

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	27,288.09	(0.24)	(1.80)
H股	10,402.76	(0.41)	(2.17)
紅籌	4,268.01	(0.11)	(1.34)
HSC大型股	2,248.26	(0.23)	(1.64)
HSC中型股	4,280.06	0.33	(0.92)
AH股溢價	126.91	0.99	2.31
滬深300	3,637.20	1.20	0.54
富時中國A50	12,716.78	0.65	(0.07)
上證180	8,093.38	1.04	0.56
上證380	4,588.16	2.39	0.99
臺北加權	10,334.13	0.06	(0.62)
日經225	21,151.14	(0.62)	(0.47)
道瓊斯	25,585.69	0.37	(0.69)
標普500	2,826.06	0.14	(1.17)
納斯達克	7,637.01	0.11	(2.29)
德國DAX 30	12,071.18	0.50	0.25
富時100	7,277.73	0.65	(0.96)
法國CAC 40	5,336.19	0.37	(0.42)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	59.06	0.73	(6.40)
紐約期金(美元/t oz)	1,284.30	0.05	0.55
標普高盛商品指數	427.13	1.05	(3.58)
CRB大宗商品期貨價格指數	178.63	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,348.90	1.12	(1.34)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8804	(0.34)	2.41
美元兌人民幣	6.9102	(0.34)	2.48
美元兌港元	7.8490	(0.01)	0.07
美元兌日元	109.63	(0.79)	(1.84)
歐元兌美元	1.1192	0.28	0.05
英鎊兌美元	1.2680	(0.20)	(1.99)
澳元兌美元	0.6923	0.58	(1.88)

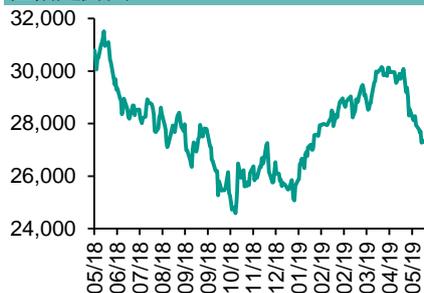
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3540	4.00	(5.10)
香港(10年期)	1.63600	3.80	(8.60)
美國(10年期)	2.31140	(11.50)	(18.68)

來源：彭博

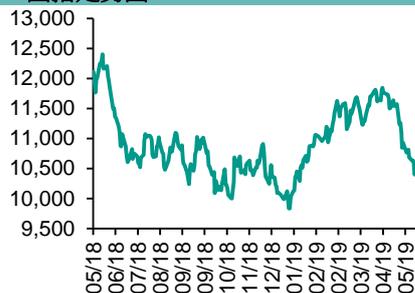
每天導讀

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

昨天美國股市因假期休市。昨天法國CAC 40指數和德國DAX指數均上漲，英國因假期休市；市場主要受到歐洲議會選舉結果以及個別企業併購消息提振。昨天港股偏弱，恒指和國指均下跌；港股11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，能源、電訊、綜合企業指數跌幅較大。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個行業指數均上漲，其中信息技術和電信業務指數大幅領漲。昨天滬股通北向淨賣出11.14億人民幣，南向淨買入4.87億港幣。深股通北向淨賣出7.91億人民幣，南向淨買入3.91億港幣。昨天滬深兩市成交合計上升至4527億元人民幣。今天將公布美國3月FHFA房價指數環比、美國3月標普CoreLogic凱斯席勒20城房價同比、歐元區5月消費者信心指數終值、德國6月GfK消費者信心指數。

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
日本	PPI服務業同比	4月	1.1%	0.9%	1.1%
巴西	經常項目餘額	4月	\$499m	-\$62m	-\$494m
巴西	每周貿易餘額	5月27日	N/A	\$1352m	\$1316m
中國	工業利潤同比	4月	N/A	-3.7%	13.9%
香港	出口同比	4月	0.0	0.0	0.0
香港	進口同比	4月	0.00	-5.5%	-0.1%
香港	貿易餘額 港幣	4月	-49.4b	-35.1b	-59.2b

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普暗示可能在8月份宣布美日貿易協議
- 中國統計局：4月工業企業利潤同比下降受增值稅稅率下調等影響
- 特朗普：中國可能後悔曾試圖重談貿易協議
- 中國財政部1-4月國有企業利潤總額同比增長12.6%
- 德拉克有10天時間來衡量復蘇狀況，為歐洲央行刺激決定做準備
- 中國內地4月份從香港進口黃金48,845千克
- 英國財政大臣哈蒙德警告保守黨繼任領導人切勿妄圖無協議脫歐
- 香港4月份出口同比減少2.6%，預估為增長0.1%

國際經濟要聞

特朗普暗示可能在8月份宣布美日貿易協議

美國總統唐納德·特朗普表示，他可能會在8月份就美日貿易協議宣布一些事情，在日本首相安倍晉三的執政黨即將在7月份進行計劃中的選舉之際，在具有爭議的一些問題上給安倍留出喘息空間。“我很高興能夠向全國和全世界展示日本和美國之間的關係是強大的，”安倍在與特朗普會晤前說。(彭博)

特朗普：中國可能後悔曾試圖重談貿易協議

美國總統特朗普表示，他認為將在“未來某個時間”與中國達成協議，不過，他懷疑中國對在貿易談判中最新遇到的挫折感到後悔。特朗普說，中國可能期望現在已經達成了貿易協議，而不是嘗試重新談判；他現在還沒準備好達成協議；預計協議將在未來某個時間點達成。(彭博)

德拉吉有10天時間來衡量復蘇狀況，為歐洲央行刺激決定做準備

在經濟數據釋放出相互矛盾的信息以及據此採取何種行動存在分歧之際，歐洲央行的官員們將要就新刺激計劃做出重大決定。歐洲央行的經濟學家正在準備行長德拉吉下周將要公布的預期，這將顯示他們是否仍然認為下半年會出現好轉。(彭博)

英國財政大臣哈蒙德警告保守黨繼任領導人切勿妄圖無協議脫歐

在替代特裏莎·梅接任首相一職的角逐升溫之際，哈蒙德表示，議會堅決反對無協議脫歐，而且未來不論是誰擔任首相，如果忽略這一點，其執政生涯都“不會很長久”。當被問及他是否會在信任動議中投票反對政府時，哈蒙德未排除這種可能性。(彭博)

大中華經濟要聞

中國統計局：4月工業企業利潤同比下降受增值稅稅率下調等影響

中國統計局解讀2019年1—4月份工業企業利潤數據。由於4月1日起實施增值稅稅率下調，導致4月份部分工業產品需求在3月份提前釋放，加之同期基數較高，4月份規模以上工業企業利潤同比下降3.7%，與3月份相比波動較大。但從平均增速看，3、4兩月利潤平均增長5.0%。(彭博)

中國財政部1-4月國有企業利潤總額同比增長12.6%

中國財政部5月24日公布，1-4月國有企業利潤總額1.12萬億元人民幣，同比增長12.6%。1-4月，國有企業營業總收入18.9萬億元，同比增長8.3%。(彭博)

中國內地4月份從香港進口黃金48,845千克

根據香港特別行政區政府統計處通過電郵發布的數據，中國內地4月份向香港出口黃金4,964千克。剔除金幣和碎金料，中國內地自香港的黃金進口量為48,687千克，出口量為4,850千克。(彭博)

香港4月份出口同比減少2.6%，預估為增長0.1%

據香港政府網站公布，4月份進口同比下降5.5%。接受彭博新聞調查的8位經濟學家的預期中值為同比減少0.1%。8位經濟學家對出口的預期中值為同比增長0.1%。貿易逆差為351億港元；預估逆差為494億港元。(彭博)

企業要聞

菲亞特克萊斯勒提出與雷諾合併的計劃

菲亞特克萊斯勒發布公告稱，公司提議與法國競爭對手雷諾進行“變革性”合併，藉此創造出世界第三大汽車製造商；合併後業務將由現有菲亞特克萊斯勒股東和雷諾集團投資者各持股50%；合併後的實體將是一家荷蘭母公司；菲亞特計劃在合併前分拆Comau業務。(彭博)

阿里網絡擬收購千方科技15%的股份，成為第二大股東

千方科技公告，控股股東夏曙東及其一致行動人中智匯通、持股5%以上股東建信投資與阿里網絡簽署股份轉讓協議，擬以每股16.12元轉讓公司2.23億股股份，轉讓價款總計35.9億元人民幣。(彭博)

香港交易所與安泰科針對有色金屬簽訂合作備忘錄

香港交易所在網站上發表聲明稱，港交所和北京安泰科資訊股份有限公司5月24日在北京簽署合作備忘錄，進一步拓展雙方在有色金屬大宗商品現貨市場領域的廣泛合作。(彭博)

綠地控股參與貴州藥材戰略重組，持股70%

綠地控股新聞稿稱，通過收購60%老股并增資10%，對貴州省藥材有限責任公司實現控股70%；貴州省國資平臺貴州黔晟持股30%。未來將通過資本運作、收并購等方式發展醫療服務、中醫中藥、養老科技等相關領域。(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	6.21	5.27	0.69	(21.92)	1065	創業環保	2.84	7.07	0.61	(68.29)
1398	工商銀行	5.60	5.83	0.73	(12.89)	895	東江環保*	7.67	15.21	1.50	(38.55)
1288	農業銀行	3.34	4.91	0.62	(20.67)	1635	大眾公用	2.89	13.03	0.96	(59.56)
3988	中國銀行	3.26	4.75	0.54	(24.80)	753	中國國航	7.28	11.95	1.00	(25.08)
3328	交通銀行	6.12	5.52	0.56	(10.21)	670	東方航空	4.32	20.09	0.95	(37.76)
3968	招商銀行	37.15	9.96	1.55	(3.35)	1055	南方航空	5.09	15.95	0.84	(38.64)
998	中信銀行	4.63	4.37	0.48	(30.68)	1919	中遠海控	2.94	25.53	1.15	(46.50)
6818	光大銀行	3.57	5.09	0.56	(19.34)	598	中國外運	2.93	5.72	0.67	(46.58)
1988	民生銀行	5.62	4.55	0.51	(19.56)	2866	中遠海發	0.96	6.34	0.58	(71.30)
6196	鄭州銀行*	3.06	4.78	0.55	(47.98)	1138	中遠海能	4.06	23.27	0.51	(41.98)
3866	青島銀行*	6.35	11.10	1.18	-	2880	大連港	0.97	16.77	0.60	(59.21)
2628	中國人壽	18.12	40.61	1.41	(37.94)	6198	青島港	5.24	7.69	1.03	(39.48)
2318	中國平安	84.40	10.40	2.26	(3.89)	3369	秦港股份	1.60	13.34	0.57	(59.59)
2601	中國太保	28.05	12.40	1.49	(25.48)	317	廣船國際	6.05	-	0.77	(60.85)
1336	新華保險	34.95	12.09	1.46	(39.09)	2039	中集集團*	8.58	7.01	0.64	(40.76)
1339	人保集團	2.91	8.33	0.74	(69.70)	1800	中國交建	6.89	5.20	0.50	(45.35)
6030	中信證券	14.54	16.47	1.01	(38.06)	390	中國中鐵	5.63	6.79	0.71	(24.11)
6837	海通證券	8.27	16.17	0.71	(41.29)	1186	中國鐵建	8.84	6.10	0.61	(17.96)
2611	國泰君安	13.90	17.40	0.95	(26.54)	1766	中國中車	6.55	14.05	1.27	(27.13)
1776	廣發證券*	9.00	13.90	0.71	(40.48)	525	廣深鐵路	2.73	22.14	0.59	(25.02)
6886	華泰證券	12.50	16.32	0.88	(42.90)	177	寧滬高速	10.50	10.58	1.67	(9.17)
6099	招商證券	9.30	15.11	0.68	(47.44)	548	深圳高速	9.62	5.25	1.06	(18.55)
3958	東方證券	5.19	26.26	0.62	(56.93)	995	皖通高速	4.63	6.05	0.67	(34.69)
6178	光大證券	6.42	35.56	0.53	(49.62)	107	成渝高速	2.45	7.75	0.45	(47.23)
6881	銀河證券	4.40	13.55	0.59	(63.38)	2238	廣汽集團	7.17	5.89	0.84	(41.33)
6066	中信建投	5.86	13.77	0.92	(78.32)	1211	比亞迪*	45.30	42.73	2.12	(18.43)
1375	中州證券	1.82	82.55	0.62	(69.24)	2333	長城汽車	5.40	11.11	0.81	(41.98)
857	中石油	4.48	13.67	0.59	(45.16)	2338	濰柴動力	11.46	8.75	1.90	(16.00)
386	中石化	5.62	10.46	0.81	(9.04)	3606	福耀玻璃	23.10	12.40	2.52	(10.17)
338	上石化	3.39	6.04	1.06	(42.48)	1108	洛陽玻璃	2.03	71.51	0.80	(84.82)
1033	石化油服	0.97	59.93	2.09	(65.20)	6865	福萊特	3.95	15.20	1.70	(67.19)
2883	中海油田	6.83	38.18	0.83	(35.25)	38	一拖股份	1.68	-	0.36	(71.39)
568	山東墨龍*	1.35	10.61	0.48	(74.09)	1157	中聯重科*	4.45	14.96	0.80	(27.44)
1088	中國神華	16.20	6.13	0.83	(22.79)	564	鄭煤機	3.86	7.11	0.51	(40.38)
1898	中煤能源	3.12	8.81	0.39	(43.11)	1057	浙江世寶*	1.26	490.85	0.59	(84.83)
1171	兗州煤業	7.15	3.60	0.59	(41.60)	1072	東方電氣	5.16	10.97	0.49	(58.55)
902	華能國際	4.81	27.83	0.87	(32.47)	2727	上海電氣	2.73	11.85	0.62	(54.90)
991	大唐發電	1.90	21.59	0.68	(46.99)	2208	金風科技*	8.38	8.61	1.10	(34.18)
1071	華電國際	3.11	18.59	0.51	(27.88)	42	東北電氣	0.90	49.46	80.15	(67.04)
1618	中國中冶	1.94	5.84	0.51	(43.73)	187	京城機電	1.45	-	1.15	(83.54)
2068	中鋁國際	2.04	15.25	0.45	(69.46)	2607	上海醫藥	15.16	9.72	0.97	(28.71)
347	鞍鋼股份*	4.84	4.54	0.59	(16.43)	2196	復星醫藥	23.40	19.05	1.89	(18.59)
323	馬鋼股份	3.38	4.97	0.81	(12.63)	1513	麗珠醫藥*	24.80	13.84	1.42	(32.65)
1053	重慶鋼鐵	1.08	5.25	0.45	(52.30)	874	白雲山	33.55	12.13	2.08	(26.32)
2600	中國鋁業	2.73	57.66	0.68	(40.90)	719	新華製藥*	3.92	8.36	0.77	(53.32)
358	江西銅業	9.49	12.02	0.58	(43.34)	2359	藥明康德	84.70	33.12	4.74	(7.40)
2899	紫金礦業	2.74	14.27	1.51	(25.22)	168	青島啤酒	47.75	36.29	3.02	(15.05)
1787	山東黃金	16.80	35.15	1.50	(50.47)	6116	拉夏貝爾	3.70	-	0.44	(51.10)
3993	洛陽鉬業	2.37	12.95	1.10	(47.13)	1533	莊園牧場*	5.99	15.14	0.83	(58.02)
1772	贛鋒鋳業	11.16	9.17	1.61	(58.72)	553	南京熊貓	2.89	15.56	0.67	(83.04)
914	海螺水泥	44.30	6.91	1.83	(0.60)	763	中興通訊*	19.56	-	3.15	(41.31)
2009	金隅股份	2.25	5.49	0.49	(45.22)	6869	長飛光纖	16.36	6.83	1.33	(60.78)
2202	萬科*	27.85	7.99	1.73	(9.35)	921	海信科龍*	9.35	7.40	1.52	(36.00)
588	北京北辰	2.87	5.89	0.43	(33.62)	1812	晨鳴紙業*	3.58	6.17	0.52	(41.63)
1528	美凱龍	7.00	5.25	0.52	(50.63)	811	新華文軒	5.27	5.87	0.64	(63.62)

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