

| | |
|------------------|---|
| 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 | 28,122.02 | (1.50) | (3.72) |
| H股 | 10,764.02 | (1.53) | (4.18) |
| 紅籌 | 4,350.06 | (1.79) | (3.42) |
| HSC大型股 | 2,323.45 | (1.75) | (3.64) |
| HSC中型股 | 4,454.33 | (2.20) | (4.51) |
| AH股溢價 | 123.28 | (1.95) | 0.78 |
| 滬深300 | 3,645.15 | (0.64) | (2.03) |
| 富時中國A50 | 12,722.12 | (0.59) | (2.53) |
| 上證180 | 8,086.88 | (0.65) | (2.37) |
| 上證380 | 4,565.31 | (0.85) | (0.70) |
| 臺北加權 | 10,519.25 | (0.37) | (4.26) |
| 日經225 | 21,191.28 | (0.72) | (3.34) |
| 道瓊斯 | 25,532.05 | 0.82 | (1.67) |
| 標普500 | 2,834.41 | 0.80 | (1.72) |
| 納斯達克 | 7,734.49 | 1.14 | (2.88) |
| 德國DAX 30 | 11,991.62 | 0.97 | (0.84) |
| 富時100 | 7,241.60 | 1.09 | (0.26) |
| 法國CAC 40 | 5,341.35 | 1.50 | (1.01) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|-------------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 61.16 | (1.00) | (1.55) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,298.10 | 0.14 | 1.30 |
| 標普高盛 商品指數 | 436.89 | 1.26 | 0.40 |
| CRB大宗商品 期貨價格指數 | 179.99 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際 商品指數 | 2,369.61 | 1.32 | 0.35 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8808 | 1.52 | 2.87 |
| 美元兌人民幣 | 6.9140 | 1.53 | 2.98 |
| 美元兌港元 | 7.8493 | 0.00 | 0.12 |
| 美元兌日元 | 109.58 | (0.49) | (2.26) |
| 歐元兌美元 | 1.1203 | 0.10 | (0.89) |
| 英鎊兌美元 | 1.2905 | (0.78) | (1.49) |
| 澳元兌美元 | 0.6928 | (0.84) | (3.40) |

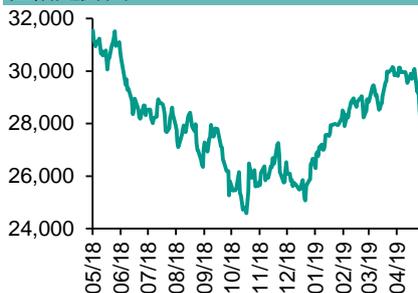
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2870 | (7.10) | (6.90) |
| 香港(10年期) | 1.63400 | (1.70) | (4.80) |
| 美國(10年期) | 2.40500 | (7.85) | (14.93) |

來源：彭博

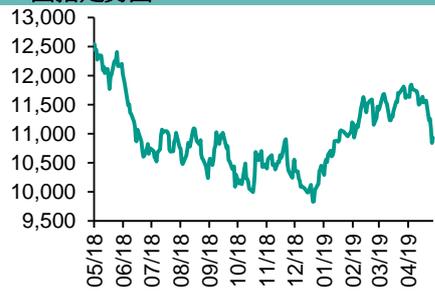
每天導讀

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，其中納斯達克指數升幅較大。投資者仍相信中美最終會達成貿易協議及避免貿易戰，亦相信美聯儲必要時會出手救經濟。標普500指數10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 40指數升幅較大。歐洲股市上升，受商品及醫藥股造好推動，英國失業率創45年新低，亦支持英國股市。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。中國向美國加征關稅還擊，貿易戰升級拖累港股下跌。港股11個行業指數均下跌，其中消費服務業和信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。美國貿易代表辦公室公布對另外3000億美元中國貨加征最高25%關稅的清單，內地股市下跌。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中醫藥衛生及工業指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出71.62億人民幣，南向淨買入20.80億港幣。深股通北向淨賣出37.37億人民幣，南向淨買入15.35億港幣。昨天滬深兩市總成交量跌至4555億人民幣。今天將公布中國4月社會消費品零售總額同比及美國4月零售銷售環比。

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 |
|-----|----------------|----|-------|-------|-------|
| 英國 | 失業救濟金申領人數比率 | 4月 | NA | 3.0% | 3.0% |
| 英國 | 國際勞工組織失業率(3個月) | 3月 | 3.9% | 3.8% | 3.9% |
| 歐元區 | 工業產值經季調月環比 | 3月 | -0.3% | -0.3% | -0.2% |
| 歐元區 | 工業產值工作日調整同比 | 3月 | -0.8% | -0.6% | -0.3% |
| 美國 | 進口價格指數月環比 | 4月 | 0.70% | 0.20% | 0.60% |
| 美國 | 出口價格指數月環比 | 4月 | 0.6% | 0.2% | 0.7% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 黑田東彥：如果價格上漲勢頭消失 將考慮更多寬鬆政策
- 中國不良資產市場遭遇拋售潮
- 澳大利亞就業指標降至負值，或將是央行將要降息的先兆
- 中國科創板申報企業遭遇交易所“資格考”，註冊制上市未必更容易
- 伊朗堅持增加石油出口，作為留在伊核協議的條件
- 中國4月末央行外匯占款環比減少8.61億元
- 朝鮮外交部譴責美國扣押朝鮮船隻
- 香港發生首例特斯拉汽車自燃起火

國際經濟要聞

黑田東彥：如果價格上漲勢頭消失 將考慮更多寬鬆政策

日本央行行長黑田東彥表示，如果朝著2%的通脹目標邁進的勢頭消失，日本央行將毫不猶豫地考慮進一步放鬆貨幣政策。黑田東彥在回答國會提出的問題時說，非常低的利率很有可能持續至2020年春季之後。他表示，日本央行將繼續評估經濟、通脹和金融市場來採取適當的措施。(彭博)

澳大利亞就業指標降至負值，或將是央行將要降息的先兆

澳大利亞國民銀行4月份就業指數從3月份的6降至-1，創出了2016年1月以來的最低水平。澳大利亞央行眼下正在依賴依然強勁的勞動力市場為其暫不放鬆政策提供依據，不過同時也承認，如果失業率不能進一步下降，可能還是有必要下調利率。(彭博)

伊朗堅持增加石油出口，作為留在伊核協議的條件

瞭解伊朗-歐盟談判的消息人士稱，伊朗堅持要求石油出口量至少達到150萬桶/日，作為留在伊核協議的一個條件。這一出口量是美國制裁下5月預期出口量的三倍。美國11月重啟對伊朗石油出口的制裁，并于5月份結束了對伊朗石油主要買家的進口豁免。(彭博)

朝鮮外交部譴責美國扣押朝鮮船隻

據朝中社報道，朝鮮外交部譴責美國扣押朝鮮船隻，稱之為“非法盜竊行為”。扣押船隻違反了去年6月12日在新加坡簽署的“朝美聯合聲明的基本精神”。美國應該毫無延遲地歸還朝鮮船隻，必須“牢記他們會面臨的後果”。(彭博)

大中華經濟要聞

中國不良資產市場遭遇拋售潮

中國銀保監會最新公布的數據顯示，今年一季度末商業銀行不良貸款餘額較年初增近千億至2.16萬億元，創歷史新高。東方資產今年對市場參與者開展的調查顯示，絕大多數受訪者認為今年不良資產成交價格相對賬面價格的折扣低於三折或者在三到四折之間，而2018年多數為五折。(彭博)

中國科創板申報企業遭遇交易所“資格考”，註冊制上市未必更容易

上海證券交易所開始受理擬科創板上市申請已有一個多月的時間，彭博匯總交易所網站披露的信息顯示，截止5月12日，在百餘家申請企業中已有近90家被交易所問詢，平均每家公司涉及的問題多達50個左右。(彭博)

中國4月末央行外匯占款環比減少8.61億元

中國央行公布貨幣當局資產負債表顯示，4月末央行外匯占款21.3萬億元人民幣，較3月末減少8.61億元。(彭博)

香港發生首例特斯拉汽車自燃起火

香港《經濟日報》報道稱，停在香港某停車場的一輛特斯拉汽車突然起火，這距離上海報告類似案例不到一個月的時間。報道稱，警方及消防接報到場，約45分鐘後將火救熄，期間曾傳出爆炸聲。(彭博)

企業要聞

日產汽車據稱考慮收購一家中國電動汽車公司的股權

知情人士稱，日產汽車考慮向一家中國電動汽車初創企業投資，從而增強自己在全球最大電動汽車市場的存在。他們表示，這家日本公司希望購買一家中國電動汽車製造商高達25%的股份，並且已經將潛在目標縮小至包括威馬汽車、合眾汽車以及車和家在內的創業公司。(彭博)

優衣庫所有者稱日本購物網站46萬賬戶遭黑客攻擊

亞洲最大的零售商迅銷表示，黑客可能已經獲取了旗下優衣庫和GU品牌電子商務門戶網站大約50萬用戶的個人信息。該公司周一發布聲明稱，黑客訪問了在迅銷的日本購物網站上註冊的至少46萬個賬戶。(彭博)

長實集團考慮出售上海一大型開發項目權益

據知情人士透露，長江實業集團正考慮出售上海一個大型項目的股權。這個地標性的項目--高·尚領域--位于上海西北部普陀區。知情人士稱，長實集團的股權出售對整個項目的估值可能約為200億元人民幣(彭博)

華為與三星專利侵權糾紛系列案調解結束

據《央視》報道，經訴訟調解，華為技術有限公司與三星(中國)投資有限公司在涉及標準必要專利的侵權糾紛系列案中達成全球和解，就全球範圍內的標準必要專利交叉許可問題達成框架性的《專利許可協議》。(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 | 6.33 | 5.36 | 0.70 | (19.87) | 1065 | 創業環保 | 2.93 | 7.27 | 0.63 | (67.71) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.45 | 5.66 | 0.70 | (13.51) | 895 | 東江環保* | 7.83 | 15.48 | 1.53 | (38.37) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.38 | 4.99 | 0.63 | (17.29) | 1635 | 大眾公用 | 2.92 | #N/A | N/A | (59.07) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.47 | 5.09 | 0.57 | (17.40) | 753 | 中國國航 | 7.73 | 12.65 | 1.06 | (21.99) |
| 3328 | 交通銀行 | 6.17 | 5.55 | 0.56 | (9.47) | 670 | 東方航空 | 4.70 | 21.79 | 1.03 | (32.17) |
| 3968 | 招商銀行 | 36.70 | 9.81 | 1.52 | (1.26) | 1055 | 南方航空 | 5.59 | 17.46 | 0.92 | (32.08) |
| 998 | 中信銀行 | 4.66 | 4.38 | 0.48 | (29.98) | 1919 | 中遠海控 | 3.07 | 26.57 | 1.20 | (47.78) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.54 | 5.03 | 0.56 | (20.08) | 598 | 中國外運 | 2.91 | 5.66 | 0.66 | (47.44) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.63 | 4.54 | 0.51 | (19.28) | 2866 | 中遠海發 | 1.02 | 6.24 | 0.67 | (70.61) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.11 | 4.84 | 0.56 | (48.60) | 1138 | 中遠海能 | 4.34 | 24.82 | 0.54 | (38.28) |
| 3866 | 青島銀行* | 6.06 | 10.56 | 1.13 | - | 2880 | 大連港 | 0.98 | 16.89 | 0.61 | (58.12) |
| 2628 | 中國人壽 | 19.14 | 42.76 | 1.49 | (34.84) | 6198 | 青島港 | 5.44 | 7.95 | 1.07 | (38.35) |
| 2318 | 中國平安 | 87.65 | 10.76 | 2.34 | (1.94) | 3369 | 秦港股份 | 1.63 | 13.55 | 0.57 | (60.00) |
| 2601 | 中國太保 | 29.00 | 12.78 | 1.54 | (22.31) | 317 | 廣船國際 | 6.53 | - | 0.83 | (58.85) |
| 1336 | 新華保險 | 37.45 | 12.91 | 1.56 | (35.50) | 2039 | 中集集團* | 8.89 | 7.24 | 0.70 | (39.16) |
| 1339 | 人保集團 | 2.99 | 8.53 | 0.76 | (67.34) | 1800 | 中國交建 | 7.17 | 5.39 | 0.52 | (44.51) |
| 6030 | 中信證券 | 15.18 | 17.14 | 1.05 | (33.11) | 390 | 中國中鐵 | 5.86 | 7.04 | 0.74 | (22.69) |
| 6837 | 海通證券 | 8.74 | 17.03 | 0.75 | (37.86) | 1186 | 中國鐵建 | 9.36 | 6.44 | 0.64 | (17.09) |
| 2611 | 國泰君安 | 14.68 | 18.32 | 1.00 | (23.32) | 1766 | 中國中車 | 6.75 | 14.43 | 1.30 | (26.36) |
| 1776 | 廣發證券* | 9.68 | 14.90 | 0.76 | (38.77) | 525 | 廣深鐵路 | 2.70 | 21.83 | 0.58 | (26.32) |
| 6886 | 華泰證券 | 12.76 | 16.61 | 0.89 | (38.48) | 177 | 寧滬高速 | 10.64 | 10.69 | 1.69 | (6.14) |
| 6099 | 招商證券 | 9.56 | 15.48 | 0.70 | (47.69) | 548 | 深圳高速 | 9.40 | 5.12 | 1.03 | (16.57) |
| 3958 | 東方證券 | 5.23 | 26.38 | 0.62 | (56.12) | 995 | 皖通高速 | 5.03 | 6.55 | 0.72 | (28.24) |
| 6178 | 光大證券 | 6.61 | 36.50 | 0.55 | (47.93) | 107 | 成渝高速 | 2.47 | 7.79 | 0.46 | (45.08) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.58 | 14.05 | 0.62 | (60.86) | 2238 | 廣汽集團 | 7.87 | 6.44 | 0.92 | (41.18) |
| 6066 | 中信建投 | 6.02 | 14.10 | 0.95 | (75.25) | 1211 | 比亞迪* | 48.45 | 45.56 | 2.26 | (15.44) |
| 1375 | 中州證券 | 1.85 | 82.70 | 0.63 | (68.53) | 2333 | 長城汽車 | 5.88 | 12.06 | 0.88 | (39.04) |
| 857 | 中石油 | 4.55 | 13.84 | 0.60 | (44.80) | 2338 | 濰柴動力 | 12.16 | 9.25 | 2.01 | (9.73) |
| 386 | 中石化 | 5.63 | 10.31 | 0.81 | (7.99) | 3606 | 福耀玻璃 | 24.60 | 13.16 | 2.68 | (6.35) |
| 338 | 上石化 | 3.47 | 6.17 | 1.08 | (39.08) | 1108 | 洛陽玻璃 | 2.19 | 74.16 | 0.86 | (83.77) |
| 1033 | 石化油服 | 0.90 | 55.43 | 1.93 | (68.71) | 6865 | 福萊特 | 3.81 | 14.62 | 1.64 | (68.00) |
| 2883 | 中海油田 | 7.46 | 41.57 | 0.90 | (29.35) | 38 | 一拖股份 | 1.86 | - | 0.40 | (67.41) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.30 | 10.18 | 0.47 | (74.64) | 1157 | 中聯重科* | 4.45 | 14.92 | 0.80 | (22.96) |
| 1088 | 中國神華 | 16.76 | 6.32 | 0.86 | (20.25) | 564 | 鄭煤機 | 3.89 | 7.14 | 0.52 | (41.55) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.16 | 8.90 | 0.40 | (42.69) | 1057 | 浙江世寶* | 1.25 | 485.37 | 0.58 | (81.87) |
| 1171 | 兗州煤業 | 7.71 | 3.87 | 0.64 | (36.64) | 1072 | 東方電氣 | 5.33 | 11.30 | 0.50 | (56.85) |
| 902 | 華能國際 | 4.74 | 27.34 | 0.86 | (36.51) | 2727 | 上海電氣 | 2.76 | 11.94 | 0.62 | (54.64) |
| 991 | 大唐發電 | 1.84 | 20.84 | 0.66 | (48.99) | 2208 | 金風科技* | 8.00 | 8.19 | 1.04 | (34.99) |
| 1071 | 華電國際 | 2.93 | 17.46 | 0.48 | (32.63) | 42 | 東北電氣 | 0.78 | 42.73 | 69.24 | (72.22) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.99 | 5.97 | 0.52 | (42.47) | 187 | 京城機電 | 1.48 | - | 1.17 | (83.27) |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.19 | 16.32 | 0.48 | (68.45) | 2607 | 上海醫藥 | 15.62 | 9.99 | 1.00 | (27.49) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 4.93 | 4.60 | 0.60 | (13.97) | 2196 | 復星醫藥 | 24.10 | 19.55 | 1.94 | (17.89) |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.43 | 5.03 | 0.82 | (9.22) | 1513 | 麗珠醫藥* | 26.50 | 14.74 | 1.51 | (29.16) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.14 | 5.53 | 0.48 | (48.79) | 874 | 白雲山 | 35.45 | 12.78 | 2.19 | (25.46) |
| 2600 | 中國鋁業 | 2.78 | 58.52 | 0.69 | (35.74) | 719 | 新華製藥* | 3.95 | 8.40 | 0.80 | (52.86) |
| 358 | 江西銅業 | 9.59 | 12.28 | 0.58 | (39.82) | 2359 | 藥明康德 | 85.40 | 33.29 | 4.76 | (7.15) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.83 | 14.69 | 1.56 | (23.72) | 168 | 青島啤酒 | 49.10 | 37.19 | 3.09 | (17.59) |
| 1787 | 山東黃金 | 18.94 | 39.50 | 1.69 | (47.79) | 6116 | 拉夏貝爾 | 3.96 | - | 0.47 | (52.67) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.54 | 13.83 | 1.18 | (42.80) | 1533 | 莊園牧場* | 5.70 | 14.36 | 0.79 | (68.11) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 11.68 | 9.56 | 1.68 | (56.52) | 553 | 南京熊貓 | 2.98 | 16.00 | 0.69 | (83.60) |
| 914 | 海螺水泥 | 45.25 | 7.03 | 1.87 | 3.93 | 763 | 中興通訊* | 22.15 | - | 3.55 | (35.21) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.45 | 5.96 | 0.53 | (39.37) | 6869 | 長飛光纖 | 17.14 | 7.13 | 1.39 | (57.56) |
| 2202 | 萬科* | 28.80 | 8.24 | 1.79 | (8.59) | 921 | 海信科龍* | 10.56 | 8.34 | 1.71 | (27.62) |
| 588 | 北京北辰 | 2.94 | 6.01 | 0.44 | (33.28) | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.77 | 6.48 | 0.55 | (40.28) |
| 1528 | 美凱龍 | 6.95 | 5.20 | 0.52 | (48.32) | 811 | 新華文軒 | 5.80 | 7.47 | 0.76 | (58.89) |

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