

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	29,549.80	(0.86)	(1.93)
H股	11,502.04	(1.39)	(2.70)
紅籌	4,584.66	(1.31)	(2.38)
HSC大型股	2,440.18	(1.09)	(1.95)
HSC中型股	4,840.55	(2.11)	(3.16)
AH股溢價	125.66	(0.40)	(1.15)
滬深300	3,941.82	(2.19)	(3.20)
富時中國A50	13,590.52	(1.61)	(2.51)
上證180	8,724.47	(1.92)	(3.11)
上證380	4,990.92	(3.71)	(5.29)
臺北加權	11,039.86	0.11	0.71
日經225	22,217.90	0.08	(0.02)
道瓊斯	26,462.08	(0.51)	0.05
標普500	2,926.17	(0.04)	0.89
納斯達克	8,118.68	0.21	1.53
德國DAX 30	12,282.60	(0.25)	1.50
富時100	7,434.13	(0.50)	(0.48)
法國CAC 40	5,557.67	(0.33)	0.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	65.00	(0.32)	1.56
紐約期金(美元/t oz)	1,275.80	0.02	0.28
標普高盛商品指數	452.83	(0.50)	0.66
CRB大宗商品期貨價格指數	185.96	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,435.74	(0.08)	0.03

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8601	0.66	0.42
美元兌人民幣	6.7466	0.66	0.34
美元兌港元	7.8437	(0.01)	(0.07)
美元兌日元	111.54	(0.34)	0.81
歐元兌美元	1.1139	(0.94)	(1.13)
英鎊兌美元	1.2897	(0.74)	(2.38)
澳元兌美元	0.7021	(1.83)	(1.60)

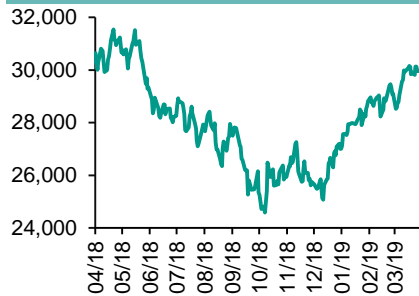
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4190	6.10	31.10
香港(10年期)	1.69500	(1.20)	7.40
美國(10年期)	2.53250	(2.71)	13.42

來源：彭博

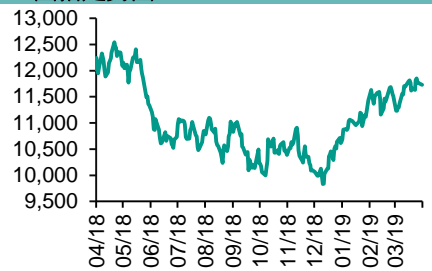
每天導讀

各股市走勢圖

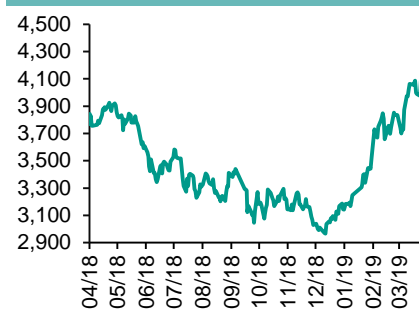
恒指走勢圖



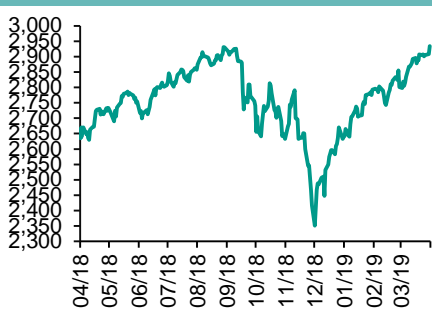
國指走勢圖



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個別發展。道指成份股3M大幅下調今年業績指引，股價重挫13%，拖累道指下跌，不過科技股整體表現較好，推動納指上升。標普500指數10個行業指數表現不一，其中保健指數領漲；工業指數領跌。昨天歐洲三大股市下跌，諾基亞季績疲弱，加上德國經濟數據差，都不利大市表現。昨天恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指。A股拖累港股反復向下。港股11個行業指數均下跌，其中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。市場觀望下周新一輪中美貿易談判，A股下跌。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出2.35億人民幣，南向淨賣出6.18億港幣。深股通北向淨賣出0.00億人民幣，南向淨賣出10.88億港幣。昨天滬深兩市總交易量升至7337億人民幣。今天將公布美國第一季度GDP環比折合年初值及美國4月密歇根大學消費者信心指數終值。

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	首次失業人數	4月	200K	230K	192K
美國	持續領取失業救濟人數	4月	1682K	1655K	1653K
美國	耐用品訂單	3月	0.8%	2.7%	-1.6%
美國	耐用消費品(除運輸類)	3月	0.2%	0.4%	-0.1%
美國	非國防資本貨物訂單(飛機除外)	3月	0.2%	1.3%	-0.1%
美國	非國防資本貨物出貨(飛機除外)	3月	0.1%	-0.2%	-0.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國將中國列入沒有充分保護知識產權的“優先觀察名單”
- 中國央行副行長劉國強稱央行無意收緊或者放鬆貨幣政策
- 歐洲央行Guindos：對歐洲經濟“不能超級樂觀”
- 中國銀保監會：不鼓勵把小微企業貸款利率降到基準利率之下
- 日本央行強化低利率承諾，維持主要政策舉措不變
- 上交所：科创板融資融券及轉融通證券出借相關制度尚在研究制定中
- 韓國經濟出現2008年以來最大萎縮，受投資和出口疲軟影響
- 中國3月份加大從美國進口大豆

國際經濟要聞

美國將中國列入沒有充分保護知識產權的“優先觀察名單”

美國貿易代表辦公室在關於全球知識產權實踐的年度報告中稱，美國將中國列入沒有充分保護知識產權的“優先觀察名單”。該貿易機構稱，中國“迫切需要”加強知識產權保護措施，例如防止竊取商業機密，網絡盜版以及“大量生產和出口假冒商品”的行為。(彭博)

歐洲央行Guindos：對歐洲經濟“不能超級樂觀”

歐洲央行副行長Luis de Guindos在紐約表示，“你不能過於樂觀”，但“我們預計導致2018年經濟減速的一些力量將開始消失。”“金融狀況非常寬鬆。勞動力市場的發展是積極的。與幾年前相比，消費者信心好得多”。(彭博)

日本央行強化低利率承諾，維持主要政策舉措不變

日本央行表示將至少在2020年春末前後把利率維持在超低水平，以向投資者保證貨幣政策將保持高度寬鬆，即使刺激措施的負面影響加劇。日本央行在其政策聲明中表示，“使其繼續實施強有力的貨幣寬鬆政策的立場更加明確”，並誓言要維持極低的短期和長期利率至少到2020年春季末左右。(彭博)

韓國經濟出現2008年以來最大萎縮，受投資和出口疲軟影響

韓國GDP出現十年來最大萎縮，因為投資下降，科技業疲軟以及出口下滑，影響這個亞洲第四大經濟體。第一季GDP環比萎縮0.3%，不及經濟學家增長0.3%的預估中值。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行副行長劉國強稱央行無意收緊或者放鬆貨幣政策

中國央行副行長劉國強在國務院政策例行吹風會上講話。他表示，現階段的貨幣政策取向是穩健，操作方法是相機抉擇、預調微調。他表示，中國央行的操作目標是鬆緊適度，央行沒有收緊貨幣政策的意圖，也沒有放鬆貨幣政策的意圖。(彭博)

中國銀保監會：不鼓勵把小微企業貸款利率降到基準利率之下

中國銀保監會普惠金融部主任李均鋒：日前國有大型銀行一季度發放的普惠型小微企業貸款利率是4.76%，這五大銀行中最低的監測結果是4.45%。把小微企業貸款利率降到基準利率之下，這不是我們鼓勵的。(彭博)

上交所：科創板融資融券及轉融通證券出借相關制度尚在研究制定中

上海證券交易所官方微博發布稱，將于定稿後向市場公布科創板融資融券及轉融通證券出借相關制度安排。上交所表示，科創板融券業務將實行T+0償還等制度安排相關報道存在不實之處，可能對市場參與人造成誤導。(彭博)

中國3月份加大從美國進口大豆

在中美兩國繼續進行貿易談判之際，中國3月份從美國進口的大豆環比激增，因國企加快進口。中國海關的數據顯示，3月份從美國進口151萬噸大豆，環比增加66%。(彭博)

企業要聞

馬斯克暗示特斯拉中國工廠今年無法實現產量目標

伊隆·馬斯克表示，特斯拉公司提高在中國這個全球最大電動汽車市場的產量所需時間可能比預期的更長。馬斯克今年1月表示，他最初的計劃是上海到今年年底能每周生產3,000輛Model 3汽車。(彭博)

ASM太平洋料今季新訂單有改善

ASM太平洋行政總裁李偉光表示，近期客戶對貿易戰的態度轉趨樂觀，預料今季新訂單會改善。鏡頭市場較預期好，首季相關訂單按季反彈逾1倍，近期中國客戶開始訂購新鏡頭設備，不少客戶亦反映智能電話需求強勁。(RTHK)

中人壽首季盈利增長逾90%

中國人壽首季盈利260.34億元人民幣，按年增長92.6%。境內股票市場大幅上升，集團公開市場權益類投資收益按年大幅增加。中人壽首季新業務價值按年增長28.3%。(RTHK)

亞馬遜上季盈利好過預期

亞馬遜上季盈利35.6億美元，按年急升近1.2倍，每股盈利7.09美元，高于預期的4.67美元。期內，淨營業收入597億美元，按年增長17%，略高于市場預期，但增速是2015年首季以來最低。(RTHK)

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	5.80	0.78	(18.96)	1065	創業環保	3.16	7.69	0.67	(69.54)	
1398	工商銀行	5.86	6.04	0.80	(12.08)	895	東江環保*	8.97	17.40	1.72	(37.81)	
1288	農業銀行	3.60	5.22	0.68	(17.25)	1635	大眾公用	3.02	16.92	1.09	(61.59)	
3988	中國銀行	3.72	5.44	0.62	(17.79)	753	中國國航	9.25	15.31	1.24	(20.24)	
3328	交通銀行	6.62	5.91	0.66	(8.65)	670	東方航空	5.39	24.52	1.16	(31.86)	
3968	招商銀行	39.70	10.74	1.70	(3.67)	1055	南方航空	6.70	20.54	1.08	(29.76)	
998	中信銀行	4.98	4.61	0.50	(31.72)	1919	中遠海控	3.64	30.91	1.40	(44.42)	
6818	光大銀行	3.84	5.35	0.59	(21.21)	598	中國外運	3.28	7.24	0.78	(50.53)	
1988	民生銀行	5.86	4.64	0.53	(21.04)	2866	中遠海發	1.09	8.06	0.70	(71.86)	
6196	鄭州銀行*	3.30	5.04	0.58	(50.05)	1138	中遠海能	5.10	168.18	0.63	(31.60)	
3866	青島銀行*	7.00	11.97	1.28	-	2880	大連港	1.03	17.42	0.62	(61.16)	
2628	中國人壽	21.70	47.58	1.66	(36.74)	6198	青島港	5.36	7.69	1.03	(49.64)	
2318	中國平安	92.15	13.15	2.60	(5.01)	3369	秦港股份	1.75	10.35	0.60	(62.39)	
2601	中國太保	32.55	14.08	1.70	(23.96)	317	廣船國際	8.10	-	1.01	(56.48)	
1336	新華保險	43.60	14.75	1.78	(37.38)	2039	中集集團*	9.95	7.79	0.77	(40.60)	
1339	人保集團	3.24	9.07	0.80	(70.49)	1800	中國交建	7.66	5.65	0.54	(48.23)	
6030	中信證券	17.36	19.24	1.18	(36.49)	390	中國中鐵	6.16	7.27	0.76	(26.04)	
6837	海通證券	10.04	19.20	0.84	(37.59)	1186	中國鐵建	9.12	6.30	0.71	(29.49)	
2611	國泰君安	16.66	18.61	1.11	(25.91)	1766	中國中車	7.00	15.44	1.34	(32.08)	
1776	廣發證券*	10.92	16.49	0.84	(40.51)	525	廣深鐵路	2.88	22.85	0.61	(27.82)	
6886	華泰證券	14.86	18.98	1.02	(39.71)	177	寧滬高速	10.92	10.81	1.81	(5.74)	
6099	招商證券	10.74	17.07	0.77	(47.09)	548	深圳高速	9.71	5.29	1.05	(19.19)	
3958	東方證券	5.91	29.25	0.69	(55.67)	995	皖通高速	5.30	6.78	0.75	(31.38)	
6178	光大證券	7.66	241.56	0.64	(47.69)	107	成渝高速	2.59	8.02	0.47	(46.86)	
6881	銀河證券	5.29	15.93	0.70	(63.27)	2238	廣汽集團	8.83	7.09	1.01	(43.81)	
6066	中信建投	6.75	15.52	1.04	(78.52)	1211	比亞迪*	53.30	49.18	2.44	(18.41)	
1375	中州證券	2.10	92.12	0.70	(69.40)	2333	長城汽車	6.53	9.84	0.98	(42.66)	
857	中石油	5.08	14.96	0.66	(41.85)	2338	濰柴動力	12.90	10.45	2.26	(9.47)	
386	中石化	6.01	10.15	0.87	(9.83)	3606	福耀玻璃	28.50	14.96	3.04	(5.40)	
338	上石化	3.69	6.44	1.13	(41.36)	1108	洛陽玻璃	2.52	74.02	0.98	(83.98)	
1033	石化油服	1.13	68.30	2.38	(65.55)	6865	福萊特	3.87	14.57	1.63	(77.15)	
2883	中海油田	8.86	711.19	1.05	(25.62)	38	一拖股份	2.04	-	0.36	(66.40)	
568	山東墨龍*	1.45	11.17	0.51	(74.51)	1157	中聯重科*	4.49	14.77	0.79	(21.86)	
1088	中國神華	17.56	6.70	0.87	(22.74)	564	鄭煤機	3.82	6.88	0.50	(46.16)	
1898	中煤能源	3.59	9.08	0.44	(40.65)	1057	浙江世寶*	1.31	499.20	0.60	(81.57)	
1171	兗州煤業	8.31	4.09	0.67	(36.21)	1072	東方電氣	6.02	13.16	0.56	(57.79)	
902	華能國際	4.93	#N/A	N/A	0.88	(36.46)	2727	上海電氣	3.04	12.91	0.67	(57.85)
991	大唐發電	2.11	23.46	0.74	(46.65)	2208	金風科技*	8.75	8.79	1.12	(37.93)	
1071	華電國際	3.58	20.94	0.57	(29.57)	42	東北電氣	0.80	41.20	69.69	(74.05)	
1618	中國中冶	2.19	6.68	0.57	(44.95)	187	京城機電	1.65	-	1.28	(83.54)	
2068	中鋁國際	2.55	18.65	0.55	(69.12)	2607	上海醫藥	16.24	10.19	1.02	(29.52)	
347	鞍鋼股份*	5.45	4.26	0.65	(14.66)	2196	復星醫藥	27.65	22.01	2.18	(16.83)	
323	馬鋼股份	3.94	3.76	0.92	(11.79)	1513	麗珠醫藥*	27.70	22.05	1.61	(27.57)	
1053	重慶鋼鐵	1.38	6.57	0.57	(44.82)	874	白雲山	37.45	15.17	2.41	(23.00)	
2600	中國鋁業	3.15	65.07	0.77	(36.13)	719	新華製藥*	4.27	8.91	0.85	(53.00)	
358	江西銅業	10.78	13.09	0.64	(40.48)	2359	藥明康德	93.55	36.11	5.30	(8.71)	
2899	紫金礦業	3.22	15.57	1.58	(18.34)	168	青島啤酒	47.50	38.80	3.07	(15.09)	
1787	山東黃金	17.36	33.16	1.53	(48.98)	6116	拉夏貝爾	4.41	-	0.52	(53.25)	
3993	洛陽鉬業	3.10	12.34	1.41	(40.11)	1533	莊園牧場*	6.15	15.21	0.84	(65.60)	
1772	贛鋒鋳業	13.58	10.91	1.92	(56.76)	553	南京熊貓	3.46	16.79	0.78	(81.29)	
914	海螺水泥	47.10	7.18	1.91	2.51	763	中興通訊*	25.80	-	4.06	(34.09)	
2009	金隅股份	2.76	6.58	0.59	(40.68)	6869	長飛光纖	20.30	8.29	1.62	(59.42)	
2202	萬科*	30.40	8.53	1.85	(11.08)	921	海信科龍*	10.22	7.92	1.63	(33.44)	
588	北京北辰	2.92	5.86	0.43	(32.34)	1812	晨鳴紙業*	4.19	5.12	0.60	(41.52)	
1528	美凱龍	7.37	5.41	0.54	(47.46)	811	新華文軒	5.97	7.54	0.77	(61.41)	

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