

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	29,605.01	0.19	(1.73)
H股	11,510.87	0.08	(2.85)
紅籌	4,582.40	(0.05)	(2.04)
HSC大型股	2,445.11	0.20	(1.77)
HSC中型股	4,840.63	0.00	(3.89)
AH股溢價	124.75	(0.72)	(1.63)
滬深300	3,889.28	(1.33)	(5.61)
富時中國A50	13,413.76	(1.30)	(5.33)
上證180	8,617.25	(1.23)	(5.23)
上證380	4,933.73	(1.15)	(6.73)
臺北加權	10,952.47	(0.79)	(0.15)
日經225	22,307.58	0.48	0.48
道瓊斯	26,543.33	0.31	(0.06)
標普500	2,939.88	0.47	1.20
納斯達克	8,146.40	0.34	1.85
德國DAX 30	12,315.18	0.27	1.33
富時100	7,428.19	(0.08)	(0.58)
法國CAC 40	5,569.36	0.21	0.11

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.92	(0.60)	(4.23)
紐約期金(美元/t oz)	1,287.50	(0.10)	1.10
標普高盛 商品指數	445.34	(1.65)	(1.22)
CRB大宗商品 期貨價格指數	184.66	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,417.30	(0.76)	(0.72)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8589	0.37	0.29
美元兌人民幣	6.7369	0.37	0.20
美元兌港元	7.8437	(0.01)	(0.08)
美元兌日元	111.62	(0.29)	0.68
歐元兌美元	1.1150	(0.95)	(0.61)
英鎊兌美元	1.2920	(0.48)	(0.88)
澳元兌美元	0.7047	(1.22)	(0.69)

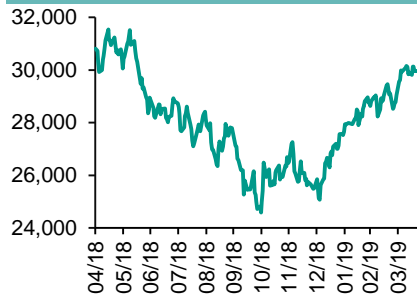
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4050	2.60	29.70
香港(10年期)	1.72200	1.50	16.50
美國(10年期)	2.49820	(6.14)	7.52

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

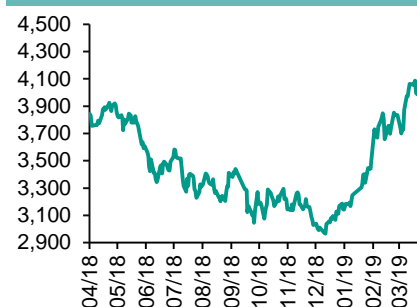
恒指走勢圖



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

上週五美國股市三大指數均上升，其中標準普爾500指數升幅較大。美國首季經濟增長強勁，納指及標普指數再創收市新高。標普500指數10個行業指數表現不一，其中金融指數領漲，能源指數領跌。上週五歐洲三大股市個別發展。上週五恒指及國指均上升，恒指漲幅較大。港股回穩，終止五連跌。港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲，原材料業指數領跌。上週五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。A股延續昨日跌勢，繼續調整。滬深300指數中10個行業指數全線下跌，其中可選消費指數領跌。截至上週末，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、11.5倍、8.8倍、11.7倍、17.1倍。上週標普500、日經225分別累升1.20%、0.26%，道指、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌0.06%、1.73%、2.85%、5.64%及6.12%。今天將公布美國3月個人收入環比及美國4月達拉斯聯儲製造業指數。

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
美國	GDP年度化季環比	1Q	2.3%	3.2%	2.2%
美國	個人消費	1Q	1.0%	1.2%	2.5%
美國	GDP價格指數	1Q	1.2%	0.9%	1.7%
美國	核心個人消費支出 季環比	1Q	1.4%	1.3%	1.8%
美國	密歇根大學信心	3月	97.0	97.2	96.9
美國	密歇根大學預期	3月	NA	112.3	114.2

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國3月工業利潤隨經濟改善而回升
- 特朗普稱中國國家主席將很快訪問白宮
- 中國證監會明確IPO審核政策無調整，繼續嚴把入口關
- 美國據稱考慮在對華貿易談判中就生物製劑保護問題做出讓步
- 人行：首季末金融機構人民幣各項貸款餘額142萬億元 按年增13.7%
- 美國第一季度GDP加速增長，貿易和庫存帶來強力提振
- 據報上交所稱將加強市場基礎制度建設 提高監管效率
- 特朗普兩次訪日之前敦促日本取消農產品關稅

國際經濟要聞

特朗普稱中國國家主席將很快訪問白宮

美國總統特朗普發表講話說，中國國家主席將很快訪問白宮。特朗普：“我們很快會迎來中國主席的到訪。”美國貿易代表萊特希澤和財政部長姆努欽將前往北京，目前中美雙方正在設法達成貿易協議草案。(彭博)

美國據稱考慮在對華貿易談判中就生物製劑保護問題做出讓步

據知情人透露，中國提議給美國藥品比在其美國本土更短的數據保護期，特朗普政府可能對這項提議做出妥協，而這樣做或將招致美國製藥行業的反對。知情人稱，在雙方就廣泛問題展開的貿易談判中，中國提議為美國藥企研發的生物製劑提供八年數據保護。(彭博)

美國第一季度GDP加速增長，貿易和庫存帶來強力提振

美國第一季度經濟增長加速，超過市場的預期，庫存和貿易給經濟帶來強力提振，抵消了消費者支出的放緩。1-3月份期間，美國國內生產總值折合年率增長3.2%，高于去年第四季度2.2%的增速。經濟學家的預期增幅為2.3%。(彭博)

特朗普兩次訪日之前敦促日本取消農產品關稅

在會晤日本首相安倍晉三時，美國總統特朗普敦促日本取消針對美國的農產品關稅，而安倍似乎有意回避了這一可能會對日本造成最大傷害的貿易要求。數周後特朗普將會兩度訪日，期間二人可能還會舉行會晤。(彭博)

大中華經濟要聞

中國3月工業利潤隨經濟改善而回升

在中國經濟逐步復蘇的同時，工業企業利潤也出現反彈。國家統計局周六發布數據，3月全國規模以上工業企業利潤總額同比增長13.9%，增速比1—2月份大幅回升（1—2月份為同比下降14.0%）。(彭博)

中國證監會明確IPO審核政策無調整，繼續嚴把入口關

中國證監會就有關放寬IPO要求、加快審核節奏的報道發布答記者問。近來，證監會堅持新股常態化發行，嚴格按照現行法律法規規章，對主板、中小板、創業板首發企業進行審核，審核政策沒有新的調整。(彭博)

人行：首季末金融機構人民幣各項貸款餘額142萬億 按年增13.7%

中國人民銀行公布，今年第一季末，金融機構人民幣各項貸款餘額142.11萬億元人民幣，按年增長13.7%，增速比上年末高0.2個百分點；第一季增加5.81萬億元，按年多增9,526億元。(阿思達克)

據報上交所稱將加強市場基礎制度建設 提高監管效率

據《證券時報》報道，上交所副總經理董國群表示，上交所將按照證監會的部署，加強市場基礎制度建設，提高監管效率，繼續與市場一起同心協力，共同提升上市公司質量。(阿思達克)

企業要聞

匯豐據悉準備削減成本

據知情人透露，匯豐已經啟動成本評估工作，并可能導致裁員，另外，行政總裁范寧(John Flint)在上月于香港舉行的會議上因營收和成本沒有達成目標而批評了最高管理層。(彭博)

英特爾首季業績勝預期但下調盈測

英特爾首季盈利40億美元，按年下跌11%，每股盈利87美仙，扣除一次性項目，每股盈利89美仙，高于市場預期。營業收入持平在161億美元。不過公司下調第2季及全年業績指引，并低于市場預測。(RTHK)

華潤水泥首季純利14.9億元跌16.9%

華潤水泥公布首季業績，營業額75.08億元，按年跌6.7%。純利14.89億元，按年跌16.9%；每股盈利0.213元。期內，綜合毛利為28.5億元，按年減少3.3%；綜合毛利率為37.9%，按年增長1.4個百分點。(阿思達克)

蘋果據悉曾洽談收購英特爾的智能手機調制解調器芯片部門

《華爾街日報》報道稱，蘋果與英特爾就收購後者的部分智能手機調制解調器芯片業務進行了磋商。磋商大約開始于去年夏天并持續數月，後來在蘋果與高通達成調制解調器協議前後停止了談判。(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	6.91	5.78	0.78	(18.34)	1065	創業環保	3.15	7.65	0.66	(69.74)	
1398	工商銀行	5.87	6.04	0.80	(11.80)	895	東江環保*	8.81	17.06	1.69	(38.10)	
1288	農業銀行	3.60	5.21	0.65	(16.97)	1635	大眾公用	3.05	17.05	1.10	(59.68)	
3988	中國銀行	3.73	5.45	0.62	(17.09)	753	中國國航	9.06	14.52	1.21	(21.01)	
3328	交通銀行	6.65	5.92	0.66	(7.68)	670	東方航空	5.36	24.34	1.15	(30.32)	
3968	招商銀行	38.80	10.47	1.66	(3.12)	1055	南方航空	6.68	20.43	1.08	(28.72)	
998	中信銀行	4.98	4.60	0.50	(31.97)	1919	中遠海控	3.61	30.60	1.38	(44.09)	
6818	光大銀行	3.85	5.35	0.59	(19.24)	598	中國外運	3.23	7.11	0.77	(50.16)	
1988	民生銀行	5.88	4.65	0.53	(19.67)	2866	中遠海發	1.08	7.97	0.69	(71.31)	
6196	鄭州銀行*	3.27	4.98	0.58	(49.72)	1138	中遠海能	5.08	167.18	0.62	(33.86)	
3866	青島銀行*	6.90	11.77	1.26	-	2880	大連港	1.00	16.88	0.61	(62.53)	
2628	中國人壽	21.90	47.92	1.67	(37.54)	6198	青島港	5.42	7.76	1.04	(48.96)	
2318	中國平安	92.15	13.12	2.60	(4.87)	3369	秦港股份	1.74	14.16	0.60	(62.68)	
2601	中國太保	33.00	14.24	1.72	(21.81)	317	廣船國際	7.86	-	0.98	(55.72)	
1336	新華保險	44.15	14.91	1.80	(35.91)	2039	中集集團*	10.06	7.86	0.77	(39.30)	
1339	人保集團	3.23	9.02	0.80	(69.71)	1800	中國交建	7.60	5.60	0.53	(47.59)	
6030	中信證券	17.36	19.20	1.18	(36.86)	390	中國中鐵	6.08	7.16	0.75	(25.48)	
6837	海通證券	10.16	19.39	0.85	(39.04)	1186	中國鐵建	8.95	6.17	0.70	(28.90)	
2611	國泰君安	16.64	18.55	1.11	(26.11)	1766	中國中車	6.92	15.24	1.33	(31.44)	
1776	廣發證券*	10.90	16.43	0.84	(40.62)	525	廣深鐵路	2.85	22.57	0.60	(28.29)	
6886	華泰證券	14.98	19.10	1.03	(39.66)	177	寧滬高速	10.70	10.53	1.66	(7.46)	
6099	招商證券	10.90	17.29	0.78	(46.74)	548	深圳高速	9.60	5.12	1.03	(19.09)	
3958	東方證券	5.87	28.99	0.68	(56.05)	995	皖通高速	5.24	6.69	0.74	(30.84)	
6178	光大證券	7.69	242.02	0.64	(48.38)	107	成渝高速	2.58	7.97	0.47	(47.17)	
6881	銀河證券	5.24	15.75	0.69	(63.69)	2238	廣汽集團	8.80	7.06	1.01	(41.52)	
6066	中信建投	6.90	15.83	1.06	(78.67)	1211	比亞迪*	53.50	49.27	2.44	(17.09)	
1375	中州證券	2.09	91.50	0.70	(69.35)	2333	長城汽車	6.50	9.77	0.97	(40.74)	
857	中石油	5.05	14.84	0.65	(41.61)	2338	濰柴動力	12.90	9.61	2.08	(8.61)	
386	中石化	5.98	10.07	0.87	(9.35)	3606	福耀玻璃	28.55	14.96	3.04	(3.34)	
338	上石化	3.59	6.25	1.10	(41.33)	1108	洛陽玻璃	2.44	71.53	0.94	(84.12)	
1033	石化油服	1.06	63.94	2.23	(67.64)	6865	福萊特	3.93	14.77	1.65	(78.95)	
2883	中海油田	8.65	47.21	1.03	(25.86)	38	一拖股份	2.02	-	0.43	(66.86)	
568	山東墨龍*	1.41	10.81	0.49	(74.75)	1157	中聯重科*	4.53	14.87	0.80	(20.03)	
1088	中國神華	17.56	6.49	0.88	(22.22)	564	鄭煤機	3.76	6.76	0.49	(46.68)	
1898	中煤能源	3.54	8.94	0.44	(40.33)	1057	浙江世寶*	1.30	494.39	0.60	(81.38)	
1171	兗州煤業	8.27	4.06	0.67	(36.54)	1072	東方電氣	5.95	12.98	0.55	(57.92)	
902	華能國際	5.04	#N/A	N/A	0.89	(33.27)	2727	上海電氣	3.04	12.89	0.67	(57.17)
991	大唐發電	2.08	23.08	0.73	(46.41)	2208	金風科技*	8.51	8.53	1.09	(37.00)	
1071	華電國際	3.54	20.66	0.56	(26.64)	42	東北電氣	0.79	40.61	68.68	(73.52)	
1618	中國中冶	2.14	6.29	0.55	(44.86)	187	京城機電	1.53	-	1.19	(83.08)	
2068	中鋁國際	2.52	18.39	0.55	(69.16)	2607	上海醫藥	16.04	10.04	1.00	(28.33)	
347	鞍鋼股份*	5.25	4.10	0.63	(16.12)	2196	復星醫藥	27.65	21.97	2.18	(16.26)	
323	馬鋼股份	3.69	3.51	0.86	(11.07)	1513	麗珠醫藥*	27.60	15.38	1.54	(28.63)	
1053	重慶鋼鐵	1.33	6.32	0.55	(45.66)	874	白雲山	36.85	13.01	2.23	(22.32)	
2600	中國鋁業	3.11	64.12	0.76	(35.86)	719	新華製藥*	4.29	8.93	0.85	(52.08)	
358	江西銅業	10.62	12.87	0.63	(40.87)	2359	藥明康德	95.15	36.65	5.38	(7.54)	
2899	紫金礦業	3.22	15.54	1.57	(17.04)	168	青島啤酒	46.25	37.70	2.98	(18.34)	
1787	山東黃金	17.52	35.79	1.53	(49.06)	6116	拉夏貝爾	4.30	-	0.50	(53.71)	
3993	洛陽鉬業	3.04	12.08	1.38	(40.32)	1533	莊園牧場*	6.19	15.28	0.84	(63.87)	
1772	贛鋒鋳業	13.24	10.62	1.86	(56.44)	553	南京熊貓	3.46	18.19	0.78	(81.16)	
914	海螺水泥	47.90	7.29	1.94	4.07	763	中興通訊*	26.20	-	4.12	(34.22)	
2009	金隅股份	2.79	6.64	0.59	(41.19)	6869	長飛光纖	20.00	8.15	1.59	(59.99)	
2202	萬科*	30.20	8.46	1.84	(10.90)	921	海信科龍*	10.28	7.95	1.63	(34.96)	
588	北京北辰	3.11	6.23	0.46	(32.79)	1812	晨鳴紙業*	4.14	5.05	0.59	(41.19)	
1528	美凱龍	7.28	5.33	0.53	(47.07)	811	新華文軒	6.01	7.58	0.77	(62.00)	

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