

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	29,003.20	(1.23)	(1.77)
H股	11,097.37	(1.45)	(3.24)
紅籌	4,468.03	(1.18)	(2.14)
HSC大型股	2,425.00	0.57	(1.71)
HSC中型股	4,686.12	0.46	(3.37)
AH股溢價	122.78	0.08	(1.64)
滬深300	3,667.46	(1.43)	(5.70)
富時中國A50	13,051.85	0.51	(3.96)
上證180	8,283.60	0.53	(5.05)
上證380	4,597.39	1.57	(7.89)
臺北加權	10,987.14	0.83	0.44
日經225	22,258.73	(0.22)	0.18
道瓊斯	25,967.33	0.01	(1.75)
標普500	2,879.42	(0.16)	(1.52)
納斯達克	7,943.32	(0.26)	(1.32)
德國DAX 30	12,092.74	(1.58)	(1.91)
富時100	7,260.47	(1.63)	(2.42)
法國CAC 40	5,395.75	(1.60)	(3.32)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.63	0.36	(3.11)
紐約期金(美元/t oz)	1,286.00	0.02	0.13
標普高盛商品指數	435.14	(1.03)	(2.53)
CRB大宗商品期貨價格指數	179.49	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,361.26	(0.66)	(2.16)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8656	0.87	1.12
美元兌人民幣	6.7943	0.91	1.13
美元兌港元	7.8487	0.04	0.02
美元兌日元	110.20	(1.06)	(1.15)
歐元兌美元	1.1191	(0.05)	(0.65)
英鎊兌美元	1.3067	0.13	0.05
澳元兌美元	0.7010	(0.07)	(1.64)

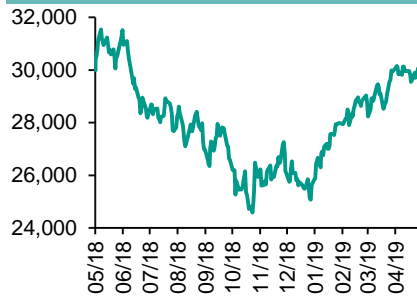
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3580	(4.40)	9.60
香港(10年期)	1.65100	(4.60)	(2.30)
美國(10年期)	2.45840	(4.15)	(6.38)

來源：彭博

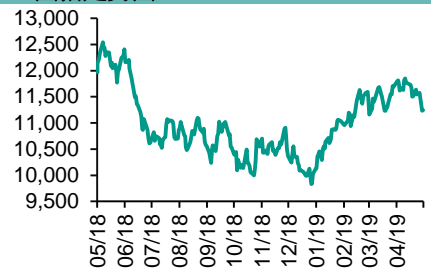
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



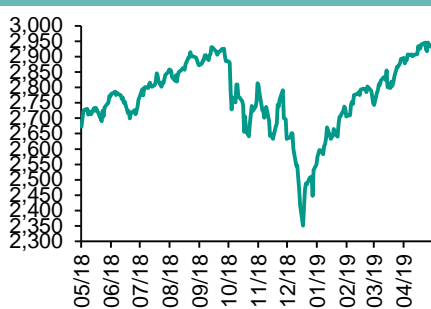
國指走勢圖



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。環球貿易前景維持不明朗，市場避險情緒維持高企。標普500指數10個行業指數表現不一，其中保健指數領漲；公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市上升，市場對環球貿易前景的擔憂有所緩和。昨天恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指。市場避險情緒維持高企，加上內地上月出口數據遜預期，港股下跌。港股11個行業指數僅信息科技業指數上升，其中工業製品業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。內地股市反復下滑，成交縮減。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨買入6.61億人民幣，南向淨賣出52.52億港幣。深股通北向淨買入5.36億人民幣，南向淨買入2.89億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至4899億人民幣。今天將公布中國4月居民消費價格同比及中國4月工業生產者出廠價格同比。

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
中國	出口同比	4月	3.0%	-2.7%	14.2%
中國	進口同比	4月	-2.1%	4.0%	-7.6%
德國	工業產值經季調月環比	3月	-0.5%	0.5%	0.7%
德國	工業產值工作日調整同比	3月	-2.6%	-0.9%	-0.4%
美國	MBA抵押貸款申請指數	5月	NA	2.7%	-4.3%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國4月出口意外下滑、進口攀升
- 特朗普稱中國想要達成協議，北京表態將反制關稅升級
- 中國國務院要求抓緊研究完善下一步集成電路和軟件業發展支持政策
- 歐盟官員Dombrovskis：不能排除恢復對伊朗制裁
- 美聯儲理事Brainard響應副主席Clarida 建議評估收益率曲線控制政策
- 報告指內地將適當降低新增分布式光伏發電補貼標準
- 新西蘭央行將利率降至紀錄低點
- 中國財政部：將研究完善新能源公交通運補貼政策

國際經濟要聞

特朗普稱中國想要達成協議，北京表態將反制關稅升級

美國和中國在貿易問題上發出了不同的信號。總統特朗普對達成協議的前景表示樂觀，而北京則警告稱，如果美國將關稅升級的威脅變成現實，它將被迫實施報復。特朗普表示，中方暗示希望在高級官員周四和周五于華盛頓進行談判時“達成協議”。(彭博)

歐盟官員Dombrovskis：不能排除恢復對伊朗制裁

歐盟委員會副主席Valdis Dombrovskis接受彭博電視採訪時表示，歐盟不能排除恢復對伊朗制裁，此前德黑蘭方面威脅要停止遵守有關鈾濃縮的限制。“整個局勢令歐洲關切”，“我們密切關注該局勢并與相關利益方保持聯繫”。(彭博)

美聯儲理事Brainard響應副主席Clarida 建議評估收益率曲線控制政策

美聯儲理事Lael Brainard希望聽到更多有關以收益率曲線為目標的政策討論。美聯儲正在對其貨幣政策框架進行為期一年的評估，以確定能否改進低利率環境下的政策工具。(彭博)

新西蘭央行將利率降至紀錄低點

新西蘭央行將利率降至紀錄新低，并暗示在全球經濟增速放緩及通脹低迷之際還有一次進一步降息的可能。“貨幣政策委員會認為有必要下調基準利率以支持就業和通脹前景，這在其政策範圍之內。”新西蘭央行在將官方現金利率下調0.25個百分點至1.5%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國4月出口意外下滑、進口攀升

中國4月份出口下降、進口增長。中國海關總署表示，4月出口下降2.7%，進口增長4%，貿易順差為138.4億美元。經濟學家之前預測出口會增長3%，而進口會減少2.1%。(彭博)

中國國務院要求抓緊研究完善下一步集成電路和軟件業發展支持政策

李克強總理主持召開國務院常務會議，決定延續集成電路和軟件企業所得稅優惠政策。國務院會議提出，對集成電路設計和軟件企業繼續實施2011年的鼓勵政策，減免所得稅。(彭博)

報道指內地將適當降低新增分布式光伏發電補貼標準

據《經濟參考報》，內地將適當降低新增分布式光伏發電補貼標準。根據通知，采用「自發自用、餘量上網」模式的工商業分布式光伏發電項目，全發電量補貼標準調整為每千瓦時0.1元人民幣。(阿思達克)

中國財政部：將研究完善新能源公交車運營補貼政策

中國財政部發布通知，要求支持新能源公交車推廣應用，稱從2020年開始，采取“以獎代補”方式重點支持新能源公交車運營，在普遍取消地方購置補貼的情況下，地方可繼續對購置新能源公交車給予補貼支持。(彭博)

企業要聞

中芯國際首季盈利按年挫58%

中芯國際首季盈利1227萬美元，按年跌58%，按季亦跌近54%。期內，收入6.7億美元，按年跌19.5%，按季跌15%，由于晶圓付運量減少及產品組合改變。首季毛利率18.2%，按年下降8.3個百分點，按季則升1.2個百分點。(RTHK)

港交所首季純利按年增2%至26.1億元

港交所首季純利按年增長2%至26.08億元，每股盈利2.09元。EBITDA按年增長3%至33.18億元，EBITDA利潤率按年持平于77%。期內收入及其他收益42.88億元，營運支出9.7億元，按年分別增長3%及4%。(阿思達克)

合生創展首四月合約銷售按年上升123.5%

合生創展公布，截至2019年4月30日止4個月，集團之合約銷售金額為約57.98億元人民幣(下同)，較2018年同期約25.94億元按年上升123.5%；合約銷售面積為約417,673平方米。(阿思達克)

吉利汽車4月總銷量按月減少約17%

吉利汽車4月總銷量近10.4萬部，按年減少約19%，按月減少約17%，當中8120部是新能源及電氣化汽車。集團上月出口量按年增長超過兩倍，達到7072部；中國市場總銷量近9.7萬部，按年減少約24%。(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	6.78	5.66	0.74	(16.49)	1065	創業環保	3.03	7.41	0.64	(66.80)	
1398	工商銀行	5.74	5.87	0.73	(11.34)	895	東江環保*	8.35	16.27	1.61	(36.53)	
1288	農業銀行	3.54	5.15	0.65	(16.49)	1635	大眾公用	2.99	#N/A	N/A	0.98	(58.22)
3988	中國銀行	3.65	5.27	0.59	(16.62)	753	中國國航	8.51	13.73	1.15	(20.56)	
3328	交通銀行	6.62	5.87	0.59	(6.60)	670	東方航空	5.17	23.62	1.11	(29.59)	
3968	招商銀行	38.80	10.22	1.59	(0.62)	1055	南方航空	6.17	18.99	1.00	(31.35)	
998	中信銀行	4.89	4.54	0.49	(30.55)	1919	中遠海控	3.35	28.58	1.29	(45.32)	
6818	光大銀行	3.80	5.32	0.59	(18.78)	598	中國外運	3.09	5.93	0.69	(45.10)	
1988	民生銀行	5.79	4.61	0.52	(19.88)	2866	中遠海發	1.02	6.15	0.66	(69.10)	
6196	鄭州銀行*	3.16	4.85	0.56	(49.84)	1138	中遠海能	4.82	27.17	0.60	(35.97)	
3866	青島銀行*	6.60	11.33	1.21	-	2880	大連港	1.01	17.15	0.62	(58.27)	
2628	中國人壽	20.75	45.69	1.59	(35.25)	6198	青島港	5.54	7.98	1.07	(39.14)	
2318	中國平安	91.00	11.01	2.40	(3.20)	3369	秦港股份	1.69	13.84	0.59	(59.24)	
2601	中國太保	30.65	13.32	1.60	(22.23)	317	廣船國際	6.83	-	0.86	(57.51)	
1336	新華保險	40.45	13.75	1.66	(32.99)	2039	中集集團*	9.13	7.33	0.71	(38.60)	
1339	人保集團	3.14	8.83	0.78	(65.77)	1800	中國交建	7.34	5.44	0.52	(44.50)	
6030	中信證券	16.00	17.81	1.09	(33.42)	390	中國中鐵	6.08	7.20	0.75	(22.11)	
6837	海通證券	9.41	18.07	0.79	(35.87)	1186	中國鐵建	9.24	6.27	0.62	(21.01)	
2611	國泰君安	15.46	17.34	1.04	(22.48)	1766	中國中車	6.72	14.16	1.28	(29.50)	
1776	廣發證券*	9.96	15.11	0.77	(39.44)	525	廣深鐵路	2.76	21.99	0.59	(26.90)	
6886	華泰證券	13.68	17.55	0.94	(35.98)	177	寧滬高速	11.06	10.95	1.73	(3.83)	
6099	招商證券	10.16	16.22	0.73	(45.68)	548	深圳高速	9.46	5.08	1.02	(18.07)	
3958	東方證券	5.53	27.49	0.65	(54.95)	995	皖通高速	5.33	6.84	0.75	(26.83)	
6178	光大證券	7.17	39.02	0.59	(45.26)	107	成渝高速	2.57	7.99	0.47	(44.94)	
6881	銀河證券	4.73	14.31	0.63	(60.84)	2238	廣汽集團	8.14	6.57	0.94	(39.46)	
6066	中信建投	6.21	14.34	0.96	(75.24)	1211	比亞迪*	51.35	47.59	2.36	(16.36)	
1375	中州證券	1.94	85.48	0.65	(67.35)	2333	長城汽車	6.03	12.19	0.89	(38.31)	
857	中石油	4.77	14.30	0.61	(43.11)	2338	濰柴動力	12.74	9.55	2.07	(7.48)	
386	中石化	5.87	10.60	0.83	(7.00)	3606	福耀玻璃	26.60	14.03	2.85	(3.09)	
338	上石化	3.48	6.10	1.07	(39.66)	1108	洛陽玻璃	2.26	75.44	0.88	(83.28)	
1033	石化油服	0.98	59.49	2.07	(65.32)	6865	福萊特	3.82	14.45	1.62	(70.68)	
2883	中海油田	7.98	43.83	0.95	(25.99)	38	一拖股份	1.93	-	0.41	(65.64)	
568	山東墨龍*	1.32	10.19	0.47	(74.50)	1157	中聯重科*	4.51	14.90	0.80	(18.87)	
1088	中國神華	17.52	6.52	0.88	(19.96)	564	鄭煤機	3.89	7.04	0.51	(44.76)	
1898	中煤能源	3.36	8.54	0.42	(40.43)	1057	浙江世寶*	1.26	482.25	0.58	(83.18)	
1171	兗州煤業	8.17	4.04	0.67	(35.52)	1072	東方電氣	5.53	11.55	0.52	(56.90)	
902	華能國際	4.89	27.80	0.87	(38.54)	2727	上海電氣	2.91	12.41	0.65	(54.06)	
991	大唐發電	1.95	21.77	0.69	(47.22)	2208	金風科技*	8.23	8.30	1.06	(34.02)	
1071	華電國際	3.16	18.56	0.51	(29.68)	42	東北電氣	0.82	44.27	71.74	(72.01)	
1618	中國中冶	2.06	6.09	0.53	(42.44)	187	京城機電	1.60	-	1.25	(82.29)	
2068	中鋁國際	2.30	16.90	0.50	(66.34)	2607	上海醫藥	16.00	10.08	1.01	(26.24)	
347	鞍鋼股份*	5.13	4.72	0.61	(13.15)	2196	復星醫藥	25.40	20.31	2.01	(18.74)	
323	馬鋼股份	3.57	3.42	0.84	(8.53)	1513	麗珠醫藥*	29.10	15.95	1.64	(25.84)	
1053	重慶鋼鐵	1.18	5.64	0.49	(48.28)	874	白雲山	39.35	13.98	2.39	(22.99)	
2600	中國鋁業	2.89	59.97	0.71	(35.35)	719	新華製藥*	4.10	8.59	0.82	(51.24)	
358	江西銅業	10.02	12.65	0.60	(39.29)	2359	藥明康德	88.50	34.00	4.86	(5.48)	
2899	紫金礦業	2.93	14.99	1.59	(21.19)	168	青島啤酒	50.10	37.40	3.11	(17.05)	
1787	山東黃金	17.50	35.98	1.54	(47.98)	6116	拉夏貝爾	4.10	-	0.48	(51.03)	
3993	洛陽鉬業	2.78	14.92	1.27	(39.54)	1533	莊園牧場*	6.29	15.62	0.86	(67.98)	
1772	贛鋒鋳業	12.68	10.23	1.80	(54.48)	553	南京熊貓	3.04	16.08	0.69	(80.71)	
914	海螺水泥	48.35	7.40	1.97	6.56	763	中興通訊*	23.15	-	3.66	(31.10)	
2009	金隅股份	2.61	6.25	0.56	(38.59)	6869	長飛光纖	17.92	7.35	1.43	(56.04)	
2202	萬科*	29.50	8.32	1.81	(7.00)	921	海信科龍*	10.92	8.50	1.75	(30.05)	
588	北京北辰	3.19	6.43	0.47	(36.82)	1812	晨鳴紙業*	3.78	6.40	0.54	(41.30)	
1528	美凱龍	6.95	5.12	0.51	(48.75)	811	新華文軒	5.79	7.35	0.75	(58.72)	

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