

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	27,578.64	2.27	(0.55)
H股	10,526.92	1.86	(1.11)
紅籌	4,353.97	1.87	(0.50)
HSC大型股	2,229.24	0.19	(0.48)
HSC中型股	4,287.11	(0.25)	(0.92)
AH股溢價	125.99	(0.81)	0.52
滬深300	3,610.74	1.29	(0.52)
富時中國A50	12,622.15	(0.45)	(1.34)
上證180	7,978.57	(0.70)	(1.79)
上證380	4,369.98	(1.91)	(4.57)
臺北加權	10,409.20	(0.50)	0.25
日經225	20,408.54	(0.01)	(2.83)
道瓊斯	26,062.68	0.30	5.01
標普500	2,886.73	0.47	5.18
納斯達克	7,823.17	1.05	6.68
德國DAX 30	12,045.38	0.77	2.72
富時100	7,331.94	0.99	2.38
法國CAC 40	5,364.05	1.62	3.00

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.46	0.87	2.27
紐約期金(美元/t oz)	1,333.60	(0.57)	0.82
標普高盛商品指數	407.17	1.05	(0.15)
CRB大宗商品期貨價格指數	174.42	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,293.26	0.52	(0.18)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8853	0.23	1.49
美元兌人民幣	6.9431	0.30	1.42
美元兌港元	7.8425	0.08	(0.08)
美元兌日元	108.43	0.33	(1.40)
歐元兌美元	1.1323	0.73	0.80
英鎊兌美元	1.2726	0.49	(2.09)
澳元兌美元	0.6996	0.27	(0.09)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2540	(4.10)	(11.20)
香港(10年期)	1.63800	3.60	(2.70)
美國(10年期)	2.12070	4.97	(34.65)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

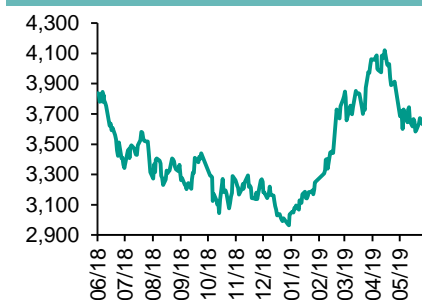
恒指走勢圖



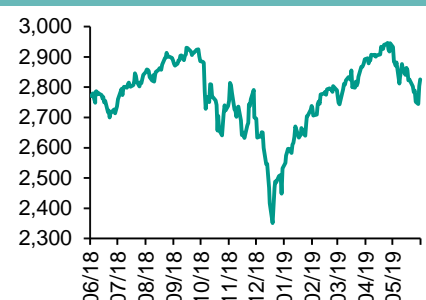
國指走勢圖



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上升。特朗普政府同意無限期延遲向墨西哥貨品開徵關稅，支持美股。標普500指數10個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲；公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市上升，美國暫停向墨西哥開徵關稅紓緩投資者對全球貿易戰的憂慮。昨天恒指及國指均上升，恒指跑贏國指。全球貿易戰有緩和迹象以及內地上月出口勝預期，帶動恒指上漲。港股11個行業指數僅電訊業指數下跌，其中信息科技業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。內地5月出口勝預期，內地股市上升。滬深300指數10個行業指數均上升，其中信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入11.61億人民幣，南向淨買入49.58億港幣。深股通北向淨買入7.04億人民幣，南向淨買入29.39億港幣。昨天滬深兩市總交易量跌至3689億人民幣。今天將公布美國5月NFIB中小企業樂觀程度指數及美國5月生產價格環比。

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
中國	出口同比	5月	-3.9%	1.1%	-2.7%
中國	進口同比	5月	-3.5%	-8.5%	4.0%
中國	貿易餘額	5月	22.30b	41.65b	13.84b
英國	GDP(環比)	4月	-0.1%	-0.4%	-0.1%
英國	製造業生產月環比	4月	-1.4%	-3.9%	0.9%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國副總統彭斯：美國在中國問題上處於“非常強勢的地位”
- 中國出口意外反彈，進口下滑
- 5月末中國外匯儲備小升至3.101萬億美元
- 姆努欽表示與易綱就貿易問題的對話具有建設性
- 中證監：科创板同點註冊制開展前準備工作已基本就緒
- 沙特能源大臣Al-Falih：沙特和俄羅斯致力於防止油價跌破40美元
- 英國經濟連續第二個月萎縮
- 銀保監會：正積極研究提高保險公司權益類資產監管比例

國際經濟要聞

美國副總統彭斯：美國在中國問題上處于“非常強勢的地位”

美國副總統彭斯接受福克斯新聞採訪時表示，美國面對中國將“繼續堅定立場”并相信自己“處于非常強勢的地位”。彭斯：“這不僅僅是因為中國占到了我們國際貿易逆差的一半，還遠遠不止于此。這事關中國如何行事”。(彭博)

姆努欽表示與易綱就貿易問題的對話具有建設性

美國財政部長姆努欽發推文說，他與中國人民銀行行長易綱就貿易問題進行了“坦誠”和“建設性”的談話。在日本福岡舉行的20國集團財長和央行行長會議期間，姆努欽和易綱舉行了雙邊討論。(彭博)

沙特能源大臣Al-Falih：沙特和俄羅斯致力于防止油價跌破40美元

俄羅斯能源部長Alexander Novak在莫斯科舉行政府間委員會會議後說，不排除40美元/桶或以下的油價情景，“取決于下半年市場情況，第三季度的情況，供需之間的平衡，以及與不確定性、貿易戰、部分國家制裁壓力有關的事態如何發展。”(彭博)

英國經濟連續第二個月萎縮

英國國家統計局的數據顯示，4月製造業下滑3.9%，為2002年6月以來最大降幅，經濟整體連續第二個月萎縮。汽車產量劇烈下滑，幅度達到近四分之一。4月GDP環比萎縮0.4%，為2016年3月以來的最大月度跌幅，本季度經濟恐面臨急劇放緩的風險。(彭博)

大中華經濟要聞

中國出口意外反彈，進口下滑

伴隨中美兩國貿易對峙的加劇，加之兩國并無緩和緊張局勢的跡象，中國5月份出口增幅意外反彈，進口出現了下降。中國海關總署的數據顯示，中國5月份出口同比增長1.1%，進口下降8.5%，貿易順差416.5億美元。(彭博)

5月末中國外匯儲備小升至3.101萬億美元

中國5月末外儲餘額為3.101萬億美元，較上月3.095萬億美元小幅回升60.51億美元。外匯局新聞發言人表示，5月美元指數和全球債券指數有所上漲，匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，外匯儲備規模小幅上升。(彭博)

中證監：科創板同試點註冊制開展前準備工作已基本就緒

中國證監會副主席李超表示，正準備全面落實科創板同試點註冊制改革，目前總體進展順利，在發行上市、審核註冊同技術系統測試等工作正按計劃推進，開展前準備工作已基本就緒。(RTHK)

銀保監會：正積極研究提高保險公司權益類資產監管比例

中國銀保監會表示，正積極研究提高保險公司權益類資產監管比例，總體方向是在審慎監管原則下，賦予保險公司更多投資自主權，提高證券投資比重，促進資本市場長期穩定健康發展。(RTHK)

企業要聞

萬達電影1-5月份票房收入和觀影人次分別下降2.78%和12.9%

萬達電影在深交所發布經營簡報，5月份票房收入6.9億元人民幣，觀影人次1418.6萬人次。1-5月累計票房42.6億元，累計觀影人次9,048.8萬人次。截止5月31日，公司擁有已開業直營影院612家，5,418塊銀幕。(彭博)

吉利汽車5月總銷量按年減少約27%

吉利汽車公布，5月總銷量約9.03萬部，按年減少約27%，按月減少約13%，主要是持續減低經銷商的總庫存所致。期內出口量按年增長逾2倍，至5498部。在中國市場的總銷量約8.48萬部，按年減少約30%。(RTHK)

保利置業首5月銷售額按年跌近31%

保利置業公布，首5個月累計合約銷售額約145億元人民幣，按年減少30.6%。期內，累計合約銷售面積約87.4萬平方米，按年減少23.7%。(RTHK)

龍湖集團上月銷售額按年升14.7%

龍湖集團公布，首5個月累計合約銷售額841.9億元人民幣，按年增長10.6%；合約銷售面積525.2萬平方米，按年升8.1%。單計上月，合約銷售額201.1億元，按年升14.7%；合約同銷售面積121.9萬平方米，按年升8.8%。(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	6.18	5.26	0.69	(25.21)	1065	創業環保	2.84	7.08	0.61	(67.55)
1398	工商銀行	5.57	5.81	0.72	(15.10)	895	東江環保*	7.67	15.34	1.44	(36.61)
1288	農業銀行	3.42	5.04	0.64	(20.07)	1635	大眾公用	2.86	12.93	0.95	(62.50)
3988	中國銀行	3.20	4.68	0.53	(24.21)	753	中國國航	7.02	11.56	0.96	(28.91)
3328	交通銀行	6.22	5.63	0.57	(9.72)	670	東方航空	4.25	19.82	0.93	(36.10)
3968	招商銀行	37.10	9.97	1.55	(3.58)	1055	南方航空	5.02	15.77	0.83	(37.35)
998	中信銀行	4.35	4.12	0.45	(34.49)	1919	中遠海控	2.84	24.72	1.12	(46.42)
6818	光大銀行	3.40	4.86	0.54	(23.58)	598	中國外運	2.82	5.52	0.65	(47.25)
1988	民生銀行	5.58	4.26	0.51	(20.70)	2866	中遠海發	0.94	6.22	0.56	(68.63)
6196	鄭州銀行*	2.97	4.65	0.54	(48.29)	1138	中遠海能	4.10	23.55	0.52	(42.11)
3866	青島銀行*	7.00	12.26	1.31	-	2880	大連港	1.02	17.68	0.63	(56.16)
2628	中國人壽	17.64	39.64	1.38	(40.38)	6198	青島港	5.12	7.53	1.01	(40.96)
2318	中國平安	85.25	10.53	2.29	(2.59)	3369	秦港股份	1.55	12.96	0.55	(59.36)
2601	中國太保	28.95	12.83	1.55	(24.71)	317	廣船國際	5.77	-	0.74	(58.30)
1336	新華保險	34.15	11.84	1.43	(38.81)	2039	中集集團*	6.72	6.60	0.61	(51.15)
1339	人保集團	3.03	8.69	0.77	(68.85)	1800	中國交建	6.91	5.23	0.50	(43.78)
6030	中信證券	13.88	15.77	0.97	(39.07)	390	中國中鐵	5.70	6.89	0.72	(21.28)
6837	海通證券	7.92	15.52	0.68	(44.53)	1186	中國鐵建	9.21	6.07	0.63	(13.49)
2611	國泰君安	13.12	16.46	0.90	(27.30)	1766	中國中車	6.52	14.02	1.26	(27.01)
6806	申萬宏源*	3.04	11.89	0.84	(42.40)	525	廣深鐵路	2.75	22.36	0.59	(23.81)
1776	廣發證券*	8.72	13.50	0.69	(39.36)	177	寧滬高速	11.10	11.21	1.77	(6.59)
6886	華泰證券	11.98	15.68	0.84	(43.71)	548	深圳高速	9.29	5.09	1.03	(13.29)
6099	招商證券	9.11	14.84	0.67	(47.47)	995	皖通高速	4.67	6.12	0.67	(32.21)
3958	東方證券	4.88	24.75	0.58	(57.00)	107	成渝高速	2.45	7.77	0.46	(45.76)
6178	光大證券	5.94	32.99	0.49	(50.06)	2238	廣汽集團	7.75	6.38	0.91	(36.01)
6881	銀河證券	4.07	12.56	0.55	(64.07)	1211	比亞迪*	47.75	45.16	2.24	(14.79)
6066	中信建投	5.56	13.10	0.88	(78.45)	2333	長城汽車	5.95	12.27	0.90	(38.61)
1375	中州證券	1.74	79.12	0.60	(68.65)	2338	濰柴動力	11.80	9.03	1.96	(8.48)
857	中石油	4.28	13.10	0.56	(46.51)	3606	福耀玻璃	22.75	12.24	2.49	(6.55)
386	中石化	5.10	9.51	0.74	(18.00)	1108	洛陽玻璃	1.93	68.16	0.76	(84.90)
338	上石化	3.31	5.92	1.04	(43.37)	6865	福萊特	4.00	15.43	1.73	(64.22)
1033	石化油服	0.95	58.84	2.05	(65.70)	38	一拖股份	1.71	-	0.37	(72.85)
2883	中海油田	6.94	38.89	0.85	(32.51)	1157	中聯重科*	4.54	15.31	0.82	(23.37)
568	山東墨龍*	1.28	10.08	0.46	(74.31)	564	鄭煤機	3.54	6.53	0.47	(42.88)
1088	中國神華	16.08	6.10	0.83	(24.88)	1057	浙江世寶*	1.19	464.74	0.56	(84.30)
1898	中煤能源	3.11	8.81	0.39	(40.43)	1072	東方電氣	5.11	10.89	0.49	(55.11)
1171	兗州煤業	6.71	3.39	0.56	(44.07)	2727	上海電氣	2.74	11.93	0.62	(53.57)
902	華能國際	4.93	28.60	0.90	(34.78)	2208	金風科技*	8.05	8.29	1.06	(34.63)
991	大唐發電	1.93	21.99	0.69	(46.19)	42	東北電氣	0.84	46.28	74.99	(64.07)
1071	華電國際	3.24	19.42	0.53	(27.36)	187	京城機電	1.42	-	1.13	(79.98)
1618	中國中冶	2.03	6.13	0.53	(39.37)	2607	上海醫藥	15.26	9.81	0.98	(21.47)
2068	中鋁國際	2.24	16.79	0.50	(72.96)	2196	復星醫藥	21.35	17.42	1.73	(16.21)
347	鞍鋼股份*	3.47	4.24	0.55	(38.85)	1513	麗珠醫藥*	23.85	13.34	1.37	(27.29)
323	馬鋼股份	3.33	4.91	0.80	(11.36)	874	白雲山	32.25	11.69	2.00	(24.05)
1053	重慶鋼鐵	1.09	5.32	0.46	(48.09)	719	新華製藥*	3.81	8.14	0.75	(48.51)
2600	中國鋁業	2.77	58.65	0.69	(35.78)	2359	藥明康德	85.80	33.64	4.81	(2.04)
358	江西銅業	9.82	12.46	0.60	(40.29)	168	青島啤酒	45.30	34.51	2.87	(11.50)
2899	紫金礦業	2.80	14.62	1.55	(25.24)	6116	拉夏貝爾	3.58	-	0.43	(50.87)
1787	山東黃金	18.98	39.82	1.70	(49.28)	1533	莊園牧場*	5.80	14.70	0.81	(57.56)
3993	洛陽鉬業	2.43	13.31	1.13	(44.53)	553	南京熊貓	2.70	14.58	0.63	(81.76)
1772	贛鋒鋳業	11.14	9.17	1.61	(57.42)	763	中興通訊*	20.05	-	3.23	(40.68)
914	海螺水泥	44.00	6.88	1.83	1.27	6869	長飛光纖	15.96	6.68	1.30	(62.28)
2009	金隅股份	2.33	5.70	0.51	(42.98)	921	海信科龍*	9.11	7.23	1.41	(33.00)
2202	萬科*	28.00	8.01	1.73	(11.29)	1812	晨鳴紙業*	3.58	6.19	0.52	(38.63)
588	北京北辰	2.85	5.86	0.43	(27.64)	811	新華文軒	5.35	5.98	0.65	(61.17)
1528	美凱龍	6.86	5.16	0.51	(49.46)						

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