

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	24,643.59	0.28	3.14
H股	10,040.87	0.57	3.83
紅籌	3,863.82	-0.01	4.28
HSC大型股	2,133.21	0.31	2.80
HSC中型股	4,177.37	1.23	2.90
AH股溢價	124.03	0.32	-2.71
滬深300	3,867.03	0.46	2.16
富時中國A50	13,447.92	0.45	2.71
上證180	8,326.52	1.02	1.97
上證380	4,768.42	1.87	-0.08
臺北加權	10,992.14	2.04	6.04
日經225	20,193.69	2.14	3.93
道瓊斯	23,723.69	-2.55	-0.22
標普500	2,830.71	-2.81	-0.21
納斯達克	8,604.95	-3.20	-0.34
德國DAX 30	10,861.64	-2.22	3.31
富時100	5,763.06	-2.34	0.19
法國CAC 40	4,572.18	-2.12	2.72

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	18.63	-5.81	45.77
紐約期金(美元/t oz)	1,704.60	0.22	-0.43
標普高盛商品指數	256.49	-0.22	6.23
CRB大宗商品期貨價格指數	117.63	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,542.50	-1.15	1.50

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9229	0.83	0.65
美元兌人民幣	7.1553	0.88	0.68
美元兌港元	7.7525	0.03	0.01
美元兌日元	106.77	(0.45)	(2.29)
歐元兌美元	1.0957	1.18	1.52
英鎊兌美元	1.2454	0.19	1.82
澳元兌美元	0.6379	(1.33)	4.78

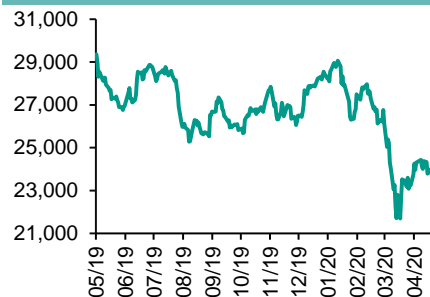
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5160	0.80	(10.30)
香港(10年期)	0.58800	(1.00)	(16.90)
美國(10年期)	0.61180	1.10	2.86

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



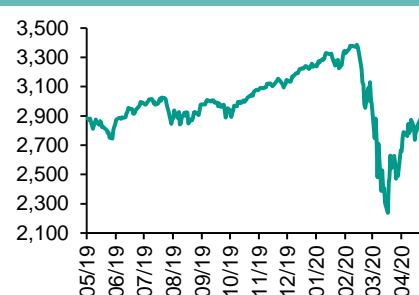
國指走勢圖



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，納指跌幅較大；標普500指數11個行業指數均下跌，其中能源指數領跌；美聯儲進一步放慢購買國債的速度，本周購債規模將從上週的每天100億美元下降至80億美元。歐洲主要股指均下跌，其中富時100指數跌幅較大。上週三恒指及國指均微升，港股各行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，僅電訊業及公用事業指數下跌。上週四上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大；滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，醫藥衛生指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為21.3倍、22.0倍、16.4倍、11.0倍、8.6倍、11.4倍、18.5倍。上週日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升0.98%、3.14%、3.84%、0.76%及1.49%，道指、標普500累跌0.22%及0.21%。今天將公布歐元區4月Markit製造業PMI終值、美國3月工廠訂單環比、美國3月耐用品訂單環比終值。

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	財新中國PMI製造業	4月	50.5	49.4	50.1
中國	製造業採購經理指數	4月	51.0	50.8	52.0
美國	首次失業人數	4月25日	3500k	3839k	4442k*
美國	GDP年度化季環比	1季度	-4.0%	-4.8%	2.1%
美國	MBA抵押貸款申請指數	4月24日	na	-3.3%	-0.3%
日本	工業產值月環比	3月	-5.0%	-3.7%	-0.3%
歐元區	GDP未經季調同比	1季度	-2.0%	-3.8%	-0.5%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*英國商會: 近8成小型企業放無薪假避裁員

*美國2月標普20大城市房價年升3.5%

*白宮經濟顧問: 美國6月失業率或飆升至20%

*安倍: 日本經濟惡化程度或超過全球大蕭條時期

*惠譽: 中國消費貸款及信用卡應收賬款不良率或升至5%

*工信部: 首季互聯網企業信息服務收入按年增11.1% 網遊收入快速增長

*內地嚴格限制各地盲目規劃建設超高層「摩天樓」

*發改委與工行合設專項支持計劃, 加強對湖北地區民企信貸支持

國際經濟要聞

英國商會：近8成小型企業放無薪假避裁員

英國商會調查發現，有76%的企業已參與政府的就業保障計劃讓員工放無薪假，而且幾乎沒有受訪企業永久裁員。總幹事Adam Marshall表示，該計劃是支持企業度過危機的重要部分，雖然企業的無薪假不能無限期延長，但需要以某種形式持續至6月30日之後，以協助企業在封城令解除後朝著新常態過渡。(彭博)

美國2月標普20大城市房價年升3.5%

標普Case-Shiller公布，美國2月標普20大城市房價指數按年升幅擴至3.5%(前值升3.1%)，創逾一年最大升幅，超出市場預期的升3.2%。環比升幅為0.5%。(彭博)

白宮經濟顧問：美國6月失業率或飆升至20%

白宮經濟顧問委員會主席哈塞特警告，美國6月失業率可能飆升至16%至20%，5月至7月之間的經濟數據將會是前所未見的差。哈塞特補充，雖然並不是說美國將要經歷大蕭條，但仍要做好準備，預計即將公布的首季國內生產總值可能會是負數。(彭博)

安倍：日本經濟惡化程度或超過全球大蕭條時期

日本首相安倍晉三稱目前的情況是精神上比大蕭條時還要嚴峻。關於大蕭條以及2008年雷曼危機的區別，安倍表示當前的狀況是若開展經濟活動則攸關健康和生命。並不是立即採取經濟刺激措施就有效果的狀況，強調把平息疫情放在首要位置的應對方針。(彭博)

大中華經濟要聞

惠譽：中國消費貸款及信用卡應收賬款不良率或升至5%

評級機構惠譽表示，中國為應對新冠肺炎疫情所採取的封城及出行限制等封鎖措施，對消費貸款造成的衝擊已經顯現，尤其是信用卡應收賬款規模大幅下滑。惠譽授評中資銀行的不良貸款率可能會從去年6月末的1.5%提高至3.5%左右，其中，消費貸款及信用卡應收賬款不良率可能升至5%左右。(彭博)

工信部：首季互聯網企業信息服務收入按年增11.1% 網遊收入快速增長

國家工信部公布數據顯示，今年一季度，互聯網企業共完成信息服務(包括網絡音樂和視頻、網絡遊戲、新聞信息、網絡閱讀等在內)收入1,466億元人民幣，按年增長11.1%，在互聯網業務收入中佔比為68.1%。(彭博)

內地嚴格限制各地盲目規劃建設超高層「摩天樓」

住房和城鄉建設部、國家發改委指，要對各地超大體量公共建築作為城市重大建築項目進行管理，嚴禁建築抄襲、模仿、山寨行為。同時，嚴格限制各地盲目規劃建設超高層「摩天樓」，一般不得新建500米以上建築。(彭博)

發改委與工行合設專項支持計劃，加強對湖北地區民企信貸支持

國家發改委近日與工行聯合設專項支持計劃，工行將為湖北省民營企業安排專項信貸規模，並與發改委共同推動信用信息共享等方式，加大對湖北省民營企業的信貸支持力度。(彭博)

企業要聞

星巴克上財季同店銷售跌一成遜預期，中國業務料9月底才回復正常

星巴克截至3月29日止的第二財季，盈利下跌5%至3.28億美元。同店銷售則下降10%，跌幅大於市場預期的9.71%。星巴克表示，雖然目前98%的中國店舖已經重新開業，但預計今季中國的同店銷售將下降25%至35%，相信在9月底即本財年末才可基本持平，全年計中國同店銷售將下降15%至25%。(彭博)

傳聯合利華、雅詩蘭黛等競購英化妝品品牌Charlotte Tilbury

跨國消費品巨頭聯合利華、雅詩蘭黛集團、資生堂集團及西班牙香水公司Puig等，都正向英國美妝品牌Charlotte Tilbury提出收購意向價。分析指該公司市值超過10億英鎊，預期交易最快於五月上旬初步落實。(彭博)

AMC不滿網上出租電影，威脅不再放映環球影業電影

美國最大電影院線AMC表示，旗下全球電影院將不會再播放任何環球影業的電影。行政總裁Adam Aron在致環球影業主席Donna Langley的信中表示，若以電影院及網上出租形式同時上映，這將影響兩間公司的商業及交易模式。(彭博)

福特汽車首季蝕20億美元，料第二季虧損50億美元

福特汽車表示，新型冠狀病毒疫情令第二季虧損有可能從首季的20億美元大幅增至50億美元，但強調有足夠的資金在今年餘下的時間內應對今次危機，不過由於經營環境充滿不確定性，無法提供全年盈利預測。(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	6.32	5.36	0.66	-10.45	1528	美凱龍	4.92	3.56	0.35	(52.91)
1398	工商銀行	5.27	5.47	0.67	-7.13	1065	創業環保	2.47	6.39	0.52	(67.62)
1288	農業銀行	3.26	4.85	0.57	-14.16	895	東江環保*	5.86	12.69	1.07	(46.23)
3988	中國銀行	2.97	4.34	0.47	-22.24	1635	大眾公用	2.43	12.40	0.81	(48.51)
1658	郵儲銀行	5.22	7.25	0.91	-8.89	753	中國國航	5.57	10.86	0.79	(30.00)
3328	交通銀行	4.92	4.45	0.47	-13.46	670	東方航空	3.23	14.05	0.70	(32.81)
3968	招商銀行	37.15	8.99	1.40	-3.54	1055	南方航空	3.87	16.17	0.67	(34.70)
998	中信銀行	3.79	3.42	0.37	-33.59	1919	中遠海控	2.24	-	0.71	(43.31)
6818	光大銀行	3.29	4.38	0.49	-19.64	598	中國外運	1.89	4.53	0.45	(47.18)
2016	浙商銀行	3.74	5.31	0.65	-16.48	2866	中遠海發	0.80	5.88	0.48	(62.23)
1988	民生銀行	5.80	4.31	0.52	-10.28	1138	中遠海能	5.09	29.57	0.65	(45.31)
6196	鄭州銀行*	2.16	4.18	0.38	-48.88	2880	大連港	0.70	10.02	0.43	(63.13)
3866	青島銀行*	5.32	9.55	0.99	-2.47	6198	青島港	4.17	6.50	0.81	(32.28)
3618	重慶農商行	3.39	3.44	0.39	-38.47	3369	秦港股份	1.29	6.19	0.44	(56.31)
2628	中國人壽	16.54	7.34	1.05	-47.20	317	廣船國際	4.90	1.59	0.62	(70.10)
2318	中國平安	79.70	9.94	1.92	-2.48	2039	中集集團*	6.92	115.96	0.65	(15.14)
2601	中國太保	25.70	-	-	-23.90	1800	中國交建	5.19	4.20	0.38	(41.33)
1336	新華保險	26.90	5.25	0.91	-45.48	390	中國中鐵	4.66	4.21	0.55	(27.55)
1339	人保集團	2.54	4.58	0.56	-63.56	1186	中國鐵建	8.50	5.83	0.61	(20.81)
6030	中信證券	14.96	13.53	1.02	-42.49	1766	中國中車	4.11	9.88	0.79	(39.51)
6837	海通證券	7.07	7.78	0.59	-50.03	3969	中國通號	3.83	9.02	-	(43.35)
2611	國泰君安	11.16	11.24	0.75	-39.91	525	廣深鐵路	1.64	13.83	0.36	(36.95)
6806	申萬宏源*	1.87	7.27	0.50	-61.01	177	寧滬高速	9.25	13.63	1.53	(19.89)
1776	廣發證券*	8.47	7.83	0.64	-43.71	548	深圳高速	8.83	9.24	0.96	(17.40)
6886	華泰證券	12.92	11.38	0.87	-35.11	995	皖通高速	4.00	5.53	0.56	(32.01)
6099	招商證券	8.58	8.11	0.62	-57.70	107	成渝高速	2.00	5.14	0.36	(51.15)
3958	東方證券	3.99	10.53	0.47	-61.33	2238	廣汽集團	6.99	9.86	0.81	(35.01)
6178	光大證券	4.84	58.98	0.42	-60.56	1211	比亞迪*	48.80	89.23	2.32	(25.85)
6881	銀河證券	3.96	6.94	0.52	-63.67	2333	長城汽車	5.18	14.02	0.80	(41.45)
6066	中信建投	7.16	9.79	1.07	-81.36	2338	濰柴動力	13.56	11.46	2.07	(7.80)
1375	中州證券	1.23	85.96	0.45	-76.21	3606	福耀玻璃	17.10	13.49	1.83	(21.27)
857	中石油	2.79	24.31	0.38	-42.75	1108	洛陽玻璃	2.29	21.00	0.90	(84.10)
386	中石化	3.92	18.93	0.61	-19.92	6865	福萊特	4.79	11.68	1.89	(66.09)
338	上石化	2.13	9.46	0.70	-51.73	38	一拖股份	1.71	7.14	0.36	(77.87)
1033	石化油服	0.56	13.93	1.43	-72.86	1157	中聯重科*	6.24	9.78	1.15	(11.17)
2883	中海油田	6.02	7.25	0.69	-55.77	564	鄭煤機	3.18	4.84	0.41	(44.18)
568	山東墨龍*	0.66	-	0.27	-80.97	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.41	(83.53)
1088	中國神華	13.86	6.38	0.69	-20.73	1072	東方電氣	4.14	8.83	0.39	(56.19)
1898	中煤能源	2.07	4.23	0.26	-50.63	2727	上海電氣	2.40	9.36	0.52	(54.91)
1171	兗州煤業	5.88	2.81	0.49	-35.38	2208	金風科技*	7.61	13.00	0.95	(30.53)
1816	中廣核*	1.94	8.75	0.99	-37.98	42	東北電氣	0.40	-	24.40	-
902	華能國際	2.92	-	0.56	-36.96	187	京城機電	1.40	-	1.60	(60.39)
991	大唐發電	1.13	48.89	0.45	-51.89	2607	上海醫藥	13.66	8.69	0.85	(32.73)
1071	華電國際	2.69	9.21	0.52	-33.22	2196	複星醫藥	29.60	20.83	2.17	(19.81)
1618	中國中冶	1.35	4.21	0.35	-52.14	1513	麗珠醫藥*	34.45	22.39	2.53	(21.10)
2068	中鋁國際	1.29	-	0.42	-70.32	874	白雲山	20.50	10.19	1.20	(39.55)
347	鞍鋼股份*	2.11	10.86	0.35	-26.90	719	新華製藥*	4.14	7.48	0.78	(61.86)
323	馬鋼股份	2.51	12.32	0.65	-12.72	2359	藥明康德	109.50	91.85	9.17	(1.97)
1053	重慶鋼鐵	0.75	7.77	0.32	-55.34	3759	康龍化成*	61.60	67.75	5.71	(12.42)
2600	中國鋁業	1.65	34.53	0.47	-47.25	168	青島啤酒	47.15	36.68	2.97	(18.56)
358	江西銅業	7.58	10.21	0.45	-46.05	6116	拉夏貝爾	0.71	-	0.13	(79.00)
2899	紫金礦業	3.20	16.48	1.66	-25.43	1533	莊園牧場*	5.14	17.25	0.72	(52.60)
1787	山東黃金	23.05	43.84	2.74	-42.13	553	南京熊貓	5.62	-	1.37	(35.59)
3993	洛陽鋁業	2.34	22.95	1.13	-38.74	763	中興通訊*	22.20	16.56	2.97	(50.78)
1772	贛鋒鋳業	25.30	82.89	3.57	-50.22	6869	長飛光纖	14.40	12.35	1.13	(58.46)
914	海螺水泥	61.00	9.09	2.07	-7.31	921	海信科龍*	7.47	6.54	1.06	(28.88)
2009	金隅股份	1.97	5.72	0.42	-44.43	1812	晨鳴紙業*	2.99	8.63	0.45	(44.52)
2202	萬科*	25.80	6.79	1.41	-12.29	811	新華文軒	5.32	5.50	0.65	(57.03)
588	北京北辰	1.88	3.21	0.27	-37.26						

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

joycekwan@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並沒有持有（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2020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