

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	29,963.26	(0.54)	0.18
H股	11,768.63	(0.68)	0.93
紅籌	4,623.72	(0.72)	(1.28)
HSC大型股	2,475.98	(0.53)	0.57
HSC中型股	5,015.64	(0.41)	0.69
AH股溢價	124.84	(2.73)	0.14
滬深300	4,025.61	(2.31)	(1.47)
富時中國A50	13,785.60	(2.71)	(1.72)
上證180	8,887.02	(2.26)	(1.66)
上證380	5,228.52	(1.16)	(0.76)
臺北加權	10,955.82	(0.29)	0.26
日經225	22,217.90	0.08	(0.02)
道瓊斯	26,511.05	(0.18)	0.37
標普500	2,907.97	0.10	0.02
納斯達克	8,015.27	0.22	0.39
德國DAX 30	12,222.39	0.57	2.41
富時100	7,459.88	(0.15)	0.57
法國CAC 40	5,580.38	0.31	1.73

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	65.74	0.27	3.68
紐約期金(美元/t oz)	1,273.50	0.13	(1.32)
標普高盛商品指數	456.25	1.20	0.84
CRB大宗商品期貨價格指數	187.92	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,453.14	0.75	0.43

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8558	(0.01)	(0.01)
美元兌人民幣	6.7144	0.02	(0.04)
美元兌港元	7.8453	0.03	(0.02)
美元兌日元	111.68	(0.29)	1.53
歐元兌美元	1.1248	(0.30)	(0.57)
英鎊兌美元	1.2986	(0.48)	(1.58)
澳元兌美元	0.7126	(0.70)	0.18

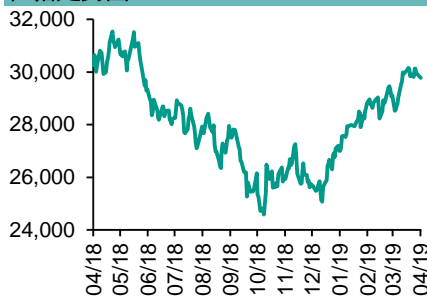
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4290	3.30	32.10
香港(10年期)	1.70700	4.50	(6.20)
美國(10年期)	2.57400	(1.64)	13.50

來源：彭博

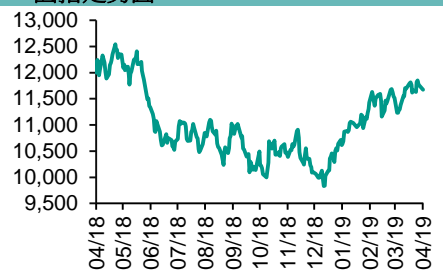
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

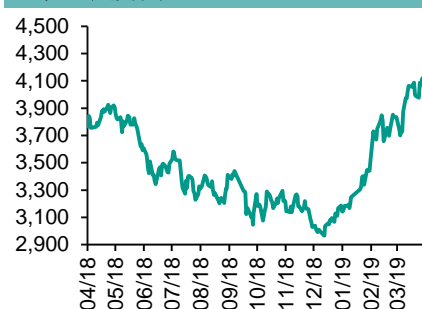
#### 恒指走勢圖



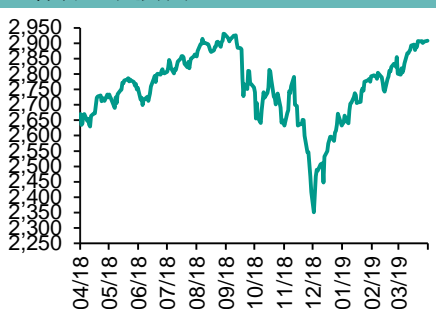
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨日美國股市三大指數個別發展，其中道瓊斯指數下跌，標普500指數及納斯達克指數上升。標普500指數10個行業指數個別發展，其中能源指數領漲；原材料指數領跌。上周末歐洲三大股市表現不一。上週四恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指。復活節長假期前夕，投資者入市意欲較低，港股收市失守三萬點關。港股11個行業指數表現不一，其中電訊業指數領漲，資訊科技業指數領跌。昨日上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跑贏深成指。滬深300指數中10個行業均下跌，其中金融地產指數及可選消費指數領跌。截至上週末，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16.3倍、17.5倍、15.3倍、11.6倍、9.0倍、12.1倍、17.7倍。上週道指、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升0.56%、0.18%、0.93%、2.58%及2.82%；標普500累跌0.08%。今天將公佈歐元區4月消費者信心指數初值及美國3月新建住宅銷量年率。

### 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
澳洲	失業率	3月	5.0%	5.0%	4.9%
法國	Markit製造業採購經理指數	4月	50.0	49.6	49.7
歐元區	Markit製造業採購經理指數	4月	48.0	47.8	47.5
美國	零售銷售月環比	3月	1.0%	1.6%	-0.2%
美國	首次失業人數	4月13日	205k	192k	196k
美國	持續領取失業救濟人數	4月6日	1722k	1653k	1713k

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 據報中美期望最快5月底簽署貿易協議
- 美聯儲褐皮書：經濟輕微至溫和增長，政府關門無甚影響
- 費城聯儲總裁料美聯儲今明兩年各加息一次
- 俄羅斯指討論石油減產協議乃言之過早
- 財政部：3月末全國地方政府債務餘額達19.6萬億元
- 發改委：首季審批固定資產投資項目總投資3,703億元
- 內地確定進一步降低小微企融資成本措施
- 發改委：首季已下達中央預算內投資超過80%

## 國際經濟要聞

### 據報中美期望最快5月底簽貿易協議

據報道，中美兩國期望在5月底或6月初達成協議終止貿易戰。雙方已為新一輪談判定出時間表，兩國談判代表將在本月29日在北京對話磋商，其後於5月6日在華盛頓會面。如進展順利，雙方將在5月6日的談判結束後就最後的法律進行修訂，在5月27日美國陣亡將士紀念日時，由兩國元首共同簽署。(彭博)

### 美聯儲揭皮書：經濟輕微至溫和增長，政府關門無甚影響

美聯儲發布經濟褐皮書，指美國經濟活動於3月至4月初以輕微至溫和步伐增長，通脹則溫和增長。消費表現分歧，一般零售及汽車銷售表現呆滯。褐皮書又指勞工市場維持緊張，工資溫和上升，技術勞工短缺。美國聯邦政府自去年底連續35天局部關門，褐皮書指事件帶來影響有限。(彭博)

### 費城聯儲總裁料美聯儲今明兩年各加息一次

美國費城聯儲總裁哈克表示，美國勞工市場強勁、通脹溫和及持續經濟增長，顯示美國經濟基礎穩固，但仍有不確定因素，貨幣政策制定者應保持耐性，等候經濟數據。哈克稱他會採取靜觀其變態度，預期美聯儲今明兩年將各加息一次。哈克今年并非美聯儲公開市場委員會輪任投票委員。(路透)

### 俄羅斯指討論石油減產協議乃言之過早

美俄羅斯能源部長諾瓦克表示，目前談判是否延長該國與油組(OPEC)及其他國家的石油減產協議為時過早。他亦表示，減產協議應以平衡全球石油市場為目標，而非令油價達到某個水平。油組及俄羅斯等產油國將於6月決定是否延長減產。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 財政部：3月末全國地方政府債務餘額達19.6萬億人幣

國家財政部指，截至3月末，全國地方政府債務餘額19.62萬億元人民幣。其中一般債務11.56萬億元，專項債務8.06萬億元；政府債券19.3萬億元。地方政府債券剩餘平均年限4.5年，其中一般債券4.4年、專項債券4.6年；平均利率3.5%，其中一般債券3.5%、專項債券3.51%。(彭博)

### 發改委：首季審批固定資產投資項目總投資3,703億人幣

國家發改委公布數據顯示，今年一季度，共審批核准固定資產投資項目50個，總投資3,703億元人民幣，其中審批34個，核准16個，主要集中在能源、交通運輸、高技術等領域。(彭博)

### 內地確定進一步降低小微企融資成本措施

國務院總理召開會議確定降低小微企業融資成本的措施，指出5大國有銀行要確保今年小微企業貸款餘額增30%以上，融資成本比上年再降1個百分點。此外國家融資擔保基金要支持小微企業2,000億元人民幣擔保貸款。(彭博)

### 發改委：首季已下達中央預算內投資超過80%

今年中央預算內投資安排5,776億元人民幣，比去年增加400億元人民幣。國家發改委發言人指，將加快中央預算內投資下達進度，一季度已下達超過80%，保障了重點建設項目資金需求，為實現經濟平穩開局發揮了積極作用。(彭博)

## 企業要聞

### 傳亞馬遜將於7月中關閉中國本土電商平臺

據報道，美國亞馬遜計劃今年7月中關閉中國的本土電商平臺，集中跨境電商及雲服務。消費者將不能透過亞馬遜中國網站，從中國商戶購買產品，但仍可透過全球商店購買境外產品。公司料於90日內關閉配送中心。亞馬遜於2004年以7,500萬美元收購卓越網，2011年更名為亞馬遜中國。(彭博)

### 華為據報向德國提出簽署無間諜協議

據報道，華為創辦人任正非指，公司上月與德國內政部溝通，并提出已預備與德國政府簽署無間諜協議，承諾華為不會在網絡安裝任何後門，并遵守歐盟的資訊保護法，又呼籲中國政府亦簽署有關協議。(彭博)

### 聯合航空：將與波音商討737 MAX客機停飛賠償問題

美國聯合航空財務總監指，預期波音737MAX客機可於夏季復飛，并在年底恢復接收已訂購的同類客機。公司原定今年再接收16架737MAX客機。公司指將與波音商討賠償問題，又指2013年波音787客機停飛事件可作參考。(彭博)

### 美聯邦通訊委員會主席反對中移動(941 HK)經營美對外通訊業務

美國聯邦通訊委員會主席表示反對中國移動提供美國對外通訊服務，認為會構成國家安全威脅。中國移動美國向委員會申請在美國經營業務，提供美國對外的長途電話服務，但不包向美國消費者提供無線通訊服務。(路透)

**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	7.06	5.89	0.80	(18.08)	1065	創業環保	3.33	8.06	0.70	(70.64)
1398	工商銀行	6.00	6.25	0.81	(11.99)	895	東江環保*	9.51	17.56	1.81	(35.96)
1288	農業銀行	3.66	5.28	0.69	(17.19)	1635	大眾公用	3.07	17.11	1.10	(63.07)
3988	中國銀行	3.81	5.55	0.63	(17.09)	753	中國國航	10.04	16.53	1.34	(17.44)
3328	交通銀行	6.72	5.96	0.67	(8.34)	670	東方航空	5.98	27.06	1.28	(29.75)
3968	招商銀行	40.55	10.91	1.73	(0.35)	1055	南方航空	7.41	22.59	1.19	(25.18)
998	中信銀行	5.14	4.83	0.54	(31.42)	1919	中遠海控	3.78	31.94	1.44	(44.65)
6818	光大銀行	3.87	5.36	0.60	(21.57)	598	中國外運	3.36	7.37	0.80	(51.21)
1988	民生銀行	6.07	4.78	0.54	(20.14)	2866	中遠海發	1.10	8.09	0.70	(71.05)
6196	鄭州銀行*	3.44	5.22	0.61	(49.54)	1138	中遠海能	5.13	237.79	0.63	(35.00)
3866	青島銀行*	7.14	12.14	1.30	-	2880	大連港	1.06	22.75	0.64	(62.39)
2628	中國人壽	21.90	47.76	1.66	(37.32)	6198	青島港	5.48	7.82	1.05	(55.83)
2318	中國平安	94.50	13.42	2.65	(4.88)	3369	秦港股份	1.78	10.36	0.60	(63.58)
2601	中國太保	33.85	14.56	1.75	(23.48)	317	廣船國際	8.99	-	0.99	(58.82)
1336	新華保險	46.20	15.55	1.88	(36.27)	2039	中集集團*	10.68	8.13	0.84	(39.23)
1339	人保集團	3.37	9.38	0.80	(69.60)	1800	中國交建	8.05	5.91	0.56	(50.08)
6030	中信證券	18.00	19.85	1.22	(35.29)	390	中國中鐵	6.40	7.27	0.78	(26.63)
6837	海通證券	10.40	19.78	0.87	(36.01)	1186	中國鐵建	9.47	6.51	0.74	(31.13)
2611	國泰君安	16.44	18.27	1.09	(28.74)	1766	中國中車	7.21	15.82	1.38	(33.41)
1776	廣發證券*	11.30	16.98	0.87	(40.42)	525	廣深鐵路	2.92	23.05	0.61	(30.25)
6886	華泰證券	15.58	19.80	1.06	(37.45)	177	寧滬高速	10.82	10.65	1.78	(9.37)
6099	招商證券	11.42	18.05	1.00	(45.83)	548	深圳高速	9.81	5.32	1.05	(21.15)
3958	東方證券	6.19	30.48	0.72	(55.21)	995	皖通高速	5.33	6.78	0.75	(35.16)
6178	光大證券	7.84	245.95	0.65	(48.39)	107	成渝高速	2.63	8.10	0.47	(49.34)
6881	銀河證券	5.57	16.69	0.73	(62.93)	2238	廣汽集團	10.02	8.01	1.15	(38.26)
6066	中信建投	6.98	15.96	1.07	(76.28)	1211	比亞迪*	57.35	52.64	2.61	(15.01)
1375	中州證券	2.22	96.88	0.74	(68.77)	2333	長城汽車	6.97	10.45	1.04	(41.39)
857	中石油	5.04	14.76	0.65	(44.24)	2338	濰柴動力	14.32	11.54	2.49	(8.61)
386	中石化	6.11	10.26	0.88	(11.88)	3606	福耀玻璃	30.50	15.93	3.24	(1.39)
338	上石化	3.74	6.49	1.14	(43.29)	1108	洛陽玻璃	2.64	77.14	1.02	(83.97)
1033	石化油服	1.17	70.34	3.29	(67.51)	6865	福萊特	4.07	15.24	1.81	(75.10)
2883	中海油田	8.51	679.53	1.01	(33.11)	38	一拖股份	2.08	-	0.36	(69.54)
568	山東墨龍*	1.54	11.36	0.54	(75.57)	1157	中聯重科*	4.96	16.23	0.87	(17.79)
1088	中國神華	17.78	6.85	0.91	(24.01)	564	鄭煤機	3.93	7.04	0.51	(47.81)
1898	中煤能源	3.53	8.89	0.44	(43.15)	1057	浙江世寶*	1.43	132.12	0.65	(81.36)
1171	兗州煤業	8.79	4.30	0.71	(36.46)	1072	東方電氣	6.73	14.63	0.62	(59.64)
902	華能國際	4.76	55.85	0.87	(38.51)	2727	上海電氣	3.15	13.31	0.69	(59.25)
991	大唐發電	2.17	24.00	0.68	(46.83)	2208	金風科技*	9.08	9.07	1.16	(38.61)
1071	華電國際	3.57	20.77	0.57	(32.60)	42	東北電氣	0.87	44.57	75.39	(73.43)
1618	中國中冶	2.30	6.98	0.60	(45.81)	187	京城機電	1.82	13.39	1.21	(84.54)
2068	中鋁國際	2.59	9.37	0.63	(71.89)	2607	上海醫藥	17.32	10.81	1.08	(26.64)
347	鞍鋼股份*	5.75	4.47	0.68	(13.27)	2196	復星醫藥	28.75	22.77	2.26	(15.65)
323	馬鋼股份	4.11	3.90	0.96	(11.69)	1513	麗珠醫藥*	28.25	16.38	1.63	(27.69)
1053	重慶鋼鐵	1.42	6.05	0.58	(45.79)	874	白雲山	37.85	15.25	2.43	(20.76)
2600	中國鋁業	3.35	68.85	0.81	(35.18)	719	新華製藥*	4.60	9.84	0.91	(54.31)
358	江西銅業	11.20	13.53	0.67	(41.45)	2359	藥明康德	98.95	37.99	5.57	(7.82)
2899	紫金礦業	3.39	16.31	1.65	(18.10)	168	青島啤酒	48.25	39.20	3.10	(16.56)
1787	山東黃金	17.34	32.95	1.52	(51.30)	6116	拉夏貝爾	4.45	-	0.52	(56.31)
3993	洛陽鉬業	3.36	13.31	1.52	(37.80)	1533	莊園牧場*	6.50	16.97	0.88	(61.82)
1772	贛鋒鋳業	14.10	11.27	1.98	(56.70)	553	南京熊貓	3.85	21.90	0.89	(80.95)
914	海螺水泥	49.75	7.55	2.00	4.51	763	中興通訊*	26.75	-	4.19	(37.77)
2009	金隅股份	2.97	8.46	0.64	(38.94)	6869	長飛光纖	21.70	8.81	1.72	(60.60)
2202	萬科*	32.30	9.02	1.96	(6.39)	921	海信科龍*	11.16	9.45	1.77	(36.16)
588	北京北辰	2.95	5.89	0.43	(30.69)	1812	晨鳴紙業*	4.29	5.22	0.61	(42.59)
1528	美凱龍	7.61	5.56	0.55	(48.71)	811	新華文軒	6.14	7.72	0.79	(63.07)

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