	6.06	-	0.78	(60.33)
1336	新華保險	35.05	12.15	1.47	(37.53)	2039	中集集團*	8.61	7.05	0.65	(39.40)
1339	人保集團	2.89	8.29	0.74	(68.51)	1800	中國交建	6.98	5.28	0.50	(43.92)
6030	中信證券	14.44	16.39	1.01	(36.58)	390	中國中鐵	5.64	6.81	0.71	(22.89)
6837	海通證券	8.24	16.14	0.71	(39.74)	1186	中國鐵建	9.05	6.26	0.62	(15.14)
2611	國泰君安	13.76	17.26	0.94	(25.58)	1766	中國中車	6.60	14.19	1.28	(25.59)
1776	廣發證券*	8.92	13.80	0.70	(40.14)	525	廣深鐵路	2.71	22.02	0.59	(23.76)
6886	華泰證券	12.20	15.96	0.86	(42.03)	177	寧滬高速	10.32	10.42	1.64	(10.82)
6099	招商證券	9.25	15.06	0.68	(45.99)	548	深圳高速	9.58	5.24	1.06	(17.46)
3958	東方證券	5.13	26.01	0.61	(57.22)	995	皖通高速	4.52	5.92	0.65	(34.86)
6178	光大證券	6.37	35.35	0.53	(48.26)	107	成渝高速	2.47	7.83	0.46	(45.90)
6881	銀河證券	4.35	13.42	0.59	(62.11)	2238	廣汽集團	7.10	5.84	0.84	(42.59)
6066	中信建投	5.70	13.42	0.90	(77.38)	1211	比亞迪*	44.85	42.39	2.10	(17.02)
1375	中州證券	1.79	81.34	0.61	(68.91)	2333	長城汽車	5.18	10.68	0.78	(42.77)
857	中石油	4.51	13.79	0.59	(44.85)	2338	濰柴動力	11.18	8.55	1.85	(11.95)
386	中石化	5.61	10.46	0.81	(9.53)	3606	福耀玻璃	22.80	12.26	2.49	(10.13)
338	上石化	3.38	6.04	1.06	(41.76)	1108	洛陽玻璃	2.02	71.29	0.80	(84.68)
1033	石化油服	0.92	56.95	1.98	(66.53)	6865	福萊特	3.93	15.16	1.70	(65.29)
2883	中海油田	6.95	38.93	0.85	(32.68)	38	一拖股份	1.67	-	0.36	(71.39)
568	山東墨龍*	1.31	10.31	0.47	(74.08)	1157	中聯重科*	4.26	14.35	0.77	(27.31)
1088	中國神華	16.18	6.14	0.83	(21.76)	564	鄭煤機	3.82	7.05	0.51	(39.94)
1898	中煤能源	3.10	8.77	0.39	(42.78)	1057	浙江世寶*	1.24	483.97	0.58	(83.92)
1171	兗州煤業	7.17	3.62	0.60	(41.22)	1072	東方電氣	5.14	10.95	0.49	(54.97)
902	華能國際	4.49	26.03	0.82	(35.08)	2727	上海電氣	2.68	11.66	0.61	(54.62)
991	大唐發電	1.82	20.72	0.65	(48.80)	2208	金風科技*	7.88	8.11	1.03	(32.90)
1071	華電國際	2.95	17.67	0.48	(29.61)	42	東北電氣	0.83	45.70	74.05	(68.63)
1618	中國中冶	1.95	5.88	0.51	(42.96)	187	京城機電	1.39	-	1.11	(83.87)
2068	中鋁國際	2.05	15.36	0.46	(68.33)	2607	上海醫藥	15.24	9.79	0.98	(27.78)
347	鞍鋼股份*	4.72	4.43	0.57	(16.71)	2196	復星醫藥	23.05	18.80	1.86	(19.68)
323	馬鋼股份	3.30	4.86	0.79	(13.52)	1513	麗珠醫藥*	25.00	13.97	1.44	(31.25)
1053	重慶鋼鐵	1.10	5.36	0.46	(50.58)	874	白雲山	33.25	12.05	2.06	(26.27)
2600	中國鋁業	2.69	56.92	0.67	(40.34)	719	新華製藥*	4.00	8.55	0.78	(51.62)
358	江西銅業	9.41	11.94	0.58	(42.42)	2359	藥明康德	83.35	32.66	4.67	(7.21)
2899	紫金礦業	2.69	14.04	1.49	(25.75)	168	青島啤酒	48.15	36.66	3.05	(13.37)
1787	山東黃金	16.74	35.10	1.50	(49.80)	6116	拉夏貝爾	3.72	-	0.45	(49.45)
3993	洛陽鉬業	2.35	12.86	1.10	(47.21)	1533	莊園牧場*	5.95	15.07	0.83	(59.95)
1772	贛鋒鋳業	10.88	8.95	1.57	(58.81)	553	南京熊貓	2.92	15.75	0.68	(82.85)
914	海螺水泥	44.60	6.97	1.85	1.21	763	中興通訊*	19.42	-	3.13	(39.45)
2009	金隅股份	2.24	5.47	0.49	(43.49)	6869	長飛光纖	16.34	6.83	1.33	(59.45)
2202	萬科*	27.85	8.01	1.74	(8.22)	921	海信科龍*	9.14	7.25	1.49	(35.97)
588	北京北辰	2.80	5.75	0.42	(33.55)	1812	晨鳴紙業*	3.55	6.13	0.52	(41.57)
1528	美凱龍	6.79	5.11	0.51	(50.43)	811	新華文軒	5.60	6.25	0.68	(59.91)

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

joycekwan@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