

| | |
|------------------|---|
| 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 | 29,963.24 | (0.00) | 0.18 |
| H股 | 11,731.02 | (0.32) | 0.61 |
| 紅籌 | 4,640.76 | (0.36) | (0.92) |
| HSC大型股 | 2,475.34 | (0.03) | 0.23 |
| HSC中型股 | 4,936.07 | (1.59) | (1.14) |
| AH股溢價 | 125.69 | 0.68 | 0.83 |
| 滬深300 | 4,019.01 | (0.16) | (1.63) |
| 富時中國A50 | 13,834.84 | 0.36 | (1.37) |
| 上證180 | 8,886.28 | (0.01) | (1.67) |
| 上證380 | 5,149.46 | (1.51) | (2.26) |
| 臺北加權 | 11,025.68 | 0.35 | 0.90 |
| 日經225 | 22,217.90 | 0.08 | (0.02) |
| 道瓊斯 | 26,656.39 | 0.55 | 1.03 |
| 標普500 | 2,933.68 | 0.88 | 0.97 |
| 納斯達克 | 8,120.82 | 1.32 | 1.82 |
| 德國DAX 30 | 12,235.51 | 0.11 | 1.96 |
| 富時100 | 7,523.07 | 0.85 | 1.16 |
| 法國CAC 40 | 5,591.69 | 0.20 | 1.62 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 65.95 | (0.53) | 2.97 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,269.30 | (0.33) | (1.36) |
| 標普高盛商品指數 | 457.18 | 0.21 | 1.58 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 187.58 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,445.55 | (0.31) | 0.31 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8579 | 0.79 | 0.23 |
| 美元兌人民幣 | 6.7262 | 0.72 | 0.14 |
| 美元兌港元 | 7.8402 | (0.07) | (0.09) |
| 美元兌日元 | 111.87 | (0.17) | 1.70 |
| 歐元兌美元 | 1.1219 | (0.68) | (0.82) |
| 英鎊兌美元 | 1.2938 | (0.81) | (1.95) |
| 澳元兌美元 | 0.7095 | (1.17) | (0.24) |

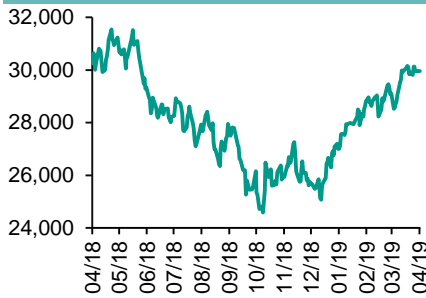
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.4070 | 1.60 | 29.90 |
| 香港(10年期) | 1.72200 | 0.10 | 0.90 |
| 美國(10年期) | 2.56680 | (2.72) | 12.78 |

來源：彭博

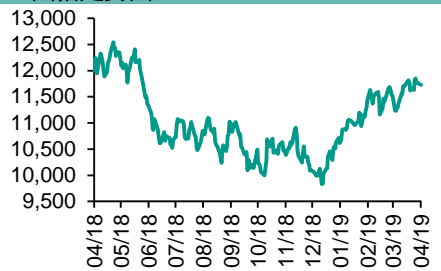
每天導讀

各股市走勢圖

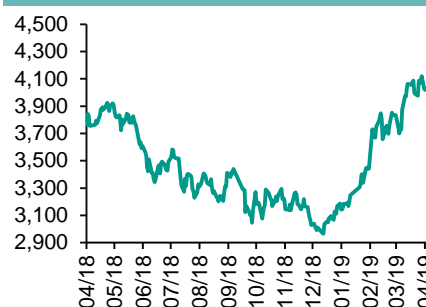
恒指走勢圖



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，納斯達克指數升幅最大。美企業績勝預期推動大市造好。標普500指數10個行業指數表現不一，其中保健指數領漲；核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，英國富時100指數升幅最大。美國停止伊朗石油制裁令豁免致油價上升，推動油股造好。航空股及銀行股則下跌。昨天恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指。恒指復活節長假期後市後表現反覆，未能重上三萬大關收市。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲，原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跑贏上證綜指。市場預期內地經濟二季度有望企穩，短期不具備再次降准條件，令滬深兩市偏軟。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出35.88億人民幣，南向淨買入2.19億港幣。深股通北向淨賣出29.09億人民幣，南向淨賣出4.36億港幣。昨天滬深兩市總成交量降至7330億人民幣。今天將公布法國4月製造業信心指數及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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 | 機床訂單同比 | 3月 | NA | -28.5% | -28.5% |
| 墨西哥 | 失業率未經季調 | 3月 | 3.15% | 3.25% | 3.30% |
| 加拿大 | 批發貿易銷售月環比 | 2月 | 0.1% | 0.3% | 0.6% |
| 美國 | FHFA房價指數月環比 | 2月 | 0.5% | 0.3% | 0.6% |
| 美國 | 里士滿聯儲製造業指數 | 4月 | 10.0 | 3.0 | 10.0 |
| 美國 | 新建住宅銷售 | 3月 | 649k | 692k | 667k |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美商界致函特朗普，反對中美貿易協議保留對華貨品關稅
- 中國企業投資一帶一路沿線國家逾900億美元
- 美國4月Markit服務業PMI初值意外急降至25個月低，綜合產出創31個月低
- 調查：63%中國企業計劃增加對外投資
- 日本稱停止豁免進口伊朗石油禁令影響有限
- 內地首季生豬豬肉產量下跌
- 日央行理事：已就經濟失去通脹目標動力預備組合措施
- 人社部：截至首季度末6,249億人民幣養老金到賬投資運營

國際經濟要聞

美商界致函特朗普，反對中美貿易協議保留對華貨品關稅

由美國商界組織組成的支持自由貿易美國人聯盟致函美國總統特朗普，反對在待達成的中美貿易協議中，保留關稅作為協議執行機制，指做法是雙輸。信中要求設立不懲罰美國人的協議執行機制，協議須全面及即時取消關稅。該聯盟成員包括美國石油學會、零售業領袖協會及逾百個其他組織。(彭博)

美國4月Markit服務業PMI初值意外急降至25個月低，綜合產出創31個月低

Markit數據顯示，經季節調整後，美國4月服務業採購經理人指數(PMI)初值意外創25個月低，由3月55.3急降至52.9。4月服務商的新業務增速進一步放緩至兩年來最慢。4月季調後綜合PMI產出指數初值創31個月低，由3月54.6續降至52.8，為2016年9月以來最低，主要受累于服務業增長急速放緩。(彭博)

日本稱停止豁免進口伊朗石油禁令影響有限

日本經濟產業大臣世耕弘成表示，預計美國停止豁免伊朗石油制裁令對日本的影響有限，亦見不到有需要動用日本的石油儲備。日本為全球第四大石油消費國，目前伊朗石油占日本石油進口量3%，他又稱政府將密切觀察國際石油市場，或考慮採取必須措施。(路透)

日央行理事：已就經濟失去通脹達標動力預備組合措施

日本央行理事前田榮治表示，若日本經濟失去達致2%通脹目標的動力，央行已預備好推動刺激舉措，包括組合措施，譬如減息、增加資產購買及加快印鈔。日本央行將於周四結束一連兩天會議，市場普遍預期將維持目前貨幣政策不變，同時將顯示截至2022年3月年度通脹仍未能達標。(路透)

大中華經濟要聞

中國企業投資一帶一路沿綫國家逾900億美元

中國發表《共建「一帶一路」倡議：進展、貢獻與展望》報告。報告指出2013年至2018年，中國與沿綫國家貨物貿易進出口總額超過6萬億美元，占中國貨物貿易總額的比重達到27.4%；中國企業對沿綫國家直接投資超過900億美元，在沿綫國家完成對外承包工程營業額超過4000億美元。(彭博)

調查：63%中國企業計劃增加對外投資

根據麥堅時國際律師事務所的報告顯示，63%的中國企業表示計劃在未來兩年內增加10%以上的對外投資。該報告對600位企業最高管理層及董事級別高管作出調查，這些高管來自中國、香港、新加坡、日本等地。(彭博)

內地首季生豬豬肉產量下跌

農業農村部發展規劃司司長表示，非洲豬瘟疫情發生勢頭趨緩，23個省整省解除疫情封鎖，生豬生產和調運秩序加快恢復。首季，生豬出欄1.88億頭，豬肉產量1463萬噸，按年分別減少5.1%及5.2%。(彭博)

人社部：截至首季度末6,249億人民幣養老金到賬投資運營

國家人力資源和社會保障部表示，今年一季度基金投資運營方面，17個委托省簽署的8,580億元人民幣委托投資合同中已有6,248.69億元到賬投資運營。下一步將積極推動城鄉居民基本養老保險基金委托投資全面實施。(彭博)

企業要聞

有傳波音787夢幻客機生產質量監管出問題

美國波音公司繼其737 MAX 8客機遭全球停飛後，其787夢幻客機亦被指出現質量監管問題。據報道指生產該型客機的北查爾斯頓廠房，為求追趕進度忽視質量，導致雜物遺留新生產飛機上，影響航空安全。報道亦引述聯邦航空管理局指，當局發現經波音認證沒有遺留物的客機上發現異物。(彭博)

傳日產拒絕雷諾提出合併管治建議

日產汽車將拒絕法國雷諾提出合併管治的方案，并爭取同等資本關係。報道指日產管理層認為公司在目前資本結盟下，未獲雷諾平等看待。日產約20年前瀕臨破產，最終獲法國雷諾拯救，并建立現時的資本結盟。(彭博)

特斯拉公開自動駕駛晶片，料明年推自動駕駛的士

美國特斯拉行政總裁馬斯克表示，自動駕駛的士robotaxi將於明年在部分美國城市推出并預期2年內將生產沒有方向盤或動力腳踏的電動車。他亦公開自動駕駛的核心微型晶片，該晶片由三星電子于美國德州廠房製造。(彭博)

滴滴出行在哥倫比亞招攬司機

滴滴出行將在數月後于南美洲哥倫比亞投入服務，現已開始招聘司機。據公司的聲明，已經準備在哥倫比亞啟動服務，希望有興趣成為集團司機的人士開始進行登記。不過，公司未有透露在當地開始提供服務的時間。(路透)

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 | 7.01 | 5.87 | 0.79 | (18.62) | 1065 | 創業環保 | 3.27 | 7.94 | 0.69 | (70.03) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.95 | 6.21 | 0.81 | (12.15) | 895 | 東江環保* | 9.26 | 17.15 | 1.77 | (36.50) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.63 | 5.25 | 0.69 | (17.40) | 1635 | 大眾公用 | 3.11 | 17.39 | 1.12 | (63.90) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.77 | 5.51 | 0.63 | (18.12) | 753 | 中國國航 | 9.38 | 15.49 | 1.25 | (21.11) |
| 3328 | 交通銀行 | 6.60 | 5.88 | 0.66 | (9.70) | 670 | 東方航空 | 5.47 | 24.83 | 1.17 | (33.34) |
| 3968 | 招商銀行 | 41.00 | 11.07 | 1.75 | (0.16) | 1055 | 南方航空 | 6.86 | 20.98 | 1.11 | (29.27) |
| 998 | 中信銀行 | 5.07 | 4.78 | 0.53 | (31.51) | 1919 | 中遠海控 | 3.80 | 32.20 | 1.46 | (44.28) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.88 | 5.40 | 0.60 | (21.50) | 598 | 中國外運 | 3.38 | 7.44 | 0.81 | (49.75) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.95 | 4.70 | 0.53 | (21.11) | 2866 | 中遠海發 | 1.08 | 7.97 | 0.69 | (72.09) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.36 | 5.12 | 0.59 | (50.39) | 1138 | 中遠海能 | 5.18 | 170.45 | 0.64 | (35.03) |
| 3866 | 青島銀行* | 6.78 | 11.56 | 1.23 | - | 2880 | 大連港 | 1.04 | 22.39 | 0.63 | (62.36) |
| 2628 | 中國人壽 | 22.25 | 48.68 | 1.69 | (36.65) | 6198 | 青島港 | 5.33 | 7.63 | 1.02 | (54.37) |
| 2318 | 中國平安 | 95.20 | 16.45 | 2.68 | (5.10) | 3369 | 秦港股份 | 1.76 | 10.28 | 0.60 | (63.79) |
| 2601 | 中國太保 | 33.30 | 14.37 | 1.73 | (23.62) | 317 | 廣船國際 | 8.31 | - | 0.91 | (57.79) |
| 1336 | 新華保險 | 45.85 | 15.48 | 1.87 | (35.55) | 2039 | 中集集團* | 10.40 | 8.13 | 0.80 | (40.28) |
| 1339 | 人保集團 | 3.32 | 9.27 | 0.79 | (70.27) | 1800 | 中國交建 | 7.75 | 5.71 | 0.55 | (50.05) |
| 6030 | 中信證券 | 17.68 | 19.55 | 1.20 | (36.67) | 390 | 中國中鐵 | 6.24 | 7.35 | 0.77 | (26.87) |
| 6837 | 海通證券 | 10.32 | 19.69 | 0.86 | (36.99) | 1186 | 中國鐵建 | 9.19 | 6.33 | 0.72 | (31.09) |
| 2611 | 國泰君安 | 16.70 | 18.61 | 1.11 | (27.64) | 1766 | 中國中車 | 7.09 | 15.61 | 1.36 | (33.01) |
| 1776 | 廣發證券* | 11.14 | 16.79 | 0.86 | (40.94) | 525 | 廣深鐵路 | 2.90 | 22.96 | 0.61 | (29.32) |
| 6886 | 華泰證券 | 15.22 | 19.40 | 1.04 | (39.07) | 177 | 寧滬高速 | 11.04 | 10.90 | 1.83 | (6.78) |
| 6099 | 招商證券 | 11.30 | 17.92 | 0.80 | (45.90) | 548 | 深圳高速 | 9.36 | 5.09 | 1.01 | (23.01) |
| 3958 | 東方證券 | 6.15 | 30.37 | 0.71 | (55.18) | 995 | 皖通高速 | 5.28 | 6.74 | 0.74 | (33.97) |
| 6178 | 光大證券 | 7.71 | 242.62 | 0.65 | (49.00) | 107 | 成渝高速 | 2.58 | 7.97 | 0.47 | (48.77) |
| 6881 | 銀河證券 | 5.39 | 16.20 | 0.71 | (63.88) | 2238 | 廣汽集團 | 9.42 | 7.55 | 1.08 | (41.48) |
| 6066 | 中信建投 | 7.10 | 16.29 | 1.09 | (77.59) | 1211 | 比亞迪* | 56.00 | 51.56 | 2.55 | (15.66) |
| 1375 | 中州證券 | 2.15 | 94.11 | 0.72 | (69.81) | 2333 | 長城汽車 | 6.95 | 10.45 | 1.04 | (40.38) |
| 857 | 中石油 | 5.11 | 15.02 | 0.66 | (43.07) | 2338 | 濰柴動力 | 13.54 | 10.94 | 2.36 | (11.33) |
| 386 | 中石化 | 6.09 | 10.26 | 0.88 | (11.15) | 3606 | 福耀玻璃 | 29.65 | 15.53 | 3.16 | (3.36) |
| 338 | 上石化 | 3.69 | 6.42 | 1.13 | (43.77) | 1108 | 洛陽玻璃 | 2.61 | 76.50 | 1.01 | (84.10) |
| 1033 | 石化油服 | 1.18 | 71.17 | 2.48 | (65.92) | 6865 | 福萊特 | 4.11 | 15.44 | 1.73 | (74.99) |
| 2883 | 中海油田 | 8.74 | 700.05 | 1.04 | (30.64) | 38 | 一拖股份 | 2.07 | - | 0.36 | (68.46) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.54 | 11.84 | 0.54 | (74.59) | 1157 | 中聯重科* | 4.67 | 15.33 | 0.82 | (22.06) |
| 1088 | 中國神華 | 17.68 | 6.83 | 0.91 | (23.74) | 564 | 鄭煤機 | 3.91 | 7.03 | 0.51 | (46.67) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.50 | 8.84 | 0.43 | (43.35) | 1057 | 浙江世寶* | 1.40 | 129.75 | 0.64 | (81.99) |
| 1171 | 兗州煤業 | 8.39 | 4.12 | 0.68 | (38.06) | 1072 | 東方電氣 | 6.36 | 13.87 | 0.59 | (58.32) |
| 902 | 華能國際 | 4.84 | 74.23 | 0.91 | (36.99) | 2727 | 上海電氣 | 3.06 | 12.97 | 0.67 | (59.05) |
| 991 | 大唐發電 | 2.17 | 24.07 | 0.68 | (46.04) | 2208 | 金風科技* | 9.13 | 9.15 | 1.17 | (36.58) |
| 1071 | 華電國際 | 3.48 | 20.31 | 0.55 | (32.15) | 42 | 東北電氣 | 0.85 | 43.68 | 73.88 | (73.48) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.23 | 6.78 | 0.58 | (45.81) | 187 | 京城機電 | 1.83 | 13.51 | 1.22 | (83.30) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.58 | 18.83 | 0.56 | (70.33) | 2607 | 上海醫藥 | 16.60 | 10.39 | 1.04 | (29.54) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.56 | 4.34 | 0.66 | (15.13) | 2196 | 復星醫藥 | 28.40 | 22.56 | 2.24 | (15.78) |
| 323 | 馬鋼股份 | 4.01 | 3.82 | 0.94 | (12.47) | 1513 | 麗珠醫藥* | 27.65 | 16.09 | 1.60 | (28.77) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.37 | 5.86 | 0.57 | (46.58) | 874 | 白雲山 | 37.35 | 15.10 | 2.40 | (22.70) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.24 | 66.79 | 0.79 | (36.40) | 719 | 新華製藥* | 4.55 | 9.47 | 0.90 | (54.45) |
| 358 | 江西銅業 | 10.88 | 13.19 | 0.65 | (42.06) | 2359 | 藥明康德 | 93.80 | 36.12 | 5.30 | (9.84) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.32 | 16.02 | 1.62 | (17.92) | 168 | 青島啤酒 | 47.85 | 39.00 | 3.09 | (16.85) |
| 1787 | 山東黃金 | 16.78 | 31.99 | 1.47 | (51.55) | 6116 | 拉夏貝爾 | 4.47 | - | 0.52 | (54.40) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 3.16 | 12.56 | 1.43 | (40.42) | 1533 | 莊園牧場* | 6.02 | 15.76 | 0.82 | (63.63) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 13.84 | 11.10 | 1.95 | (57.55) | 553 | 南京熊貓 | 3.63 | 17.57 | 0.82 | (79.97) |
| 914 | 海螺水泥 | 48.40 | 7.36 | 1.96 | 2.22 | 763 | 中興通訊* | 26.95 | - | 4.23 | (34.93) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.84 | 6.89 | 0.61 | (40.58) | 6869 | 長飛光纖 | 21.20 | 8.64 | 1.68 | (59.99) |
| 2202 | 萬科* | 30.95 | 8.67 | 1.88 | (10.03) | 921 | 海信科龍* | 11.10 | 9.43 | 1.76 | (32.70) |
| 588 | 北京北辰 | 2.81 | 5.63 | 0.41 | (32.85) | 1812 | 晨鳴紙業* | 4.20 | 5.12 | 0.60 | (42.90) |
| 1528 | 美凱龍 | 7.40 | 5.42 | 0.54 | (49.21) | 811 | 新華文軒 | 6.09 | 7.68 | 0.79 | (62.44) |

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