

| | |
|------------------|---|
| 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 | 29,209.82 | (2.90) | (1.33) |
| H股 | 11,233.66 | (2.95) | (2.41) |
| 紅籌 | 4,503.99 | (2.51) | (1.71) |
| HSC大型股 | 2,411.33 | (2.94) | (1.38) |
| HSC中型股 | 4,664.81 | (4.12) | (3.63) |
| AH股溢價 | 122.33 | (1.75) | (1.94) |
| 滬深300 | 3,684.62 | (5.84) | (8.57) |
| 富時中國A50 | 12,985.20 | (4.96) | (6.00) |
| 上證180 | 8,240.22 | (5.31) | (7.36) |
| 上證380 | 4,526.37 | (6.99) | (12.67) |
| 臺北加權 | 10,897.12 | (1.80) | (0.51) |
| 日經225 | 22,307.58 | 0.48 | 0.48 |
| 道瓊斯 | 26,438.48 | (0.25) | (0.44) |
| 標普500 | 2,932.47 | (0.45) | (0.36) |
| 納斯達克 | 8,123.29 | (0.50) | (0.47) |
| 德國DAX 30 | 12,286.88 | (1.01) | (0.23) |
| 富時100 | 7,380.64 | 0.40 | (0.64) |
| 法國CAC 40 | 5,483.52 | (1.18) | (1.54) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 62.31 | 0.10 | (2.50) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,284.20 | 0.03 | (0.12) |
| 標普高盛商品指數 | 439.66 | (0.27) | (1.16) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 180.68 | 0.00 | (1.25) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,376.88 | (0.35) | (1.48) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8650 | 0.71 | 1.04 |
| 美元兌人民幣 | 6.7873 | 0.74 | 1.03 |
| 美元兌港元 | 7.8464 | 0.02 | (0.01) |
| 美元兌日元 | 110.78 | (0.59) | (0.64) |
| 歐元兌美元 | 1.1201 | (0.12) | (0.55) |
| 英鎊兌美元 | 1.3102 | 0.54 | 0.31 |
| 澳元兌美元 | 0.6992 | (0.78) | (1.88) |

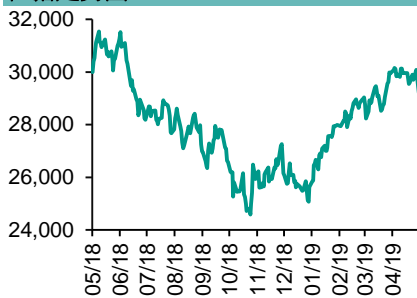
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.3660 | (6.90) | 10.40 |
| 香港(10年期) | 1.66500 | (3.20) | (0.90) |
| 美國(10年期) | 2.47280 | (2.90) | (2.26) |

來源：彭博

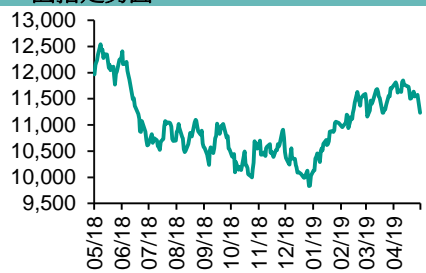
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



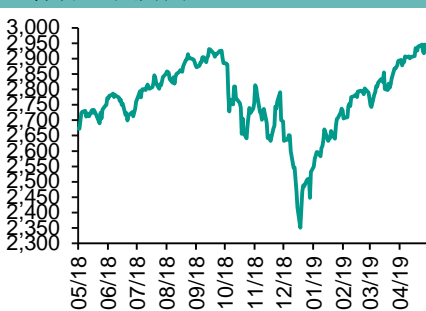
國指走勢圖



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，其中納斯達克指數跌幅較大。特朗普的關稅威脅令美聯儲主席鮑威爾抑制降息預期，媒體指貨幣市場交易員普遍預期到2020年4月將降息25個基點。標普500指數10個行業指數表現不一，其中僅保健指數上升；信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市中法國CAC 40跌幅較大，英國市場因假期休市。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。中美貿易關係轉趨緊張，市場避險情緒拖累全球股市。港股11個行業指數均下跌，其中消費服務業指數及消費品製造業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數10個行業指數均下跌，其中電信業務指數及信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出4.73億人民幣，南向淨賣出28.19億港幣。深股通北向淨賣出21.99億人民幣，南向淨賣出14.29億港幣。昨天滬深兩市總交易量較上個交易日增逾32%至6579億人民幣。今天將公布日本4月日經製造業PMI終值及德國3月工廠訂單。

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 | 財新中國PMI綜合 | 4月 | na | 52.7 | 52.9 |
| 中國 | 財新中國PMI服務業 | 4月 | 54.2 | 54.5 | 54.4 |
| 歐元區 | Markit服務業採購經理指數 | 4月 | 52.5 | 52.8 | 52.5 |
| 歐元區 | Markit歐元區綜合採購經理指數 | 4月 | 51.3 | 51.5 | 51.3 |
| 德國 | BME德國綜合採購經理指數 | 4月 | 52.1 | 52.2 | 52.1 |
| 德國 | Markit德國服務業採購經理指數 | 4月 | 55.6 | 55.7 | 55.6 |
| 香港 | 日經香港PMI | 4月 | na | 48.4 | 48.0 |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美消費技術協會：關稅將由美國國民和企業承擔
- 兩聯儲銀行總裁支持減息，憂慮低通脹水平
- 伊朗稱用所有資源售油，伊拉克稱不單方面增產
- 魏德曼憂慮分層利率轉移市場對利率政策正常化預期
- 發改委：放寬落戶不等於放鬆樓市調控，要防止房價大起大落
- 內地正式啟動二手車出口工作
- 內地4月期市成交量額齊增，成交額按年增逾46%
- 內地首季累計生產黃金按年降0.7%至113噸

國際經濟要聞

美消費技術協會：關稅將由美國國民和企業承擔

美總統特朗普宣布本周五起把目前針對2,000億美元中國進口商品加徵的10%關稅，提升至25%。美國消費技術協會表示，總統正在尋求與中國達成更好的貿易協議，但他必須明白，這些美國關稅並不是由中國支付，而是由美國家庭，工人和公司承擔。(彭博)

兩聯儲銀行總裁支持減息，憂慮低通脹水平

美國芝加哥聯儲總裁埃文斯及美國聖路易聯儲總裁布拉德對低通脹水平及經濟增長表達憂慮。埃文斯認為利率正常化政策應先行擱置，甚至倒頭放寬。布拉德則指，若低通脹持續至夏季，將提升他對通脹的憂慮程度，對減息持開放態度。(彭博)

伊朗稱動用所有資源售油，伊拉克稱不單方面增產

伊朗副石油部長Amir Hossein Zamaninia表示，該國已動用所有資源，於「灰色市場」出售石油，繞過美國對伊朗的制裁。另外，伊拉克石油部長Thamer Ghadhban表示，該國承諾遵守油組牽頭的全球減產行動，不會單方面增產。(彭博)

魏德曼憂慮分層利率轉移市場對利率政策正常化預期

歐央行管委兼德國央行行長魏德曼，就大型銀行於歐央行超額存款設置分層利率，以緩解負利率影響的建議表示懷疑，指出有關成本或大於得益。有關做法令歐元區貨幣政策正常化的成本更大，因這會轉移市場對貨幣政策正常化的預期。(彭博)

大中華經濟要聞

發改委：放寬落戶不等於放鬆樓市調控，要防止房價大起大落

國家發改委發展戰略和規劃司司長陳亞軍表示，放寬落戶並不等於要放鬆房地產調控。城市既要滿足剛性和改善型住房需求，又要堅決避免投機者藉機鑽空子，落實好一城一策、因城施策、城市政府主體責任的長效調控機制，防止房價大起大落。(彭博)

內地正式啟動二手車出口工作

國家商務部、公安部、海關總署共同召開二手車出口專題會議，正式啟動二手車出口工作。三部門於日前聯合下發《關於支持在條件成熟地區開展二手車出口業務的通知》，明確二手車出口的有關要求和任務。(彭博)

內地4月期市成交量額齊增，成交額按年增逾46%

中國期貨業協會公布最新統計資料顯示，4月全國期貨市場交易規模較上月有所上升，以單邊計算，當月全國期貨市場成交量為2.99億手，成交額為23.23萬億元人民幣，按年分別增19.69%和46.33%。(彭博)

內地首季累計生產黃金按年降0.7%至113噸

工信部公布，今年一季度，全國累計生產黃金113.1噸，按年下降0.7%。全國黃金消費延續2018年的增長趨勢，實際消費量286.9噸，按年增長0.7%，惟增幅較2018年全年下降5個百分點。(彭博)

企業要聞

中電稱內地業務不太受中美貿易戰影響

中電控股首席執行官藍凌志表示，集團內地業務以核電及可再生能源為主，對進口燃料需求不大，受中美貿易關係緊張的影響很小。中美貿易關係維持緊張，對燃料進口或有影響，但集團由美國進口的燃料比例很少，集團亦不斷致力於燃料多元化，採用多個來源的燃料以減少風險。(彭博)

龍光地產4月合約銷售額升54%

龍光地產公布，4月份合約銷售額為73億元人民幣，按年增53.5%，合約銷售面積為52.8萬平方米，按年升1.15倍。累計首四個月，合約銷售額為243.1億元，按年升17.7%。(彭博)

李小加：正研推「T+1」IPO機制

港交所行政總裁李小加指，正研究一套新股發售機制，希望令定價到交易日需時由目前的5天(T+5)，縮減至T+1，但要做到T+1必須改變營運模式和邏輯，有關新機制只是構思階段，尚未有任何細節落實。(彭博)

理文造紙：貿易戰致市場萎縮，續捕捉客戶海外訂單需求

理文造紙首席執行官李文斌表示，認為受貿易戰影響內地包裝紙市場已萎縮約一成左右，但會在其他方面彌補，例如越南包裝紙銷售表現不錯，公司年底會在當地再增加機組，捕捉相關需求。(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 | 6.82 | 5.68 | 0.74 | (17.77) | 1065 | 創業環保 | 3.00 | 7.32 | 0.63 | (66.67) | |
| 1398 | 工商銀行 | 5.77 | 5.89 | 0.73 | (13.03) | 895 | 東江環保* | 8.33 | 16.21 | 1.60 | (36.22) | |
| 1288 | 農業銀行 | 3.57 | 5.19 | 0.65 | (15.68) | 1635 | 大眾公用 | 3.00 | #N/A | N/A | 0.98 | (57.11) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.69 | 5.32 | 0.60 | (15.84) | 753 | 中國國航 | 8.52 | 13.72 | 1.15 | (19.99) | |
| 3328 | 交通銀行 | 6.52 | 5.77 | 0.58 | (9.19) | 670 | 東方航空 | 5.30 | 24.18 | 1.14 | (26.42) | |
| 3968 | 招商銀行 | 38.45 | 10.11 | 1.57 | (2.25) | 1055 | 南方航空 | 6.26 | 19.24 | 1.01 | (29.45) | |
| 998 | 中信銀行 | 4.88 | 4.52 | 0.49 | (31.03) | 1919 | 中遠海控 | 3.37 | 28.70 | 1.30 | (44.55) | |
| 6818 | 光大銀行 | 3.79 | 5.30 | 0.59 | (19.12) | 598 | 中國外運 | 3.05 | 5.84 | 0.68 | (45.11) | |
| 1988 | 民生銀行 | 5.78 | 4.32 | 0.53 | (20.02) | 2866 | 中遠海發 | 0.98 | 5.90 | 0.63 | (70.25) | |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.16 | 4.84 | 0.56 | (49.08) | 1138 | 中遠海能 | 4.79 | 26.96 | 0.59 | (33.50) | |
| 3866 | 青島銀行* | 6.50 | 11.14 | 1.19 | - | 2880 | 大連港 | 1.00 | 16.96 | 0.61 | (58.15) | |
| 2628 | 中國人壽 | 20.95 | 46.06 | 1.60 | (34.51) | 6198 | 青島港 | 5.45 | 7.84 | 1.05 | (39.68) | |
| 2318 | 中國平安 | 90.85 | 10.98 | 2.39 | (3.54) | 3369 | 秦港股份 | 1.68 | 13.74 | 0.58 | (59.32) | |
| 2601 | 中國太保 | 30.70 | 13.32 | 1.60 | (22.84) | 317 | 廣船國際 | 6.88 | - | 0.86 | (56.58) | |
| 1336 | 新華保險 | 40.05 | 13.59 | 1.64 | (34.08) | 2039 | 中集集團* | 8.94 | 7.16 | 0.69 | (40.21) | |
| 1339 | 人保集團 | 3.14 | 8.81 | 0.78 | (65.34) | 1800 | 中國交建 | 7.38 | 5.46 | 0.52 | (42.73) | |
| 6030 | 中信證券 | 16.04 | 17.83 | 1.09 | (33.32) | 390 | 中國中鐵 | 6.08 | 7.19 | 0.75 | (22.11) | |
| 6837 | 海通證券 | 9.40 | 18.03 | 0.79 | (35.58) | 1186 | 中國鐵建 | 9.13 | 6.18 | 0.61 | (21.60) | |
| 2611 | 國泰君安 | 15.68 | 17.56 | 1.05 | (21.13) | 1766 | 中國中車 | 6.68 | 14.06 | 1.27 | (29.42) | |
| 1776 | 廣發證券* | 9.79 | 14.83 | 0.76 | (39.76) | 525 | 廣深鐵路 | 2.73 | 21.72 | 0.58 | (27.58) | |
| 6886 | 華泰證券 | 13.70 | 17.55 | 0.94 | (35.67) | 177 | 寧滬高速 | 11.14 | 11.01 | 1.74 | (3.19) | |
| 6099 | 招商證券 | 10.06 | 16.03 | 0.72 | (45.79) | 548 | 深圳高速 | 9.39 | 5.03 | 1.02 | (17.98) | |
| 3958 | 東方證券 | 5.51 | 27.35 | 0.64 | (53.75) | 995 | 皖通高速 | 5.23 | 6.71 | 0.74 | (28.20) | |
| 6178 | 光大證券 | 7.07 | 38.42 | 0.58 | (45.63) | 107 | 成渝高速 | 2.56 | 7.95 | 0.47 | (44.27) | |
| 6881 | 銀河證券 | 4.75 | 14.34 | 0.63 | (60.62) | 2238 | 廣汽集團 | 8.17 | 6.58 | 0.94 | (39.18) | |
| 6066 | 中信建投 | 6.25 | 14.41 | 0.97 | (74.37) | 1211 | 比亞迪* | 51.20 | 47.38 | 2.35 | (15.20) | |
| 1375 | 中州證券 | 1.90 | 83.59 | 0.64 | (67.24) | 2333 | 長城汽車 | 6.00 | 12.11 | 0.88 | (37.38) | |
| 857 | 中石油 | 4.79 | 14.34 | 0.62 | (43.74) | 2338 | 濰柴動力 | 12.72 | 9.52 | 2.07 | (3.38) | |
| 386 | 中石化 | 5.88 | 10.60 | 0.83 | (6.81) | 3606 | 福耀玻璃 | 26.40 | 13.90 | 2.83 | (4.53) | |
| 338 | 上石化 | 3.47 | 6.07 | 1.07 | (39.81) | 1108 | 洛陽玻璃 | 2.24 | 74.65 | 0.87 | (83.44) | |
| 1033 | 石化油服 | 0.96 | 58.19 | 2.03 | (65.80) | 6865 | 福萊特 | 3.59 | 13.55 | 1.52 | (73.93) | |
| 2883 | 中海油田 | 7.98 | 43.76 | 0.95 | (24.98) | 38 | 一拖股份 | 1.88 | - | 0.40 | (65.44) | |
| 568 | 山東墨龍* | 1.31 | 10.10 | 0.46 | (74.22) | 1157 | 中聯重科* | 4.34 | 14.32 | 0.77 | (20.22) | |
| 1088 | 中國神華 | 17.22 | 6.39 | 0.87 | (21.41) | 564 | 鄭煤機 | 3.90 | 7.04 | 0.51 | (44.15) | |
| 1898 | 中煤能源 | 3.34 | 8.48 | 0.42 | (40.38) | 1057 | 浙江世寶* | 1.27 | 485.32 | 0.58 | (82.48) | |
| 1171 | 兗州煤業 | 8.00 | 3.95 | 0.65 | (35.96) | 1072 | 東方電氣 | 5.48 | 11.43 | 0.51 | (56.09) | |
| 902 | 華能國際 | 4.89 | 27.76 | 0.87 | (37.17) | 2727 | 上海電氣 | 2.90 | 12.35 | 0.64 | (53.70) | |
| 991 | 大唐發電 | 1.96 | 21.85 | 0.69 | (46.36) | 2208 | 金風科技* | 8.20 | 8.26 | 1.05 | (35.73) | |
| 1071 | 華電國際 | 3.20 | 18.77 | 0.51 | (28.16) | 42 | 東北電氣 | 0.79 | 42.59 | 69.01 | (72.87) | |
| 1618 | 中國中冶 | 2.10 | 6.20 | 0.54 | (41.03) | 187 | 京城機電 | 1.41 | - | 1.10 | (82.85) | |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.14 | 15.70 | 0.47 | (68.14) | 2607 | 上海醫藥 | 15.74 | 9.90 | 0.99 | (27.24) | |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.15 | 4.73 | 0.61 | (12.60) | 2196 | 復星醫藥 | 25.60 | 20.44 | 2.03 | (16.90) | |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.57 | 3.41 | 0.84 | (8.13) | 1513 | 麗珠醫藥* | 28.30 | 15.49 | 1.59 | (24.63) | |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.21 | 5.77 | 0.50 | (46.50) | 874 | 白雲山 | 39.40 | 13.98 | 2.39 | (21.21) | |
| 2600 | 中國鋁業 | 2.91 | 60.29 | 0.71 | (35.17) | 719 | 新華製藥* | 4.04 | 8.45 | 0.81 | (50.17) | |
| 358 | 江西銅業 | 10.08 | 12.70 | 0.60 | (38.28) | 2359 | 藥明康德 | 87.30 | 33.49 | 4.79 | (6.90) | |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.94 | 15.02 | 1.59 | (20.29) | 168 | 青島啤酒 | 50.95 | 37.98 | 3.16 | (12.15) | |
| 1787 | 山東黃金 | 17.24 | 35.39 | 1.51 | (49.48) | 6116 | 拉夏貝爾 | 4.14 | - | 0.49 | (49.30) | |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.78 | 14.90 | 1.27 | (38.70) | 1533 | 莊園牧場* | 6.10 | 15.13 | 0.83 | (65.90) | |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 12.76 | 10.28 | 1.80 | (52.95) | 553 | 南京熊貓 | 3.00 | 15.85 | 0.68 | (80.12) | |
| 914 | 海螺水泥 | 47.40 | 7.25 | 1.93 | 6.11 | 763 | 中興通訊* | 23.25 | - | 3.67 | (30.74) | |
| 2009 | 金隅股份 | 2.62 | 6.27 | 0.56 | (37.60) | 6869 | 長飛光纖 | 18.14 | 7.43 | 1.45 | (55.29) | |
| 2202 | 萬科* | 29.45 | 8.29 | 1.80 | (6.31) | 921 | 海信科龍* | 10.34 | 8.03 | 1.65 | (29.81) | |
| 588 | 北京北辰 | 3.02 | 6.08 | 0.45 | (35.39) | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.77 | 6.38 | 0.54 | (41.12) | |
| 1528 | 美凱龍 | 6.98 | 5.14 | 0.51 | (47.90) | 811 | 新華文軒 | 5.82 | 7.38 | 0.75 | (58.50) | |

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