

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	24,245.68	-1.45	1.58
H股	9,832.10	-1.59	1.38
紅籌	3,781.45	-1.85	1.09
HSC大型股	2,120.30	-1.15	2.46
HSC中型股	4,211.86	-0.57	3.53
AH股溢價	127.22	0.69	-1.79
滬深300	3,960.24	0.00	1.22
富時中國A50	13,523.63	-0.06	0.56
上證180	8,384.23	-0.12	0.69
上證380	4,883.20	0.15	2.41
臺北加權	10,879.47	-1.21	0.97
日經225	20,179.09	2.56	2.06
道瓊斯	23,764.78	-1.89	-0.50
標普500	2,870.12	-2.05	0.06
納斯達克	9,002.55	-2.06	2.20
德國DAX 30	10,819.50	-0.05	0.84
富時100	5,994.77	0.93	4.19
法國CAC 40	4,472.50	-0.39	-0.24

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	25.22	-2.17	5.13
紐約期金(美元/t oz)	1,705.90	-0.05	1.03
標普高盛商品指數	276.84	1.00	0.97
CRB大宗商品期貨價格指數	122.63	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,602.63	-0.10	-1.13

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9171	(0.28)	0.77
美元兌人民幣	7.1077	(0.31)	0.75
美元兌港元	7.7507	(0.02)	(0.02)
美元兌日元	107.17	0.98	(0.56)
歐元兌美元	1.0849	0.50	(0.60)
英鎊兌美元	1.2255	(0.77)	(2.08)
澳元兌美元	0.6457	0.89	1.18

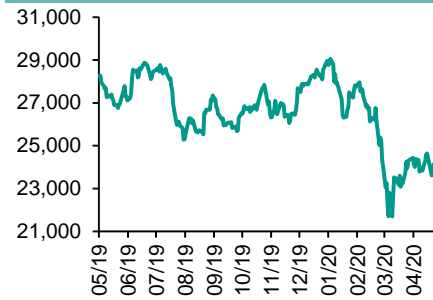
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6450	12.90	10.30
香港(10年期)	0.58600	(1.50)	(23.40)
美國(10年期)	0.66540	(3.76)	(10.59)

來源: 彭博

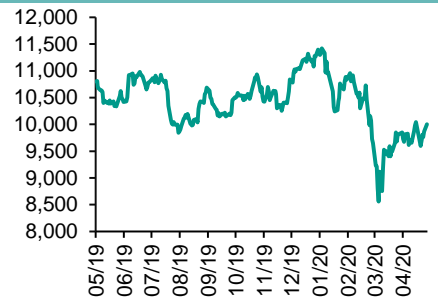
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

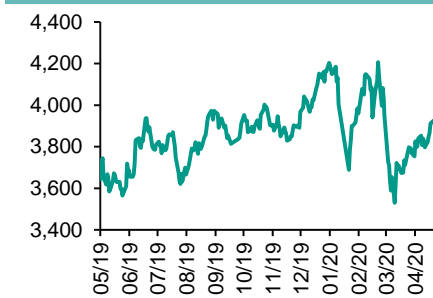
#### 恒指走勢圖



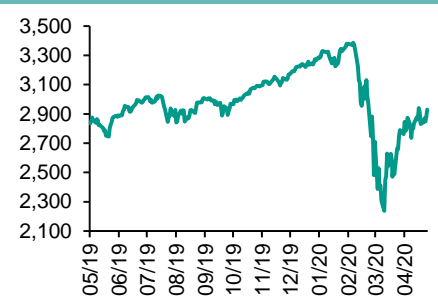
#### 國指走勢圖



#### 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較大。美股下跌，全球各地經濟重啓後新冠確診出現回升迹象。標普500指數11個行業指數均下跌，其中房地產指數及工業指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一，其中英國富時100指數上升，法國CAC 40指數及德國DAX指數下跌。歐洲股市個別發展，英國股市受英鎊下跌及企業業績勝預期刺激而上升。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。內地工業生產者出廠價格指數(PPI)按年下跌3.1%遜預期，恒指下跌。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領升，電訊業指數領跌。昨天上證綜指下跌，深成指上升。內地PPI創逾4年新低，上證綜指微跌。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨買入5.62億人民幣，南向淨買入7.53億港幣；深股通北向淨買入10.75億人民幣，南向淨買入11.88億港幣。今天將公布英國3月工業產值環比及美國4月生產者價格環比。

### 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	PPI同比	4月	-2.5%	-3.1%	-1.5%
中國	CPI同比	4月	3.7%	3.3%	4.3%
美國	CPI月環比	4月	-0.8%	-0.8%	-0.4%
美國	CPI(除食品與能源)月環比	4月	-0.2%	-0.4%	-0.1%
美國	CPI同比	4月	0.4%	0.3%	1.5%
美國	CPI(除食品和能源)同比	4月	1.7%	1.4%	2.1%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

·美國白宮出手，將儲蓄基金對中國股票的投資計劃掐斷

·意大利或允許各大區政府自行決定下一階段開放事宜

·奧地利總理稱歐盟是意大利管理債務的唯一希望

·黑田東彥：可以保證日本央行購債計劃不會引發惡性通脹

·林鄭月娥：是時候研究放鬆與內地的口岸限制措施了

·中國信通院：4月份國內手機出貨量同比增長14.2%

·中國據悉允許部分外資企業高管免受防疫旅行禁令約束

·中國農業農村部上調2019/20年度大豆進口量預估至9100萬噸

## 國際經濟要聞

### 美國白宮出手，將儲蓄基金對中國股票的投資計劃掐斷

據一位知情人士稱，特朗普政府周一晚間採取行動，阻止一家政府養老儲蓄基金對中國股票進行投資。聯邦政府的養老儲蓄基金-節儉儲蓄計劃(TSP)計劃轉移約500億美元的國際投資資金，以與MSCI所有國家世界指數的投資權重保持一致。該指數涵蓋了包括中國在內的新興市場。(彭博)

### 意大利或允許各大區政府自行決定下一階段開放事宜

意大利媒體La Stampa周一援引國家和地區政府一系列商討結果報道稱，總理朱塞佩·孔特領導下的政府已同意允許各大區政府自行決定是否於5月18日比計劃提前兩周開放下一批設施。各大區政府將可以於5月18日開放原計劃6月1日才能開放的酒吧、餐館和其他同類商業；5月18日是先前規定的零售商恢復營業的時間。(彭博)

### 奧地利總理稱歐盟是意大利管理債務的唯一希望

奧地利總理Sebastian Kurz表示，意大利的債務負擔如此沉重，該國唯一的機會是獲得來自歐盟的幫助。意大利長期以來一直經濟表現不佳，在新冠疫情之前就已經開始陷入衰退。如今，歐盟委員會預測該國今年的國內生產總值(GDP)將萎縮9.5%，意大利的債務勢將膨脹至GDP的近160%。(彭博)

### 黑田東彥：可以保證日本央行購債計劃不會引發惡性通脹

日本央行行長黑田東彥周二在議會表示，一旦實現2%的通脹目標，日本央行便不會再繼續無限量購買政府債券。黑田東彥在議會回答提問時說，他可以保證日本央行的購債計劃不會引發惡性通貨膨脹，因為該計劃是與央行的通脹目標關聯在一起的。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 林鄭月娥：是時候研究放鬆與內地的口岸限制措施了

香港特首林鄭月娥在周二簡報會上說，香港政府可以研究是否有空間進一步允許與中國內地、澳門和臺灣的跨境流動。政府可能允許豁免更多職業，例如法律、會計、創新和技術以及醫療行業；政府將擴大保就業計劃範圍，包括自僱人士、65歲或以上者以及建築等行業的雇員。(彭博)

### 中國信通院：4月份國內手機出貨量同比增長14.2%

中國信通院公布，4月份國內手機出貨量4172.8萬部，同比增長14.2%，為今年首次增長，其中5G手機占近四成份額。1-4月，國內手機市場總體出貨量累計9068.1萬部，同比下降20.1%。(彭博)

### 中國據悉允許部分外資企業高管免受防疫旅行禁令約束

據知情人士，儘管因為新型冠狀病毒疫情而存在旅行限制，但是正努力重啟經濟的中國，仍允許一些外國公司的高管進入中國，可以就入境禁令申請豁免。一位知情人士說，他們仍須接受強制性隔離檢疫。(彭博)

### 中國農業農村部上調2019/20年度大豆進口量預估至9100萬噸

中國農業農村部市場預警專家委員會發布5月中國農產品供需形勢分析(CASDE)，對2019/20年度大豆進口量的預測比上月調增332萬噸。主要原因是大豆壓榨需求和壓榨利潤向好，企業積極採購大豆。(彭博)

## 企業要聞

### 本田汽車第四季度經營虧損56.2億日元

本田汽車第四季度經營虧損56.2億日元，分析師預估利潤438.9億日元。第四季度日本營業虧損662.3億日元，同比-23%；第四季度歐洲經營利潤39.9億日元，上年同期虧損152億日元；第四季度北美營業利潤245.8億日元，同比-71%；第四季度亞洲（日本除外）營業利潤446.5億日元，同比-27%。(彭博)

### 安聯保險第一季度營業利潤23億歐元，同比下降22%

安聯保險第一季度營業利潤23億歐元，同比-22%，分析師預估22.8億歐元。第一季度財險業務營業利潤10.3億歐元，同比-29%；第一季度壽險業務營業利潤8.19億歐元，同比-25%；第一季度資產管理營業利潤6.79億歐元，同比+18%。(彭博)

### 馬斯克不顧加州地方政府反對，重啟特斯拉生產

特斯拉首席執行官馬斯克表示，特斯拉將不顧加州地方政府的反對，重新啟動其美國唯一汽車工廠的生產。在地方政府官員上周反對特斯拉重啟生產後，馬斯克早些時候告訴員工，加州Fremont的工廠要恢復生產。(彭博)

### 貝萊德最大股東PNC時隔25年後決定全身而退

PNC周一表示，將通過二次公開發行退出價值約170億美元的投資。作為交易的一部分，貝萊德將直接從該公司回購11億美元的股份。PNC持有貝萊德22%的流通股，為最大持有人。(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	6.16	5.24	0.64	-11.35	1528	美凱龍	4.71	3.42	0.33	(54.93)
1398	工商銀行	5.10	5.31	0.65	-9.15	1065	創業環保	2.47	6.41	0.52	(67.43)
1288	農業銀行	3.18	4.75	0.56	-14.78	895	東江環保*	5.55	12.05	1.01	(48.77)
3988	中國銀行	2.90	4.25	0.46	-22.96	1635	大眾公用	2.40	12.28	0.66	(47.78)
1658	郵儲銀行	5.16	7.17	0.90	-8.62	753	中國國航	5.11	9.99	0.73	(31.83)
3328	交通銀行	4.84	4.39	0.46	-13.78	670	東方航空	2.88	12.56	0.62	(37.64)
3968	招商銀行	36.20	8.78	1.37	-4.36	1055	南方航空	3.45	14.46	0.60	(39.02)
998	中信銀行	3.73	3.37	0.36	-33.17	1919	中遠海控	2.16	-	0.68	(42.95)
6818	光大銀行	3.22	4.30	0.48	-20.47	598	中國外運	1.78	4.28	0.42	(51.01)
2016	浙商銀行	3.43	4.88	0.60	-22.99	2866	中遠海發	0.78	5.75	0.47	(62.68)
1988	民生銀行	5.58	4.16	0.50	-11.93	1138	中遠海能	4.28	24.94	0.55	(47.36)
6196	鄭州銀行*	2.19	4.25	0.39	-47.88	2880	大連港	0.69	9.90	0.43	(63.55)
3866	青島銀行*	5.20	9.36	0.97	-4.58	6198	青島港	4.44	6.94	0.87	(28.69)
3618	重慶農商行	3.27	3.33	0.37	-39.51	3369	秦港股份	1.27	6.11	0.44	(57.18)
2628	中國人壽	15.48	6.89	0.99	-49.10	317	廣船國際	5.31	1.72	0.68	(69.79)
2318	中國平安	78.70	9.85	1.90	-2.72	2039	中集集團*	6.76	113.61	0.64	(16.75)
2601	中國太保	24.15	-	-	-25.14	1800	中國交建	4.94	4.01	0.37	(44.68)
1336	新華保險	26.35	5.16	0.89	-47.19	390	中國中鐵	4.50	4.08	0.53	(27.47)
1339	人保集團	2.55	4.61	0.56	-63.30	1186	中國鐵建	8.00	5.50	0.58	(24.56)
6030	中信證券	14.52	13.17	0.99	-43.85	1766	中國中車	3.99	9.62	0.77	(40.81)
6837	海通證券	6.70	7.40	0.56	-51.94	3969	中國通號	3.69	8.71	-	(46.05)
2611	國泰君安	10.56	10.67	0.71	-40.73	525	廣深鐵路	1.61	13.61	0.36	(37.13)
6806	申萬宏源*	1.91	7.45	0.51	-61.21	177	寧滬高速	9.36	13.83	1.55	(17.60)
1776	廣發證券*	8.27	7.66	0.63	-44.80	548	深圳高速	8.36	8.78	0.91	(18.56)
6886	華泰證券	12.50	11.04	0.85	-36.61	995	皖通高速	3.91	5.42	0.55	(31.81)
6099	招商證券	8.34	7.90	0.60	-57.30	107	成渝高速	1.99	5.13	0.36	(49.20)
3958	東方證券	3.93	10.40	0.47	-62.00	2238	廣汽集團	7.29	10.31	0.85	(36.19)
6178	光大證券	4.85	59.28	0.42	-60.29	1211	比亞迪*	45.90	84.18	2.19	(29.06)
6881	銀河證券	3.87	6.80	0.51	-65.02	2333	長城汽車	5.43	14.74	0.85	(42.37)
6066	中信建投	7.46	10.23	1.12	-80.80	2338	濰柴動力	14.80	12.55	2.26	(4.89)
1375	中州證券	1.17	82.01	0.43	-77.54	3606	福耀玻璃	18.12	14.33	1.94	(20.20)
857	中石油	2.67	23.33	0.37	-44.92	1108	洛陽玻璃	2.25	20.77	0.87	(84.80)
386	中石化	3.65	17.68	0.57	-24.19	6865	福萊特	5.71	13.96	2.25	(59.36)
338	上石化	2.05	9.14	0.68	-52.57	38	一拖股份	2.31	9.68	0.49	(78.70)
1033	石化油服	0.55	13.72	1.41	-72.83	1157	中聯重科*	6.49	10.20	1.20	(14.91)
2883	中海油田	6.44	7.78	0.74	-55.32	564	鄭煤機	2.92	4.46	0.38	(50.49)
568	山東墨龍*	0.58	-	0.24	-83.07	1057	浙江世寶*	0.76	-	0.42	(83.74)
1088	中國神華	13.40	6.30	0.67	-23.32	1072	東方電氣	4.12	8.82	0.39	(59.69)
1898	中煤能源	2.02	4.14	0.25	-51.17	2727	上海電氣	2.29	8.96	0.50	(54.80)
1171	兗州煤業	6.02	2.88	0.50	-33.96	2208	金風科技*	7.45	12.76	0.94	(33.39)
1816	中廣核*	1.82	8.23	0.94	-42.65	42	東北電氣	0.41	-	25.08	(69.04)
902	華能國際	2.79	-	0.54	-40.57	187	京城機電	1.30	-	1.60	(61.68)
991	大唐發電	1.06	46.00	0.42	-54.52	2607	上海醫藥	13.44	8.58	0.84	(32.37)
1071	華電國際	2.46	8.45	0.48	-37.73	2196	複星醫藥	27.60	19.48	2.03	(26.02)
1618	中國中冶	1.30	4.06	0.33	-54.48	1513	麗珠醫藥*	34.50	22.49	2.54	(24.61)
2068	中鋁國際	1.25	-	0.41	-71.37	874	白雲山	20.30	10.12	1.19	(40.45)
347	鞍鋼股份*	1.98	10.22	0.32	-30.94	719	新華製藥*	4.08	7.39	0.77	(63.59)
323	馬鋼股份	2.33	11.47	0.60	-17.79	2359	藥明康德	112.50	94.65	9.45	(3.11)
1053	重慶鋼鐵	0.69	7.17	0.29	-57.96	3759	康龍化成*	63.25	69.77	5.91	(9.26)
2600	中國鋁業	1.57	32.96	0.45	-48.58	168	青島啤酒	49.30	38.47	3.12	(19.45)
358	江西銅業	7.30	9.86	0.44	-47.92	6116	拉夏貝爾	0.71	-	0.38	(78.80)
2899	紫金礦業	3.16	16.33	1.64	-25.58	1533	莊園牧場*	5.30	17.84	0.74	(51.71)
1787	山東黃金	22.35	42.64	2.67	-42.81	553	南京熊貓	5.81	-	1.42	(35.01)
3993	洛陽鋁業	2.40	23.61	1.16	-38.05	763	中興通訊*	23.85	17.84	3.20	(48.38)
1772	贛鋒鋳業	28.30	92.99	4.00	-47.54	6869	長飛光纖	14.62	12.58	1.15	(58.87)
914	海螺水泥	59.15	8.84	2.01	-12.00	921	海信科龍*	7.64	6.71	1.09	(31.28)
2009	金隅股份	1.94	5.65	0.41	-46.60	1812	晨鳴紙業*	2.98	8.63	0.45	(45.97)
2202	萬科*	25.00	6.60	1.37	-11.90	811	新華文軒	5.31	5.50	0.65	(54.82)
588	北京北辰	1.83	3.14	0.27	-38.97						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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