

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	30,081.55	0.46	1.80
H股	11,575.05	0.16	0.63
紅籌	4,619.96	0.01	0.77
HSC大型股	2,484.26	0.40	1.81
HSC中型股	4,865.32	0.63	0.51
AH股溢價	124.51	(0.44)	(0.92)
滬深300	3,913.21	0.33	(2.63)
富時中國A50	13,662.98	0.02	(1.24)
上證180	8,702.26	0.34	(2.07)
上證380	4,866.50	1.06	(5.49)
臺北加權	11,096.30	0.83	0.51
日經225	22,307.58	0.48	0.48
道瓊斯	26,504.95	0.75	(0.14)
標普500	2,945.64	0.96	0.20
納斯達克	8,164.00	1.58	0.22
德國DAX 30	12,412.75	0.55	1.06
富時100	7,380.64	0.40	(0.64)
法國CAC 40	5,548.84	0.18	(0.16)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.57	(2.21)	(4.61)
紐約期金(美元/t oz)	1,285.10	0.30	0.29
標普高盛商品指數	440.83	0.14	(1.01)
CRB大宗商品期貨價格指數	181.77	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,385.20	0.14	(1.33)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8675	0.96	1.33
美元兌人民幣	6.8048	0.97	1.29
美元兌港元	7.8444	0.01	(0.03)
美元兌日元	110.70	(0.86)	(0.70)
歐元兌美元	1.1187	0.02	(0.67)
英鎊兌美元	1.3147	1.62	0.66
澳元兌美元	0.6973	(1.18)	(2.16)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4020	(0.50)	33.30
香港(10年期)	1.72100	(0.10)	9.10
美國(10年期)	2.52500	2.68	0.09

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



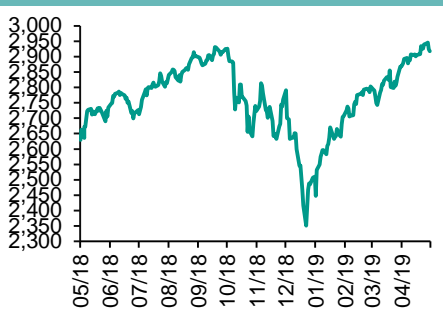
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，標普500指數升幅較大。中美本周將舉行可能是最後一輪經貿磋商的前夕，特朗普抱怨談判進展過於緩慢，并威脅對中國2000億美元商品所加征的10%關稅將自本周五起上調至25%。標普500指數10個行業指數均上升，其中非核心消費品指數領漲。上周五歐洲三大股市均上升，德國DAX 30指數升幅較大。歐元區4月份CPI同比上漲1.7%，超經濟學家預期，有助降低歐洲央行額外刺激政策的緊迫性。上周五恒指及國指均上升，恒指漲幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中金融業指數指數領漲，而能源指數領跌。因內地假期，上周五A股和滬/深股通繼續停止交易，今天復市。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為16.4倍、17.7倍、15.3倍、11.6倍、8.8倍、11.8倍、17.0倍。上周標普500、恒指、國指分別累升0.20%、1.80%、0.63%，道指、上證綜指及深成指分別累跌0.14%、0.26%及1.09%。今天將公布中國4月財新綜合PMI及香港4月日經PMI。

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	非農就業人數增減	4月	190k	263k	196k
美國	批發庫存月環比	3月	0.2%	0.0%	0.1%*
美國	Markit美國服務業採購經理指數	4月	52.9	53.0	52.9
歐元區	CPI預計同比	4月	1.6%	1.7%	1.4%
英國	CIPS英國服務業採購經理指數	4月	50.3	50.4	48.9
英國	CIPS英國綜合採購經理指數	4月	50.6	50.9	50.0
香港	零售銷售額同比	3月	2.5%	-0.2%	-10.2%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國國會預算辦公室下調未來10年財赤預測2%
- 美參議員提倡放寬電動車供應鏈相關礦產開採監管
- 東盟及中日韓同意考慮把人民幣和日圓納入貨幣互換安排
- 容克點名德國等國阻礙歐元區更深度融合
- 4月深圳一手房成交按年增四成，二手房成交創16個月高
- 外電稱內地科技企業可換股債券發行加快
- 亞開行考慮上調中國貸款利率，對華援助更集中環保及氣候項目
- 內地首季風電新增裝機約478萬千瓦，保持平穩增長

國際經濟要聞

美國國會預算辦公室下調未來10年財政赤字預測2%

美國國會預算辦公室下調2020至2029年美國財政赤字預測2%，指基於下調對強制性開支及淨利息支出的預測。該辦公室亦預計美國未來10年累計赤字為12.7萬億美元，當中2019年度為8,960億美元，自2022年度起每年赤字均超過1萬美元。(彭博)

美參議員提倡放寬電動車供應鏈相關礦產開採監管

美國有參議員計劃提出一項《礦產安全法》議案，以簡化電動汽車供應鏈中所需礦產的開採監管和審批要求，當中包括鋰、石墨及其他礦物，美國參議院能源和自然資源委員會主席Lisa Murkowski表示，外界無法理解美國作為一個國家，卻依賴其他國家的礦產供應，令形勢脆弱。(彭博)

東盟及中日韓同意考慮把人民幣和日圓納入貨幣互換安排

東盟十國聯同中、日、韓財長及央行行長在斐濟舉行亞洲開發銀行年會期間舉行會議，並發表聯合聲明，同意考慮把人民幣及日圓加入多邊貨幣互換安排，以提升應對潛在金融危機的能力。日本財長麻生太郎表示，獲支援國家可選擇想得到的貨幣非常重要。(彭博)

容克點名德國等國阻礙歐元區更深度融合

歐盟委員會主席容克點名德國、荷蘭及奧地利正阻礙歐元區更深度融合，但認為德國縱使未預備好，不少德國政客亦希望在歐元區融合取得進展，亦對歐元區進一步融合抱希望。他預期未來出現歐元區成員國共同發債，但會以其他模式及不稱為「歐元債」。(彭博)

大中華經濟要聞

4月深圳一手房成交按年增四成，二手房成交創16個月高

深圳市規劃和自然資源局公布數據顯示，4月份深圳市樓市運行平穩，成交活躍度延續3月份的態勢，剛需和改善性需求入市積極，一手住宅成交量按年增幅較大，二手房更創下16個月來新高。(彭博)

外電稱內地科技企業可換股債券發行加快

報道指內地科技企業在可換股債券市場步伐加快，今年以來相關企業在可換股債券市場已籌達34億美元創新高，相當於去年全年的一倍，惟當中部分尚未有信貸評級。(彭博)

亞開行考慮上調中國貸款利率，對華援助更集中環保及氣候項目

亞洲開發銀行行長中尾武彥表示，該行正討論上調部分達到一定收入水平國家的貸款利率，包括中國在內。(彭博)

內地首季風電新增裝機約478萬千瓦，保持平穩增長

由國家能源局獲悉，今年第一季內地風電新增裝機約478萬千瓦，繼續保持平穩增長勢頭，中東部和南方地區佔比超過50%。首季風電開發布局持續優化，新增裝機較大的省份是青海、河南和河北。(彭博)

企業要聞

北控水務旗下北控城市資源申主板上市

由北控水務持有約35%股權的北控城市資源遞交初步招股文件顯示，計劃主板上市，集資所得款項將用於發展若干危險廢物處理項目、購置垃圾車或其他衛生車輛、償還銀行借款及一般營運資金。海通國際及星展為聯席保薦人。(彭博)

傳facebook正計劃推出加密貨幣支付系統

引述消息人士指社交平台facebook正招募數十家金融企業及線上商家，以助其推出加密貨幣支付系統。這項計劃已進行超過一年，代號為Project Libra，希望能令用戶透過互相轉讓數字貨幣，在facebook平台上購物。(彭博)

傳迪士尼就出售地區體育頻道達協議，作價逾100億美元

消息指美國最大廣播電視台擁有人Sinclair Broadcast Group與迪士尼達成協議，收購後者旗下21條地區體育頻道，包括洛杉磯及底特律的體育頻道，作價逾100億美元。(彭博)

Tesla稱自動駕駛將成令公司市值增至5,000億美元的關鍵

Tesla行政總裁Elon Musk形容自動駕駛技術對公司而言屬大轉變，強調自動駕駛是公司重要的增長基礎，以及是如何令公司市值增至5,000億美元的關鍵。(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	6.99	5.80	0.76	(19.34)	1065	創業環保	3.12	7.58	0.66	(68.63)
1398	工商銀行	5.91	6.01	0.75	(12.67)	895	東江環保*	8.90	17.24	1.70	(37.01)
1288	農業銀行	3.62	5.24	0.66	(17.34)	1635	大眾公用	3.10	#N/A	N/A	(58.61)
3988	中國銀行	3.76	5.40	0.61	(17.02)	753	中國國航	9.49	15.22	1.27	(19.73)
3328	交通銀行	6.65	5.86	0.59	(8.80)	670	東方航空	5.77	26.22	1.24	(27.58)
3968	招商銀行	39.75	10.41	1.62	(0.94)	1055	南方航空	6.98	21.36	1.13	(29.33)
998	中信銀行	5.02	4.63	0.50	(31.48)	1919	中遠海控	3.66	31.04	1.40	(45.16)
6818	光大銀行	3.92	5.46	0.61	(19.29)	598	中國外運	3.23	6.16	0.72	(47.58)
1988	民生銀行	5.93	4.69	0.53	(20.45)	2866	中遠海發	1.05	6.29	0.67	(71.47)
6196	鄭州銀行*	3.23	4.92	0.57	(49.02)	1138	中遠海能	5.20	29.15	0.64	(35.21)
3866	青島銀行*	6.30	10.75	1.15	-	2880	大連港	1.04	17.56	0.63	(59.78)
2628	中國人壽	22.30	48.83	1.70	(36.81)	6198	青島港	5.62	8.05	1.08	(44.22)
2318	中國平安	95.40	11.48	2.50	(4.87)	3369	秦港股份	1.72	14.01	0.59	(62.71)
2601	中國太保	32.55	14.06	1.69	(22.76)	317	廣船國際	7.53	-	0.94	(57.41)
1336	新華保險	43.75	14.79	1.79	(34.62)	2039	中集集團*	9.67	7.72	0.74	(41.29)
1339	人保集團	3.28	9.17	0.81	(67.22)	1800	中國交建	7.55	5.56	0.53	(47.39)
6030	中信證券	17.24	19.08	1.17	(35.76)	390	中國中鐵	6.27	7.39	0.77	(23.54)
6837	海通證券	10.24	19.56	0.86	(37.11)	1186	中國鐵建	9.54	6.43	0.64	(24.44)
2611	國泰君安	16.68	18.61	1.11	(23.95)	1766	中國中車	6.82	14.29	1.29	(32.23)
1776	廣發證券*	10.60	15.99	0.82	(41.51)	525	廣深鐵路	2.81	22.27	0.59	(29.46)
6886	華泰證券	14.90	19.01	1.02	(37.29)	177	寧滬高速	11.32	11.14	1.76	(3.59)
6099	招商證券	10.88	17.27	0.78	(46.72)	548	深圳高速	9.72	5.19	1.05	(17.70)
3958	東方證券	5.79	28.62	0.67	(55.50)	995	皖通高速	5.39	6.88	0.76	(29.57)
6178	光大證券	7.61	41.18	0.62	(47.48)	107	成渝高速	2.60	8.04	0.47	(46.98)
6881	銀河證券	5.16	15.52	0.68	(61.64)	2238	廣汽集團	8.45	6.78	0.97	(41.92)
6066	中信建投	6.85	15.73	1.06	(74.82)	1211	比亞迪*	53.55	49.35	2.44	(19.20)
1375	中州證券	2.03	88.93	0.68	(68.60)	2333	長城汽車	6.25	12.56	0.92	(40.51)
857	中石油	4.88	14.55	0.63	(43.46)	2338	濰柴動力	13.02	9.71	2.11	(9.49)
386	中石化	5.99	10.75	0.84	(9.46)	3606	福耀玻璃	27.85	14.60	2.97	(4.82)
338	上石化	3.53	6.15	1.08	(40.92)	1108	洛陽玻璃	2.40	79.65	0.93	(84.10)
1033	石化油服	1.06	63.98	2.23	(65.66)	6865	福萊特	3.86	14.51	1.63	(74.88)
2883	中海油田	8.23	44.94	0.98	(28.99)	38	一拖股份	1.97	-	0.42	(67.29)
568	山東墨龍*	1.37	10.51	0.48	(75.65)	1157	中聯重科*	4.65	15.28	0.82	(19.35)
1088	中國神華	17.60	6.51	0.88	(23.26)	564	鄭煤機	3.96	7.12	0.51	(44.99)
1898	中煤能源	3.47	8.77	0.43	(41.59)	1057	浙江世寶*	1.29	490.92	0.59	(81.23)
1171	兗州煤業	8.35	4.11	0.68	(37.39)	1072	東方電氣	5.76	11.97	0.53	(58.65)
902	華能國際	5.04	28.49	0.89	(35.90)	2727	上海電氣	3.03	12.85	0.67	(55.98)
991	大唐發電	2.03	22.54	0.71	(47.51)	2208	金風科技*	8.78	8.81	1.12	(34.79)
1071	華電國際	3.33	19.45	0.53	(31.11)	42	東北電氣	0.81	43.48	70.46	(72.73)
1618	中國中冶	2.18	6.41	0.56	(43.63)	187	京城機電	1.56	-	1.21	(82.56)
2068	中鋁國際	2.35	17.16	0.51	(68.62)	2607	上海醫藥	16.24	10.18	1.02	(29.15)
347	鞍鋼股份*	5.37	4.92	0.64	(13.99)	2196	復星醫藥	28.25	22.46	2.23	(16.65)
323	馬鋼股份	3.67	3.50	0.86	(9.46)	1513	麗珠醫藥*	29.45	16.05	1.65	(25.94)
1053	重慶鋼鐵	1.24	5.89	0.51	(48.07)	874	白雲山	41.05	14.50	2.48	(22.53)
2600	中國鋁業	3.08	63.54	0.75	(36.59)	719	新華製藥*	4.17	8.69	0.83	(53.81)
358	江西銅業	10.26	12.87	0.61	(42.54)	2359	藥明康德	93.00	35.53	5.08	(9.80)
2899	紫金礦業	2.95	15.01	1.59	(23.71)	168	青島啤酒	51.45	38.19	3.18	(13.39)
1787	山東黃金	16.54	33.81	1.45	(51.32)	6116	拉夏貝爾	4.13	-	0.48	(53.95)
3993	洛陽鉬業	2.90	15.47	1.32	(40.86)	1533	莊園牧場*	6.05	14.94	0.82	(65.09)
1772	贛鋒鋳業	13.38	10.74	1.88	(53.38)	553	南京熊貓	3.32	17.46	0.75	(80.27)
914	海螺水泥	48.60	7.40	1.97	4.44	763	中興通訊*	25.50	-	4.01	(31.91)
2009	金隅股份	2.71	6.46	0.57	(40.80)	6869	長飛光纖	19.12	7.79	1.52	(57.55)
2202	萬科*	30.40	8.52	1.85	(9.63)	921	海信科龍*	10.68	8.26	1.70	(31.37)
588	北京北辰	3.05	6.11	0.45	(35.82)	1812	晨鳴紙業*	3.94	6.64	0.56	(43.15)
1528	美凱龍	7.23	5.30	0.53	(49.94)	811	新華文軒	5.94	7.50	0.77	(62.03)

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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