

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	27,114.88	(0.44)	(0.56)
H股	10,450.09	0.57	0.47
紅籌	4,295.22	0.39	0.93
HSC大型股	2,240.08	(0.31)	(0.23)
HSC中型股	4,327.11	0.07	1.63
AH股溢價	126.36	(0.79)	0.93
滬深300	3,641.18	(0.62)	1.60
富時中國A50	12,794.15	(0.53)	2.05
上證180	8,123.60	(0.50)	1.74
上證380	4,579.12	(0.49)	1.53
臺北加權	10,382.99	0.79	0.72
日經225	20,942.53	(0.29)	(0.83)
道瓊斯	25,169.88	0.17	(2.35)
標普500	2,788.86	0.21	(2.36)
納斯達克	7,567.72	0.27	(2.36)
德國DAX 30	11,902.08	0.54	(0.42)
富時100	7,218.16	0.46	(1.58)
法國CAC 40	5,248.91	0.51	(0.61)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	55.87	(1.27)	(3.52)
紐約期金(美元/t oz)	1,290.50	0.26	0.40
標普高盛商品指數	421.88	(1.78)	(3.25)
CRB大宗商品期貨價格指數	178.76	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,347.86	(0.75)	1.07

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8839	0.31	2.83
美元兌人民幣	6.9367	0.29	2.88
美元兌港元	7.8474	(0.03)	0.04
美元兌日元	109.24	(0.06)	(2.00)
歐元兌美元	1.1134	(0.62)	(0.72)
英鎊兌美元	1.2611	(0.81)	(3.23)
澳元兌美元	0.6908	(0.27)	(1.99)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2950	(1.70)	(10.70)
香港(10年期)	1.60200	(2.00)	(9.50)
美國(10年期)	2.18200	(13.82)	(31.98)

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

昨天美國股市三大股指均上升，其中5納斯達克指數升幅較大。美聯儲副主席表示如果經濟出現下行風險，可能需要更多寬鬆政策；標普500指數中的行業指數表現不一，其中資訊技術指數領漲，能源指數領跌。中美貿易摩擦升溫也使。昨天歐洲三大股指均上升；德國DAX指數升幅較大。英央行副行長Ramsden稱，英國無協議脫歐應對措施是雙向的，如果脫歐得以順利推進行，英國或需加息。昨天港股國企指升，恒指跌，市場憂美國國債孳息倒掛加劇，交投淡靜；港股11個行業指數表現不一，其中僅能源業指數及原材料業指數上漲，消費品製造業指數領跌。昨天內地股市下滑，深成指跌幅較大；滬深300指數10個行業指數表現不一，其中僅公用事業指數和能源指數上漲，而電信業指數領跌。昨天滬股通北向淨買入0.60億人民幣，南向淨買入9.27億港幣。深股通北向淨賣出8.48億人民幣，南向淨買入1.68億港幣。昨天內地股市總成交量下增至4535億元人民幣。今天將公布日本4月失業率、中國5月製造業PMI、英國5月全國房價。

### 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
美國	首次失業人數	5月25日	214k	215k	212k*
美國	GDP年度化季環比	1季度	3.0%	3.1%	3.2%
美國	批發庫存月環比	4月	0.1%	0.7%	0.0%*
美國	持續領取失業救濟人數	5月18日	1662k	1657k	1683k*
美國	待定住宅銷售量月環比	4月	0.5%	-1.5%	3.9%*
美國	核心個人消費支出季環比	1季度	1.3%	1.0%	1.3%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐央行副總裁指銀行盈利欠佳非因低息
- 朱民：提高服務業勞動生產率成高收入經濟增長關鍵
- 伊朗本月石油出口量急跌至每日40萬桶
- 商務部副部長：已有69家中企參與一帶一路項目
- 歐央行警告債務可持續憂慮或在經濟下行時重燃
- 劉世錦：預計中國經濟增速今明年保持約6%
- 日央行審議委員對加碼貨幣寬鬆持否定看法
- 內地首四月社會物流總額按年增6.4%至88.9萬億人民幣

## 國際經濟要聞

### 歐央行副總裁指銀行盈利欠佳非因低息

歐央行副總裁Luis de Guindos表示，歐元區超低利率對銀行業有利多於有害。他指負利率支持歐洲經濟復甦，有利銀行的盈利能力，又指高存量不良資產、業界產能過剩及高成本等結構性問題，為銀行界盈利疲弱的主要原因。(彭博)

### 伊朗本月石油出口量急跌至每日40萬桶

美國本月初開始撤銷對伊朗原油出口制裁的豁免，據航運數據及石油業消息指，伊朗原油出口本月大幅減少，本月至今伊朗每日原油出口量跌至大約40萬桶，僅為4月份出口數量的一半左右，大部分石油改為輸往亞洲。(彭博)

### 歐央行警告債務可持續憂慮或在經濟下行時重燃

歐央行發表半年度金融穩定報告，指歐元區經濟展望有下行風險，金融穩定風險亦在上升。警告若經濟下行風險成真，脆弱主權國家的金融成本將會上升，並引發債務可持續性憂慮。(彭博)

### 日央行審議委員對加碼貨幣寬鬆持否定看法

日本央行審議委員會委員櫻井真分析指，貨幣政策對物價的影響趨於複雜的基礎上，對於僅僅把物價上漲遲緩視為問題，央行會加碼量化寬鬆一事展示否定看法。他表示，從與副作用之間的平衡來看，也不是理想的做法。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 朱民：提高服務業勞動生產率成高收入經濟增長關鍵

清華大學國家金融研究院院長朱民表示，目前從工業生產率與服務業生產率之間的比值來講，內地服務業的勞動生產率較低，提高服務業的勞動生產率，成為進入高收入經濟增長，高收入階段最為關鍵的變量。(彭博)

### 商務部副部長：已有69家中企參與一帶一路項目

商務部副部長王炳南透露，目前中國對外承包工程累計簽訂合同額達到2.3萬億美元，完成營業額達到1.6萬億美元，覆蓋200多個國家和地區。同時，已有69家中國企業參與「一帶一路」沿線國家和地區的相關項目。(彭博)

### 劉世錦：預計中國經濟增速今明兩年保持約6%

全國政協經濟委員會副主任劉世錦表示，預計中國經濟今明兩年保持6%的增速，其後增速會轉到6%、5%，進入中速而又高質量發展的平台。(彭博)

### 內地首四月社會物流總額按年增6.4%至88.9萬億人民幣

國家發改委公布數據顯示，今年首四個月，全國社會物流總額為88.9萬億元人民幣按可比價格計算，按年增長6.4%。其中，工業品物流按年增長6.2%；進口貨物物流按年增長2.5%。(彭博)

## 企業要聞

### 中興通訊：今年繼續加大在芯片領域投資

中興通訊總裁徐子陽在總部召開年度股東大會時表示，中興通訊今年將繼續加大在芯片領域的投資，同時發力邊緣計算。對於華為被列入實體清單，他指這是對全行業造成了影響，中興通訊可以通過自身努力克服影響，當前最核心的是做好自己的事。(彭博)

### 聯通與三一重工將成立「5G聯合實驗室」

三一重工在北京簽署戰略合作協議，雙方將在企業基礎通信、信息化領域及「一帶一路」海外業務上展開全面合作，成立「5G聯合實驗室」共同打造智能製造創新業務應用。(彭博)

### 荷蘭晶片商NXP以17.6億美元收購Marvell旗下WiFi及藍芽業務

荷蘭晶片製造商NXP以17.6億美元收購美國Marvell Technology Group旗下無線連接業務，涉及無線熱點及藍芽，與及為工業、汽車及通訊基建市場客戶提供的計算平台。(彭博)

### 中行行長：將積極參與全球金融治理進程

中國銀行行長劉連舸認為，全球金融治理的機構改革，要考慮構建更加合理、平衡的全球金融治理架構；構築全球金融治理安全網，加快完善國際資本流動監測體系；以及提高全球金融監管的一致性和約束性。(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	6.20	5.27	0.69	(22.00)	1065	創業環保	2.90	7.22	0.63	(68.08)
1398	工商銀行	5.60	5.83	0.73	(13.14)	895	東江環保*	7.75	15.47	1.46	(38.21)
1288	農業銀行	3.36	4.94	0.63	(20.35)	1635	大眾公用	3.00	13.54	1.00	(62.20)
3988	中國銀行	3.25	4.74	0.54	(26.53)	753	中國國航	7.18	11.80	0.98	(25.01)
3328	交通銀行	6.17	5.57	0.56	(9.26)	670	東方航空	4.30	20.01	0.94	(36.87)
3968	招商銀行	38.10	10.22	1.59	(2.32)	1055	南方航空	5.07	15.90	0.84	(37.64)
998	中信銀行	4.40	4.16	0.45	(33.17)	1919	中遠海控	2.89	25.11	1.13	(47.27)
6818	光大銀行	3.55	5.06	0.56	(19.54)	598	中國外運	2.91	5.69	0.67	(48.61)
1988	民生銀行	5.68	4.60	0.52	(18.51)	2866	中遠海發	0.95	6.28	0.57	(70.37)
6196	鄭州銀行*	2.97	4.64	0.54	(49.09)	1138	中遠海能	4.12	23.63	0.52	(41.94)
3866	青島銀行*	7.40	12.94	1.38	-	2880	大連港	0.99	17.13	0.61	(57.94)
2628	中國人壽	18.26	40.96	1.43	(39.10)	6198	青島港	5.23	7.68	1.03	(40.96)
2318	中國平安	86.80	10.70	2.33	(3.49)	3369	秦港股份	1.57	13.10	0.56	(60.55)
2601	中國太保	29.00	12.83	1.55	(27.03)	317	廣船國際	6.23	-	0.80	(58.87)
1336	新華保險	36.75	12.72	1.54	(38.77)	2039	中集集團*	8.62	7.05	0.65	(40.12)
1339	人保集團	3.07	8.79	0.78	(70.20)	1800	中國交建	6.93	5.23	0.50	(44.24)
6030	中信證券	14.42	16.35	1.00	(37.25)	390	中國中鐵	5.74	6.93	0.72	(21.50)
6837	海通證券	8.08	15.81	0.69	(41.71)	1186	中國鐵建	8.99	6.21	0.62	(16.07)
2611	國泰君安	13.30	16.66	0.91	(27.98)	1766	中國中車	6.61	14.19	1.28	(27.06)
1776	廣發證券*	9.04	13.97	0.71	(39.13)	525	廣深鐵路	2.69	21.84	0.58	(25.14)
6886	華泰證券	12.28	16.05	0.86	(42.25)	177	寧滬高速	10.90	10.99	1.73	(8.97)
6099	招商證券	9.09	14.78	0.66	(48.53)	548	深圳高速	8.80	4.81	0.97	(25.66)
3958	東方證券	4.96	25.11	0.59	(57.69)	995	皖通高速	4.67	6.11	0.67	(33.87)
6178	光大證券	6.36	35.26	0.53	(49.66)	107	成渝高速	2.46	7.79	0.46	(47.36)
6881	銀河證券	4.24	13.06	0.57	(63.41)	2238	廣汽集團	7.67	6.30	0.90	(38.12)
6066	中信建投	5.66	13.31	0.89	(78.84)	1211	比亞迪*	46.80	44.18	2.19	(14.91)
1375	中州證券	1.77	80.34	0.61	(69.30)	2333	長城汽車	5.64	11.61	0.85	(41.99)
857	中石油	4.46	13.62	0.59	(45.45)	2338	濰柴動力	11.90	9.09	1.97	(13.15)
386	中石化	5.61	10.45	0.81	(9.81)	3606	福耀玻璃	23.60	12.68	2.58	(4.93)
338	上石化	3.40	6.07	1.07	(43.16)	1108	洛陽玻璃	2.03	71.57	0.80	(84.57)
1033	石化油服	1.00	61.83	2.15	(66.56)	6865	福萊特	4.10	15.79	1.77	(68.51)
2883	中海油田	7.00	39.16	0.85	(35.94)	38	一拖股份	1.77	-	0.38	(75.56)
568	山東墨龍*	1.30	10.22	0.47	(76.18)	1157	中聯重科*	4.54	15.28	0.82	(24.24)
1088	中國神華	16.28	6.17	0.84	(23.27)	564	鄭煤機	3.75	6.91	0.50	(41.32)
1898	中煤能源	3.20	9.04	0.41	(41.37)	1057	浙江世寶*	1.24	483.42	0.58	(84.01)
1171	兗州煤業	7.37	3.71	0.61	(39.88)	1072	東方電氣	5.16	10.98	0.49	(56.37)
902	華能國際	4.81	27.85	0.87	(33.49)	2727	上海電氣	2.75	11.95	0.62	(54.11)
991	大唐發電	1.92	21.84	0.69	(46.57)	2208	金風科技*	8.17	8.40	1.07	(35.68)
1071	華電國際	3.18	19.03	0.52	(26.98)	42	東北電氣	0.90	49.50	80.21	(66.32)
1618	中國中冶	2.06	6.21	0.54	(39.81)	187	京城機電	1.42	-	1.13	(83.28)
2068	中鋁國際	2.18	16.31	0.48	(71.56)	2607	上海醫藥	15.42	9.90	0.99	(26.38)
347	鞍鋼股份*	3.54	4.32	0.56	(38.72)	2196	復星醫藥	23.15	18.86	1.87	(18.17)
323	馬鋼股份	3.36	4.94	0.81	(13.09)	1513	麗珠醫藥*	24.35	13.60	1.40	(29.97)
1053	重慶鋼鐵	1.09	5.31	0.46	(50.59)	874	白雲山	33.00	11.94	2.04	(25.61)
2600	中國鋁業	2.82	59.60	0.71	(39.07)	719	新華製藥*	3.94	8.41	0.77	(52.08)
358	江西銅業	9.79	12.40	0.60	(42.10)	2359	藥明康德	86.55	33.87	4.84	(3.65)
2899	紫金礦業	2.70	14.07	1.49	(26.03)	168	青島啤酒	47.35	36.01	3.00	(14.83)
1787	山東黃金	16.96	35.52	1.52	(50.27)	6116	拉夏貝爾	3.61	-	0.43	(52.62)
3993	洛陽鉬業	2.46	13.45	1.15	(47.23)	1533	莊園牧場*	5.98	15.13	0.83	(59.86)
1772	贛鋒鋳業	11.56	9.50	1.67	(59.51)	553	南京熊貓	2.91	15.68	0.67	(81.91)
914	海螺水泥	46.20	7.21	1.91	3.43	763	中興通訊*	19.18	-	3.09	(40.57)
2009	金隅股份	2.34	5.71	0.51	(43.77)	6869	長飛光纖	16.10	6.72	1.31	(61.62)
2202	萬科*	27.85	8.00	1.74	(9.02)	921	海信科龍*	9.44	7.48	1.46	(33.21)
588	北京北辰	2.81	5.77	0.42	(31.74)	1812	晨鳴紙業*	3.67	6.33	0.53	(40.45)
1528	美凱龍	6.88	5.17	0.51	(51.83)	811	新華文軒	5.37	5.99	0.65	(66.44)

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**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@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