

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	27,946.46	(1.16)	(1.29)
H股	10,688.75	(1.14)	(1.44)
紅籌	4,345.47	(1.07)	(0.67)
HSC大型股	2,305.93	(1.20)	(1.48)
HSC中型股	4,402.53	(2.17)	(1.72)
AH股溢價	123.49	(0.99)	0.09
滬深300	3,648.76	(2.54)	(2.19)
富時中國A50	12,817.62	(1.90)	(1.45)
上證180	8,102.99	(2.38)	(2.16)
上證380	4,565.04	(3.11)	(1.79)
臺北加權	10,384.11	(0.86)	(3.07)
日經225	21,250.09	0.89	0.28
道瓊斯	25,764.00	(0.38)	(0.69)
標普500	2,859.53	(0.58)	(0.76)
納斯達克	7,816.29	(1.04)	(1.27)
德國DAX 30	12,238.94	(0.58)	1.49
富時100	7,348.62	(0.07)	2.02
法國CAC 40	5,438.23	(0.18)	2.08

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.43	1.07	3.92
紐約期金(美元/t oz)	1,277.20	0.12	(1.89)
標普高盛 商品指數	443.00	(0.48)	1.99
CRB大宗商品 期貨價格指數	180.99	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,380.88	(0.66)	1.23

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8833	0.31	3.12
美元兌人民幣	6.9336	0.31	3.19
美元兌港元	7.8496	0.00	0.07
美元兌日元	110.22	0.83	(1.56)
歐元兌美元	1.1161	(0.54)	(0.85)
英鎊兌美元	1.2729	(1.77)	(1.95)
澳元兌美元	0.6903	(0.59)	(3.24)

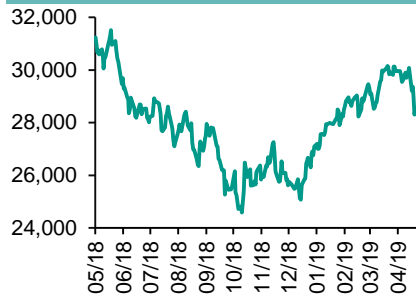
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2660	(4.60)	(12.50)
香港(10年期)	1.60900	(7.10)	(11.60)
美國(10年期)	2.39970	(0.18)	(15.99)

來源：彭博

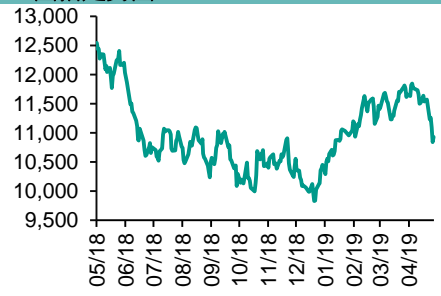
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

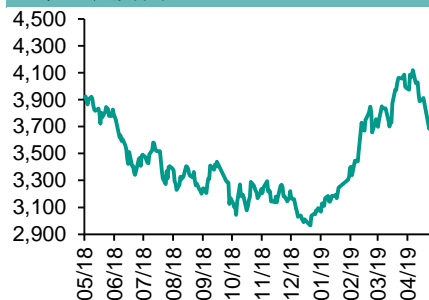
#### 恒指走勢圖



#### 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

上周五美國股市三大指數均下跌，納斯達克指數跌幅較大。市場對中美貿易戰的憂慮上升不利工業及科技類股份，中方表示除非美國改變態度，否則貿易談判不會有意義。標普500指數10個行業指數除公用事業指數外均下跌，其中工業指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，德國DAX30指數跌幅較大。中美貿易磋商陷入僵局，英國保守黨同工黨脫歐談判破裂，打擊投資氣氛。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。中美貿易談判前景黯淡，美國打擊華為拖累港股下跌。港股11個行業指數除電訊業指數外均下跌，工業製品業指數及信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。中美貿易摩擦升溫，拖累A股下跌。滬深300指數中10個行業指數全線下跌，其中信息技術指數領跌。截至上周末，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16.0倍、17.2倍、15.2倍、11.0倍、8.3倍、11.1倍、15.5倍。上周道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌0.69%、0.76%、0.44%、2.11%、2.22%、1.94%及2.55%。今天將公布日本3月工業產值月環比。

### 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
日本	第三產業指數月環比	3月	0.1%	-0.4%	-0.6%
歐元區	核心CPI同比	4月	1.2%	1.3%	1.2%
歐元區	CPI 同比	4月	1.7%	1.7%	1.7%
俄羅斯	貿易餘額	3月	16.0b	15.5b	16.4b*
美國	領先指數	4月	0.2%	0.2%	0.3%*
美國	密歇根大學信心	5月	97.2	102.4	97.2

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普同意取消對加拿大和墨西哥的鋼鋁關稅
- 中國央行：貿易摩擦與政策不確定性仍為顯著風險
- 特朗普將對歐盟和日本的汽車關稅延後180天以便繼續談判
- 中國外交部長王毅告訴美國的蓬佩奧，談判必須在平等的基礎上進行
- 英國政府確認與工黨之間有關脫歐的跨黨派談判無果而終
- 中國四個城市因房價飆升受警告
- 意外勝選後莫裏森著手提振澳大利亞經濟
- 中國或提升保險公司投資股市的上限

來源：彭博

## 國際經濟要聞

### 特朗普同意取消對加拿大和墨西哥的鋼鋁關稅

美國總統唐納德·特朗普表示，美國將取消對加拿大和墨西哥加征的鋼鋁關稅，以鼓勵國會議員批准美墨加貿易協定。在周五的聯合聲明中，加拿大表示，作為協議的一部分，該國將取消對美國商品的報復性關稅，兩天內生效。墨西哥外交部副部長Jesus Seade對特朗普取消關稅的決定表示歡迎。(彭博)

### 特朗普將對歐盟和日本的汽車關稅延後180天以便繼續談判

美國總統特朗普周五宣布將對歐盟、日本和其他國家的進口車輛和零部件徵收關稅延後180天以便談判，從而避免在與美國一些主要盟國的關稅爭執中又出現另一條戰線。(彭博)

### 英國政府確認與工黨之間有關脫歐的跨黨派談判無果而終

英國首相特裏莎·梅的發言人James Slack周五告訴記者，首相與反對黨工黨為達成妥協的脫歐協議的努力無果而終，沒有在關鍵問題上達成一致。雖然跨黨派會談在環境問題和工人權利方面取得了進展，但雙方未能就關稅同盟和第二次公投達成一致。(彭博)

### 意外勝選後莫裏森著手提振澳大利亞經濟

澳大利亞中右翼政府在大選中意外獲勝後直奔主題，承諾通過標誌性的減稅措施來提振正在放緩的經濟。中右翼政府表示，它的目標是在議會下一次開會時，提交為澳大利亞約半數人口減稅的方案。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國央行：貿易摩擦與政策不確定性仍為顯著風險

中國人民銀行在其2019年第一季貨幣政策執行報告中說，貿易摩擦與政策不確定性仍為顯著風險。未來，貿易摩擦與政策的不確定性還可能通過推高通脹、損害家庭與企業信心、引發金融市場波動等方式對全球經濟產生不利衝擊。(彭博)

### 中國外交部長王毅告訴美國的蓬佩奧，談判必須在平等的基礎上進行

中國外交部長王毅周六在電話中向美國國務卿蓬佩奧表示，平等基礎上的談判是解決貿易問題的唯一途徑。王毅稱，美國近來在多個方面採取損害中方利益的言行，包括他所說的通過政治手段打壓中國企業的正常經營。(彭博)

### 中國四個城市因房價飆升受警告

根據新華社報道，住房和城鄉建設部敦促佛山、蘇州、大連和南寧的地方政府穩定地價和房價，以確保房地產市場的健康發展。監管機構上個月向另外六個城市發出過類似預警。(彭博)

### 中國或提升保險公司投資股市的上限

《中國基金報》周五援引未具名接近監管層人士的話報道稱，中國銀保監會正在考慮允許保險公司將更多資產投資于股票。根據中國監管機構2014年的規定，保險資金投資權益類資產的比例不得超過總資產的30%。(彭博)

## 企業要聞

### 海航集團同意出售所持資產管理公司C-Quadrat的全部股權

海航集團同意，出售所持有的奧地利資產管理公司C-Quadrat投資集團的所有股權，成為了這家負債累累的中國企業集團處置的最新一項資產；為維繫經營，海航已進行了超過一年的資產處置。(彭博)

### 華晨電力：難以按期支付2020年到期美元票據的到期利息

華晨電力周五在新加坡證交所發表公告表示，難以在5月17日按期支付5億美元2020年到期6.625%優先票據的到期利息。公司表示“正在儘快籌集本期利息資金”。(彭博)

### 華為首席執行官預計美國限制影響輕微

《日本經濟新聞》報道稱，華為技術有限公司首席執行官兼創始人任正非表示，他預計美國的限制不會對這家中國公司的增長造成多大影響。他表示“華為的增長速度可能會放緩，但只是小幅的放緩”。(彭博)

### 康美藥業股票5月21日起實施風險警示

康美藥業周日在上海證券交易所發布公告稱，其股票5月21日起實施“其他風險警示”，因其與相關關聯公司存在88.79億元人民幣的資金往來，該等資金被相關關聯公司用于購買公司股票。(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	6.29	5.36	0.70	(19.88)	1065	創業環保	2.97	7.41	0.64	(66.82)
1398	工商銀行	5.52	5.76	0.72	(12.65)	895	東江環保*	7.65	15.22	1.50	(37.85)
1288	農業銀行	3.34	4.92	0.62	(18.45)	1635	大眾公用	2.92	13.21	0.97	(58.22)
3988	中國銀行	3.49	5.10	0.58	(17.53)	753	中國國航	7.45	12.27	1.02	(22.75)
3328	交通銀行	6.07	5.50	0.55	(10.23)	670	東方航空	4.62	21.55	1.02	(31.56)
3968	招商銀行	37.15	9.99	1.55	(1.70)	1055	南方航空	5.40	16.97	0.89	(33.34)
998	中信銀行	4.66	4.41	0.48	(29.18)	1919	中遠海控	3.00	26.12	1.18	(48.25)
6818	光大銀行	3.56	5.09	0.56	(18.92)	598	中國外運	3.00	5.88	0.69	(44.91)
1988	民生銀行	5.67	4.60	0.52	(17.80)	2866	中遠海發	1.01	6.21	0.67	(70.03)
6196	鄭州銀行*	3.13	4.90	0.57	(46.43)	1138	中遠海能	4.24	24.37	0.54	(58.02)
3866	青島銀行*	6.06	10.62	1.13	-	2880	大連港	0.99	17.16	0.62	(59.97)
2628	中國人壽	18.70	42.04	1.46	(34.98)	6198	青島港	5.50	8.09	1.08	(38.09)
2318	中國平安	86.95	10.74	2.34	(3.11)	3369	秦港股份	1.62	13.55	0.57	(59.89)
2601	中國太保	28.85	12.79	1.54	(21.93)	317	廣船國際	6.45	-	0.83	(57.03)
1336	新華保險	36.60	12.70	1.53	(35.30)	2039	中集集團*	8.81	7.22	0.70	(38.27)
1339	人保集團	2.93	8.41	0.75	(67.72)	1800	中國交建	7.20	5.45	0.52	(43.13)
6030	中信證券	15.06	17.11	1.05	(32.41)	390	中國中鐵	5.88	7.11	0.74	(20.87)
6837	海通證券	8.65	16.96	0.74	(36.94)	1186	中國鐵建	9.50	6.58	0.65	(15.33)
2611	國泰君安	14.52	18.23	0.99	(21.48)	1766	中國中車	6.81	14.65	1.32	(24.88)
1776	廣發證券*	9.50	14.71	0.75	(37.47)	525	廣深鐵路	2.72	22.13	0.59	(24.61)
6886	華泰證券	12.74	16.68	0.90	(37.34)	177	寧滬高速	10.50	10.61	1.67	(8.37)
6099	招商證券	9.72	15.84	0.71	(45.05)	548	深圳高速	9.24	5.06	1.02	(17.65)
3958	東方證券	5.18	26.29	0.62	(55.46)	995	皖通高速	4.98	6.53	0.72	(28.16)
6178	光大證券	6.57	36.50	0.55	(46.03)	107	成渝高速	2.49	7.90	0.46	(44.86)
6881	銀河證券	4.52	13.96	0.61	(60.04)	2238	廣汽集團	7.57	6.24	0.89	(43.84)
6066	中信建投	5.90	13.91	0.93	(75.37)	1211	比亞迪*	47.30	44.75	2.22	(16.98)
1375	中州證券	1.83	83.25	0.63	(67.35)	2333	長城汽車	5.81	11.99	0.88	(39.11)
857	中石油	4.56	13.96	0.60	(44.18)	2338	濰柴動力	11.70	8.96	1.94	(9.54)
386	中石化	5.66	10.43	0.82	(7.79)	3606	福耀玻璃	24.10	12.97	2.64	(8.64)
338	上石化	3.47	6.20	1.09	(38.21)	1108	洛陽玻璃	2.17	73.94	0.86	(83.51)
1033	石化油服	0.95	58.87	2.05	(66.77)	6865	福萊特	3.97	15.33	1.72	(67.66)
2883	中海油田	7.29	40.87	0.89	(30.38)	38	一拖股份	1.90	-	0.41	(71.23)
568	山東墨龍*	1.37	10.80	0.49	(74.14)	1157	中聯重科*	4.44	14.97	0.80	(23.57)
1088	中國神華	16.48	6.26	0.85	(21.36)	564	鄭煤機	3.85	7.11	0.51	(40.15)
1898	中煤能源	3.11	8.81	0.39	(42.77)	1057	浙江世寶*	1.28	500.09	0.60	(83.29)
1171	兗州煤業	7.57	3.82	0.63	(37.29)	1072	東方電氣	5.66	12.07	0.54	(51.94)
902	華能國際	4.60	26.70	0.84	(33.97)	2727	上海電氣	2.75	11.98	0.62	(54.01)
991	大唐發電	1.86	21.20	0.67	(47.95)	2208	金風科技*	8.25	8.50	1.08	(32.10)
1071	華電國際	2.99	17.93	0.49	(30.10)	42	東北電氣	0.83	45.75	74.13	(70.02)
1618	中國中冶	1.98	5.98	0.52	(42.21)	187	京城機電	1.44	-	1.15	(82.87)
2068	中鋁國際	2.26	16.95	0.50	(65.42)	2607	上海醫藥	15.56	10.01	1.00	(26.54)
347	鞍鋼股份*	4.80	4.51	0.58	(16.06)	2196	復星醫藥	24.05	19.63	1.95	(18.06)
323	馬鋼股份	3.36	4.96	0.81	(11.33)	1513	麗珠醫藥*	25.90	14.49	1.49	(32.16)
1053	重慶鋼鐵	1.15	5.61	0.49	(48.02)	874	白雲山	35.20	12.77	2.18	(27.80)
2600	中國鋁業	2.84	60.15	0.71	(36.95)	719	新華製藥*	3.99	8.53	0.78	(52.15)
358	江西銅業	9.59	12.18	0.59	(39.84)	2359	藥明康德	86.00	33.73	4.82	(5.79)
2899	紫金礦業	2.80	14.62	1.55	(23.12)	168	青島啤酒	49.85	37.99	3.16	(15.96)
1787	山東黃金	17.84	37.44	1.60	(49.16)	6116	拉夏貝爾	3.90	-	0.47	(49.82)
3993	洛陽鉬業	2.55	13.97	1.19	(42.66)	1533	莊園牧場*	5.77	14.63	0.80	(69.56)
1772	贛鋒鋳業	11.62	9.57	1.68	(56.53)	553	南京熊貓	2.88	15.55	0.67	(82.96)
914	海螺水泥	44.95	7.03	1.87	1.72	763	中興通訊*	19.66	-	3.17	(39.20)
2009	金隅股份	2.43	5.94	0.53	(40.00)	6869	長飛光纖	17.02	7.12	1.39	(56.98)
2202	萬科*	28.55	8.22	1.78	(8.03)	921	海信科龍*	10.28	8.16	1.68	(28.88)
588	北京北辰	2.95	6.07	0.45	(34.17)	1812	晨鳴紙業*	3.70	6.40	0.54	(40.16)
1528	美凱龍	7.33	5.52	0.55	(52.14)	811	新華文軒	5.82	6.50	0.71	(57.39)

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](mailto: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](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

**農銀國際研究部連絡人**

**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