

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	27,118.35	(0.65)	0.57
H股	10,419.87	(0.50)	0.83
紅籌	4,295.75	(0.65)	0.51
HSC大型股	2,243.47	(0.71)	0.64
HSC中型股	4,338.32	(0.97)	1.19
AH股溢價	126.37	(0.20)	(0.51)
滬深300	3,654.88	(0.83)	2.53
富時中國A50	12,975.72	(0.39)	2.80
上證180	8,186.54	(0.68)	2.61
上證380	4,456.86	(1.54)	1.99
臺北加權	10,524.67	(0.34)	1.11
日經225	21,032.00	(0.46)	0.71
道瓊斯	26,089.61	(0.07)	0.41
標普500	2,886.98	(0.16)	0.47
納斯達克	7,796.66	(0.52)	0.70
德國DAX 30	12,096.40	(0.60)	1.20
富時100	7,345.78	(0.31)	0.19
法國CAC 40	5,367.62	(0.15)	0.07

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.68	0.32	(1.09)
紐約期金(美元/t oz)	1,340.10	0.07	(0.08)
標普高盛 商品指數	406.96	0.48	(0.05)
CRB大宗商品 期貨價格指數	174.81	0.00	(1.25)
羅杰斯國際 商品指數	2,304.29	0.28	0.48

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8853	0.00	0.01
美元兌人民幣	6.9309	(0.19)	(0.26)
美元兌港元	7.8289	(0.18)	(0.27)
美元兌日元	108.58	0.12	(1.38)
歐元兌美元	1.1216	(0.85)	0.52
英鎊兌美元	1.2595	(0.71)	(1.01)
澳元兌美元	0.6879	(1.18)	0.16

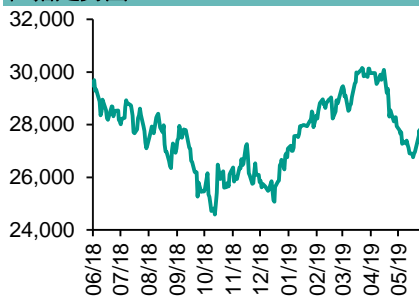
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2690	1.50	(1.80)
香港(10年期)	1.62400	(1.40)	(1.00)
美國(10年期)	2.08910	(5.93)	(30.18)

來源：彭博

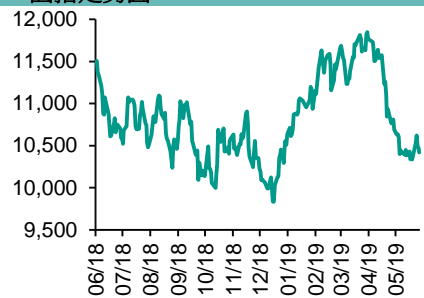
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



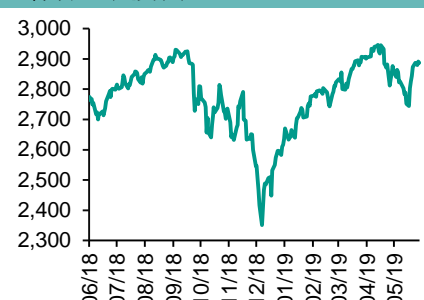
國指走勢圖



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，其中納斯達克指數跌幅較大。世貿組織周五發布通知，美國要求世貿組織暫停處理美國與中國的知識產權糾紛。標普500指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，能源指數指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX30指數跌幅較大。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中僅能源業指數上升，信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中僅醫藥衛生指數上升，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16.2倍、17.3倍、15.0倍、10.7倍、8.2倍、11.1倍、16.1倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累升0.41%、0.47%、0.57%、0.83%、1.92%、2.62%，日經225指數累跌0.08%。今天將公布美國6月紐約州製造業指數及美國4月長期投資組合證券淨流入額。

主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	密歇根大學信心	6月	98.0	97.9	100.0
美國	工業產值月環比	5月	0.2%	0.4%	-0.4%*
美國	零售銷售(除汽車)月環比	5月	0.4%	0.5%	0.5%*
中國	工業產值同比	5月	5.4%	5.0%	5.4%
中國	零售銷售額同比	5月	8.1%	8.6%	7.2%
法國	CPI同比	5月	1.0%	0.9%	1.0%
日本	工業產值月環比	4月	na	0.6%	0.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 易會滿：推動出股全流通改革，研放寬外資業務限制
- 「新債王」岡拉克：美國明年衰退機會率達65%
- 內地首五月證券交易印花稅收入按年增14.7%至690億人幣
- 伊朗外長否認與波斯灣兩油輪遇襲有關，斥美進行「破壞外交」
- 內地首五月一般公共預算支出按年增12.5%至9.3萬億人幣
- 油組下調全球石油需求預測，指過剩庫存不跌反升
- 俄能源部長：爭取LNG生產擴大四倍，亞太出口最高佔70%
- 上交所：對摩根大通等予以滬倫通存託英國跨境轉換機構備案

國際經濟要聞

「新債王」岡拉克：美國明年衰退機會率達65%

有「新債王」次稱的DoubleLine資本行政總裁岡拉克預計，美國未來半年陷入經濟衰退的機會率升至40%至45%，明年經濟衰退的機會率為65%。他指孳息曲線及紐約聯儲對經濟衰退機會率的看法，顯示經濟衰退的機會率上升。(彭博)

伊朗外長否認與波斯灣兩油輪遇襲有關，斥美進行「破壞外交」

伊朗外長Javad Zarif發文，否認與兩艘波斯灣油輪遇襲有關，指美國連少許事實及情境證據也沒有，就對德黑蘭作出指控。他斥責，包括日本首相安倍晉三在內，現時更清楚顯示美國進行「破壞外交」，掩飾其對伊朗進行「經濟恐怖主義」。(彭博)

油組下調全球石油需求預測，指過剩庫存不跌反升

油組發表月度報告，下調全球石油需求預測，料今年需求增長每日114萬桶，較早前預測減少7萬桶。4月已發展國家石油過剩庫存上升，總量較五年平均高出760萬桶。報告指上半年全球貿易緊張升級，貿易爭端對全球石油需求增長的顯著下行風險仍存。(彭博)

俄能源部長：爭取LNG生產擴大四倍，亞太出口最高佔70%

俄羅斯能源部長諾瓦克稱，該國擬2035年之前將液化天然氣(LNG)的產量提高至目前的約5倍，即增長約4倍。計劃通過擴大北極圈的LNG生產等舉措，把在全球市場上的份額提高至約20%水平。諾瓦克表示，對亞太地區的出口最高將佔產量的70%。(彭博)

大中華經濟要聞

易會滿：推動H股全流通改革，研放寬外資業務限制

中國證監會主席易會滿表示，將於近期陸續推出9項對外開放措施，其中包括全面推動H股全流通改革、持續加大期貨市場開放力度及擴大特定品種範圍，及開放外資私募證券投資基金管理人管理的私募產品。(彭博)

內地首五月證券交易印花稅收入按年增14.7%至690億人民幣

國家財政部公佈最新數據顯示，今年首五個月累計，國內增值稅3.03萬億元人民幣，按年增長6.8%。國內消費稅7,422億元，按年增長23.1%。企業所得稅2.11萬億元，按年增長9%。(彭博)

內地首五月一般公共預算支出按年增12.5%至9.3萬億人民幣

國家財政部公佈最新數據顯示，今年首五個月累計，全國一般公共預算支出9.3萬億元人民幣，按年增長12.5%。(彭博)

上交所：對摩根大通等予以滬倫通存託英國跨境轉換機構備案

上海證券交易所表示，對摩根大通證券股份有限公司、工銀標準銀行公眾有限公司予以滬倫通全球存託憑證英國跨境轉換機構備案。(彭博)

企業要聞

李小加：同股不同權納入互聯互通目標仍是希望年中完成

港交所行政總裁李小加指，將同股不同權的股份納入互聯互通，現時目標仍是希望年中完成，並指港股通有自己的規則和程序，同時需要兩個交易所共同討論，一步一步向前走。(彭博)

德國大眾與美國福特就自動駕駛及電動車研發合作接近達成協議

德國大眾汽車行政總裁Herbert Diess表示，公司與美國福特汽車就自動駕駛及電動車的研發合作接近達成協議。他表示，公司目前是依賴中國市場主導，需要美國市場作為平衡。(彭博)

茅台集團：醬香系列酒近期內不考慮漲價

茅台集團公司董事長李保芳指，醬香系列酒近期內不考慮漲價，只有渠道利潤達到合理區間，才考慮價格調整。(彭博)

消息指Facebook獲Visa及PayPal等巨企支持推加密貨幣

引述消息人士透露，Facebook發布新加密貨幣Libra的計劃，獲得十多家國際企業支持，將分別投資1,000萬美元，該批金融企業包括Visa、萬事達卡、PayPal等；另外Uber亦有份參與投資。(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	6.33	5.41	0.71	(22.44)	1065	創業環保	2.80	7.01	0.61	(68.57)
1398	工商銀行	5.74	6.02	0.75	(11.54)	895	東江環保*	7.83	15.72	1.48	(36.92)
1288	農業銀行	3.21	4.80	0.60	(24.48)	1635	大眾公用	2.92	13.25	0.98	(62.40)
3988	中國銀行	3.20	4.70	0.53	(24.11)	753	中國國航	7.30	12.07	1.01	(26.03)
3328	交通銀行	6.26	5.69	0.57	(10.25)	670	東方航空	4.39	20.55	0.97	(33.62)
3968	招商銀行	38.90	10.50	1.63	(2.66)	1055	南方航空	5.08	16.02	0.84	(36.62)
998	中信銀行	4.33	4.11	0.45	(34.75)	1919	中遠海控	2.88	25.17	1.14	(45.33)
6818	光大銀行	3.49	5.00	0.56	(21.64)	598	中國外運	2.68	5.27	0.62	(50.81)
1988	民生銀行	5.65	4.33	0.52	(20.54)	2866	中遠海發	0.93	6.18	0.56	(68.96)
6196	鄭州銀行*	2.97	4.67	0.54	(48.69)	1138	中遠海能	4.21	24.28	0.54	(38.65)
3866	青島銀行*	7.20	12.66	1.35	-	2880	大連港	1.03	17.92	0.64	(56.19)
2628	中國人壽	18.00	40.61	1.41	(40.09)	6198	青島港	5.14	7.59	1.02	(41.33)
2318	中國平安	87.20	10.81	2.35	(3.28)	3369	秦港股份	1.55	13.01	0.55	(59.79)
2601	中國太保	28.65	12.75	1.54	(27.28)	317	廣船國際	6.46	-	0.83	(57.48)
1336	新華保險	34.55	12.03	1.45	(39.60)	2039	中集集團*	7.19	7.09	0.65	(48.71)
1339	人保集團	3.00	8.64	0.77	(70.28)	1800	中國交建	7.10	5.39	0.52	(43.16)
6030	中信證券	14.38	16.40	1.01	(38.43)	390	中國中鐵	6.27	7.61	0.79	(14.27)
6837	海通證券	8.06	15.86	0.70	(44.03)	1186	中國鐵建	9.88	6.54	0.68	(10.54)
2611	國泰君安	13.10	16.51	0.90	(28.38)	1766	中國中車	6.67	14.40	1.30	(26.61)
6806	申萬宏源*	3.04	11.94	0.85	(43.86)	525	廣深鐵路	2.72	22.21	0.59	(24.57)
1776	廣發證券*	8.75	13.60	0.69	(39.20)	177	寧滬高速	11.40	11.56	1.82	(4.50)
6886	華泰證券	11.58	15.22	0.82	(46.87)	548	深圳高速	9.30	5.11	1.03	(14.48)
6099	招商證券	9.22	15.08	0.68	(46.83)	995	皖通高速	4.65	6.12	0.67	(33.44)
3958	東方證券	4.73	24.09	0.57	(58.94)	107	成渝高速	2.35	7.49	0.44	(47.90)
6178	光大證券	5.83	32.50	0.49	(51.21)	2238	廣汽集團	7.02	5.80	0.83	(41.69)
6881	銀河證券	4.21	13.05	0.57	(65.61)	1211	比亞迪*	45.35	43.06	2.13	(18.71)
6066	中信建投	5.49	12.99	0.87	(76.08)	2333	長城汽車	5.51	11.41	0.83	(42.11)
1375	中州證券	1.76	80.35	0.61	(68.80)	2338	濰柴動力	13.00	9.99	2.17	(5.27)
857	中石油	4.27	13.12	0.56	(46.04)	3606	福耀玻璃	22.70	12.26	2.49	(7.03)
386	中石化	5.09	9.53	0.74	(13.58)	1108	洛陽玻璃	1.91	67.72	0.76	(85.43)
338	上石化	3.30	5.92	1.04	(42.54)	6865	福萊特	4.05	15.69	1.76	(64.74)
1033	石化油服	0.94	58.46	2.04	(66.87)	38	一拖股份	1.74	-	0.38	(74.73)
2883	中海油田	7.01	39.44	0.86	(32.52)	1157	中聯重科*	4.92	16.65	0.89	(21.58)
568	山東墨龍*	1.29	10.20	0.47	(74.41)	564	鄭煤機	3.64	6.75	0.49	(42.81)
1088	中國神華	16.20	6.17	0.84	(27.26)	1057	浙江世寶*	1.11	435.24	0.52	(84.87)
1898	中煤能源	3.15	8.95	0.40	(41.09)	1072	東方電氣	5.07	10.85	0.48	(56.37)
1171	兗州煤業	6.75	3.42	0.56	(41.00)	2727	上海電氣	2.76	12.06	0.63	(54.19)
902	華能國際	4.88	28.42	0.89	(34.99)	2208	金風科技*	8.19	8.47	1.08	(34.32)
991	大唐發電	1.90	21.73	0.68	(45.61)	42	東北電氣	0.85	47.02	76.19	(64.86)
1071	華電國際	3.20	19.26	0.53	(25.90)	187	京城機電	1.49	-	1.19	(79.82)
1618	中國中冶	2.05	6.21	0.54	(39.75)	2607	上海醫藥	15.54	10.03	1.00	(22.33)
2068	中鋁國際	2.37	17.84	0.53	(72.49)	2196	復星醫藥	21.70	17.78	1.76	(17.54)
347	鞍鋼股份*	3.48	4.27	0.55	(39.28)	1513	麗珠醫藥*	23.65	13.28	1.36	(29.58)
323	馬鋼股份	3.50	5.18	0.85	(8.94)	874	白雲山	32.85	11.96	2.05	(23.93)
1053	重慶鋼鐵	1.11	5.43	0.47	(48.86)	719	新華製藥*	3.81	8.18	0.75	(49.99)
2600	中國鋁業	2.78	59.10	0.70	(37.26)	2359	藥明康德	90.00	35.42	5.07	(3.14)
358	江西銅業	9.91	12.63	0.61	(41.94)	168	青島啤酒	48.30	36.94	3.07	(9.48)
2899	紫金礦業	2.93	15.36	1.63	(25.52)	6116	拉夏貝爾	3.57	-	0.43	(50.81)
1787	山東黃金	20.55	43.28	1.85	(48.78)	1533	莊園牧場*	5.25	13.36	0.73	(62.73)
3993	洛陽鉬業	2.46	13.53	1.15	(45.87)	553	南京熊貓	2.73	14.80	0.64	(81.58)
1772	贛鋒鋳業	11.00	9.09	1.60	(58.94)	763	中興通訊*	20.65	-	3.34	(39.67)
914	海螺水泥	46.70	7.33	1.95	1.28	6869	長飛光纖	15.84	6.65	1.30	(61.30)
2009	金隅股份	2.41	5.92	0.53	(41.27)	921	海信科龍*	9.21	7.34	1.43	(30.78)
2202	萬科*	29.55	8.49	1.83	(6.41)	1812	晨鳴紙業*	3.46	6.00	0.51	(41.59)
588	北京北辰	2.81	5.80	0.43	(30.95)	811	新華文軒	5.31	5.96	0.65	(60.23)
1528	美凱龍	6.83	5.16	0.51	(50.27)						

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