

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	26,895.44	0.50	(1.25)
H股	10,345.05	0.04	(0.44)
紅籌	4,266.17	0.03	(0.28)
HSC大型股	2,225.03	0.60	(0.98)
HSC中型股	4,297.89	0.54	(0.60)
AH股溢價	127.80	0.23	0.35
滬深300	3,597.11	(0.04)	(1.82)
富時中國A50	12,679.34	0.12	(1.42)
上證180	8,035.06	(0.04)	(1.59)
上證380	4,455.20	(0.38)	(3.19)
臺北加權	10,461.62	0.31	1.55
日經225	20,408.54	(0.01)	(2.83)
道瓊斯	25,539.57	0.82	1.64
標普500	2,826.15	0.82	1.55
納斯達克	7,575.48	0.64	0.37
德國DAX 30	11,980.81	0.08	1.21
富時100	7,220.22	0.08	0.49
法國CAC 40	5,292.00	0.45	1.34

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.69	0.02	(8.66)
紐約期金(美元/t oz)	1,329.60	0.10	3.30
標普高盛商品指數	398.56	(2.06)	(7.20)
CRB大宗商品期貨價格指數	172.34	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,261.32	(1.69)	(4.41)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8836	0.07	2.30
美元兌人民幣	6.9282	(0.01)	2.24
美元兌港元	7.8406	(0.09)	(0.07)
美元兌日元	108.37	(1.15)	(2.21)
歐元兌美元	1.1230	0.91	0.28
英鎊兌美元	1.2690	0.65	(3.11)
澳元兌美元	0.6971	0.85	(0.29)

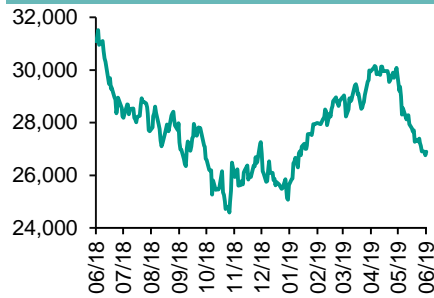
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2400	(5.50)	(12.60)
香港(10年期)	1.61300	5.50	(10.80)
美國(10年期)	2.12790	(8.54)	(34.13)

來源：彭博

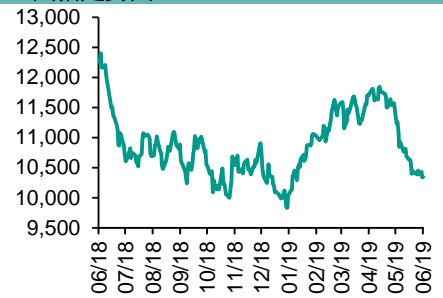
每天導讀

各股市走勢圖

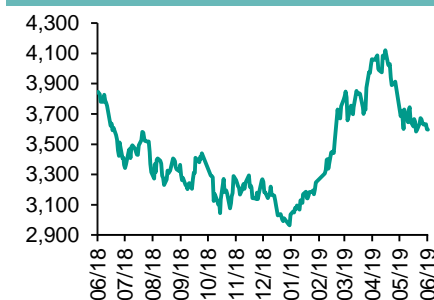
恒指走勢圖



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上升，標普500指數及道瓊斯指數升幅較大，市場繼續憧憬美聯儲快將減息支持經濟。標普500指數10個行業指數僅能源指數下跌，其餘均上漲，其中公用事業指數領漲。昨天歐洲三大股市均上升，法國CAC40指數升幅較大。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。美聯儲主席鮑威爾暗示可能減息，提振市場氣氛，帶動港股上漲。港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均微跌，內地股市先升後走軟，上證綜指及深成指接近持平收市。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入22.76億人民幣，南向淨買入2.18億港幣。深股通北向淨買入7.82億人民幣，南向淨買入3.94億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至4821億人民幣。今天美國將公布4月貿易餘額，以及歐洲央行將公布主要再融資利率。

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
日本	日經日本服務業PMI	5月	NA	51.7	51.8
中國	財新中國PMI服務業	5月	54.0	52.7	54.5
歐元區	零售銷售額同比	4月	1.5%	1.5%	2%*
歐元區	PPI同比	4月	3.1%	2.6%	2.9%
美國	MBA抵押貸款申請指數	5月31日	NA	1.5%	-3.3%
美國	ADP 就業變動指數	5月	185k	27k	271k*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國和墨西哥未達成可避免關稅的協議
- 美聯儲褐皮書稱經濟狀況改善、緩步增長
- 美聯儲Evans暗示願意考慮降息
- 中國央行上海總部：對出現臨時流動性問題的中小銀行將及時給予支持
- 央行金融穩定局：宏觀杠桿率總體穩定，最新一季微升了幾個點
- 中國證監會將加大信披執法力度
- 中國稀土企業建議管控稀土產品出口

國際經濟要聞

美國和墨西哥未達成可避免關稅的協議

據悉美國和墨西哥周三結束了貿易磋商，沒有達成協議。特朗普稱談判取得進展，但還不够。惠譽下調墨西哥評級至BBB。穆迪將墨西哥評級展望由穩定調整至負面。白宮貿易顧問納瓦羅敦促墨西哥遏制非法移民進入美國，稱只要墨西哥同意採取措施，仍有時間避免擬議的5%關稅在周一生效。(彭博)

美聯儲褐皮書稱經濟狀況改善、緩步增長

美聯儲周三在華盛頓發布的褐皮書經濟調查顯示，從4月到5月中旬經濟活動總體上“緩步增長”，比前一時期的“輕微到溫和速度”有所改善。兩周後，美聯儲決策者將召開政策會議。(彭博)

美聯儲Evans暗示願意考慮降息

芝加哥聯邦儲備銀行行長Charles Evans暗示，儘管美國經濟基本面穩固，但鑒于通貨膨脹率過低以及貿易緊張局勢導致商業不確定性，他願意考慮降息。Evans今年在FOMC擁有投票權，他在接受彭博電視採訪時做出上述表示。(彭博)

歐盟啟動對意大利的懲戒程序，警告債務“滾雪球”效應

由于未能控制債務，歐盟委員會朝著懲戒意大利邁出了第一步，為向該國處以35億歐元（40億美元）的初步罰款鋪平了道路。歐盟委員會在周三公布的一份報告中表示，意大利在依照歐盟財政規定減少債務方面未取得足夠進展，因而“有必要”啟動懲戒程序。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行上海總部：對出現臨時流動性問題的中小銀行將及時給予支持

中國央行上海總部近日就進一步推進金融支持實體經濟、防範化解金融風險召開專題座談會。會議指出，包商銀行出現嚴重的信用危機，觸發法定的接管條件被依法接管完全是一個個案。目前，中小銀行整體沒有出現異常，流動性較為充足，各項流動性指標整體處于正常水平。(彭博)

央行金融穩定局：宏觀杠杆率總體穩定，最新一季微升了幾個點

中國央行金融穩定局負責人黃曉龍在例行發布會稱，中國的宏觀杠杆率總體比較穩定。宏觀杠杆率在過去連續8個季度穩定在250%左右，最新的一個季度上升了幾個百分點，這和GDP的平減指數變化相關。(彭博)

中國證監會將加大信披執法力度

證監會將繼續加大對上市公司信息披露違法行為的執法力度，促使上市公司及大股東講真話，做真賬，及時講話，各類中介機構歸位盡責，淨化市場生態，努力提升上市公司質量。(彭博)

中國稀土企業建議管控稀土產品出口

人民日報發布消息，發改委5日召開稀土企業座談會。稀土企業建議，堅決嚴厲打擊非法開采，強化稀土產品出口管控。企業還建議加強知識產權保護，嚴禁中國的稀土相關優勢核心技術外流。(彭博)

企業要聞

菲亞特克萊斯勒撤回合併提案，雷諾之前又一次推遲作出決定

菲亞特克萊斯勒突然撤回與雷諾合併的提案。此前，瀕臨批准交易的雷諾董事會數日來第二次推遲作出決定。雷諾董事會周四早間結束了長達數小時的會議，沒有進行投票表決，因其最重要的股東--法國政府--要求推遲作出決定，以留出時間考慮。(彭博)

阿裏巴巴將在俄羅斯電商合資企業中獲得49.9%具有投票權的股份

阿裏巴巴在收到俄羅斯的反托拉斯批准後，與MegaFon，Mail.ru和Russian Direct Investment基金簽署了具有約束力的協議，以成立中俄電商合資企業，阿裏巴巴將擁有49.9%的投票權股份。(彭博)

品牌North Face的擁有人尋求拓展中國市場

品牌Vans和北面(The North Face)的擁有人VF Corp.打算拓展中國業務，VF Corp.的亞太區集團總裁Kevin Bailey表示，這家總部位于美國的公司僅約有7%的在美銷售產品來自中國。(彭博)

山東齊成石油稱面臨借款抽貸、逾期等不良風險，影響償債能力

山東齊成石油化工有限公司在上交所公告，自2018年以來因擔保訴訟等原因，多家金融機構對其抽貸約11.1億元，公司新增融資能力已經喪失。(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	6.15	5.24	0.69	(24.31)	1065	創業環保	2.85	7.11	0.62	(68.17)
1398	工商銀行	5.57	5.81	0.72	(14.79)	895	東江環保*	7.74	15.48	1.46	(37.88)
1288	農業銀行	3.40	5.01	0.63	(20.53)	1635	大眾公用	2.97	13.43	0.99	(62.56)
3988	中國銀行	3.20	4.68	0.53	(24.20)	753	中國國航	7.13	11.74	0.98	(29.09)
3328	交通銀行	6.17	5.58	0.56	(10.43)	670	東方航空	4.29	20.01	0.94	(36.78)
3968	招商銀行	37.05	9.96	1.55	(3.83)	1055	南方航空	5.03	15.80	0.83	(38.44)
998	中信銀行	4.36	4.13	0.45	(34.32)	1919	中遠海控	2.86	24.90	1.13	(47.39)
6818	光大銀行	3.40	4.86	0.54	(23.57)	598	中國外運	2.83	5.54	0.65	(48.69)
1988	民生銀行	5.60	4.55	0.51	(20.28)	2866	中遠海發	0.95	6.29	0.57	(69.45)
6196	鄭州銀行*	3.02	4.73	0.55	(48.23)	1138	中遠海能	4.10	23.56	0.52	(42.19)
3866	青島銀行*	7.00	12.26	1.31	-	2880	大連港	1.04	18.03	0.65	(55.94)
2628	中國人壽	17.80	40.00	1.39	(39.81)	6198	青島港	5.31	7.81	1.05	(40.24)
2318	中國平安	85.10	10.51	2.29	(3.24)	3369	秦港股份	1.57	13.13	0.56	(59.78)
2601	中國太保	28.95	12.84	1.55	(24.59)	317	廣船國際	5.84	-	0.75	(58.60)
1336	新華保險	33.85	11.74	1.42	(39.79)	2039	中集集團*	6.67	6.55	0.60	(52.25)
1339	人保集團	3.04	8.72	0.77	(69.21)	1800	中國交建	6.93	5.24	0.50	(44.23)
6030	中信證券	13.98	15.88	0.97	(39.40)	390	中國中鐵	5.81	7.03	0.73	(20.25)
6837	海通證券	7.94	15.56	0.68	(45.04)	1186	中國鐵建	9.16	6.04	0.63	(14.49)
2611	國泰君安	13.02	16.34	0.89	(28.20)	1766	中國中車	6.55	14.09	1.27	(27.03)
6806	申萬宏源*	3.05	11.93	0.85	(43.06)	525	廣深鐵路	2.77	22.53	0.60	(23.24)
1776	廣發證券*	8.75	13.55	0.69	(39.71)	177	寧滬高速	11.00	11.11	1.75	(7.42)
6886	華泰證券	11.98	15.69	0.84	(44.32)	548	深圳高速	9.33	5.11	1.03	(22.29)
6099	招商證券	9.14	14.89	0.67	(48.00)	995	皖通高速	4.69	6.15	0.68	(32.47)
3958	東方證券	4.89	24.81	0.58	(57.67)	107	成渝高速	2.46	7.81	0.46	(47.00)
6178	光大證券	5.90	32.77	0.49	(50.30)	2238	廣汽集團	7.69	6.33	0.91	(35.95)
6881	銀河證券	4.07	12.56	0.55	(64.67)	1211	比亞迪*	45.15	42.70	2.12	(18.64)
6066	中信建投	5.55	13.08	0.88	(78.99)	2333	長城汽車	5.83	12.02	0.88	(41.49)
1375	中州證券	1.76	80.04	0.60	(68.86)	2338	濰柴動力	11.76	9.00	1.95	(8.29)
857	中石油	4.29	13.13	0.56	(46.76)	3606	福耀玻璃	22.40	12.05	2.45	(7.11)
386	中石化	5.15	9.61	0.74	(17.19)	1108	洛陽玻璃	1.99	70.29	0.79	(84.99)
338	上石化	3.32	5.94	1.04	(43.74)	6865	福萊特	4.14	15.98	1.79	(64.16)
1033	石化油服	0.95	58.85	2.05	(66.78)	38	一拖股份	1.74	-	0.38	(74.23)
2883	中海油田	7.16	40.13	0.87	(33.16)	1157	中聯重科*	4.65	15.68	0.84	(22.39)
568	山東墨龍*	1.30	10.24	0.47	(74.54)	564	鄭煤機	3.57	6.59	0.48	(43.52)
1088	中國神華	16.16	6.13	0.83	(24.69)	1057	浙江世寶*	1.20	468.72	0.56	(84.40)
1898	中煤能源	3.10	8.78	0.39	(41.50)	1072	東方電氣	5.21	11.11	0.50	(54.50)
1171	兗州煤業	6.74	3.40	0.56	(43.81)	2727	上海電氣	2.77	12.06	0.63	(53.59)
902	華能國際	4.91	28.49	0.89	(34.44)	2208	金風科技*	8.18	8.42	1.07	(35.00)
991	大唐發電	1.95	22.22	0.70	(45.62)	42	東北電氣	0.87	47.94	77.68	(64.67)
1071	華電國際	3.24	19.42	0.53	(27.54)	187	京城機電	1.42	-	1.13	(80.63)
1618	中國中冶	2.04	6.16	0.53	(39.68)	2607	上海醫藥	15.26	9.81	0.98	(23.64)
2068	中鋁國際	2.17	16.27	0.48	(72.53)	2196	復星醫藥	21.40	17.46	1.73	(17.33)
347	鞍鋼股份*	3.47	4.24	0.55	(39.69)	1513	麗珠醫藥*	24.35	13.62	1.40	(27.80)
323	馬鋼股份	3.31	4.88	0.80	(13.19)	874	白雲山	32.55	11.80	2.02	(23.43)
1053	重慶鋼鐵	1.09	5.32	0.46	(49.18)	719	新華製藥*	3.85	8.23	0.76	(49.51)
2600	中國鋁業	2.79	59.08	0.70	(36.14)	2359	藥明康德	85.55	33.54	4.80	(2.34)
358	江西銅業	9.82	12.47	0.60	(40.32)	168	青島啤酒	46.25	35.24	2.93	(9.71)
2899	紫金礦業	2.80	14.62	1.55	(26.57)	6116	拉夏貝爾	3.58	-	0.43	(52.77)
1787	山東黃金	19.06	39.99	1.71	(49.80)	1533	莊園牧場*	5.85	14.83	0.82	(58.66)
3993	洛陽鉬業	2.41	13.20	1.13	(45.69)	553	南京熊貓	2.80	15.12	0.65	(82.77)
1772	贛鋒鋳業	11.10	9.14	1.60	(58.55)	763	中興通訊*	21.10	-	3.40	(42.06)
914	海螺水泥	43.70	6.83	1.81	1.61	6869	長飛光纖	16.06	6.72	1.31	(63.97)
2009	金隅股份	2.31	5.65	0.50	(43.92)	921	海信科龍*	9.36	7.43	1.45	(32.78)
2202	萬科*	27.80	8.00	1.74	(9.37)	1812	晨鳴紙業*	3.66	6.33	0.53	(39.15)
588	北京北辰	2.86	5.88	0.43	(28.81)	811	新華文軒	5.36	5.99	0.65	(61.79)
1528	美凱龍	6.96	5.24	0.52	(50.06)						

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