

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	30,124.68	(0.02)	0.02
H股	11,848.98	0.24	0.72
紅籌	4,677.85	(0.40)	(1.41)
HSC大型股	2,489.26	0.02	0.19
HSC中型股	5,036.48	0.76	(0.66)
AH股溢價	126.82	(0.24)	1.59
滬深300	4,087.24	0.04	0.03
富時中國A50	13,987.39	(0.28)	1.10
上證180	9,029.68	(0.08)	0.51
上證380	5,299.54	0.59	(1.10)
臺北加權	10,997.26	0.64	1.19
日經225	22,221.66	0.24	2.46
道瓊斯	26,449.54	(0.01)	1.12
標普500	2,900.45	(0.23)	0.42
納斯達克	7,996.08	(0.05)	0.40
德國DAX 30	12,153.07	0.43	2.08
富時100	7,471.32	0.02	0.67
法國CAC 40	5,563.09	0.62	2.08

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.65	(0.17)	0.11
紐約期金(美元/t oz)	1,272.20	(0.03)	(2.82)
標普高盛 商品指數	449.86	(0.25)	(0.88)
CRB大宗商品 期貨價格指數	186.60	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,434.01	(0.16)	(1.25)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8518	(0.73)	(0.52)
美元兌人民幣	6.6827	(0.68)	(0.57)
美元兌港元	7.8458	0.04	(0.05)
美元兌日元	112.01	0.31	0.52
歐元兌美元	1.1295	0.37	(0.37)
英鎊兌美元	1.3036	(0.17)	(1.65)
澳元兌美元	0.7170	0.65	0.93

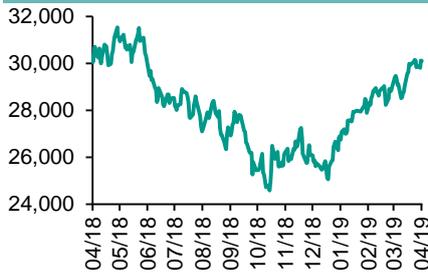
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3900	10.90	24.80
香港(10年期)	1.72500	4.60	(7.70)
美國(10年期)	2.58680	8.98	(1.65)

來源：彭博

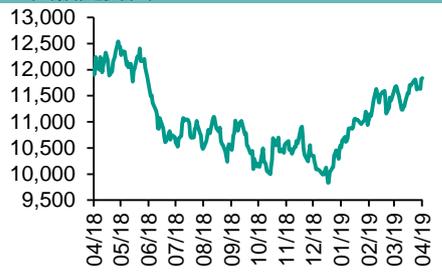
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

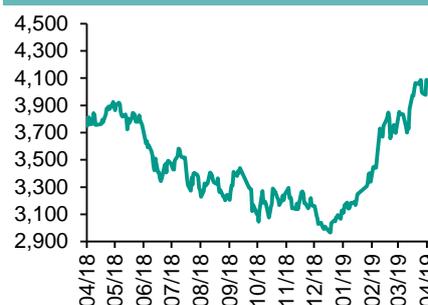
#### 恒指走勢圖



#### 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下跌，標普500指數跌幅較大。市場憂慮未來醫保政策改變，醫療保健類股受壓，拖累整體指數。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；保健指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，中國經濟數據較預期佳帶來支持。市場觀望歐洲企業季績。昨天恒指下跌，國指上漲。內地首季經濟增長有驚喜，惟A股僅反復靠穩，恒指續在三萬大關爭持。港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，公用事業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指跑贏上證綜指。國家統計局公布，中國首季國內生產總值(GDP)21.34萬億元，按年增長6.4%，高于市場預期。受惠中國首季經濟增長勝預期，A股反復靠穩。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出2.77億人民幣，南向淨賣出2.14億港幣。深股通北向淨賣出16.00億人民幣，南向淨買入7.76億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至8301億人民幣。今天將公布歐元區4月Markit製造業PMI初值及美國4月上周首次申領失業救濟人數。

### 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
中國	GDP 同比	1季度	6.3%	6.4%	6.4%
中國	零售銷售額同比	3月	8.4%	8.7%	NA
日本	工業產值(月環比)	2月	NA	0.7%	1.4%
歐元區	CPI 同比	3月	1.4%	1.4%	1.4%
美國	貿易餘額	2月	-\$53.4b	-\$49.4b	-\$51.1b
美國	批發庫存月環比	2月	0.3%	0.2%	1.2%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 國統局：首季社會消費品零售總額按年增8.3%，符預期
- 日本傳促亞開行停止對中國貸款
- 白宮經濟顧問：中美貿談各方面取得良好進展
- 消息指中國或取消進口美國禽畜禁令及增購豬肉
- 美國3月工業生產意外下跌
- 國統局：首季全國服務業生產指數按年增7.4%，增速加快
- 深圳下半年推5G手機，年底計劃預商用
- 中證監高度關注資本市場場外配資情況，打擊違法違規場外配資行為

## 國際經濟要聞

### 日本傳促亞開行停止對中國貸款

據引述消息人士稱，日本政府已向亞洲開發銀行提出，希望亞開行停止對中國提供新融資，因為中國不再需要。報道指出，亞開行以人均國民總收入低於6795美元作為提供融資的標準；而2017年中國的人均國民總收入已達到8690美元。(彭博)

### 白宮經濟顧問：中美貿談各方面取得良好進展

美國白宮經濟顧問庫德洛指，美國與中國的貿易談判于各個重要議題都正取得良好進展，于落實執行承諾、知識產權盜竊、強制技術轉讓、關稅以及對農業和工業商品的非關稅壁壘等方面，都取得了明顯的進展。他認為與中國的貿易談判的所有問題，都已經放在桌面上，談判本周將繼續進行。(彭博)

### 消息指中國或取消進口美國家禽禁令及增購豬肉

據報道，作為貿易協議的一部分，中國可能會取消美國的家禽進口禁令，并增加購買豬肉來解決因非洲豬瘟造成的供應短缺。另外，美國亦要求中國解除對美國家禽的禁令，消息指可能性愈來愈大，中方同時亦尋求雙向道路，希望能夠向美國出口一些家禽產品。(路透)

### 美國3月工業生產意外下跌

美國聯邦儲備理事會公布，美國3月工業生產按月下降0.1%，市場預期增長0.2%。其中，3月製造業產出按月持平，市場預期增長0.1%。首季工業生產下跌0.3%，其中製造業生產下跌1.1%，是2017年第三季後最大跌幅。美國3月產能利用率為78.8%，市場預期為79.1%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國統局：首季社會消費品零售總額按年增8.3%，符預期

國統局公布，今年首季度社會消費品零售總額近9.78萬億元人民幣，年增8.3%，符預期。按所在地分，一季度城鎮總額8.34萬億元，年增8.2%；鄉村1.44萬億元，年增9.2%。按消費類型分，一季度餐飲收入1.06萬億元，年增9.6%；商品零售8.71萬億元，年增8.2%。(彭博)

### 國統局：首季全國服務業生產指數按年增7.4%，增速加快

國統局公布，今年一季度，第三產業發展穩定。其中商務服務業增加值年增8.3%，金融業年增7%，信息軟件及技術服務業年增21.2%。一季度全國服務業生產指數按年增長7.4%，比上年四季度加快0.2個百分點。(彭博)

### 深圳下半年推5G手機，年底計劃預商用

據報道，深圳市工業和信息化局局長表示，計劃今年底深圳將實現5G預商用，下半年將有不少5G手機推出。至于明年是否能實現商用，取決于工信部牌照的發放。他指目前深圳在技術儲備上已基本實現商用條件。(彭博)

### 中證監高度關注資本市場場外配資情況，打擊違法違規場外配資行爲

針對日前有媒體報導「場外配資平臺海南貝格富科技疑似跑路」一事，中證監發言人指，高度關注資本市場場外配資情況，堅定不移地打擊違法違規的場外配資行爲，堅決維護投資者合法權益和資本市場正常秩序。(彭博)

## 企業要聞

### 報道指荷蘭ING有意收購德國商業銀行

據報道，荷蘭ING希望收購德國商業銀行，ING已要求與德國政府和德商銀行行政總裁展開談判，消息指于德商銀于上月中宣布研究與德銀合并前，兩間企業的高層曾經有非正式的接觸。報道指ING提議將該集團的全球總部由阿姆斯特丹遷至法蘭克福。ING及德國商業銀行發言人未有對傳言置評。(彭博)

### Netflix次季度新訂戶預期遜預期

美國視頻串流服務商Netflix公布截至3月底止季績。季度純利3.44億美元，年升18.6%，符合預期。季度新增收費訂戶960.4萬個，多于市場預期。公司預期現季度淨新增500萬個收費訂戶，低于市場預期的609萬個。(彭博)

### 消息指美司法部反對Sprint與T-Mobile合并

據報道，美國第三大電訊商T-Mobile與第四大電訊商Sprint涉及260億美元的合并交易再遇阻，美國司法部已經通知兩公司，批准兩間公司合并的機會不大，因負責反壟斷審查的官員擔心合并後會影響市場競爭。(彭博)

### 報道指一汽集團將整體上市

據引述一汽集團合作夥伴馬自達中國高層領導透露，一汽集團將整體上市。一汽轎車日前公布，擬置出乘用車業務，同時置入一汽解放的資產。交易後，上市公司的主營業務將變更為商用車的開發、製造和銷售。(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	7.16	5.95	0.80	(21.35)	1065	創業環保	3.34	7.54	0.73	(70.83)
1398	工商銀行	6.06	6.29	0.82	(14.05)	895	東江環保*	9.39	17.28	1.79	(38.76)
1288	農業銀行	3.70	5.32	0.69	(18.71)	1635	大眾公用	3.06	17.00	1.09	(63.47)
3988	中國銀行	3.82	5.54	0.63	(19.20)	753	中國國航	10.18	16.71	1.35	(22.52)
3328	交通銀行	6.71	5.94	0.67	(11.59)	670	東方航空	5.96	26.89	1.27	(33.33)
3968	招商銀行	41.05	11.01	1.74	(2.34)	1055	南方航空	7.43	22.58	1.19	(28.19)
998	中信銀行	5.16	4.84	0.54	(33.66)	1919	中遠海控	3.71	31.24	1.41	(46.58)
6818	光大銀行	3.85	5.32	0.59	(25.07)	598	中國外運	3.52	7.70	0.83	(50.65)
1988	民生銀行	6.12	4.81	0.54	(21.43)	2866	中遠海發	1.11	8.14	0.71	(71.41)
6196	鄭州銀行*	3.46	5.24	0.61	(50.51)	1138	中遠海能	5.07	234.25	0.62	(36.44)
3866	青島銀行*	6.90	11.70	1.25	-	2880	大連港	1.07	22.89	0.64	(63.22)
2628	中國人壽	21.95	47.72	1.66	(37.29)	6198	青島港	5.50	7.82	1.12	(55.31)
2318	中國平安	94.45	13.37	2.64	(4.69)	3369	秦港股份	1.79	10.39	0.61	(64.26)
2601	中國太保	33.90	14.54	1.75	(22.94)	317	廣船國際	8.61	-	0.94	(60.00)
1336	新華保險	46.25	15.52	1.88	(36.70)	2039	中集集團*	10.64	8.07	0.84	(41.60)
1339	人保集團	3.39	9.41	0.80	(69.93)	1800	中國交建	8.13	5.95	0.57	(50.21)
6030	中信證券	18.20	20.00	1.23	(36.31)	390	中國中鐵	6.56	7.43	0.80	(25.34)
6837	海通證券	10.60	20.10	0.88	(37.47)	1186	中國鐵建	9.65	6.61	0.75	(30.23)
2611	國泰君安	16.40	18.16	1.08	(30.86)	1766	中國中車	7.29	15.95	1.39	(33.75)
1776	廣發證券*	11.48	17.19	0.88	(41.33)	525	廣深鐵路	2.93	23.05	0.61	(31.00)
6886	華泰證券	15.80	20.01	1.07	(38.25)	177	寧滬高速	10.92	10.72	1.79	(7.38)
6099	招商證券	11.74	18.50	1.02	(44.92)	548	深圳高速	9.58	10.26	1.22	(24.03)
3958	東方證券	6.32	31.02	0.73	(54.11)	995	皖通高速	5.28	6.70	0.78	(37.83)
6178	光大證券	7.92	247.66	0.66	(49.31)	107	成渝高速	2.65	8.13	0.48	(50.02)
6881	銀河證券	5.58	16.66	0.73	(63.30)	2238	廣汽集團	10.40	8.28	1.19	(40.22)
6066	中信建投	7.03	16.03	1.08	(75.26)	1211	比亞迪*	59.70	54.28	2.71	(18.44)
1375	中州證券	2.27	98.74	0.75	(68.54)	2333	長城汽車	7.11	10.62	1.05	(42.33)
857	中石油	5.06	14.78	0.65	(43.84)	2338	濰柴動力	14.50	11.65	2.51	(11.46)
386	中石化	6.16	10.31	0.89	(10.70)	3606	福耀玻璃	30.95	16.11	3.28	(2.25)
338	上石化	3.77	6.52	1.15	(42.51)	1108	洛陽玻璃	2.67	77.77	1.02	(84.61)
1033	石化油服	1.13	67.72	3.16	(66.78)	6865	福萊特	4.02	15.01	1.78	(74.18)
2883	中海油田	8.41	669.39	0.99	(32.37)	38	一拖股份	2.11	-	0.36	(70.75)
568	山東墨龍*	1.58	11.62	0.55	(74.68)	1157	中聯重科*	4.93	16.08	0.86	(21.89)
1088	中國神華	18.06	6.94	0.92	(24.09)	564	鄭煤機	4.03	7.20	0.52	(48.03)
1898	中煤能源	3.50	8.78	0.43	(44.13)	1057	浙江世寶*	1.42	130.78	0.65	(82.22)
1171	兗州煤業	8.86	4.33	0.71	(38.04)	1072	東方電氣	7.05	15.28	0.65	(61.70)
902	華能國際	4.76	55.67	0.87	(38.71)	2727	上海電氣	3.17	13.35	0.69	(62.73)
991	大唐發電	2.17	23.92	0.68	(47.60)	2208	金風科技*	9.58	9.54	1.22	(38.60)
1071	華電國際	3.47	20.12	0.55	(35.70)	42	東北電氣	0.88	44.94	76.01	(74.66)
1618	中國中冶	2.31	6.98	0.60	(46.78)	187	京城機電	1.80	13.21	1.19	(83.71)
2068	中鋁國際	2.60	9.38	0.63	(70.49)	2607	上海醫藥	17.54	10.91	1.09	(29.44)
347	鞍鋼股份*	5.78	4.48	0.69	(14.31)	2196	復星醫藥	29.20	23.05	2.29	(17.03)
323	馬鋼股份	4.07	3.85	0.95	(13.69)	1513	麗珠醫藥*	28.55	16.50	1.64	(29.15)
1053	重慶鋼鐵	1.34	5.69	0.55	(49.46)	874	白雲山	38.10	15.30	2.44	(24.29)
2600	中國鋁業	3.37	69.03	0.82	(36.44)	719	新華製藥*	4.69	10.00	0.93	(53.99)
358	江西銅業	11.26	13.56	0.67	(43.67)	2359	藥明康德	100.30	38.39	5.63	(8.98)
2899	紫金礦業	3.43	16.45	1.66	(18.55)	168	青島啤酒	47.00	38.07	3.01	(16.27)
1787	山東黃金	17.30	32.77	1.51	(51.10)	6116	拉夏貝爾	4.45	-	0.52	(58.81)
3993	洛陽鉬業	3.43	13.54	1.54	(40.45)	1533	莊園牧場*	6.50	16.91	0.88	(60.87)
1772	贛鋒鋳業	14.60	11.63	2.07	(57.62)	553	南京熊貓	3.83	21.72	0.88	(79.54)
914	海螺水泥	50.60	7.65	2.03	1.30	763	中興通訊*	26.20	-	4.09	(34.47)
2009	金隅股份	2.99	8.49	0.64	(40.72)	6869	長飛光纖	21.50	8.70	1.70	(60.86)
2202	萬科*	32.70	9.10	1.98	(10.02)	921	海信科龍*	11.14	9.40	1.76	(33.03)
588	北京北辰	2.95	5.87	0.43	(32.76)	1812	晨鳴紙業*	4.36	5.28	0.61	(44.61)
1528	美凱龍	7.65	5.57	0.55	(49.49)	811	新華文軒	6.10	7.64	0.78	(62.67)

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](mailto: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](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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