

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	24,280.03	-0.49	1.89
H股	9,850.07	-0.48	1.68
紅籌	3,762.16	-0.81	0.76
HSC大型股	2,137.51	-0.71	1.99
HSC中型股	4,212.76	-1.16	1.01
AH股溢價	125.77	-0.08	-1.70
滬深300	3,913.80	-0.54	-0.29
富時中國A50	13,442.00	-0.15	0.42
上證180	8,305.18	-0.44	0.11
上證380	4,834.71	-0.77	-0.49
臺北加權	11,008.31	0.92	2.11
日經225	20,552.31	-0.21	2.57
道瓊斯	24,474.12	-0.41	3.59
標普500	2,948.51	-0.78	3.37
納斯達克	9,284.88	-0.97	3.81
德國DAX 30	11,065.93	-1.41	7.05
富時100	6,015.25	-0.86	4.77
法國CAC 40	4,445.45	-1.15	4.03

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	33.96	0.12	15.39
紐約期金(美元/t oz)	1,727.30	0.31	-1.65
標普高盛商品指數	301.52	-0.00	7.71
CRB大宗商品期貨價格指數	130.52	-0.30	6.00
羅杰斯國際商品指數	1,727.22	-0.26	7.35

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9194	(0.13)	0.35
美元兌人民幣	7.1289	(0.07)	0.39
美元兌港元	7.7538	0.04	0.05
美元兌日元	107.69	0.59	(0.06)
歐元兌美元	1.0951	1.21	1.18
英鎊兌美元	1.2230	0.94	(0.84)
澳元兌美元	0.6565	2.37	3.83

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6720	1.30	12.60
香港(10年期)	0.55800	3.60	(14.60)
美國(10年期)	0.66710	2.43	4.81

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



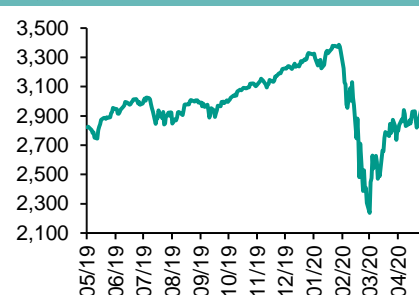
國指走勢圖



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下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。中美緊張關係加劇，引發市場對首階段貿易協議落實情況的憂慮，拖累美股下跌。標普500指數11個行業指數除工業指數外全線下跌，其中能源指數及信息科技指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX30指數跌幅最大。中美關係有惡化迹象，加劇市場擔憂全球經濟復蘇速度。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。多隻早前熱炒急升的生物科技股顯著受壓，拖累市場氣氛，港股下跌。港股各行業指數除電信業指數外均下跌，其中信息科技業指數及消費品製造及服務業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。全國兩會已開始，投資氣氛趨審慎，內地股市低收。滬深300指數各行業指數表現不一，其中電信業指數領跌，醫藥衛生指數領漲。昨天滬股通北向淨買入21.58億人民幣，南向淨買入11.75億港幣；深股通北向淨賣出0.27億人民幣，南向淨賣出10.63億港幣。今天將公布俄羅斯4月PPI同比及英國4月政府淨借款額。

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
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	5月	27.0	30.5	13.6
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	5月	38.0	39.5	33.4
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	5月	25.0	28.7	12.0
日本	出口同比	4月	-22.2%	-21.9%	-11.7%
日本	進口同比	4月	-13.2%	-7.2%	-5.0%
美國	Markit美國製造業採購經理指數	5月	39.5	39.8	36.1
美國	首次失業人數	5月16日	2400k	2438k	2687k*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 姆努欵：美國“極有可能”將需要更多刺激政策
- 中國全國人大會議今天上午開幕
- 美國儲備可能等到秋季再發布更多利率指引
- 美國農業部報告中美貿易協議農業部分取得進展
- IMF總裁在英國《金融時報》撰文呼籲銀行業暫停派息和股票回購
- 上交所開展短期公司債券試點
- 西班牙將今年債務淨發行目標提高三倍至1300億歐元
- 中國簡化進口鐵礦監管方式

**國際經濟要聞****姆努欽：美國“極有可能”將需要更多刺激政策**

美國財政部長史蒂文·姆努欽表示，國會極有可能需要通過更多的刺激法案，因美國難以從冠狀病毒疫情中復蘇。“我認為我們極有可能需要另一個法案，”他在The Hill主辦的在綫活動上說。但他也重申特朗普政府的立場是不需要立即採取更多刺激措施。(彭博)

美聯儲可能等到秋季再發布更多利率指引

美聯儲副主席Richard Clarida周四稱，因新冠危機帶來太多不確定性，美聯儲可能會推遲到秋季再發布關於利率和資產負債表政策的更多指引。“我們現在真的處於未知形勢中，”他對紐約商業經濟協會表示。“我個人感覺，我們到秋季就能開始更好地瞭解形勢和經濟走勢。”(彭博)

IMF總裁在英國《金融時報》撰文呼籲銀行業暫停派息和股票回購

國際貨幣基金組織(IMF)總裁表示，銀行需要集體暫停股息派發和股票回購，以增強金融系統韌性，抵禦新冠病毒大流行的影響。Kristalina Georgieva在英國《金融時報》發表文章表示，銀行必須擁有強大的資本和流動性頭寸，以支持新的信貸。(彭博)

西班牙將今年債務淨發行目標提高三倍至1300億歐元

西班牙將2020年的淨債務發行目標提高了三倍，至1300億歐元(1430億美元)，以資助政府為支撐遭受大流行重創的經濟而大幅增加的支出。西班牙經濟部官員周四在新聞發布會上宣布，約78%的額外債務將以長期債券形式發行，剩餘部分以短期債券形式發行。(彭博)

大中華經濟要聞**中國全國人大會議今天上午開幕**

需要關注的最重要數字是國內生產總值(GDP)增長目標，這是政策制定的定海神針，會影響支出和債券發行。鑒於中國正面臨40多年來最慢增速，以及疫情席捲全球帶來的高度不確定性，政府今年甚至可能不會宣布目標。中國有可能會描述一下期望的增長水平或區間。(彭博)

美國農業部報告中美貿易協議農業部分取得進展

美國農業部在聲明中表示，農業部和美國貿易代表辦公室宣布中美第一階段貿易協議農業相關部分的實施取得“額外進展”。農業部稱，美國的藍莓和加州Hass牛油果現在可以出口到中國；還有大麥和飼料產品。(彭博)

上交所開展短期公司債券試點

上海證券交易所周四發布關於公開發行短期公司債券試點的通知，允許企業發行期限為1年期及以內的債券。這標誌著交易所對標銀行間市場為企業提供超短期債券品種的發行平臺，或將吸引供需雙方積極參與。(彭博)

中國簡化進口鐵礦監管方式

中國海關總署從下個月開始將按進口鐵礦收貨人或者代理人的申請，檢驗進口鐵礦石。一些頂級生產商和澳大利亞政府歡迎這一變化，而亞洲的交易員和分析師表示，此舉已經研究了一段時間，對鐵礦石市場的影響可能微不足道。(彭博)

企業要聞**康希諾生物與加拿大公司簽署協議，擬開發第二款新冠疫苗**

隨著全球疫苗開發競賽升溫，中國頂尖疫苗研發公司康希諾生物經簽署了一項協議，以另行測試和銷售一款加拿大候選疫苗。康希諾生物將與總部位于溫哥華的Precision NanoSystems Inc.合作，以聯合開發另一款潛在疫苗。(彭博)

中國港口運營商興華港口控股股東據悉考慮出售股份

知情人士透露，興華港口的控股股東正在研究出售他在這家中國物流運營商的多數股權。知情人士說，包括債務在內，交易對興華港口的估值可能約為2億美元。根據公司2019年年報，黃健華及其家族擁有近61%的股份。(彭博)

軟銀計劃減持無線業務子公司5%的股份

軟銀集團計劃于本月出售日本無線子公司5%的股份，交易價值可能達到3,168億日元(29億美元)。該集團表示，將以每股1,306.5至1,320日元的價格出售2.4億股SoftBank Corp.股份。(彭博)

中國石化計劃將5月成品油出口量減半

據知情人士透露，中國石化計劃將5月汽油、柴油和煤油出口量在之前一個月的基礎上削減50%。知情人士說，6月出口量較5月份將進一步削減50%。(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	5.35	0.65	-10.52	1528	美凱龍	4.75	3.46	0.34	(57.10)
1398	工商銀行	5.06	5.29	0.65	-8.95	1065	創業環保	2.30	5.99	0.49	(68.36)
1288	農業銀行	3.13	4.69	0.55	-15.52	895	東江環保*	5.55	12.10	1.02	(48.56)
3988	中國銀行	2.92	4.30	0.46	-22.33	1635	大眾公用	2.45	12.59	0.68	(47.59)
1658	郵儲銀行	5.11	7.10	0.89	-8.24	753	中國國航	4.96	9.74	0.71	(30.83)
3328	交通銀行	4.82	4.39	0.46	-13.78	670	東方航空	2.75	12.05	0.60	(38.60)
3968	招商銀行	37.10	9.04	1.41	-1.97	1055	南方航空	3.42	14.39	0.60	(38.46)
998	中信銀行	3.70	3.36	0.36	-33.16	1919	中遠海控	2.08	-	0.66	(41.45)
6818	光大銀行	3.13	4.19	0.47	-21.74	598	中國外運	1.68	4.06	0.40	(53.00)
2016	浙商銀行	3.45	4.93	0.61	-21.83	2866	中遠海發	0.77	5.70	0.47	(62.21)
1988	民生銀行	5.53	4.14	0.49	-11.90	1138	中遠海能	3.92	22.94	0.51	(46.39)
6196	鄭州銀行*	2.14	4.17	0.38	-48.99	2880	大連港	0.68	9.80	0.42	(63.72)
3866	青島銀行*	5.19	9.38	0.97	-3.59	6198	青島港	4.41	6.92	0.87	(26.82)
3618	重慶農商行	3.30	3.37	0.38	-38.07	3369	秦港股份	1.24	5.99	0.43	(57.38)
2628	中國人壽	15.08	6.74	0.97	-48.84	317	廣船國際	5.84	1.90	0.75	(69.43)
2318	中國平安	78.55	9.87	1.91	-0.41	2039	中集集團*	6.35	107.17	0.60	(18.39)
2601	中國太保	22.00	-	-	-29.95	1800	中國交建	4.83	3.93	0.36	(44.18)
1336	新華保險	25.90	5.09	0.88	-47.29	390	中國中鐵	4.42	4.02	0.52	(25.58)
1339	人保集團	2.48	4.50	0.55	-63.47	1186	中國鐵建	7.67	5.30	0.56	(23.66)
6030	中信證券	14.08	12.83	0.97	-43.87	1766	中國中車	3.93	9.52	0.76	(40.29)
6837	海通證券	6.42	7.12	0.54	-51.79	3969	中國通號	3.57	8.46	-	(47.08)
2611	國泰君安	10.20	10.35	0.69	-41.39	525	廣深鐵路	1.54	13.08	0.34	(36.06)
6806	申萬宏源*	1.92	7.52	0.52	-60.67	177	寧滬高速	9.30	13.80	1.54	(16.00)
1776	廣發證券*	8.17	7.60	0.63	-44.42	548	深圳高速	8.15	8.59	0.89	(17.45)
6886	華泰證券	12.00	10.65	0.82	-37.36	995	皖通高速	3.84	5.34	0.54	(32.10)
6099	招商證券	7.94	7.56	0.57	-57.47	107	成渝高速	1.93	4.99	0.35	(49.54)
3958	東方證券	3.87	10.29	0.46	-61.52	2238	廣汽集團	7.05	10.02	0.83	(32.40)
6178	光大證券	4.85	59.53	0.42	-59.98	1211	比亞迪*	44.85	82.60	2.14	(27.98)
6881	銀河證券	3.84	6.78	0.50	-64.37	2333	長城汽車	5.22	14.23	0.82	(40.86)
6066	中信建投	7.41	10.21	1.12	-79.72	2338	濰柴動力	14.26	12.14	2.19	(4.27)
1375	中州證券	1.17	82.35	0.43	-76.66	3606	福耀玻璃	18.22	14.47	1.96	(16.36)
857	中石油	2.73	23.96	0.38	-43.70	1108	洛陽玻璃	2.31	21.42	0.90	(84.44)
386	中石化	3.68	17.90	0.57	-22.55	6865	福萊特	6.00	14.73	2.38	(59.22)
338	上石化	2.04	9.13	0.68	-51.25	38	一拖股份	2.23	9.38	0.47	(80.05)
1033	石化油服	0.54	13.53	1.39	-72.47	1157	中聯重科*	6.51	10.28	1.21	(10.03)
2883	中海油田	7.07	8.57	0.82	-51.15	564	鄭煤機	2.74	4.20	0.36	(50.89)
568	山東墨龍*	0.59	-	0.25	-82.59	1057	浙江世寶*	0.73	-	0.41	(83.62)
1088	中國神華	14.04	6.60	0.70	-20.52	1072	東方電氣	3.96	8.51	0.38	(60.54)
1898	中煤能源	1.98	4.07	0.25	-51.55	2727	上海電氣	2.29	8.99	0.50	(54.51)
1171	兗州煤業	6.26	3.01	0.52	-32.34	2208	金風科技*	7.33	12.61	0.93	(31.71)
1816	中廣核*	1.85	8.40	0.95	-40.22	42	東北電氣	0.50	-	30.41	(65.85)
902	華能國際	2.94	-	0.57	-36.82	187	京城機電	1.27	-	1.57	(62.53)
991	大唐發電	1.03	44.88	0.41	-54.78	2607	上海醫藥	13.30	8.53	0.83	(31.20)
1071	華電國際	2.45	8.45	0.48	-38.40	2196	複星醫藥	26.95	19.10	1.99	(25.08)
1618	中國中冶	1.27	3.99	0.33	-54.30	1513	麗珠醫藥*	31.00	20.29	2.29	(28.61)
2068	中鋁國際	1.15	-	0.38	-73.28	874	白雲山	19.56	9.79	1.15	(41.93)
347	鞍鋼股份*	1.95	10.10	0.32	-29.55	719	新華製藥*	4.03	7.33	0.76	(62.46)
323	馬鋼股份	2.24	11.07	0.58	-17.78	2359	藥明康德	118.90	100.45	10.03	(0.81)
1053	重慶鋼鐵	0.68	7.10	0.29	-54.45	3759	康龍化成*	65.50	72.56	6.15	(9.12)
2600	中國鋁業	1.54	32.46	0.44	-49.71	168	青島啤酒	50.90	39.88	3.23	(22.00)
358	江西銅業	7.42	10.07	0.45	-46.97	6116	拉夏貝爾	0.70	-	0.38	(78.80)
2899	紫金礦業	3.33	17.28	1.74	-24.17	1533	莊園牧場*	5.53	18.69	0.78	(49.81)
1787	山東黃金	24.85	47.61	2.98	-38.86	553	南京熊貓	5.95	-	1.46	(34.84)
3993	洛陽鋁業	2.44	24.11	1.19	-35.84	763	中興通訊*	22.35	16.79	3.01	(47.81)
1772	贛鋒鋳業	27.65	91.24	3.93	-48.29	6869	長飛光纖	14.32	12.37	1.13	(58.24)
914	海螺水泥	57.45	8.62	1.96	-9.93	921	海信科龍*	8.23	7.25	1.18	(26.89)
2009	金隅股份	1.80	5.27	0.38	-48.86	1812	晨鳴紙業*	2.94	8.55	0.44	(43.20)
2202	萬科*	25.05	6.64	1.38	-10.14	811	新華文軒	5.28	5.49	0.65	(53.37)
588	北京北辰	1.81	3.12	0.26	-38.02						

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