

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	29,003.20	(1.23)	(1.77)
H股	11,097.37	(1.45)	(3.24)
红筹	4,468.03	(1.18)	(2.14)
HSC大型股	2,425.00	0.57	(1.71)
HSC中型股	4,686.12	0.46	(3.37)
AH股溢价	122.78	0.08	(1.64)
沪深300	3,667.46	(1.43)	(5.70)
富时中国A50	13,051.85	0.51	(3.96)
上证180	8,283.60	0.53	(5.05)
上证380	4,597.39	1.57	(7.89)
台北加权	10,987.14	0.83	0.44
日经225	21,923.72	(1.51)	(1.51)
道琼斯	25,967.33	0.01	(1.75)
标普500	2,879.42	(0.16)	(1.52)
纳斯达克	7,943.32	(0.26)	(1.32)
德国DAX 30	12,092.74	(1.58)	(1.91)
富时100	7,260.47	(1.63)	(2.42)
法国CAC 40	5,395.75	(1.60)	(3.32)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	61.63	0.36	(3.11)
纽约期金(美元/t oz)	1,286.00	0.02	0.13
标普高盛商品指数	435.14	(1.03)	(2.53)
CRB大宗商品期货价格指数	179.49	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,361.26	(0.66)	(2.16)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8656	0.87	1.12
美元兑人民币	6.7943	0.91	1.13
美元兑港元	7.8487	0.04	0.02
美元兑日元	110.20	(1.06)	(1.15)
欧元兑美元	1.1191	(0.05)	(0.65)
英镑兑美元	1.3067	0.13	0.05
澳元兑美元	0.7010	(0.07)	(1.64)

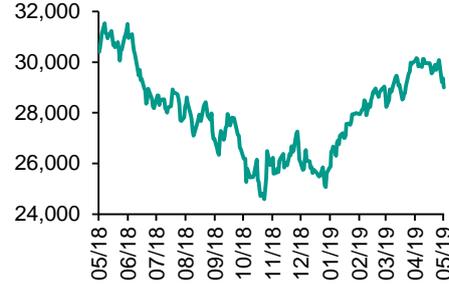
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3580	(4.40)	9.60
香港(10年期)	1.65100	(4.60)	(2.30)
美国(10年期)	2.45840	(4.15)	(6.38)

来源：彭博

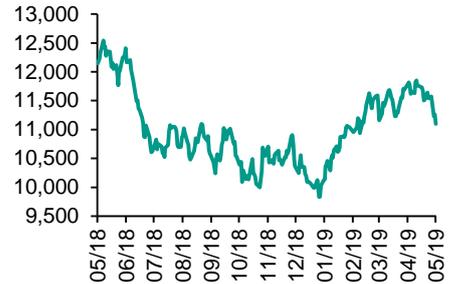
每天导读

各股市走势图

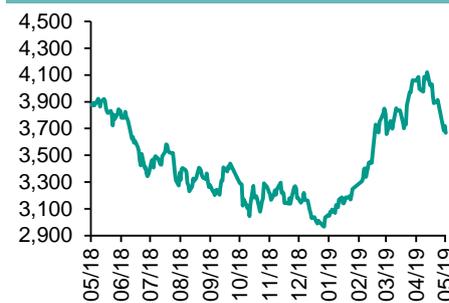
恒指走势图



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

昨天美国股市三大股指个别发展。环球贸易前景维持不明朗，市场避险情绪维持高企。标普500指数10个行业指数表现不一，其中保健指数领涨；公用事业指数领跌。昨天欧洲三大股市上升，市场对环球贸易前景的担忧有所缓和。昨天恒指及国指均下跌，恒指跑赢国指。市场避险情绪维持高企，加上内地上月出口数据逊预期，港股下跌。港股11个行业指数仅信息科技业指数上升，其中工业制品业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，上证综指跌幅较大。内地股市反复下滑，成交缩减。沪深300指数10个行业指数均下跌，其中金融地产指数领跌。昨天沪股通北向净买入6.61亿人民币，南向净卖出52.52亿港元。深股通北向净买入5.36亿人民币，南向净买入2.89亿港元。昨天沪深两市总交易量跌至4899亿人民币。今天将公布中国4月居民消费价格同比及中国4月工业生产者出厂价格同比。

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
中国	出口同比	4月	3.0%	-2.7%	14.2%
中国	进口同比	4月	-2.1%	4.0%	-7.6%
德国	工业产值经季调月环比	3月	-0.5%	0.5%	0.7%
德国	工业产值工作日调整同比	3月	-2.6%	-0.9%	-0.4%
美国	MBA抵押贷款申请指数	5月	NA	2.7%	-4.3%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国4月出口意外下滑、进口攀升
- 特朗普称中国想要达成协议，北京表态将反制关税升级
- 中国国务院要求抓紧研究完善下一步集成电路和软件业发展支持政策
- 欧盟官员Dombrovskis：不能排除恢复对伊朗制裁
- 美联储理事Brainard响应副主席Clarida 建议评估收益率曲线控制政策
- 报道指内地将适当降低新增分布式光伏发电补贴标准
- 新西兰央行将利率降至纪录低点
- 中国财政部：将研究完善新能源公交车运营补贴政策

国际经济要闻

特朗普称中国想要达成协议，北京表态将反制关税升级

美国和中国在贸易问题上发出了不同的信号。总统特朗普对达成协议的前景表示乐观，而北京则警告称，如果美国将关税升级的威胁变成现实，它将被迫实施报复。特朗普表示，中方暗示希望在高级官员周四和周五于华盛顿进行谈判时“达成协议”。(彭博)

欧盟官员Dombrovskis：不能排除恢复对伊朗制裁

欧盟委员会副主席Valdis Dombrovskis接受彭博电视采访时表示，欧盟不能排除恢复对伊朗制裁，此前德黑兰方面威胁要停止遵守有关铀浓缩的限制。“整个局势令欧洲关切”，“我们密切关注该局势并与相关利益方保持联系”。(彭博)

美联储理事Brainard响应副主席Clarida 建议评估收益率曲线控制政策

美联储理事Lael Brainard希望听到更多有关以收益率曲线为目标的政策讨论。美联储正在对其货币政策框架进行为期一年的评估，以确定能否改进低利率环境下的政策工具。(彭博)

新西兰央行将利率降至纪录低点

新西兰央行将利率降至纪录新低，并暗示在全球经济增速放缓及通胀低迷之际还有一次进一步降息的可能。“货币政策委员会认为有必要下调基准利率以支持就业和通胀前景，这在其政策范围之内。”新西兰央行在将官方现金利率下调0.25个百分点至1.5%。(彭博)

大中华经济要闻

中国4月出口意外下滑、进口攀升

中国4月份出口下降、进口增长。中国海关总署表示，4月出口下降2.7%，进口增长4%，贸易顺差为138.4亿美元。经济学家之前预测出口会增长3%，而进口会减少2.1%。(彭博)

中国国务院要求抓紧研究完善下一步集成电路和软件业发展支持政策

李克强总理主持召开国务院常务会议，决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策。国务院会议提出，对集成电路设计和软件企业继续实施2011年的鼓励政策，减免所得税。(彭博)

报道指内地将适当降低新增分布式光伏发电补贴标准

据《经济参考报》，内地将适当降低新增分布式光伏发电补贴标准。根据通知，采用「自发自用、余量上网」模式的工商业分布式光伏发电项目，全发电量补贴标准调整为每千瓦时0.1元人民币。(阿思达克)

中国财政部：将研究完善新能源公交车运营补贴政策

中国财政部发布通知，要求支持新能源公交车推广应用，称从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营，在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。(彭博)

企业要闻

中芯国际首季盈利按年挫58%

中芯国际首季盈利1227万美元，按年跌58%，按季亦跌近54%。期内，收入6.7亿美元，按年跌19.5%，按季跌15%，由于晶圆付运量减少及产品组合改变。首季毛利率18.2%，按年下降8.3个百分点，按季则升1.2个百分点。(RTHK)

港交所首季纯利按年增2%至26.1亿元

港交所首季纯利按年增长2%至26.08亿元，每股盈利2.09元。EBITDA按年增长3%至33.18亿元，EBITDA利润率按年持平于77%。期内收入及其他收益42.88亿元，营运支出9.7亿元，按年分别增长3%及4%。(阿思达克)

合生创展首四月合约销售按年上升123.5%

合生创展公布，截至2019年4月30日止4个月，集团之合约销售金额为约57.98亿元人民币(下同)，较2018年同期约25.94亿元按年上升123.5%；合约销售面积为约417,673平方米。(阿思达克)

吉利汽车4月总销量按月减少约17%

吉利汽车4月总销量近10.4万部，按年减少约19%，按月减少约17%，当中8120部是新能源及电气化汽车。集团上月出口量按年增长超过两倍，达到7072部；中国市场总销量近9.7万部，按年减少约24%。(RTHK)

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	6.78	5.66	0.74	(16.49)	1065	创业环保	3.03	7.41	0.64	(66.80)	
1398	工商银行	5.74	5.87	0.73	(11.34)	895	东江环保*	8.35	16.27	1.61	(36.53)	
1288	农业银行	3.54	5.15	0.65	(16.49)	1635	大众公用	2.99	#N/A	N/A	0.98	(58.22)
3988	中国银行	3.65	5.27	0.59	(16.62)	753	中国国航	8.51	13.73	1.15	(20.56)	
3328	交通银行	6.62	5.87	0.59	(6.60)	670	东方航空	5.17	23.62	1.11	(29.59)	
3968	招商银行	38.80	10.22	1.59	(0.62)	1055	南方航空	6.17	18.99	1.00	(31.35)	
998	中信银行	4.89	4.54	0.49	(30.55)	1919	中远海控	3.35	28.58	1.29	(45.32)	
6818	光大银行	3.80	5.32	0.59	(18.78)	598	中国外运	3.09	5.93	0.69	(45.10)	
1988	民生银行	5.79	4.61	0.52	(19.88)	2866	中远海发	1.02	6.15	0.66	(69.10)	
6196	郑州银行*	3.16	4.85	0.56	(49.84)	1138	中远海能	4.82	27.17	0.60	(35.97)	
3866	青岛银行*	6.60	11.33	1.21	(20.52)	2880	大连港	1.01	17.15	0.62	(58.27)	
2628	中国人寿	20.75	45.69	1.59	(35.25)	6198	青岛港	5.54	7.98	1.07	(39.14)	
2318	中国平安	91.00	11.01	2.40	(3.20)	3369	秦港股份	1.69	13.84	0.59	(59.24)	
2601	中国太保	30.65	13.32	1.60	(22.23)	317	广船国际	6.83	-	0.86	(57.51)	
1336	新华保险	40.45	13.75	1.66	(32.99)	2039	中集集团*	9.13	7.33	0.71	(38.60)	
1339	人保集团	3.14	8.83	0.78	(65.77)	1800	中国交建	7.34	5.44	0.52	(44.50)	
6030	中信证券	16.00	17.81	1.09	(33.42)	390	中国中铁	6.08	7.20	0.75	(22.11)	
6837	海通证券	9.41	18.07	0.79	(35.87)	1186	中国铁建	9.24	6.27	0.62	(21.01)	
2611	国泰君安	15.46	17.34	1.04	(22.48)	1766	中国中车	6.72	14.16	1.28	(29.50)	
1776	广发证券*	9.96	15.11	0.77	(39.44)	525	广深铁路	2.76	21.99	0.59	(26.90)	
6886	华泰证券	13.68	17.55	0.94	(35.98)	177	宁沪高速	11.06	10.95	1.73	(3.83)	
6099	招商证券	10.16	16.22	0.73	(45.68)	548	深圳高速	9.46	5.08	1.02	(18.07)	
3958	东方证券	5.53	27.49	0.65	(54.95)	995	皖通高速	5.33	6.84	0.75	(26.83)	
6178	光大证券	7.17	39.02	0.59	(45.26)	107	成渝高速	2.57	7.99	0.47	(44.94)	
6881	银河证券	4.73	14.31	0.63	(60.84)	2238	广汽集团	8.14	6.57	0.94	(39.46)	
6882	中信建投	6.21	14.34	0.96	(75.24)	1211	比亚迪*	51.35	47.59	2.36	(16.36)	
1375	中州证券	1.94	85.48	0.65	(67.35)	2333	长城汽车	6.03	12.19	0.89	(38.31)	
857	中石油	4.77	14.30	0.61	(43.11)	2338	潍柴动力	12.74	9.55	2.07	(7.48)	
386	中石化	5.87	10.60	0.83	(7.00)	3606	福耀玻璃	26.60	14.03	2.85	(3.09)	
338	上石化	3.48	6.10	1.07	(39.66)	1108	洛阳玻璃	2.26	75.44	0.88	(83.28)	
1033	石化油服	0.98	59.49	2.07	(65.32)	6865	福莱特	3.82	14.45	1.62	(70.68)	
2883	中海油田	7.98	43.83	0.95	(25.99)	38	一拖股份	1.93	-	0.41	(65.64)	
568	山东墨龙*	1.32	10.19	0.47	(74.50)	1157	中联重科*	4.51	14.90	0.80	(18.87)	
1088	中国神华	17.52	6.52	0.88	(19.96)	564	郑煤机	3.89	7.04	0.51	(44.76)	
1898	中煤能源	3.36	8.54	0.42	(40.43)	1057	浙江世宝*	1.26	482.25	0.58	(83.18)	
1171	兖州煤业	8.17	4.04	0.67	(35.52)	1072	东方电气	5.53	11.55	0.52	(56.90)	
902	华能国际	4.89	27.80	0.87	(38.54)	2727	上海电气	2.91	12.41	0.65	(54.06)	
991	大唐发电	1.95	21.77	0.69	(47.22)	2208	金风科技*	8.23	8.30	1.06	(34.02)	
1071	华电国际	3.16	18.56	0.51	(29.68)	42	东北电气	0.82	44.27	71.74	(72.01)	
1618	中国中冶	2.06	6.09	0.53	(42.44)	187	京城机电	1.60	-	1.25	(82.29)	
2068	中铝国际	2.30	16.90	0.50	(66.34)	2607	上海医药	16.00	10.08	1.01	(26.24)	
347	鞍钢股份*	5.13	4.72	0.61	(13.15)	2196	复星医药	25.40	20.31	2.01	(18.74)	
323	马钢股份	3.57	3.42	0.84	(8.53)	1513	丽珠医药*	29.10	15.95	1.64	(25.84)	
1053	重庆钢铁	1.18	5.64	0.49	(48.28)	874	白云山	39.35	13.98	2.39	(22.99)	
2600	中国铝业	2.89	59.97	0.71	(35.35)	719	新华制药*	4.10	8.59	0.82	(51.24)	
358	江西铜业	10.02	12.65	0.60	(39.29)	2359	药明康德	88.50	34.00	4.86	(5.48)	
2899	紫金矿业	2.93	14.99	1.59	(21.19)	168	青岛啤酒	50.10	37.40	3.11	(17.05)	
1787	山东黄金	17.50	35.98	1.54	(47.98)	6116	拉夏贝尔	4.10	-	0.48	(51.03)	
3993	洛阳钼业	2.78	14.92	1.27	(39.54)	1533	庄园牧场*	6.29	15.62	0.86	(67.98)	
1772	赣锋锂业*	12.68	10.23	1.80	(54.48)	553	南京熊猫	3.04	16.08	0.69	(80.71)	
914	海螺水泥	48.35	7.40	1.97	6.56	763	中兴通讯*	23.15	-	3.66	(31.10)	
2009	金隅股份	2.61	6.25	0.56	(38.59)	6869	长飞光纤*	17.92	7.35	1.43	(56.04)	
2202	万科*	29.50	8.32	1.81	(7.00)	921	海信科龙*	10.92	8.50	1.75	(30.05)	
588	北京北辰	3.19	6.43	0.47	(36.82)	1812	晨鸣纸业*	3.78	6.40	0.54	(41.30)	
1528	美凯龙	6.95	5.12	0.51	(48.75)	811	新华文轩	5.79	7.35	0.75	(58.72)	

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

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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

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