

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	26,901.09	(0.79)	(1.66)
H股	10,387.17	(0.60)	(0.56)
红筹	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股溢价	126.29	(0.06)	0.49
沪深300	3,629.79	(0.31)	1.00
富时中国A50	12,722.47	(0.56)	0.69
上证180	8,092.02	(0.39)	1.02
上证380	4,576.17	(0.06)	2.12
台北加权	10,498.49	1.11	1.65
日经225	20,942.53	(0.29)	(0.83)
道琼斯	24,815.04	(1.41)	(2.65)
标普500	2,752.06	(1.32)	(2.49)
纳斯达克	7,453.15	(1.51)	(2.30)
德国DAX 30	11,726.84	(1.47)	(2.37)
富时100	7,161.71	(0.78)	(0.96)
法国CAC 40	5,207.63	(0.79)	(2.05)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.75	(1.40)	(10.03)
纽约期金(美元/t oz)	1,307.50	0.13	1.86
标普高盛商品指数	407.76	(3.35)	(3.53)
CRB大宗商品期货价格指数	175.36	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,297.41	(2.15)	(2.19)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8851	0.55	3.02
美元兑人民币	6.9373	0.41	2.91
美元兑港元	7.8378	(0.15)	(0.09)
美元兑日元	108.23	(1.18)	(2.65)
欧元兑美元	1.1173	(0.19)	(0.22)
英镑兑美元	1.2639	(0.32)	(4.05)
澳元兑美元	0.6929	0.16	(1.27)

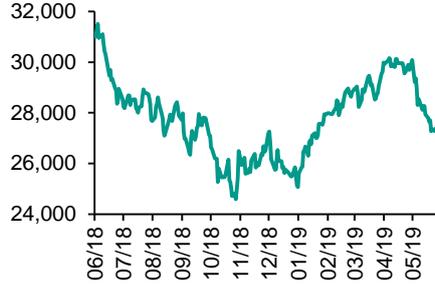
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2950	(1.70)	(10.70)
香港(10年期)	1.55800	(5.90)	(13.90)
美国(10年期)	2.12460	(19.56)	(40.04)

来源：彭博

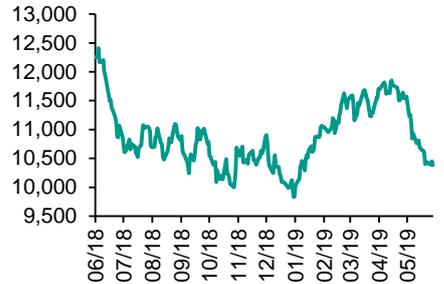
## 每天导读

### 各股市走势图

恒指走势图



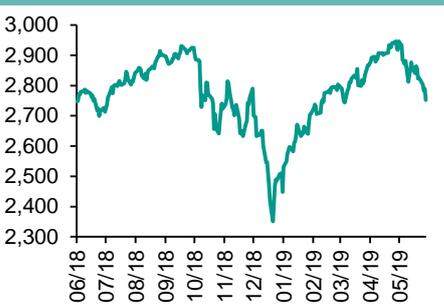
国指走势图



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。特朗普宣布取消印度出口至美国的近2,000种商品免税待遇，市场认为关税行为将影响美国经济前景，预期美联储今年将降息逾0.5个百分点。标普500指数10个行业指数表现不一，其中仅公用事业指数下跌上升，电信服务指数领涨。上周五欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX30指数跌幅较大。上周五恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。港股11个行业指数表现不一，其中综合企业指数领涨，能源业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中电信业务指数领涨，原材料指数领跌。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15.4倍、16.5倍、14.7倍、10.6倍、8.1倍、11.0倍、15.5倍。上周道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指分别累跌2.65%、2.49%、2.74%、1.66%、0.56%，上证综指、深成指分别累升1.60%及1.66%。今天将公布中国5月财新制造业PMI及美国5月ISM制造业活动指数。

### 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
美国	密歇根大学信心	5月	101.5	100.0	102.4
德国	CPI同比	5月	1.6%	1.4%	2.0%
日本	工业产值月环比	4月	0.2%	0.6%	-0.6%
日本	失业率	4月	2.4%	2.4%	2.5%
日本	东京消费价格指数(除生鲜食品)同比	5月	1.2%	1.1%	1.3%
中国	制造业采购经理指数	5月	49.9	49.4	50.1
中国	非制造业采购经理指数	5月	54.3	54.3	50.1

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 内地铁路部门今起降低专用线代运营等服务收费, 年料降费9.4亿人民币
- 美联储副主席通胀预期指向合适区间下限
- 消息指美拒与欧盟谈判汽车关税
- 内地首季信托资产风险率略升, 因银行表外资金加速回表
- 加央行高层: 非油气企业料带动投资增长, 关注欧美潜在贸易摩擦
- 发改委: 4月全国水泥产量按年增3.4%至2.1亿吨
- 美国指有证据显示伊朗涉阿联酋港口油轮遇袭事件
- 内地首四个月新增减税5,245亿人民币, 个税改革新增减税2,143亿人民币

## 国际经济要闻

### 美联储副主席指通胀预期指向合适区间下限

美联储副主席克拉里达表示，美国经济处于非常好的环境，失业率接近50年低，通胀压力静止，且预期通胀稳定，经济增长稳固及预期增长情况维持。美国通胀较当局预期弱，纵然部分价格升幅疲弱为过度性，但目前通胀预期指向合适区间的下限。(彭博)

### 消息指美拒与欧盟谈判汽车关税

消息指美国与欧洲近期就贸易的谈判没有大进展。美国代表更拒绝谈判汽车关税问题。于本月在美国华盛顿及法国巴黎进行的谈判中，双方取得进展轻微。美国总统特朗普就美国与欧洲及日本的贸易谈判设定180日期限，并以减少汽车及零部件进口作要胁，逼使对方在谈判中让步。(彭博)

### 加央行高层：非油气企业料带动投资增长，关注欧美潜在贸易摩擦

加拿大央行高级副行长Carolyn Wilkins表示，当地整体商业投资将逐步扩张，但忧虑美国与欧盟贸易冲突加深。非油气业的企业投资将带动投资扩张，融资成本吸引及政府政策会带来帮助。她又指加拿大经济表现过去两年相对平稳，失业率低企及工资增长健康。(彭博)

### 美国指有证据显示伊朗涉阿联酋港口油轮遇袭事件

美国国务卿蓬佩奥表示，伊朗与早前波斯湾阿联酋领海油轮遇袭事件有关，指摘伊朗试图推升国际油价。他称已看过美国白宫国家安全顾问博尔顿提供伊朗涉事的证据。博尔顿亦表示，会在下周的联合国安全理事会会议上，公布伊朗背后支持袭击的证据。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 内地铁路部门今起降低专用线代运营等服务收费，年料降费9.4亿人民币

从中国铁路总公司获悉，继4月1日铁路货运降价降费、让利60亿元人民币后，自今日起，铁路部门将降低铁路专用线代运营代维护、自备机车货车检修服务收费，预计每年向广大货主和企业让利约9.4亿元，进一步降低社会物流成本，支持实体经济发展。(彭博)

### 内地首季信托资产风险率略升，因银行表外资金加速回表

中国信托业协会发布数据显示，今年一季度信托资产风险率略有攀升。季末信托资产风险率为1.26%，较上季末上升0.28个百分点。中国信托业协会研究员周萍认为，这主要源于银行表外资金加速回表。(彭博)

### 发改委：4月全国水泥产量按年增3.4%至2.1亿吨

国家发改委公布数据显示，4月全国水泥产量2.13亿吨，按年增3.4%，增速按年提高0.2个百分点。今年首四个月，全国水泥产量6.06亿吨，按年增7.3%。去年同期下降1.9%。(彭博)

### 内地首四个月新增减税5,245亿人民币，个税改革新增减税2,143亿人民币

国家税务总局公布，今年首四个月全国累计新增减税5,245亿元人民币，其中个人所得税改革新增减税2,143亿元，累计人均减税1,026元，深化增值税改革首月实现净减税1,113亿元。(彭博)

## 企业要闻

### 中石油与中核集团合作开发地热资源

中石油集团董事长王宜林会见中核集团董事长余剑锋。会见后，中石油集团与中核集团签署地热资源综合利用战略合作框架协议。此次协议签署，将发挥各自优势，开展多层次、多渠道、多模式合作，构建资源共享、优势互补的战略关系，共同推动国内外地热资源综合利用。(彭博)

### 国产Tesla Model 3开订，售价32.8万人民币起

中国制Tesla Model 3正式开始接受订单，计及增值税后底价为32.8万元人民币，售价较进口车款便宜4.9万元，相关车款将由公司位于上海的工厂制造，每次充电可行走460公里，预计于6-10个月内付运。(彭博)

### 《抖音》母企计划进军教育硬件市场

外电指《抖音》母企字节跳动计划进军硬件市场，并正开发教育类装置，报道称公司在今年1月收购了一些来自智能手机制造商锤子科技的专利并聘请其员工，据悉当时公司正计划进军教育市场。(彭博)

### 通用电气电力部门拟未来2年削两成成本

通用电气行政总裁Larry Culp表示，公司预期第二季度现金流将为负数，其电力部门计划未来2年削减成本两成。他指公司去年在电力部门削减8亿美元成本，并计划削减额外16亿美元成本。(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	6.20	5.28	0.69	(21.75)	1065	创业环保	2.90	7.23	0.63	(67.66)
1398	工商银行	5.60	5.84	0.73	(12.06)	895	东江环保*	7.66	15.32	1.44	(38.60)
1288	农业银行	3.36	4.95	0.63	(19.56)	1635	大众公用	3.01	13.61	1.00	(63.22)
3988	中国银行	3.25	4.75	0.54	(26.21)	753	中国国航	7.27	11.97	1.00	(24.29)
3328	交通银行	6.14	5.56	0.56	(9.24)	670	东方航空	4.31	20.09	0.95	(36.61)
3968	招商银行	37.75	10.14	1.58	(2.79)	1055	南方航空	5.04	15.83	0.83	(38.25)
998	中信银行	4.45	4.21	0.46	(32.17)	1919	中远海控	2.89	25.15	1.14	(46.74)
6818	光大银行	3.54	5.06	0.56	(18.79)	598	中国外运	2.88	5.64	0.66	(51.02)
1988	民生银行	5.70	4.63	0.52	(17.81)	2866	中远海发	0.96	6.35	0.58	(70.33)
6196	郑州银行*	2.98	4.66	0.54	(49.02)	1138	中远海能	4.10	23.55	0.52	(41.93)
3866	青岛银行*	8.00	14.01	1.50	8.93	2880	大连港	1.01	17.50	0.63	(57.02)
2628	中国人寿	18.20	40.89	1.42	(38.62)	6198	青岛港	5.24	7.70	1.03	(42.73)
2318	中国平安	86.60	10.69	2.33	(3.43)	3369	秦港股份	1.54	12.87	0.55	(61.57)
2601	中国太保	29.00	12.85	1.55	(25.78)	317	广船国际	6.26	-	0.80	(59.12)
1336	新华保险	36.40	12.62	1.53	(37.85)	2039	中集集团*	8.63	7.07	0.65	(38.84)
1339	人保集团	3.08	8.84	0.78	(70.05)	1800	中国交建	6.97	5.27	0.50	(43.77)
6030	中信证券	14.28	16.22	1.00	(37.50)	390	中国中铁	5.86	7.08	0.74	(19.71)
6837	海通证券	8.04	15.76	0.69	(41.46)	1186	中国铁建	9.17	6.34	0.63	(14.06)
2611	国泰君安	13.38	16.79	0.91	(26.65)	1766	中国中车	6.72	14.45	1.30	(25.16)
1776	广发证券*	8.94	13.84	0.71	(39.28)	525	广深铁路	2.75	22.36	0.59	(23.09)
6886	华泰证券	12.42	16.26	0.87	(41.27)	177	宁沪高速	10.92	11.03	1.74	(10.01)
6099	招商证券	9.09	14.80	0.66	(48.20)	548	深圳高速	9.07	4.97	1.00	(23.02)
3958	东方证券	4.98	25.26	0.59	(57.20)	995	皖通高速	4.71	6.17	0.68	(32.86)
6178	光大证券	6.28	34.87	0.52	(50.38)	107	成渝高速	2.48	7.87	0.46	(47.73)
6881	银河证券	4.21	12.99	0.57	(63.39)	2238	广汽集团	7.56	6.22	0.89	(38.50)
6882	中信建投	5.56	13.10	0.88	(78.70)	1211	比亚迪*	45.90	43.40	2.15	(16.19)
1375	中州证券	1.79	81.39	0.61	(68.84)	2333	长城汽车	5.70	11.75	0.86	(39.21)
857	中石油	4.38	13.40	0.58	(46.03)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	2.05	72.39	0.81	(84.39)
1033	石化油服	1.00	61.94	2.16	(67.96)	6865	福莱特	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	山东墨龙*	1.31	10.32	0.47	(75.55)	1157	中联重科*	4.59	15.47	0.83	(24.70)
1088	中国神华	16.10	6.11	0.83	(22.87)	564	郑煤机	3.70	6.83	0.49	(41.79)
1898	中煤能源	3.20	9.06	0.41	(40.90)	1057	浙江世宝*	1.21	472.51	0.57	(84.09)
1171	兖州煤业	7.37	3.72	0.61	(39.09)	1072	东方电气	5.12	10.91	0.49	(56.21)
902	华能国际	4.94	28.65	0.90	(33.05)	2727	上海电气	2.77	12.06	0.63	(54.13)
991	大唐发电	1.96	22.33	0.70	(45.53)	2208	金风科技*	8.25	8.49	1.08	(36.41)
1071	华电国际	3.25	19.48	0.53	(26.96)	42	东北电气	0.90	49.58	80.34	(66.26)
1618	中国中冶	2.09	6.31	0.55	(38.63)	187	京城机电	1.40	-	1.11	(82.92)
2068	中铝国际	2.30	17.24	0.51	(72.66)	2607	上海医药	15.48	9.95	0.99	(25.88)
347	鞍钢股份*	3.53	4.31	0.56	(38.90)	2196	复星医药	23.05	18.81	1.86	(17.92)
323	马钢股份	3.34	4.92	0.80	(13.46)	1513	丽珠医药*	24.50	13.70	1.41	(30.49)
1053	重庆钢铁	1.08	5.27	0.45	(50.96)	874	白云山	32.75	11.87	2.03	(25.43)
2600	中国铝业	2.82	59.70	0.71	(38.20)	719	新华制药*	3.89	8.31	0.76	(52.53)
358	江西铜业	9.79	12.42	0.60	(42.00)	2359	药明康德	85.85	33.65	4.81	(4.51)
2899	紫金矿业	2.77	14.46	1.53	(24.91)	168	青岛啤酒	47.65	36.30	3.02	(13.64)
1787	山东黄金	17.90	37.55	1.61	(49.28)	6116	拉夏贝尔	3.60	-	0.43	(52.52)
3993	洛阳钼业	2.46	13.47	1.15	(46.22)	1533	庄园牧场*	5.66	14.34	0.79	(61.04)
1772	赣锋锂业*	11.52	9.49	1.67	(58.54)	553	南京熊猫	2.87	15.49	0.67	(82.16)
914	海螺水泥	45.80	7.16	1.90	2.02	763	中兴通讯*	18.86	-	3.04	(42.23)
2009	金隅股份	2.37	5.79	0.51	(42.80)	6869	长飞光纤*	16.00	6.69	1.30	(63.03)
2202	万科*	27.75	7.98	1.73	(8.44)	921	海信科龙*	9.28	7.37	1.43	(34.07)
588	北京北辰	2.88	5.92	0.44	(29.91)	1812	晨鸣纸业*	3.69	6.38	0.54	(39.80)
1528	美凯龙	6.98	5.25	0.52	(51.35)	811	新华文轩	5.36	5.99	0.65	(65.93)

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