

### 港股盤前分析:

美國減息預期受挫，拖累美股連跌兩日，外圍油價金價齊軟。港股昨日乾升245點後，今早料回軟。道指曾挫249點，收市跌122點或0.46%；標普500指數跌0.21%；納指跌0.16%。美國上市的主要港股預託證券(ADR)，造價普遍低於港股上日收市價，滙控(00005)ADR折合港元計收報68.19元，較本港上日收市低6仙；騰訊(00700)ADR收報386.04元，低5.36元；國壽(02628)ADR收報22.15元，低0.15元；中海油(00883)ADR收報13.74元，低0.16元；中石油(00857)ADR收報4.85元，低5仙；中石化(00386)ADR收報5.92元，低8仙；中移動(00941)ADR收報74.12元，高0.12元；聯通(00762)ADR收報9.19元，低3仙；中電信(00728)ADR收報4.03元，低2仙。數據方面，美國首次申領失業救濟人數上周保持在23萬人，較預期差。另外，美國今晚將公布上月非農就業數據，有「小非農」之稱的4月ADP就業人數增加27.5萬，超出市場預期的17.7萬人。港股錄得資金小幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

### 財經要聞:

港首季GDP增0.5% 遠遜預期

上交所:滬倫通仍在順利推進

金管局:無意撤HIBOR與HONIA並存

### 公司與行業資訊:

全球首季黃金需求按年增7%

滙豐維持最優惠利率不變

內地豬價提前進入上行周期

### 目錄

- 港股回顧/美股小結/盤前分析
- 財經要聞/公司與行業資訊
- AH股股價對照表/特選美國預託證券
- 港股主要板塊資金流向/重要經濟資料
- 即將上市新股
- 披露權益通知一覽表

### 香港主要指數

	收盤	變動	漲跌幅
恒指夜期	29531	-127	-0.43%
恒生指數	29944.2	245.1	0.83%
國企指數	11556.7	14.5	0.13%
港中企業	4619.5	30.9	0.67%
AH股溢價指數	125.1	-0.4	-0.29%

### 中國市場主要指數

上证指数	3078.3	15.8	0.52%
沪深300	3913.2	12.9	0.33%
深证成指	9674.5	52.0	0.54%
内地创业指	2649.6	8.2	0.51%
道琼斯	26307.8	-122.3	-0.46%
纳斯达克	8036.8	-12.9	-0.16%
标普500	2917.5	-6.2	-0.21%
英国富时	7351.3	-33.9	-0.46%
法兰克福DAX	12345.4	1.3	0.01%
法国CAC-40	5538.9	-47.6	-0.85%
日经平均	22258.7	-48.9	-0.22%
台湾加权	11004.5	36.8	0.34%

### 大宗商品及債券

盎司金#	1270.7	-6.1	-0.48%
九九金	11908.0	-110.0	-0.92%
白銀#	14.6	0.0	-0.32%
白金#	851.3	-15.2	-1.76%
12月倫敦期銅#	6167.0	-68.0	-1.09%
12月紐約期油#	61.8	-1.8	-2.81%
CRB商品指數	181.9	-1.8	-0.96%
波羅的海指數	1031.0	20.0	1.98%
1年HIBOR	2.323	0.000	0.00%
1年LIBOR	2.710	-0.006	-0.24%
1年SHIBOR	3.159	0.012	0.38%
10年美國債券	2.541	0.041	1.66%

### 主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8435	-2E-03	-0.02%
美元/人民幣	6.7455	0.0085	0.13%
歐元/美元	0.8601	-0.0061	-0.09%
美元/日元	1.1172	-0.0024	-0.21%
美元/澳幣	111.51	0.13	0.12%

### 港股市場回顧:

美聯儲主席鮑威爾暗示不會減息，隔晚美股道指收市跌 162 點。港股昨日五一勞動節假期休市，今日復市先跌後升，重上 10 天及 20 天線附近，不過成交未見配合，更創近三個月低。恒指低開 56 點，報 29643，已為全日低位，之後止跌回升，上午最多升 198 點，高見 29897；中午報 29887，升 188 點。港股午後曾升 268 點，高見 29967，重上 10 天及 20 天線。恒指收報 29944，升 245 點或 0.83%。大市全日成交額只有 714.59 億元，近三個月以來最低水平。國企指數跑輸，收報 11556，升 14 點或 0.13%

### 外圍市場回顧:

美股周一造好，標指和納指連續第二個交易日齊創收市歷史新高，但升幅溫和；美國消費數據強勁，財長努欽樂觀暗示中美下周後期就能達成貿易協議，加上今季美國企業業績暫時整體表現不俗，以及市場預期聯儲局本周四議息應該會按兵不動，四大利好因素推高美股。不過，投資者普遍審慎，因本周美國勞工部公布非農業新增職位等重要數據，還有周一市後 Alphabet 和周二市後蘋果公布業績。標指創新高報 2949 點之時，也只是升了 0.32%，收市僅漲 0.11%，報 2943 點。納指最多漲逾 0.36%，高見 8176 點新高，收市回順報 8161 點，升幅只有 0.19%；收市後公布業績的谷歌母公司 Alphabet，高收 1.47%；Facebook 也抽高 1.72%。道指收市升 11 點或 0.04%，報 26554 點，全日高低點數只相差逾 81 點；金融股高盛和摩根大通成為升幅最大兩隻道指成分股，分別收漲 1.89%與 1.44%；晶片股英特爾回落 2.52%，為表現最差的道指成分股。

### 港股盤前分析:

美國減息預期受挫，拖累美股連跌兩日，外圍油價金價齊軟。港股昨日乾升 245 點後，今早料回軟。道指曾挫 249 點，收市跌 122 點或 0.46%；標普 500 指數跌 0.21%；納指跌 0.16%。美國上市的主要港股預託證券(ADR)，造價普遍低於港股上日收市價，滙控(00005)ADR 折合港元計收報 68.19 元，較本港上日收市低 6 仙；騰訊(00700)ADR 收報 386.04 元，低 5.36 元；國壽(02628)ADR 收報 22.15 元，低 0.15 元；中海油(00883)ADR 收報 13.74 元，低 0.16 元；中石油(00857)ADR 收報 4.85 元，低 5 仙；中石化(00386)ADR 收報 5.92 元，低 8 仙；中移動(00941)ADR 收報 74.12 元，高 0.12 元；聯通(00762)ADR 收報 9.19 元，低 3 仙；中電信(00728)ADR 收報 4.03 元，低 2 仙。數據方面，美國首次申領失業救濟人數上周保持在 23 萬人，較預期差。另外，美國今晚將公布上月非農就業數據，有「小非農」之稱的 4 月 ADP 就業人數增加 27.5 萬，超出市場預期的 17.7 萬人。港股录得資金小幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

### 財經要聞:

#### 港首季 GDP 增 0.5% 遠遜預期

政府公布第一季經濟生產總值預估數字，首季經濟按年實質增長 0.5%，遠差過市場預期的升 1.9%。去年第四季增長為 1.2%，增幅放緩是由於內部和對外需求增長均有所減慢。經季節性調整後，實質本地生產總值在第一季按季升 1.2%。首季，本港實質私人消費開支按年輕微上升 0.1%，較去年末季升 2.7% 有所減慢；政府消費開支升 4.5%。本地固定資本形成總額持續下跌，按年跌 7%。期內，貨品出口總額按年跌 4.2%；貨品進口跌 4.6%。服務輸出則升 1.4%；服務輸入跌 1%。政府表示，根據預先估計數字，今年第一季本地生產總值受環球經濟表現較為疲弱，以及各種外圍不利因素所拖累，按年實質增長減慢至 0.5%。首季按年增長輕微，

恐慌指數			
標普 500 VIX	14.42	-0.38	-2.57%
恒指 VIX	14.84	0.10	0.68%

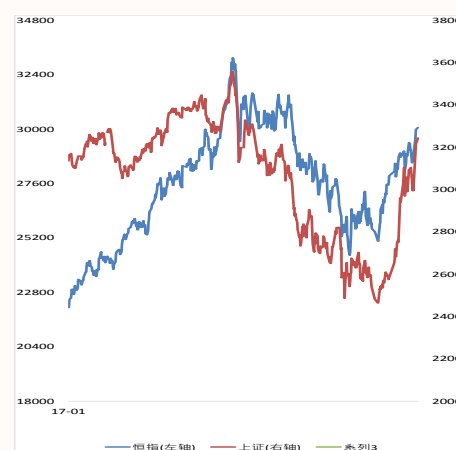
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	478.87	92.10%

滬股通	每日(上限 420 億 RMB)	420.24	100.01%
-----	------------------	--------	---------

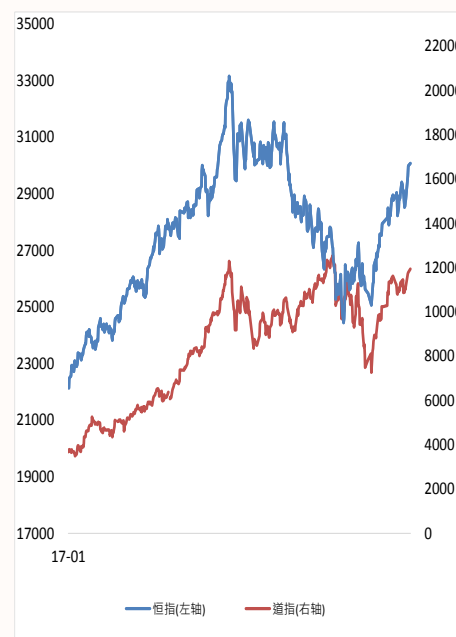
深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	510.45	98.16%

深股通	每日(上限 420 億 RMB)	419.79	99.95%
-----	------------------	--------	--------

恒指 VS 上證指數近一年走勢:



恒指 VS 道指近年走勢:



資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

亦反映去年同季的比較基數較高，當時經濟強勁增長 4.6%。

### 上交所:滬倫通仍在順利推進

上交所香港代表處首席代表張斌稱，國際化是該所繼推出科創板之後的頭等大事。其中，他提到滬倫通的進展雖略有遲緩，但整體工作仍在順利推進當中。他認為，滬倫通在規則制定方面已經成熟及完備，而券商、發行人及存託銀行亦正與兩地交易所有深入的溝通，「未來說不定那一天就會出來。」至於中港互聯互通方面，港交所(00388)董事總經理兼內地事務科聯席主管毛志榮表示，自滬、深港通開通後，不斷聆聽市場所需，以便改善互聯互通的機制。他透露，正與滬、深交易所就滬、深港通的假日安排制定方案，如在中國市場假期休市，而香港市場仍有開市的情況下，容許內地投資者通過滬、深港通賣出股份

### 金管局:無意撤 HIBOR 與 HONIA 並存

金融管理局副總裁李達志表示，現時沒有計劃取消香港銀行同業拆息(HIBOR)，港元隔夜平均指數(HONIA)將會與 HIBOR 同時在市場出現，即使 HIBOR 維持不變，但本港也要為倫敦銀行同業拆息(LIBOR)一旦淡出而做好準備。李達志在《匯思》中撰文指，香港財資市場公會早前建議採用 HONIA 為 HIBOR 的備用參考利率，現正就優化 HONIA 的一些技術性建議向業界進行諮詢。但由於 HONIA 的計算基礎和 HIBOR 略有不同，亦只有隔夜利率指標，缺乏像 HIBOR 有 1 個月、3 個月等較長期基準，所以轉用 HONIA 前還需要克服一些技術困難。他指出，雖然全球利率基準改革牽涉到 HIBOR，但市民毋須對此過度擔心，香港現時沒有計劃取消 HIBOR。現時使用 HIBOR 計價的貸款，亦不會受影響，但假如市場上逐漸出現更多以 HONIA 定價的產品，將有助減少一旦 HIBOR 因為市場環境改變而消失所引起的影響。

### 行業資訊:

#### 全球首季黃金需求按年增 7%

世界黃金協會發表報告指，今年首季全球黃金需求按年增加 7%，達到 1053.3 噸，因中央銀行購買量持續增長，以及黃金 ETF 也增加。央行在今年首季購買 145.5 噸黃金，按年增長 68%，這是自 2013 年以來最強的升幅。ETF 和類似產品也增加 40.3 噸，較上年同期增長 49%。報告指，多樣化和對安全流動資產的渴望，成為購買黃金的主要推動力量。

#### 滙豐維持最優惠利率不變

美國聯儲局一如預期維持利率不變，滙豐銀行亦宣布，最優惠利率維持 5.125 厘不變。滙豐最近於 2018 年 9 月 28 日調整最優惠利率，當時加息 12.5 點子。同時，滙豐給予港元儲蓄存款戶口的利率維持不變，當中戶口結餘 5000 元或以上的年利率均為 0.125 厘；5000 元以下則維持零息。另外，滙豐全面理財總值達 100 萬元及以上的額外年利率維持 0.001 厘。

#### 內地豬價提前進入上行周期

中國農業農村部監測顯示，今年 4 月 22 日至 26 日，16 省市瘦肉型白條豬肉出廠價格總指數的周平均值為每公斤 20.14 元(人民幣，下同)，按周上漲 1.1%，按年上漲 46.3%。根據綜合研判，內地豬價已經提前進入上行周期。農業農村部指出，豬肉價格按周略漲主因養殖戶對後市看漲情緒升溫，加上生豬存欄量下滑，出欄節奏放緩，供應緊張支撐生豬價格上漲。而從消費情況看，正常年份春節過後豬價

都是下跌回落，但今年出現相反行情，因前期出現非洲豬瘟疫情後，養殖戶的正常補欄沒跟上，可提供上市的肥豬數量不足，導致價格快速上漲。農業農村部綜合判斷，由於產能下降較快，豬價已經提前進入上行週期，後期生豬供應趨緊，第四季活豬價格可能突破 2016 年的歷史高位；2020 年生豬供應仍將維持偏緊格局，豬價可能持續高位運行。

資料來源：信報

H股與A股公司股價對照表

公司名稱	H股編號	A股編號	H股收市價 (港元)	A股收市價 (人民幣)	溢價 (A對H股)	公司名稱	H股編號	A股編號	H股收市價 (港元)	A股收市價 (人民幣)	溢價 (A對H股)
*ST 東電	00042	000585	0.80	2.55	271.25%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.23	2.05	94.12%
四川成渝	00107	601107	2.60	4.21	88.59%	南方航空	01055	600029	7.00	8.48	41.10%
青島啤酒	00168	600600	52.90	51.00	12.29%	創業環保	01065	600874	3.16	8.54	214.76%
寧滬高速	00177	600377	11.28	10.08	4.08%	華電國際	01071	600027	3.34	4.15	44.72%
北人股份	00187	600860	1.55	7.68	477.09%	東方電氣	01072	600875	5.64	11.96	146.98%
沈機集團	00300	600806	2.49	--	--	中國神華能源	01088	601088	17.50	19.69	31.05%
廣船國際	00317	600685	7.29	--	--	ST 洛玻	01108	600876	2.38	12.96	534.22%
馬鋼股份	00323	600808	3.59	3.48	12.90%	中海發展	01138	600026	5.11	6.89	57.04%
S 上石化	00338	600688	3.54	5.13	68.78%	克州煤業	01171	600188	8.38	11.45	59.14%
鞍鋼股份	00347	000898	5.19	5.36	20.29%	中國鐵建	01186	601186	9.07	10.84	39.20%
經緯紡織	00350	000666	--	14.14	--	中國工商銀行	01398	601398	5.90	5.81	14.69%
江西銅業	00358	600362	10.24	15.33	74.36%	中國中冶	01618	601618	2.13	3.32	81.54%
中國石化	00386	600028	6.00	5.68	10.26%	中國南車	01766	601766	6.79	8.64	48.20%
中國中鐵	00390	601390	6.12	-	-	晨鳴紙業	01812	000488	3.87	5.95	79.07%
廣深鐵路	00525	601333	2.80	3.42	42.26%	中國中煤能源	01898	601898	3.51	5.10	69.23%
深高速	00548	600548	9.60	10.14	23.02%	中國遠洋	01919	601919	3.63	5.73	83.85%
南京熊貓	00553	600775	3.22	14.45	422.67%	民生銀行	01988	600016	5.83	6.40	27.86%
北京北辰實業	00588	601588	3.05	4.08	55.80%	中國平安	02318	601318	95.45	86.10	5.06%
ST 東航	00670	600115	5.74	6.84	38.79%	濰柴動力	02338	000338	13.00	12.35	10.65%
新華制藥	00719	000756	4.21	7.75	114.40%	中國鋁業	02600	601600	3.09	--	--
中國國航	00753	601111	9.45	10.15	25.10%	中國太平洋保險	02601	601601	32.35	36.18	30.26%
中興通訊	00763	000063	25.35	32.15	47.71%	中國人壽	02628	601628	22.30	30.30	58.25%
中國石油	00857	601857	4.90	7.41	76.13%	上海電氣	02727	601727	3.02	5.91	127.93%
廣州藥業	00874	600332	42.00	13.14	-63.56%	中海集運	02866	601866	1.06	3.16	247.21%
華能國際	00902	600011	5.01	6.75	56.92%	中海油田服務	02883	601808	8.17	9.95	41.85%
海螺水泥	00914	600585	47.70	39.95	-2.45%	紫金礦業	02899	601899	2.96	3.32	30.64%
ST 科龍	00921	000921	10.64	13.36	46.24%	交通銀行	03328	601328	6.58	6.26	10.81%
中國建設銀行	00939	601939	6.96	7.44	24.50%	招商銀行	03968	600036	39.30	34.45	2.10%
大唐發電	00991	601991	2.05	3.32	88.62%	中國銀行	03988	601988	3.75	3.89	20.82%
皖通高速	00995	600012	5.30	6.57	44.38%	港元兌人民幣	0.8586				
中信銀行	00998	601998	5.01	6.29	46.23%						
S 儀化	01033	600871	1.03	2.65	199.66%						

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港



特選本港股份於美國上市/預托證券收市價

股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市 價	差價	股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價
長和	00001	10.43	81.82	82.70	-1.07%	中國聯通	00762	11.72	9.19	9.22	-0.29%
中電控股	00002	11.26	88.33	88.60	-0.31%	中國石油天然氣	00857	61.85	4.85	4.90	-0.99%
香港中華煤氣	00003	2.43	19.02	18.80	1.18%	中國海洋石油	00883	175.15	13.74	13.90	-1.16%
匯豐控股	00005	43.47	68.20	68.25	-0.08%	中國建設銀行	00939	17.66	6.93	6.96	-0.48%
香港電燈	00006	6.95	54.52	54.90	-0.70%	中國移動	00941	47.25	74.13	74.00	0.17%
恆生銀行	00011	25.92	203.32	204.40	-0.53%	中國神華能源	01088	8.87	6.96	17.50	-60.24%
恆基地產	00012	5.99	46.99	48.10	-2.31%	中國工商銀行	01398	14.93	5.86	5.90	-0.75%
新鴻基地產	00016	17.32	135.86	135.90	-0.03%	富士康	02038	2.93	1.15	1.15	-0.07%
新世界發展	00017	3.35	13.14	13.10	0.30%	中國平安	02318	24.28	95.23	95.45	-0.23%
太古股份公司	00019	9.87	77.42	99.45	-22.15%	中銀香港	02388	89.78	35.21	35.30	-0.25%
東亞銀行	00023	3.23	25.34	25.00	1.35%	中國鋁業	02600	9.73	3.05	3.09	-1.20%
港鐵公司	00066	-	-	47.45	-	中國人壽	02628	14.12	7.38	22.30	-66.89%
信和置業	00083	8.85	13.88	13.82	0.41%	中國銀行	03988	11.81	3.71	3.75	-1.18%
恆隆地產	00101	11.35	17.81	18.28	-2.59%	德昌電機控股	00179	-	-	18.02	-
招商局國際	00144	-	-	15.78	-	廣深鐵路	00525	17.89	2.81	2.80	0.24%
中信泰富	00267	7.21	11.31	11.52	-1.81%	ST 東航	00670	36.20	5.68	5.74	-1.06%
華潤創業	00291	9.01	35.32	37.30	-5.30%	中國電信	00728	51.36	4.03	4.05	-0.52%
國泰航空	00293	8.33	13.06	13.30	-1.79%	華能國際	00902	25.37	4.98	5.01	-0.69%
思捷環球控股	00330	0.37	1.44	1.59	-9.35%	南方航空	01055	44.26	6.94	7.00	-0.80%
S 上石化	00338	44.29	3.47	3.54	-1.86%						
中國石化	00386	75.43	5.92	6.00	-1.38%						
香港交易所	00388	35.16	275.80	276.80	-0.36%						
利豐	00494	0.34	1.33	1.29	3.16%						
騰訊	00700	49.22	386.09	391.40	-1.36%	美元兌港元折算	7.84425				
克州煤業	01171	10.71	8.40	8.38	0.21%	上述報價只供參考用					

資料來源: Wind, Bloomberg, Yahoo Finance, 國金證券香港

港股板塊資金流動 (單位: 百萬)

	4/29/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	5/2/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	(289.31)	(1470.76)	-0.98%	503.07	842.95	1.21%
地產/建築	(58.09)	905.26	-0.82%	(254.88)	172.32	0.55%
電訊/電訊設備	(2218.82)	(774.72)	-2.69%	100.51	2065.73	0.23%
能源	210.44	(537.29)	-0.31%	34.56	(117.07)	-1.12%
原材料	(48.28)	101.77	-1.82%	(44.96)	26.25	-1.50%
零售/飲食/消費	(194.64)	(734.07)	-1.65%	314.59	(16.41)	0.58%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

重要經濟資料:

近期公佈經濟資料	預測	結果	近期即將公佈經濟資料	預測	前值
德国4月失业人数变化	-0.6万	-0.7万	瑞士4月消费者物价指数年率	0.7%	0.7%
德国4月失业率(季调後)	4.9%	4.9%	欧元区4月核心消费者物价指数年率初值	1.0%	0.8%
欧元区第一季度GDP年率初值	1.1%	1.1%	美国3月商品贸易帐	-730亿美元	-709亿美元
欧元区第一季度GDP季率初值	0.3%	0.2%	美国4月非农就业人数变化	18.5万	19.6万

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

即將上市新股:

公司名稱	上市代號	行業	招股價	入場費	招股日期	上市日期
中國光大水務有限公司	01857.HK	水務供應	2.99-4.35	4,394	2019/04/24-2019/04/29	8/5/2019
兌吧集團有限公司	01753.HK	電子商貿及互聯 網服務	6.00-8.10	3,273	2019/04/24-2019/04/29	7/5/2019

資料來源: 阿斯達克財經網, 國金證券香港

披露權益通知一覽表 (L)-好倉, (S)-淡倉, (P)-可供借出的股份

日期	上市法團名稱	大股東名稱	作出披露的原因	買入/賣出或涉 及的股份數目	每股平均價	持有權益股數	占已發行股本 (%)
2/5/2019	中國聯合網絡通信(香港)股份 有限公司	張永霖	1201(L)	200,000(L)	HKD 9.1854	0(L)	0.00(L)
2/5/2019	天津天保能源股份有限公司 - H股	袁運南	1101(L)	184,000(L)	HKD 1.7913	4,936,000(L)	11.14(L)
2/5/2019	康哲藥業控股有限公司	Treasure Sea Limited	1710(L)	500,000(L)	HKD 6.9724	1,091,144,000(L)	43.99(L)
2/5/2019	康哲藥業控股有限公司	林剛	1101(L)	500,000(L)	HKD 6.9724	1,091,144,000(L)	43.99(L)

資料來源: 披露易國金證券香港

## 研究報告免責聲明

本研究報告內容既不代表國金證券香港有限公司（“國金香港”）的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。國金香港或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

國金香港的銷售員，交易員和其它專業人員可能會向國金香港的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書上市場評論或交易策略。國金香港有限公司的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠，但國金香港並不對該等資料的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述，因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，如有需要，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。

本研究報告並非針對或意圖向任何屬於任何管轄範圍的市民或居民或身處於任何管轄範圍的人士或實體發佈或供其使用，而此等發佈，公佈，可供使用 情況或使用會違反適用的法律或規例，或會令國金香港或其集團公司在此等管轄範圍內受制於任何註冊或領牌規定。

國金證券香港有限公司

地址：香港中環皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 25 樓 2505-2506 室 電話：(852) 2581-2882 傳真：(852) 2185-6191