

| | |
|------------------|---|
| 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 | 24,399.95 | 0.05 | 0.91 |
| H股 | 9,898.00 | 0.15 | 0.63 |
| 紅籌 | 3,792.88 | -0.78 | 0.19 |
| HSC大型股 | 2,152.87 | 0.26 | 1.53 |
| HSC中型股 | 4,262.03 | -0.30 | 1.01 |
| AH股溢價 | 125.87 | 0.06 | -1.09 |
| 滬深300 | 3,935.22 | -0.53 | -0.83 |
| 富時中國A50 | 13,462.16 | -0.15 | -0.49 |
| 上證180 | 8,341.52 | -0.38 | -0.56 |
| 上證380 | 4,872.10 | -1.05 | -0.74 |
| 臺北加權 | 10,907.80 | 0.44 | -0.28 |
| 日經225 | 20,595.15 | 0.79 | 3.42 |
| 道瓊斯 | 24,575.90 | 1.52 | 5.71 |
| 標普500 | 2,971.61 | 1.67 | 5.38 |
| 納斯達克 | 9,375.78 | 2.08 | 5.78 |
| 德國DAX 30 | 11,223.71 | 1.34 | 6.46 |
| 富時100 | 6,067.16 | 1.08 | 2.76 |
| 法國CAC 40 | 4,496.98 | 0.87 | 3.50 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 33.60 | 0.33 | 21.92 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,748.40 | -0.21 | 0.43 |
| 標普高盛商品指數 | 301.52 | 1.70 | 10.49 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 130.91 | 1.03 | 8.52 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 1,731.78 | 1.50 | 10.11 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9173 | 0.01 | 0.09 |
| 美元兌人民幣 | 7.1096 | (0.01) | 0.11 |
| 美元兌港元 | 7.7503 | (0.02) | 0.00 |
| 美元兌日元 | 107.66 | 0.38 | (0.13) |
| 歐元兌美元 | 1.0974 | 1.56 | 1.07 |
| 英鎊兌美元 | 1.2219 | (0.09) | (0.57) |
| 澳元兌美元 | 0.6582 | 1.86 | 4.81 |

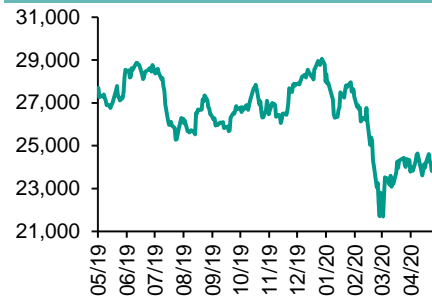
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.6730 | (1.00) | 8.90 |
| 香港(10年期) | 0.59700 | 6.50 | (12.80) |
| 美國(10年期) | 0.67200 | 5.02 | 10.29 |

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

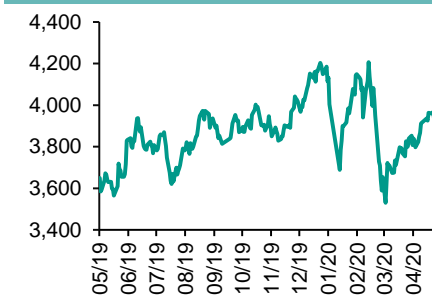
恒指走勢圖



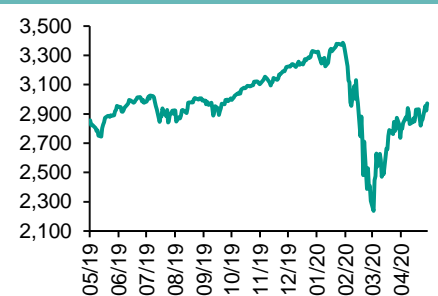
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅最大。投資者憧憬美國經濟將在結束封鎖後迅速復蘇，以及美國聯儲局或推出更多刺激措施，帶動美股上升。標普500指數11個行業指數全線上漲，其中能源指數及電信服務指數领涨。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX30指數升幅最大。歐洲多個地區陸續解封，投資者對經濟復蘇信心增強，帶動歐股上升。昨天恒指及國指均微升，國指升幅較大。藥廠Moderna研究的新冠肺炎疫苗療效遭質疑，港股好淡爭持，收市微升。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領升，綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。全國兩會舉行前夕，投資氣氛趨審慎，內地股市低收。滬深300指數各行業指數全線下跌，其中信息技術指數及醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入7.65億人民幣，南向淨買入1.59億港幣；深股通北向淨買入12.74億人民幣，南向淨買入6.58億港幣。今天將公布5月Markit歐元區製造業採購經理指數及5月Markit美國製造業採購經理指數。

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 | MBA抵押貸款申請指數 | 5月15日 | NA | -2.6% | 0.3% |
| 歐元區 | CPI 同比 | 4月 | 0.4% | 0.3% | 0.4% |
| 歐元區 | CPI 月環比 | 4月 | 0.3% | 0.3% | 0.3% |
| 日本 | 核心機械訂單-環比 | 3月 | -6.7% | -0.4% | 2.3% |
| 英國 | CPI 月環比 | 4月 | -0.1% | -0.2% | 0.0% |
| 中國 | 5年期LPR | 5月20日 | 4.65% | 4.65% | 4.65% |
| 中國 | 1年期LPR | 5月20日 | 3.85% | 3.85% | 3.85% |

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美聯儲稱新冠疫情使經濟面臨“非同尋常”的不確定性

*英國央行行長稱不排除負利率政策

*世貿組織: 全球商品貿易的劇烈萎縮持續到第二季度

*加拿大央行副行長: 實施負利率不可取

*中國將完善疫情常態化防控, 促進消費和經濟加快回升

*中國外匯局出臺措施支持貿易新業態

*中國向OPEC表示自己已處在從疫情危機中“復蘇的道路”上

*中國乘聯會: 5月乘用車零售明顯回暖

國際經濟要聞

美聯儲稱新冠疫情使經濟面臨“非同尋常”的不確定性

周三公布的聯邦公開市場委員會(FOMC)4月28-29日會議紀要顯示，官員們一致認為“新冠疫情對經濟的影響，使經濟活動在中期內面臨規模非同尋常的不確定性和重大風險。一些與會者談到金融穩定面臨的潛在風險。與會者擔心銀行可能遭受更大壓力。”。(彭博)

英國央行行長稱不排除負利率政策

英國央行行長安德魯·貝利(Andrew Bailey)稱，在新冠危機期間英國央行會積極評估利率下限，不排除採取負利率的可能性。當被議員問到負利率前景時，貝利表示，英國央行沒有排除任何政策的習慣，但也不會考慮任何政策可能性。央行關鍵利率目前僅為0.1%，決策者此前曾表示利率下限接近於零。(彭博)

世貿組織：全球商品貿易的劇烈萎縮料持續到第二季度

世界貿易組織表示，由於新冠疫情影響全球貿易流動，2020年上半年全球商品貿易額可能“急劇”下降。這家總部在日內瓦的機構發布的最新商品貿易展望指標降至87.6，2月份報95.5。“該指標涵蓋了Covid-19疫情的初期階段，還沒有顯現貿易滑坡正在觸底反彈的跡象”。(彭博)

加拿大央行副行長：實施負利率不可取

加拿大央行副行長Tim Lane表示，該行認為當前0.25%的政策利率是實際下限。在回答有關如果美聯儲採取負利率，加拿大央行是否會同樣行動時，Lane表示“我們的決定是不去那裏”。(彭博)

大中華經濟要聞

中國將完善疫情常態化防控，促進消費和經濟加快回升

中國中央廣播電臺報道，國務院總理李克強主持召開應對疫情工作領導小組會議，會議指出，當前新冠疫情得到有效控制，但局部地區出現聚集性疫情，風險依然存在，仍存在一定數量的無症狀感染者，不可掉以輕心。(彭博)

中國外匯局出臺措施支持貿易新業態

中國國家外匯局發布支持貿易新業態發展的政策措施，放寬外匯管理，以解決“小額、高頻、電子化”交易中結算不便捷問題。滿足個人對外貿易結算需求。個人可通過外匯賬戶辦理跨境電商和市場採購貿易項下外匯結算。(彭博)

中國向OPEC表示自己已處在從疫情危機中“復蘇的道路上”

中國國家能源局局長章建華在5月14日的對話會上告訴OPEC官員，中國已經處在復蘇的道路上，有望很快恢復以前的能源消費模式。(彭博)

中國乘聯會：5月乘用車零售明顯回暖

中國乘用車市場信息聯席會公布，5月第二周(11-17日)的乘用車日均零售3.9萬輛，環比4月同期增長18%。(彭博)

企業要聞

小米一季度淨利潤超預期

小米第一季度淨利潤優於分析師預期，受海外智能手機銷量強勁以及在線服務增長推動。該公司公布，截至3月底的三個月，調整後淨利潤增長11%至23億元人民幣(3.24億美元)，分析師的平均預期為21億元人民幣。銷售額增長14%至497億元人民幣。(彭博)

沃爾瑪計劃將中國的山姆會員商店數量擴大至100家

沃爾瑪制定了雄心勃勃的疫情後增長計劃，計劃未來八年將中國的山姆會員商店(Sam's Club)數量擴大至100家。知情人士稱，沃爾瑪的中國子公司周三召開員工大會，介紹了這個增長計劃。(彭博)

字節跳動在非公開市場的估值已突破1,000億美元

據知情人士透露，字節跳動的估值在最近的非公開股票交易中已經上漲了至少三分之一、超過了1,000億美元，這反映出儘管Covid-19大流行病爆發，但投資者仍期望該擁有熱門視頻應用程序TikTok的公司將能繼續招來廣告商。(彭博)

長城汽車：中國下半年汽車銷量或將達到去年的水平

長城汽車副董事長王鳳英以書面形式回答問題時表示，中國整體汽車行業銷量可能在下半年反彈，並達到一年前的水平。(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 | 6.27 | 5.34 | 0.65 | -10.47 | 1528 | 美凱龍 | 4.71 | 3.42 | 0.33 | (57.44) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.10 | 5.32 | 0.65 | -8.83 | 1065 | 創業環保 | 2.35 | 6.11 | 0.50 | (68.04) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.13 | 4.68 | 0.55 | -15.99 | 895 | 東江環保* | 5.66 | 12.31 | 1.04 | (47.30) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.92 | 4.29 | 0.46 | -22.98 | 1635 | 大眾公用 | 2.42 | 12.40 | 0.67 | (47.51) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 5.10 | 7.08 | 0.89 | -8.48 | 753 | 中國國航 | 5.07 | 9.93 | 0.72 | (30.43) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.82 | 4.38 | 0.46 | -14.34 | 670 | 東方航空 | 2.82 | 12.32 | 0.61 | (37.20) |
| 3968 | 招商銀行 | 36.70 | 8.92 | 1.39 | -3.14 | 1055 | 南方航空 | 3.51 | 14.73 | 0.61 | (37.26) |
| 998 | 中信銀行 | 3.71 | 3.36 | 0.36 | -33.42 | 1919 | 中遠海控 | 2.08 | - | 0.66 | (42.83) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.13 | 4.18 | 0.47 | -22.57 | 598 | 中國外運 | 1.69 | 4.07 | 0.40 | (52.84) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.45 | 4.92 | 0.60 | -22.23 | 2866 | 中遠海發 | 0.79 | 5.83 | 0.48 | (61.74) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.53 | 4.13 | 0.49 | -12.74 | 1138 | 中遠海能 | 3.99 | 23.29 | 0.51 | (46.77) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 2.13 | 4.14 | 0.38 | -49.50 | 2880 | 大連港 | 0.66 | 9.49 | 0.41 | (64.67) |
| 3866 | 青島銀行* | 5.19 | 9.36 | 0.97 | -4.42 | 6198 | 青島港 | 4.51 | 7.06 | 0.88 | (26.55) |
| 3618 | 重慶農商行 | 3.31 | 3.37 | 0.38 | -38.55 | 3369 | 秦港股份 | 1.24 | 5.97 | 0.43 | (57.65) |
| 2628 | 中國人壽 | 15.22 | 6.79 | 0.98 | -48.69 | 317 | 廣船國際 | 5.80 | 1.89 | 0.74 | (69.65) |
| 2318 | 中國平安 | 78.70 | 9.86 | 1.91 | -1.26 | 2039 | 中集集團* | 6.31 | 106.22 | 0.60 | (20.01) |
| 2601 | 中國太保 | 22.30 | - | - | -29.96 | 1800 | 中國交建 | 4.91 | 3.99 | 0.36 | (44.04) |
| 1336 | 新華保險 | 26.35 | 5.17 | 0.89 | -46.93 | 390 | 中國中鐵 | 4.44 | 4.03 | 0.53 | (26.52) |
| 1339 | 人保集團 | 2.51 | 4.54 | 0.55 | -63.24 | 1186 | 中國鐵建 | 7.74 | 5.33 | 0.56 | (24.88) |
| 6030 | 中信證券 | 14.34 | 13.03 | 0.98 | -43.16 | 1766 | 中國中車 | 3.97 | 9.59 | 0.76 | (40.43) |
| 6837 | 海通證券 | 6.55 | 7.24 | 0.55 | -51.81 | 3969 | 中國通號 | 3.53 | 8.35 | - | (48.64) |
| 2611 | 國泰君安 | 10.08 | 10.20 | 0.68 | -42.70 | 525 | 廣深鐵路 | 1.56 | 13.21 | 0.35 | (36.54) |
| 6806 | 申萬宏源* | 1.92 | 7.50 | 0.52 | -60.78 | 177 | 寧滬高速 | 9.27 | 13.72 | 1.54 | (17.63) |
| 1776 | 廣發證券* | 8.24 | 7.65 | 0.63 | -44.46 | 548 | 深圳高速 | 8.15 | 8.57 | 0.89 | (19.10) |
| 6886 | 華泰證券 | 12.04 | 10.65 | 0.82 | -37.64 | 995 | 皖通高速 | 3.84 | 5.33 | 0.54 | (32.28) |
| 6099 | 招商證券 | 8.00 | 7.59 | 0.58 | -57.73 | 107 | 成渝高速 | 1.93 | 4.98 | 0.35 | (49.82) |
| 3958 | 東方證券 | 3.91 | 10.37 | 0.46 | -61.52 | 2238 | 廣汽集團 | 7.10 | 10.06 | 0.83 | (33.28) |
| 6178 | 光大證券 | 4.85 | 59.37 | 0.42 | -60.05 | 1211 | 比亞迪* | 45.60 | 83.76 | 2.17 | (29.27) |
| 6881 | 銀河證券 | 3.85 | 6.78 | 0.50 | -64.69 | 2333 | 長城汽車 | 5.17 | 14.05 | 0.81 | (41.94) |
| 6066 | 中信建投 | 7.48 | 10.28 | 1.12 | -80.03 | 2338 | 濰柴動力 | 14.42 | 12.25 | 2.21 | (5.05) |
| 1375 | 中州證券 | 1.18 | 82.84 | 0.43 | -76.72 | 3606 | 福耀玻璃 | 18.34 | 14.53 | 1.97 | (16.98) |
| 857 | 中石油 | 2.74 | 23.98 | 0.38 | -43.39 | 1108 | 洛陽玻璃 | 2.29 | 21.18 | 0.89 | (84.45) |
| 386 | 中石化 | 3.71 | 18.00 | 0.58 | -22.30 | 6865 | 福萊特 | 5.57 | 13.64 | 2.20 | (60.36) |
| 338 | 上石化 | 2.08 | 9.28 | 0.69 | -51.06 | 38 | 一拖股份 | 2.19 | 9.19 | 0.46 | (80.37) |
| 1033 | 石化油服 | 0.54 | 13.49 | 1.39 | -72.54 | 1157 | 中聯重科* | 6.73 | 10.60 | 1.25 | (9.82) |
| 2883 | 中海油田 | 7.16 | 8.66 | 0.82 | -50.35 | 564 | 鄭煤機 | 2.77 | 4.23 | 0.36 | (50.96) |
| 568 | 山東墨龍* | 0.59 | - | 0.25 | -82.69 | 1057 | 浙江世寶* | 0.73 | - | 0.41 | (83.98) |
| 1088 | 中國神華 | 14.04 | 6.58 | 0.70 | -21.50 | 1072 | 東方電氣 | 4.00 | 8.57 | 0.38 | (60.34) |
| 1898 | 中煤能源 | 1.98 | 4.06 | 0.25 | -52.31 | 2727 | 上海電氣 | 2.28 | 8.93 | 0.49 | (54.83) |
| 1171 | 兗州煤業 | 6.33 | 3.04 | 0.53 | -31.68 | 2208 | 金風科技* | 7.34 | 12.59 | 0.93 | (32.48) |
| 1816 | 中廣核* | 1.86 | 8.43 | 0.96 | -40.27 | 42 | 東北電氣 | 0.50 | - | 30.63 | (63.97) |
| 902 | 華能國際 | 2.97 | - | 0.58 | -37.65 | 187 | 京城機電 | 1.21 | - | 1.49 | (63.69) |
| 991 | 大唐發電 | 1.03 | 44.77 | 0.41 | -54.89 | 2607 | 上海醫藥 | 13.28 | 8.49 | 0.83 | (32.29) |
| 1071 | 華電國際 | 2.45 | 8.43 | 0.48 | -39.07 | 2196 | 複星醫藥 | 27.30 | 19.30 | 2.01 | (22.69) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.29 | 4.04 | 0.33 | -54.41 | 1513 | 麗珠醫藥* | 31.60 | 20.63 | 2.33 | (27.44) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.16 | - | 0.38 | -73.12 | 874 | 白雲山 | 19.82 | 9.90 | 1.16 | (41.45) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 1.97 | 10.18 | 0.32 | -29.57 | 719 | 新華製藥* | 4.04 | 7.33 | 0.76 | (62.84) |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.22 | 10.94 | 0.57 | -18.73 | 2359 | 藥明康德 | 118.00 | 99.43 | 9.93 | (1.33) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.69 | 7.18 | 0.29 | -54.57 | 3759 | 康龍化成* | 66.90 | 73.91 | 6.26 | (7.65) |
| 2600 | 中國鋁業 | 1.58 | 33.22 | 0.45 | -48.35 | 168 | 青島啤酒 | 51.05 | 39.90 | 3.23 | (23.16) |
| 358 | 江西銅業 | 7.45 | 10.08 | 0.45 | -47.02 | 6116 | 拉夏貝爾 | 0.72 | - | 0.39 | (79.21) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.46 | 17.90 | 1.80 | -23.14 | 1533 | 莊園牧場* | 5.50 | 18.54 | 0.77 | (51.92) |
| 1787 | 山東黃金 | 25.20 | 48.15 | 3.01 | -40.15 | 553 | 南京熊貓 | 5.91 | - | 1.45 | (33.95) |
| 3993 | 洛陽鋁業 | 2.44 | 24.04 | 1.18 | -37.09 | 763 | 中興通訊* | 23.45 | 17.57 | 3.15 | (46.94) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 29.05 | 95.61 | 4.11 | -48.42 | 6869 | 長飛光纖 | 14.36 | 12.37 | 1.13 | (58.25) |
| 914 | 海螺水泥 | 57.95 | 8.67 | 1.98 | -9.49 | 921 | 海信科龍* | 8.29 | 7.29 | 1.18 | (25.54) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.84 | 5.37 | 0.39 | -48.66 | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.94 | 8.52 | 0.44 | (44.06) |
| 2202 | 萬科* | 25.10 | 6.63 | 1.38 | -10.30 | 811 | 新華文軒 | 5.27 | 5.47 | 0.65 | (53.40) |
| 588 | 北京北辰 | 1.83 | 3.14 | 0.27 | -37.74 | | | | | | |

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8806

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