

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	31,541.08	1.35	5.16
H股	12,544.55	1.61	4.83
紅籌	4,667.87	1.27	3.63
HSC大型股	2,646.18	1.34	5.08
HSC中型股	5,516.95	1.53	3.51
AH股溢價	121.17	(1.00)	(1.84)
滬深300	3,909.29	0.94	1.96
富時中國A50	12,746.29	1.37	3.23
上證180	8,376.47	0.88	2.05
上證380	5,377.27	(0.05)	0.13
臺北加權	10,952.39	0.86	3.28
日經225	22,871.35	0.47	1.59
道瓊斯	24,899.41	0.27	2.23
標普500	2,730.13	0.09	2.15
納斯達克	7,411.32	0.11	2.01
德國DAX 30	12,977.71	(0.18)	0.23
富時100	7,710.98	(0.18)	1.90
法國CAC 40	5,540.68	(0.02)	0.17

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.04	0.11	2.87
紐約期金(美元/t oz)	1,313.90	(0.33)	0.02
標普高盛商品指數	486.71	0.47	0.86
CRB大宗商品期貨價格指數	203.83	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,592.61	0.32	0.58

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8074	(0.45)	1.13
美元兌人民幣	6.3373	(0.46)	1.12
美元兌港元	7.8498	0.00	(0.00)
美元兌日元	109.73	0.55	2.38
歐元兌美元	1.1933	0.58	(3.61)
英鎊兌美元	1.3561	0.10	(5.43)
澳元兌美元	0.7526	0.95	(3.28)

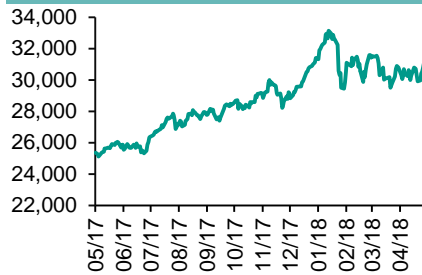
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7100	4.60	(0.90)
香港(10年期)	2.14500	(1.80)	23.10
美國(10年期)	2.99690	2.09	17.02

來源：彭博

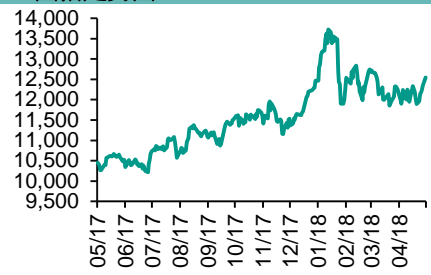
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

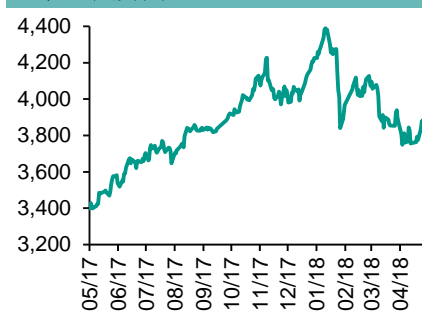
#### 恒指走勢圖



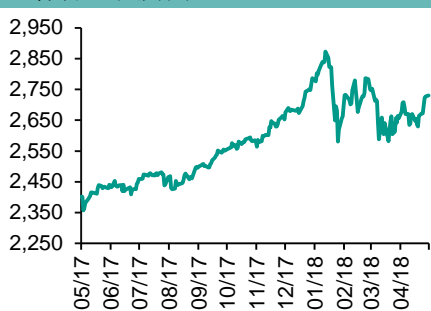
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數均上漲，主要由於市場預期中美貿易關係將趨于緩和；標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務、公用事業指數領跌；而能源和保健指數領漲。昨天歐洲三大股市均下降，其中德國DAX指數和英國富時100指數跌幅較大；大市整體受到金融股表現拖累。昨天恒指及國指均上升，恒指延續六天升勢，國指升幅較大，大市主要受到A股入摩以及中美貿易關係趨于緩和推動；港股11個行業指數均上升，其中工業製品指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大，權重股上漲推動大市走勢；滬深300指數中10個行業指數僅公用事業指數下跌，其中醫藥衛生指數領漲。昨天全日滬股通錄33.99億人幣淨買入，南向淨賣出19.16億港幣。全日深股通錄22.87億人幣淨買入，南向淨買入5.45億港幣。昨天滬深兩市總交易量降至4071億元人民幣；滬深兩市兩融餘額微升至9860億元人民幣。今天將公布美國4月零售銷售環比、歐元區第一季度GDP同比初值、德國第一季度GDP環比初值、中國4月零售銷售/固定資產投資/工業增加值。

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
日本	PPI同比	4月	2.0%	2.0%	2.1%
日本	機床訂單同比	4月	N/A	22.0%	28.1%
印度	批發價格同比	4月	2.90%	3.18%	2.47%
印度	CPI 同比	4月	4.41%	4.58%	4.28%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國信貸增長高于預估，進入第二季度之際經濟維持增長勢頭
- 特朗普告訴美國商務部幫助中興通訊恢復業務
- 美聯儲Bullard：政策達到中性情況下無需加息
- 美國消費者信心持穩于14年高點附近，減稅和關稅影響互相抵消
- 阿聯酋不擔心伊朗供應受限後OPEC供給會短缺
- 中國央行稱將保持政策連續穩定，實施好穩健中性的貨幣政策
- 新華社：崔天凱稱中美貿易失衡長久來看不會持續
- 中國證監會擬修改證券發行與承銷管理辦法，納入存托憑證

## 國際經濟要聞

### 華爾街日報：美國和中國據稱接近就中興通訊和農產品關稅達成協議

《華爾街日報》援引中美兩國未具名知情人士的話報道稱，美國和中國接近達成交易，以美國暫緩制裁中興通訊換取中國取消對數十億美元美國農產品加征關稅。討論還在繼續，尚未敲定交易，且可能失敗，特別是在美方在如何對待中國方面存在嚴重分歧的情況下。(彭博)

### 歐洲央行的Villeroy：預計央行在QE結束的幾個季度而非幾年後加息

歐洲央行的貨幣政策委員Francois Villeroy de Galhau表示，央行的首次加息時間可能要在結束債券購買項目的“至少幾個季度之後，但并非幾年”。他在巴黎接受採訪時，還弱化了對於歐元區第一季度經濟增速放緩的擔憂，並暗示歐洲央行仍然可能于年內暫停量化寬鬆。(彭博)

### 美聯儲Bullard稱收益率曲綫扁平化要歸咎于美聯儲

聖路易斯聯邦儲備銀行行長James Bullard表示，美國國債收益率曲綫扁平化要歸咎于美聯儲。他敦促美聯儲決策人士避免激烈地收緊貨幣政策，因為這將使短期利率超過長期國債的收益率。“我的確認為，我們面臨著今年晚些時候或2019年初發生收益率曲綫倒挂的一定風險。”(彭博)

### 美聯儲官員Mester：美國通脹近期内可能回升

克裏夫蘭聯儲行長Loretta Mester接受彭博電視採訪時說：“如果近期通脹數據走高，我不會感到意外；通脹計算不再包含手機服務計劃以及大宗商品價格上漲將對通脹產生影響；在制定政策時，將忽略這些暫時性的動向，考察通脹的走向。”Mester預測未來1-2年通脹維持在2%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 知情人士：中國監管當局擬限制部分結構性存款產品發行

在一季度中資銀行的結構性存款升至紀錄高點，且當季的新增規模已超過2017年全年增幅之際，不願具名知情人士稱，中國監管當局計劃限制部分結構性存款產品的發行，當局認為銀行發行的部分結構性存款產品目的是為了規避監管，變相高息攬儲。(彭博)

### 中國央行開展1560億MLF操作完全對沖到期，并進行801億元PSL

據中國央行網站公告，14日在發放抵押補充貸款(PSL)801億元人民幣的基礎上，同時開展一年期中期借貸便利(MLF)操作1560億元，無逆回購操作。其中，MLF利率持穩在3.30%。(彭博)

### 中國能源局：4月份全社會用電量同比增長7.8%

中國國家能源局公布，4月份全社會用電量5217億千瓦時，同比增長7.8%。1-4月，全社會用電量累計21094億千瓦時，同比增長9.3%。(彭博)

### 中國動用雙邊本幣互換規模驟增，一季度淨增加逾2200億美元

中國央行上周披露的一季度貨幣政策執行報告裏顯示，中國央行與境外貨幣當局簽署的雙邊本幣互換協議，3月末動用規模驟增；中國央行動用外幣餘額折合2221.35億美元，較去年末增加逾2200億美元。(彭博)

## 企業要聞

### 富士康工業互聯網擬將A股IPO募集資金投資于273億元項目

臺灣鴻海旗下富士康工業互聯網(601138 CH)上周五獲得中國證監會A股IPO批文後，今日披露招股意向書公告啓動發行。雖然在證監會批文中罕見未提及預計募資規模，但根據公司的招股意向書，募集資金投入項目的總投資額仍在273億元人民幣未變。(彭博)

### 上海向寶馬中國頒發智能網聯汽車道路測試牌照

上海經信委微信公眾號稱，根據寶馬提出的申請，結合評估和專家組評審意見，經審核同意向寶馬(中國)服務有限公司頒發兩張智能網聯汽車道路測試牌照。(彭博)

### 上海華信國際集團20億元超短融到期兌付存在不確定性

上海華信國際集團有限公司在中國貨幣網公告稱，該期超短期融資券應于5月21日兌付本息，由于公司正常經營受到重大不利影響，資金籌措方案尚未落實，本期債券到期存在不確定性。(彭博)

### 中煤能源4月份商品煤銷量同比增長約13%，至1,097萬噸

中煤能源在香港交易所提交公告表示，4月份商品煤產量為636萬噸，同比增長6.5%。1-4月份商品煤銷量同比增長近25%，至4,691萬噸。1-4月份商品煤產量同比下降4.2%，至2,417萬噸。(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	8.35	6.83	0.96	(13.10)	895	東江環保*	12.26	17.42	2.49	(38.69)
1398	工商銀行	6.99	6.97	0.96	(7.00)	1635	大眾公用	3.02	19.26	0.99	(43.67)
1288	農業銀行	4.56	6.20	0.87	(6.53)	753	中國國航	10.38	15.60	1.41	(31.18)
3988	中國銀行	4.29	6.08	0.73	(11.17)	670	東方航空	6.53	12.02	1.44	(32.91)
3328	交通銀行	6.41	5.41	0.64	(17.04)	1055	南方航空	8.55	11.55	1.39	(35.53)
3968	招商銀行	35.35	9.86	1.56	(7.37)	1919	中國遠洋	4.04	12.64	1.61	(42.76)
998	中信銀行	5.84	5.32	0.62	(30.13)	2866	中海集運	1.48	9.54	0.86	(59.62)
6818	光大銀行	4.06	5.30	0.64	(20.42)	1138	中海發展	4.06	13.90	0.48	(33.22)
1988	民生銀行	7.53	4.44	0.59	(23.51)	2880	大連港	1.32	51.41	0.77	(56.67)
2628	中國人壽	22.70	16.11	1.61	(27.68)	3369	秦港股份	2.12	9.71	0.71	(67.26)
2318	中國平安	79.20	12.37	2.33	(0.22)	317	廣船國際	10.06	123.69	1.13	(58.51)
2601	中國太保	37.00	18.45	1.97	(17.39)	2039	中集集團*	12.30	12.84	0.96	(35.71)
1336	新華保險	39.00	18.23	1.54	(32.18)	1800	中國交建	8.72	6.41	0.63	(45.79)
6030	中信證券	20.10	16.80	1.30	(18.31)	390	中國中鐵	6.33	7.56	0.82	-
6837	海通證券	10.80	11.64	0.85	(25.07)	1186	中國鐵建	9.12	6.29	0.67	(24.69)
2611	國泰君安	19.34	14.45	1.22	(12.11)	1766	中國中車	7.20	15.38	1.31	(39.62)
1776	廣發證券*	14.16	10.18	1.03	(27.62)	525	廣深鐵路	4.78	27.28	0.95	(16.26)
6886	華泰證券	16.10	10.02	1.07	(30.84)	177	寧滬高速	11.74	13.31	2.03	(0.93)
6099	招商證券	11.62	11.68	0.98	(44.99)	548	深圳高速	8.38	10.35	1.08	(22.39)
3958	東方證券	6.99	11.44	0.75	(53.00)	995	皖通高速	5.91	7.31	0.84	(41.58)
6178	光大證券	9.38	11.05	0.71	(41.23)	107	成渝高速	2.74	5.76	0.49	(42.97)
6881	銀河證券	5.20	10.65	0.66	(59.70)	2238	廣汽集團	14.72	7.06	1.25	(35.15)
1375	中州證券	3.03	22.52	0.94	(58.94)	1211	比亞迪*	54.35	37.27	2.34	(16.65)
857	中石油	6.12	31.32	0.75	(38.14)	2333	長城汽車	8.08	11.74	1.21	(41.95)
386	中石化	8.22	15.11	1.08	(7.03)	2338	濰柴動力	9.70	6.64	1.78	(6.97)
338	上石化	5.29	7.51	1.64	(27.35)	3606	福耀玻璃	30.05	19.38	3.20	(3.62)
1033	石化油服	1.25	-	-	(51.00)	1108	洛陽玻璃	3.78	19.35	3.07	(82.05)
2883	中海油田	7.96	922.29	0.89	(39.41)	38	一拖股份	2.81	41.87	0.47	(64.38)
568	山東墨龍*	1.43	24.22	0.49	(79.34)	1157	中聯重科*	3.45	1.90	0.56	(34.29)
1088	中國神華	21.00	7.16	1.06	(21.12)	564	鄭煤機	4.35	23.35	0.56	(43.34)
1898	中煤能源	3.56	11.00	0.43	(44.28)	1057	浙江世寶*	1.72	20.42	0.74	(78.26)
1171	兗州煤業	11.46	6.19	0.96	(39.03)	1072	東方電氣	5.98	15.61	0.51	(46.40)
902	華能國際	5.28	39.52	0.78	(31.99)	2727	上海電氣	2.87	12.34	0.61	(60.78)
991	大唐發電	2.59	16.41	0.67	(37.75)	2208	金風科技*	14.24	14.96	1.80	(35.61)
1071	華電國際	3.26	59.12	0.61	(29.79)	42	東北電氣	1.06	-	4.24	(62.12)
1618	中國中冶	2.51	8.59	0.65	(45.95)	187	京城機電	2.18	41.64	1.50	(69.85)
347	鞍鋼股份*	8.12	8.46	0.95	4.25	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.04	5.45	1.05	(14.37)	2607	上海醫藥	22.20	13.69	1.42	(29.11)
1053	重慶鋼鐵	1.43	7.46	0.62	(46.78)	2196	復星醫藥	44.00	27.85	3.51	(15.64)
2600	中國鋁業	4.38	38.42	1.34	(22.09)	1513	麗珠醫藥*	61.05	6.01	2.46	(30.34)
358	江西銅業	11.40	19.37	0.67	(48.25)	874	白雲山	33.45	17.71	2.22	(31.77)
2899	紫金礦業	3.60	18.55	1.91	(29.09)	719	新華製藥*	8.28	13.72	1.29	(49.61)
3993	洛陽鉬業	5.88	26.97	2.64	(42.72)	168	青島啤酒	47.40	40.95	3.02	(22.67)
914	海螺水泥	48.80	13.14	2.34	12.02	6116	拉夏貝爾	8.50	6.97	0.98	(58.37)
2009	金隅股份	3.49	10.73	0.73	(31.92)	1533	莊園牧場*	7.71	13.54	1.03	(69.11)
2202	萬科*	32.00	10.18	2.15	(7.51)	553	南京熊貓	3.89	23.31	0.85	(58.22)
588	北京北辰	2.90	7.73	0.44	(42.88)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.80	7.78	0.78	(45.76)	921	海信科龍*	8.32	4.57	1.88	(39.14)
1065	創業環保	4.33	9.96	0.98	(71.41)	1812	晨鳴紙業*	12.60	6.55	1.11	(33.10)
						811	新華文軒	6.14	6.65	0.76	(57.76)

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聯繫人**

**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聯繫人**

**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

**農銀國際研究部聯繫人**

**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並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並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。本研究報告並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。我等並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2018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