

各股市走势图 1
股市短评 1
主要经济数据公布 1
主要新闻总结 1
国际经济要闻 2
大中华经济要闻 2
企业要闻 2
中港两地上市的 H 股股份 3
免责声明 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	29,209.82	(2.90)	(1.33)
H股	11,233.66	(2.95)	(2.41)
红筹	4,503.99	(2.51)	(1.71)
HSC大型股	2,411.33	(2.94)	(1.38)
HSC中型股	4,664.81	(4.12)	(3.63)
AH股溢价	122.33	(1.75)	(1.94)
沪深300	3,684.62	(5.84)	(8.57)
富时中国A50	12,985.20	(4.96)	(6.00)
上证180	8,240.22	(5.31)	(7.36)
上证380	4,526.37	(6.99)	(12.67)
台北加权	10,897.12	(1.80)	(0.51)
日经225	22,307.58	0.48	0.48
道琼斯	26,438.48	(0.25)	(0.44)
标普500	2,932.47	(0.45)	(0.36)
纳斯达克	8,123.29	(0.50)	(0.47)
德国DAX 30	12,286.88	(1.01)	(0.23)
富时100	7,380.64	0.40	(0.64)
法国CAC 40	5,483.52	(1.18)	(1.54)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	62.31	0.10	(2.50)
纽约期金(美元/t oz)	1,284.20	0.03	(0.12)
标普高盛商品指数	439.66	(0.27)	(1.16)
CRB大宗商品期货价格指数	180.68	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,376.88	(0.35)	(1.48)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8650	0.71	1.04
美元兑人民币	6.7873	0.74	1.03
美元兑港元	7.8464	0.02	(0.01)
美元兑日元	110.78	(0.59)	(0.64)
欧元兑美元	1.1201	(0.12)	(0.55)
英镑兑美元	1.3102	0.54	0.31
澳元兑美元	0.6992	(0.78)	(1.88)

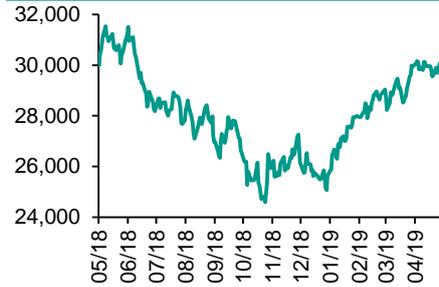
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3660	(6.90)	10.40
香港(10年期)	1.66500	(3.20)	(0.90)
美国(10年期)	2.47280	(2.90)	(2.26)

来源：彭博

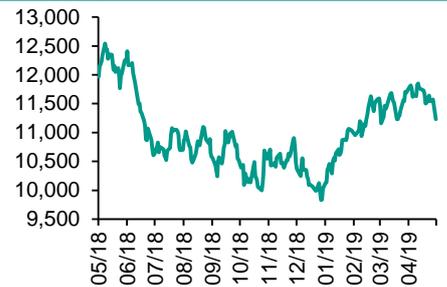
每天导读

各股市走势图

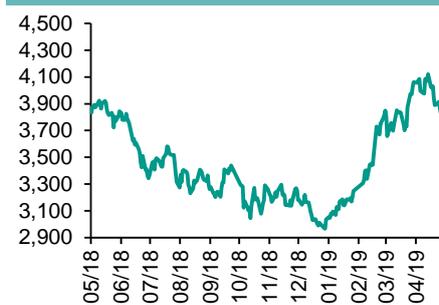
恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指均下跌，其中纳斯达克指数跌幅较大。特朗普的关税威胁令美联储主席鲍威尔抑制降息预期，媒体指货币市场交易员普遍预期到2020年4月将降息25个基点。标普500指数10个行业指数表现不一，其中仅保健指数上升；信息技术指数领跌。昨天欧洲三大股市中法国CAC 40跌幅较大，英国市场因假期休市。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。中美贸易关系转趋紧张，市场避险情绪拖累全球股市。港股11个行业指数均下跌，其中消费服务业指数及消费品制造业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。沪深300指数10个行业指数均下跌，其中电信业务指数及信息技术指数领跌。昨天沪股通北向净卖出4.73亿人民币，南向净卖出28.19亿港元。深股通北向净卖出21.99亿人民币，南向净卖出14.29亿港元。昨天沪深两市总交易量较上个交易日增逾32%至6579亿人民币。今天将公布日本4月日经制造业PMI终值及德国3月工厂订单。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
中国	财新中国PMI综合	4月	na	52.7	52.9
中国	财新中国PMI服务业	4月	54.2	54.5	54.4
欧元区	Markit服务业采购经理指数	4月	52.5	52.8	52.5
欧元区	Markit欧元区综合采购经理指数	4月	51.3	51.5	51.3
德国	BME德国综合采购经理指数	4月	52.1	52.2	52.1
德国	Markit德国服务业采购经理指数	4月	55.6	55.7	55.6
香港	日经香港PMI	4月	na	48.4	48.0

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美消费技术协会：关税将由美国国民和企业承担
- 发改委：放宽落户不等于放松楼市调控，要防止房价大起大落
- 美联储银行总裁支持加息，忧虑低通胀水平
- 内地正式启动二手车出口工作
- 伊朗称动用所有资源售油，伊拉克称不单方面增产
- 内地4月期市成交量额齐增，成交额按年增逾46%
- 魏德曼忧虑分层利率转移市场对利率政策正常化预期
- 内地首季累计生产黄金按年降0.7%至113吨

国际经济要闻

美消费技术协会：关税将由美国国民和企业承担

美国总统特朗普宣布本周五起把目前针对2,000亿美元中国进口商品加征的10%关税，提升至25%。美国消费技术协会表示，总统正在寻求与中国达成更好的贸易协议，但他必须明白，这些美国关税并不是由中国支付，而是由美国家庭，工人和公司承担。(彭博)

两联储银行总裁支持减息，忧虑低通胀水平

美国芝加哥联储总裁埃文斯及美国圣路易联储总裁布拉德对低通胀水平及经济增长表达忧虑。埃文斯认为利率正常化政策应先行搁置，甚至倒头放宽。布拉德则指，若低通胀持续至夏季，将提升他对通胀的忧虑程度，对减息持开放态度。(彭博)

伊朗称动用所有资源售油，伊拉克称不单方面增产

伊朗副石油部长Amir Hossein Zamaninia表示，该国已动用所有资源，于「灰色市场」出售石油，绕过美国对伊朗的制裁。另外，伊拉克石油部长Thamer Ghadhban表示，该国承诺遵守油组牵头的全球减产行动，不会单方面增产。(彭博)

魏德曼忧虑分层利率转移市场对利率政策正常化预期

欧央行管委兼德国央行行长魏德曼，就大型银行于欧央行超额存款设置分层利率，以缓解负利率影响的建议表示怀疑，指出有关成本或大于得益。有关做法令欧元区货币政策正常化的成本更大，因这会转移市场对货币政策正常化的预期。(彭博)

大中华经济要闻

发改委：放宽落户不等于放松楼市调控，要防止房价大起大落

国家发改委发展战略和规划司司长陈亚军表示，放宽落户并不等于要放松房地产调控。城市既要满足刚性和改善型住房需求，又要坚决避免投机者借机钻空子，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制，防止房价大起大落。(彭博)

内地正式启动二手车出口工作

国家商务部、公安部、海关总署共同召开二手车出口专题会议，正式启动二手车出口工作。三部门于日前联合下发《关于支持在条件成熟地区开展二手车出口业务的通知》，明确二手车出口的有关要求和工作任务。(彭博)

内地4月期市成交量额齐增，成交额按年增逾46%

中国期货业协会公布最新统计资料显示，4月全国期货市场交易规模较上月有所上升，以单边计算，当月全国期货市场成交量为2.99亿手，成交额为23.23万亿元人民币，按年分别增19.69%和46.33%。(彭博)

内地首季累计生产黄金按年降0.7%至113吨

工信部公布，今年一季度，全国累计生产黄金113.1吨，按年下降0.7%。全国黄金消费延续2018年的增长趋势，实际消费量286.9吨，按年增长0.7%，惟增幅较2018年全年下降5个百分点。(彭博)

企业要闻

中电称内地业务不太受中美贸易战影响

中电控股首席执行官蓝凌志表示，集团内地业务以核电及可再生能源为主，对进口燃料需求不大，受中美贸易关系紧张的影响很小。中美贸易关系维持紧张，对燃料进口或有影响，但集团由美国进口的燃料比例很少，集团亦不断致力于燃料多元化，采用多个来源的燃料以减少风险。(彭博)

龙光地产4月合约销售额升54%

龙光地产公布，4月份合约销售额为73亿元人民币，按年增53.5%，合约销售面积为52.8万平方米，按年升1.15倍。累计首四个月，合约销售额为243.1亿元，按年升17.7%。(彭博)

李小加：正研推「T+1」IPO机制

港交所行政总裁李小加指，正研究一套新股发售机制，希望令定价到交易日需时由目前的5天(T+5)，缩减至T+1，但要做到T+1必须改变营运模式和逻辑，有关新机制只是构思阶段，尚未有任何细节落实。(彭博)

理文造纸：贸易战致市场萎缩，续捕捉客户海外订单需求

理文造纸首席执行官李文斌表示，认为受贸易战影响内地包装纸市场已萎缩约一成左右，但会在其他方面弥补，例如越南包装纸销售表现不错，公司年底会在当地再增加机组，捕捉相关需求。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	
939	建设银行	6.82	5.68	0.74	(17.77)	1065	创业环保	3.00	7.32	0.63	(66.67)	
1398	工商银行	5.77	5.89	0.73	(13.03)	895	东江环保*	8.33	16.21	1.60	(36.22)	
1288	农业银行	3.57	5.19	0.65	(15.68)	1635	大众公用	3.00	#N/A	N/A	0.98	(57.11)
3988	中国银行	3.69	5.32	0.60	(15.84)	753	中国国航	8.52	13.72	1.15	(19.99)	
3328	交通银行	6.52	5.77	0.58	(9.19)	670	东方航空	5.30	24.18	1.14	(26.42)	
3968	招商银行	38.45	10.11	1.57	(2.25)	1055	南方航空	6.26	19.24	1.01	(29.45)	
998	中信银行	4.88	4.52	0.49	(31.03)	1919	中远海控	3.37	28.70	1.30	(44.55)	
6818	光大银行	3.79	5.30	0.59	(19.12)	598	中国外运	3.05	5.84	0.68	(45.11)	
1988	民生银行	5.78	4.32	0.53	(20.02)	2866	中远海发	0.98	5.90	0.63	(70.25)	
6196	郑州银行*	3.16	4.84	0.56	(49.08)	1138	中远海能	4.79	26.96	0.59	(33.50)	
3866	青岛银行*	6.50	11.14	1.19	(20.06)	2880	大连港	1.00	16.96	0.61	(58.15)	
2628	中国人寿	20.95	46.06	1.60	(34.51)	6198	青岛港	5.45	7.84	1.05	(39.68)	
2318	中国平安	90.85	10.98	2.39	(3.54)	3369	秦港股份	1.68	13.74	0.58	(59.32)	
2601	中国太保	30.70	13.32	1.60	(22.84)	317	广船国际	6.88	-	0.86	(56.58)	
1336	新华保险	40.05	13.59	1.64	(34.08)	2039	中集集团*	8.94	7.16	0.69	(40.21)	
1339	人保集团	3.14	8.81	0.78	(65.34)	1800	中国交建	7.38	5.46	0.52	(42.73)	
6030	中信证券	16.04	17.83	1.09	(33.32)	390	中国中铁	6.08	7.19	0.75	(22.11)	
6837	海通证券	9.40	18.03	0.79	(35.58)	1186	中国铁建	9.13	6.18	0.61	(21.60)	
2611	国泰君安	15.68	17.56	1.05	(21.13)	1766	中国中车	6.68	14.06	1.27	(29.42)	
1776	广发证券*	9.79	14.83	0.76	(39.76)	525	广深铁路	2.73	21.72	0.58	(27.58)	
6886	华泰证券	13.70	17.55	0.94	(35.67)	177	宁沪高速	11.14	11.01	1.74	(3.19)	
6099	招商证券	10.06	16.03	0.72	(45.79)	548	深圳高速	9.39	5.03	1.02	(17.98)	
3958	东方证券	5.51	27.35	0.64	(53.75)	995	皖通高速	5.23	6.71	0.74	(28.20)	
6178	光大证券	7.07	38.42	0.58	(45.63)	107	成渝高速	2.56	7.95	0.47	(44.27)	
6881	银河证券	4.75	14.34	0.63	(60.62)	2238	广汽集团	8.17	6.58	0.94	(39.18)	
6882	中信建投	6.25	14.41	0.97	(74.37)	1211	比亚迪*	51.20	47.38	2.35	(15.20)	
1375	中州证券	1.90	83.59	0.64	(67.24)	2333	长城汽车	6.00	12.11	0.88	(37.38)	
857	中石油	4.79	14.34	0.62	(43.74)	2338	潍柴动力	12.72	9.52	2.07	(3.38)	
386	中石化	5.88	10.60	0.83	(6.81)	3606	福耀玻璃	26.40	13.90	2.83	(4.53)	
338	上石化	3.47	6.07	1.07	(39.81)	1108	洛阳玻璃	2.24	74.65	0.87	(83.44)	
1033	石化油服	0.96	58.19	2.03	(65.80)	6865	福莱特	3.59	13.55	1.52	(73.93)	
2883	中海油田	7.98	43.76	0.95	(24.98)	38	一拖股份	1.88	-	0.40	(65.44)	
568	山东墨龙*	1.31	10.10	0.46	(74.22)	1157	中联重科*	4.34	14.32	0.77	(20.22)	
1088	中国神华	17.22	6.39	0.87	(21.41)	564	郑煤机	3.90	7.04	0.51	(44.15)	
1898	中煤能源	3.34	8.48	0.42	(40.38)	1057	浙江世宝*	1.27	485.32	0.58	(82.48)	
1171	兖州煤业	8.00	3.95	0.65	(35.96)	1072	东方电气	5.48	11.43	0.51	(56.09)	
902	华能国际	4.89	27.76	0.87	(37.17)	2727	上海电气	2.90	12.35	0.64	(53.70)	
991	大唐发电	1.96	21.85	0.69	(46.36)	2208	金风科技*	8.20	8.26	1.05	(35.73)	
1071	华电国际	3.20	18.77	0.51	(28.16)	42	东北电气	0.79	42.59	69.01	(72.87)	
1618	中国中冶	2.10	6.20	0.54	(41.03)	187	京城机电	1.41	-	1.10	(82.85)	
2068	中铝国际	2.14	15.70	0.47	(68.14)	2607	上海医药	15.74	9.90	0.99	(27.24)	
347	鞍钢股份*	5.15	4.73	0.61	(12.60)	2196	复星医药	25.60	20.44	2.03	(16.90)	
323	马钢股份	3.57	3.41	0.84	(8.13)	1513	丽珠医药*	28.30	15.49	1.59	(24.63)	
1053	重庆钢铁	1.21	5.77	0.50	(46.50)	874	白云山	39.40	13.98	2.39	(21.21)	
2600	中国铝业	2.91	60.29	0.71	(35.17)	719	新华制药*	4.04	8.45	0.81	(50.17)	
358	江西铜业	10.08	12.70	0.60	(38.28)	2359	药明康德	87.30	33.49	4.79	(6.90)	
2899	紫金矿业	2.94	15.02	1.59	(20.29)	168	青岛啤酒	50.95	37.98	3.16	(12.15)	
1787	山东黄金	17.24	35.39	1.51	(49.48)	6116	拉夏贝尔	4.14	-	0.49	(49.30)	
3993	洛阳钼业	2.78	14.90	1.27	(38.70)	1533	庄园牧场*	6.10	15.13	0.83	(65.90)	
1772	赣锋锂业*	12.76	10.28	1.80	(52.95)	553	南京熊猫	3.00	15.85	0.68	(80.12)	
914	海螺水泥	47.40	7.25	1.93	6.11	763	中兴通讯*	23.25	-	3.67	(30.74)	
2009	金隅股份	2.62	6.27	0.56	(37.60)	6869	长飞光纤*	18.14	7.43	1.45	(55.29)	
2202	万科*	29.45	8.29	1.80	(6.31)	921	海信科龙*	10.34	8.03	1.65	(29.81)	
588	北京北辰	3.02	6.08	0.45	(35.39)	1812	晨鸣纸业*	3.77	6.38	0.54	(41.12)	
1528	美凯龙	6.98	5.14	0.51	(47.90)	811	新华文轩	5.82	7.38	0.75	(58.50)	

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2019年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183