

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	23,868.66	1.08	0.16
H股	9,698.22	1.03	0.44
紅籌	3,740.67	0.93	1.08
HSC大型股	2,069.43	1.08	0.25
HSC中型股	4,068.33	0.92	1.42
AH股溢價	129.54	-0.92	2.40
滬深300	3,912.58	1.18	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	10,774.61	0.50	1.96
日經225	20,193.69	2.14	3.93
道瓊斯	23,883.09	0.56	-0.91
標普500	2,868.44	0.90	0.18
納斯達克	8,809.12	1.13	2.34
德國DAX 30	10,729.46	2.51	0.65
富時100	5,849.42	1.66	-1.83
法國CAC 40	4,483.13	2.40	-0.49

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	25.73	4.76	70.85
紐約期金(美元/t oz)	1,712.10	0.09	-0.08
標普高盛商品指數	274.17	5.82	19.09
CRB大宗商品期貨價格指數	123.64	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,620.91	4.34	8.14

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9182	0.60	0.14
美元兌人民幣	7.1188	0.64	0.17
美元兌港元	7.7533	0.04	0.02
美元兌日元	106.46	(0.21)	(2.59)
歐元兌美元	1.0838	(0.32)	0.42
英鎊兌美元	1.2443	(0.21)	1.73
澳元兌美元	0.6436	(1.85)	5.72

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)	0.60100	(1.50)	(17.60)
美國(10年期)	0.66190	4.90	6.71

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

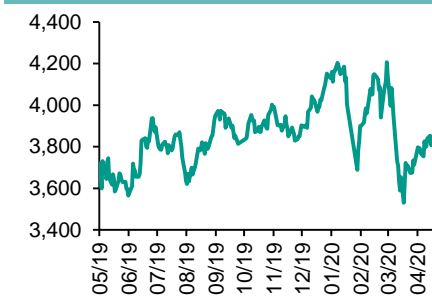
恒指走勢圖



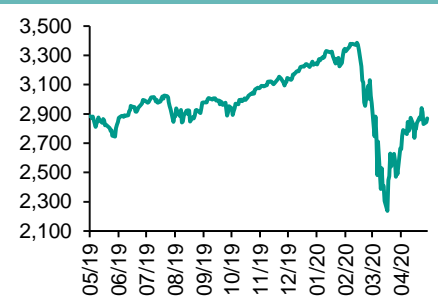
國指走勢圖



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。美股連續第2日上升，歐美逐步解除封鎖措施及重啟經濟，利好投資情緒。另外，油價上升，加上醫療保健類股份造好，都帶動大市向上。標普500指數11個行業指數僅金融指數下跌，其中保健指數領漲。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX指數升幅最大。個別能源企業盈利表現超預期，加上部分國家將逐步放鬆應對疫情的限制措施，帶動市場樂觀情緒。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。港股隨外圍股市反彈。港股各行業指數均上升，其中消費品製造及服務業指數領漲。滬股通及深股通暫停至5月5日，5月6日重啟。今天將公佈德國4月Markit服務業PMI終值及歐元區4月Markit服務業PMI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
英國	Markit/CIPS綜合採購經理指數	4月	12.9	13.8	12.9
歐元區	PPI月環比	4月	-1.4%	-1.5%	-0.6%
歐元區	PPI同比	4月	-2.7%	-2.8%	-1.3%
美國	Markit服務業採購經理指數	4月	27.0	26.7	27.0
美國	Markit綜合採購經理指數	4月	NA	27.0	27.4
美國	ISM非製造業指數	4月	38.0	41.8	52.5

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*特朗普：美國必須儘快重啟經濟活動 即便這可能導致更多人感染病毒

*美聯儲副主席Clarida預計下半年美國經濟將開始復蘇

*美國財政部計劃4-6月發債規模達到3萬億美元，幫助經濟抵禦疫情衝擊

*德國法官給歐洲央行3個月時間來調整量化寬鬆計劃

*劉鶴：完善宏觀預案，強化資本市場風險管控

*中國銀行稱正與客戶協商，若達不成和解雙方可以訴訟方式解決糾紛

*標普：中國銀行業有能力抵禦Covid-19疫情的衝擊

*香港3月零售銷售貨值按年跌逾四成

國際經濟要聞

特朗普：美國必須儘快重啓經濟活動 即便這可能導致更多人感染病毒

美國總統唐納德·特朗普表示，美國必須立即開始重新開放經濟活動，即便這會導致更多美國人感染新冠病毒。“有人會受到影響嗎？是的。有人會受到嚴重影響嗎？是的。但是我們必須儘快重新開放美國經濟活動，”特朗普在鳳凰城舉行的活動中說。(彭博)

美聯儲副主席Clarida預計下半年美國經濟將開始復蘇

美聯儲副主席Richard Clarida一方面承認冠狀病毒大流行給美國經濟造成的破壞，另一方面又對下半年經濟前景表示出了樂觀。Clarida說：“我們正經歷著一生中最嚴重的經濟萎縮和失業率飆升。但是復蘇可能會在下半年開始，這是我今天的預測。”(彭博)

美國財政部計劃4-6月發債規模達到3萬億美元，幫助經濟抵禦疫情衝擊

美國財政部計劃4-6月份發債規模達到空前的3萬億美元，以支持因新冠疫情衝擊而陷入衰退的美國經濟。根據財政部的預測，預計4-6月的季度將淨發行2,999萬億美元適銷國債，預計6月末現金餘額為8,000億美元。發債規模預測比2月公布的預測高3,055萬億美元。(彭博)

德國法官給歐洲央行3個月時間來調整量化寬鬆計劃

德國憲法法院對歐洲央行的購債計劃表達了幾點關切之後，央行可以繼續購買債券，但必須在三個月內為其政策提供合理的理由。德國法官的批評為歐洲央行應對危機設置了障礙，雖然其最終影響可能是微弱的。央行為對抗新冠疫情而出臺的新的7500億歐元（8130億美元）緊急購債計劃不受此次裁決的影響。(彭博)

大中華經濟要聞

劉鶴：完善宏觀預案，強化資本市場風險管控

國務院副總理、金融委主任劉鶴主持召開國務院金融穩定發展委員會會議時表示，在全球金融市場劇烈動蕩的形勢下，內地股市、債市、匯市總體平穩運行，韌性較強。會議強調，要高度重視當前國際商品市場價格波動所帶來的部份金融產品風險問題，提高風險意識，強化風險管控。(阿思達克)

中國銀行稱正與客戶協商，若達不成和解雙方可以訴訟方式解決糾紛

中國銀行發表公告稱，已經研究提出了回應“原油寶”客戶訴求的意見，相關分支機構正按意見積極與客戶誠摯溝通，在白願平等基礎上協商和解。如無法達成和解，雙方可通過訴訟方式解決民事糾紛，中行將尊重最終司法判決。(彭博)

標普：中國銀行業有能力抵禦Covid-19疫情的衝擊

標普預計，中國銀行業擁有吸收因Covid-19疫情而惡化的資產質量的資本緩衝。儘管一些銀行今年可能會報告虧損，但長期來看，銀行業和經濟趨勢仍保持穩定。預計中國報告的2020年不良貸款平均撥備覆蓋率將從約200%降至約190%。(彭博)

香港3月零售銷售貨值按年跌逾四成

香港3月零售業總銷售貨值臨時估計230億元，按年跌42%。多個分項零售表現都有雙位數跌幅，例如百貨公司貨品銷售貨值急挫近43%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物跌逾75%，超市貨品則升約16%。(RTHK)

企業要聞

蘋果公司發債為回購股份及派息籌集資金

蘋果公司通過聯儲局應對新型肺炎疫情的緊急措施發債，為回購股份及派息籌集資金。蘋果發行4種年期的債券，分別為3年、5年、10年及30年，籌集85億美元，其中20億元3年期債券及22.5億元5年期債券，票息分別為0.75%及1.125%，是公司自2013年以來發行相同期限債券的最低息。(RTHK)

網易據悉已申請在香港二次上市

知情人士透露，網易已經與顧問進行了初步溝通。一位知情人士稱，股票發行最快可能在今年下半年進行。知情人士表示，發行規模和時間表等細節尚未做出最終決定。(彭博)

世茂房地產首4個月合約銷售額按年升4%

世茂房地產公布，上月合約銷售額約212.3億元人民幣，按年上升41%，合約銷售面積近121.3萬平方米，按年上升45%。今年首4個月，集團累計合約銷售總額約582.6億元，累計合約銷售總面積為332.2萬平方米，按年分別上升4%及6%。(RTHK)

莎莎警告全年業績盈轉虧

莎莎發盈警，預期截至3月底止全年業績由盈轉虧。計入使用權資產及物業、機器及設備作出相關計提減值撥備後，虧損將達約5至6億港元，去年同期則錄得盈利4.71億元。期內終止新加坡零售業務亦產生約4000萬元一次過虧損。(RTHK)

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	6.09	5.16	0.63	-13.72	1528	美凱龍	4.55	3.29	0.32	(56.46)
1398	工商銀行	5.05	5.24	0.64	-11.02	1065	創業環保	2.38	6.16	0.50	(68.80)
1288	農業銀行	3.10	4.62	0.54	-18.38	895	東江環保*	5.53	11.97	1.01	(49.27)
3988	中國銀行	2.87	4.20	0.45	-24.87	1635	大眾公用	2.45	12.50	0.67	(48.09)
1658	郵儲銀行	5.22	7.25	0.91	-8.90	753	中國國航	5.28	10.29	0.75	(33.65)
3328	交通銀行	4.72	4.27	0.45	-16.99	670	東方航空	3.06	13.31	0.66	(36.36)
3968	招商銀行	37.05	8.96	1.40	-3.81	1055	南方航空	3.64	15.20	0.63	(38.59)
998	中信銀行	3.63	3.27	0.35	-36.41	1919	中遠海控	2.09	-	0.66	(47.11)
6818	光大銀行	3.10	4.12	0.46	-24.29	598	中國外運	1.74	4.17	0.41	(51.38)
2016	浙商銀行	3.70	5.25	0.64	-17.39	2866	中遠海發	0.78	5.73	0.47	(63.18)
1988	民生銀行	5.53	4.11	0.49	-14.47	1138	中遠海能	4.98	28.93	0.64	(46.50)
6196	鄭州銀行*	2.17	4.20	0.38	-48.65	2880	大連港	0.69	9.87	0.43	(63.67)
3866	青島銀行*	5.18	9.30	0.96	-5.05	6198	青島港	4.08	6.36	0.79	(33.75)
3618	重慶農商行	3.25	3.30	0.37	-41.02	3369	秦港股份	1.25	6.00	0.43	(57.67)
2628	中國人壽	15.72	6.98	1.00	-49.82	317	廣船國際	5.28	1.71	0.67	(67.78)
2318	中國平安	78.10	9.74	1.88	-4.45	2039	中集集團*	6.40	107.23	0.60	(21.53)
2601	中國太保	24.30	-	-	-28.06	1800	中國交建	4.89	3.95	0.36	(44.73)
1336	新華保險	26.85	5.24	0.90	-45.58	390	中國中鐵	4.47	4.04	0.53	(30.51)
1339	人保集團	2.47	4.45	0.54	-64.56	1186	中國鐵建	7.97	5.46	0.57	(25.76)
6030	中信證券	14.14	12.79	0.97	-45.65	1766	中國中車	3.95	9.50	0.76	(41.87)
6837	海通證券	6.49	7.14	0.54	-54.13	3969	中國通號	3.63	8.54	-	(46.32)
2611	國泰君安	9.86	9.93	0.66	-46.91	525	廣深鐵路	1.56	13.15	0.35	(40.04)
6806	申萬宏源*	1.78	6.92	0.48	-62.89	177	寧滬高速	9.44	13.91	1.56	(18.25)
1776	廣發證券*	8.02	7.41	0.61	-46.71	548	深圳高速	8.78	9.19	0.96	(17.88)
6886	華泰證券	12.18	10.73	0.82	-38.83	995	皖通高速	3.88	5.36	0.54	(34.06)
6099	招商證券	8.51	8.04	0.61	-58.05	107	成渝高速	2.04	5.24	0.37	(50.18)
3958	東方證券	3.74	9.87	0.44	-63.75	2238	廣汽集團	6.80	9.59	0.79	(36.79)
6178	光大證券	4.70	57.27	0.41	-61.70	1211	比亞迪*	47.75	87.30	2.27	(27.45)
6881	銀河證券	3.84	6.73	0.50	-64.77	2333	長城汽車	5.11	13.82	0.79	(42.24)
6066	中信建投	6.94	9.49	1.04	-81.93	2338	濰柴動力	14.14	11.95	2.15	(3.87)
1375	中州證券	1.12	78.26	0.41	-78.34	3606	福耀玻璃	16.46	12.98	1.76	(24.23)
857	中石油	2.60	22.65	0.36	-46.65	1108	洛陽玻璃	2.16	19.80	0.85	(85.00)
386	中石化	3.65	17.63	0.57	-25.45	6865	福萊特	4.75	11.58	1.87	(66.38)
338	上石化	1.96	8.71	0.65	-55.58	38	一拖股份	1.70	7.10	0.36	(78.00)
1033	石化油服	0.56	13.92	1.43	-72.86	1157	中聯重科*	6.23	9.76	1.15	(11.32)
2883	中海油田	6.25	7.53	0.72	-54.08	564	鄭煤機	3.02	4.60	0.39	(46.99)
568	山東墨龍*	0.61	-	0.25	-82.41	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.41	(83.54)
1088	中國神華	13.20	6.08	0.66	-24.51	1072	東方電氣	3.94	8.41	0.37	(58.31)
1898	中煤能源	1.96	4.00	0.24	-53.26	2727	上海電氣	2.31	9.01	0.50	(56.61)
1171	兗州煤業	5.76	2.75	0.48	-36.70	2208	金風科技*	7.17	12.24	0.90	(34.55)
1816	中廣核*	1.80	8.12	0.92	-42.46	42	東北電氣	0.40	-	24.39	-
902	華能國際	2.72	-	0.52	-41.28	187	京城機電	1.35	-	1.54	(61.81)
991	大唐發電	1.06	45.86	0.42	-54.88	2607	上海醫藥	13.22	8.41	0.82	(34.90)
1071	華電國際	2.53	8.66	0.49	-37.20	2196	複星醫藥	28.45	20.02	2.09	(22.93)
1618	中國中冶	1.28	3.99	0.33	-54.63	1513	麗珠醫藥*	33.45	21.74	2.46	(23.40)
2068	中鋁國際	1.27	-	0.41	-70.78	874	白雲山	21.00	10.44	1.23	(38.09)
347	鞍鋼股份*	1.96	10.08	0.32	-32.11	719	新華製藥*	4.10	7.40	0.77	(62.23)
323	馬鋼股份	2.38	11.68	0.61	-17.25	2359	藥明康德	106.70	89.49	8.94	(4.49)
1053	重慶鋼鐵	0.73	7.56	0.31	-56.53	3759	康龍化成*	63.40	69.72	5.88	(9.87)
2600	中國鋁業	1.54	32.23	0.44	-50.77	168	青島啤酒	48.25	37.53	3.04	(16.67)
358	江西銅業	7.01	9.44	0.42	-50.11	6116	拉夏貝爾	0.71	-	0.13	(79.00)
2899	紫金礦業	3.26	16.79	1.69	-24.05	1533	莊園牧場*	5.21	17.49	0.73	(51.96)
1787	山東黃金	23.45	44.60	2.79	-41.13	553	南京熊貓	5.50	-	1.34	(36.98)
3993	洛陽鋁業	2.49	24.42	1.20	-34.82	763	中興通訊*	22.65	16.89	3.03	(49.78)
1772	贛鋒鋳業	25.95	85.01	3.66	-48.95	6869	長飛光纖	14.30	12.27	1.12	(58.75)
914	海螺水泥	59.75	8.90	2.03	-9.22	921	海信科龍*	7.31	6.40	1.04	(30.41)
2009	金隅股份	1.88	5.46	0.40	-46.98	1812	晨鳴紙業*	2.85	8.23	0.43	(47.12)
2202	萬科*	24.75	6.51	1.35	-15.87	811	新華文軒	5.11	5.28	0.63	(58.73)
588	北京北辰	1.78	3.04	0.26	-40.60						

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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