

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	24,496.92	0.89	3.29
H股	9,959.96	0.85	3.84
紅籌	3,837.01	1.15	5.10
HSC大型股	2,126.61	1.04	3.20
HSC中型股	4,126.60	1.21	2.60
AH股溢價	123.82	-0.79	-3.09
滬深300	3,849.15	0.69	1.08
富時中國A50	13,287.17	1.00	2.23
上證180	8,201.66	0.59	0.75
上證380	4,671.78	-0.88	-1.31
臺北加權	10,616.06	0.46	3.18
日經225	19,783.22	2.71	2.61
道瓊斯	24,101.55	-0.13	4.70
標普500	2,863.39	-0.52	4.63
納斯達克	8,607.73	-1.40	4.17
德國DAX 30	10,795.63	1.27	5.32
富時100	5,958.50	1.91	5.63
法國CAC 40	4,569.79	1.43	4.87

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	13.57	9.97	-1.52
紐約期金(美元/t oz)	1,721.60	-0.03	-0.41
標普高盛商品指數	230.23	-0.10	0.87
CRB大宗商品期貨價格指數	108.21	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,498.93	0.37	1.76

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9142	(0.22)	(0.35)
美元兌人民幣	7.0859	(0.21)	(0.40)
美元兌港元	7.7505	0.01	(0.06)
美元兌日元	106.76	(0.93)	(0.94)
歐元兌美元	1.0832	0.08	(1.96)
英鎊兌美元	1.2435	0.82	0.17
澳元兌美元	0.6501	2.82	5.30

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5040	(6.70)	(9.80)
香港(10年期)	0.61600	(8.80)	(14.10)
美國(10年期)	0.61290	4.38	(6.17)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

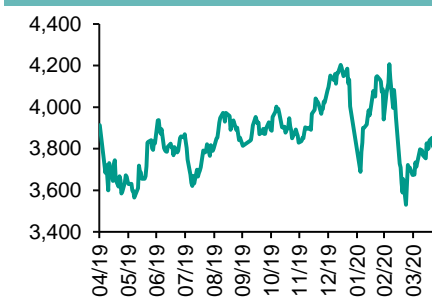
恒指走勢圖



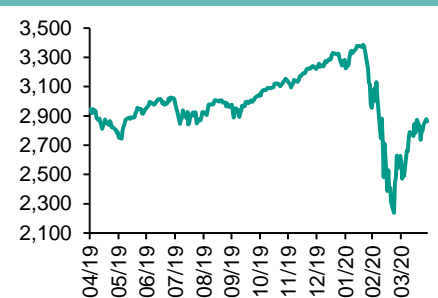
國指走勢圖



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，前美聯儲主席格林斯潘稱，美國經濟將在非常糟糕的二季度過後出現強勁反彈，但四季度後的經濟情況仍然令人擔心；標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，保健指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，其中富時100指數漲幅最大；法國和西班牙宣布經濟重啟計劃。昨天恒指和國指均上漲，恒指漲幅較大，市場繼續憧憬歐美疫情放緩並逐步重啟經濟；港股各行業指數表現不一，其中消費品製造及服務業指數領漲，僅原材料業指數下跌。昨天上證綜合指數跌，深成指升；滬深300指數中行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向今天淨買入0.03億港幣；深股通北向今天淨買入10.33億港幣。南向港股通暫停至5月5日，5月6日重啟。今天將公布歐元區4月消費者信心指數終值、美國上周MBA抵押貸款申請指數環比、德國4月消費價格同比初值。

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
美國	經濟諮商局消費者信心	4月	87.0	86.9	118.8*
美國	批發庫存月環比	3月	-0.4%	-1.0%	-0.6%*
美國	里士滿聯儲製造業指數	4月	-41	-53	2
日本	失業率	3月	2.5%	2.5%	2.4%
日本	工作與申請人數比率	3月	1.40	1.39	1.45
法國	消費者信心指數	4月	80	95	103

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 報告顯示中國3月網購用戶達7.1億
- ‘白宮經濟顧問’料第二季美國經濟至少萎縮兩成
- ‘穆迪: 疫情衝擊、經濟放緩,將內房產業展望下調為「負面」
- ‘美國次輪小企支薪貸款保障計劃已處理逾10萬宗申請
- ‘中國黃金協會: 首季黃金實際消費量按年跌48%,首飾消費跌51%
- ‘俄羅斯據報下月石油產量減至每日850萬桶
- ‘新加坡金管局: 經濟萎縮或較預期嚴重
- ‘上海銀保業首季平穩運行,累計發放疫情防控貸款888.9億人幣

國際經濟要聞

白宮經濟顧問料第二季美國經濟至少萎縮兩成

美國白宮經濟顧問哈塞特表示，因疫情在全球爆發，美國經濟將出現上世紀大蕭條以來最嚴重的萎縮，預計首季經濟將出現收縮，但真正的衝擊要到第二季才浮現，相信屆時萎縮幅度可能達20%至30%。哈塞特預計，4月美國失業率將急升至16%或17%，遠高於3月時的4.4%。(彭博)

美國次輪小企支薪貸款保障計劃已處理逾10萬宗申請

美國次輪3,100億美元小型企業支薪保障計劃接受申請，系統出現堵塞問題。小型企業管理局正處理4,000多間銀行遞交的逾10萬宗申請。美國參議員盧比奧表示，申請個案平均申請貸款額較第一輪少一半，意味小型企業及自僱人士從計劃中受惠。(彭博)

俄羅斯據報下月石油產量減至每日850萬桶

盧克石油投資者關係主管Alexander Palivoda表示，俄羅斯石油產量將由2至3月的每日1,040萬桶，降至5月的850萬桶，減幅為19%，盧克石油在俄羅斯的石油產量亦會減少每日30萬桶。油組及俄羅斯等夥伴國早前同意5月起每日減產970萬桶。(彭博)

新加坡金管局：經濟萎縮或較預期嚴重

新加坡金融管理局表示，由於新加坡的經濟依賴貿易，經濟收縮及復甦仍存在很大的不確定性，雖然目前預計經濟將萎縮1至4%，但最終跌幅有可能較預期大。金管局表示，當地可能會出現2002年以來的首次通縮，因失業率可能上升、工資亦有所下降。(彭博)

大中華經濟要聞

報告顯示中國3月網購用戶達7.1億

中國互聯網絡信息中心統計指，截至2020年3月，中國網民規模為9.04億，互聯網普及率達64.5%。2020年初受新冠肺炎疫情影響，大部分網絡應用的用戶規模呈現較大幅度增長。截至2020年3月，中國在線教育用戶規模達4.23億，佔網民整體的46.8%。網絡購物用戶規模達7.1億，佔網民整體的78.6%。(彭博)

穆迪：疫情衝擊、經濟放緩，將內房產業展望下調為「負面」

評級機構穆迪表示，疫情衝擊及經濟增長的放緩，對中國房地產需求及庫存水平造成壓力，加上境外融資環境仍不明確，將中國房地產業展望調整為「負面」，為2015年6月以來首次下調。(彭博)

中國黃金協會：首季黃金實際消費量按年跌48%，首飾消費跌51%

中國黃金協會發布的統計數據顯示，受疫情影響，2020年一季度，中國黃金實際消費量148.63噸，按年下降48.2%。其中：黃金首飾92.04噸，按年下降51.06%；金條及金幣37.67噸，按年下降46.97%。(彭博)

上海銀保業首季平穩運行，累計發放疫情防控貸款888.9億人幣

上海銀保監局獲悉，面對國際國內復雜經濟金融形勢，2020年一季度上海銀行業保險業保持運行平穩，風險整體可控。截至一季度末，上海銀行業累計發放疫情防控貸款888.9億元。(彭博)

企業要聞

中石化集團與中核集團合作開發天然鈾

中核集團公布，與中國石化集團簽署全面深化戰略合作協議，雙方將將在天然鈾開發、模塊化小堆及高溫堆應用、新能源開發、海外市場開發、核技術應用、建築安裝工程、安全環保技術交流、潤滑油配套服務、國際物流運輸、人才干部交流等領域展開合作。(彭博)

波音行政總裁：公司回復需3至5年，對中期恢復派息不具信心

美國飛機製造商波音行政總裁Dave Calhoun表示，公司未來半年將需作更多借貸，預期航空業需要2至3年回復至去年水平，並需額外數年回復至長期增長趨勢，對公司中期能恢復派息不具信心。(彭博)

虛擬銀行WeLab Bank開始試業

獲香港金管局發出虛擬銀行牌照的WeLab Bank公布，已進入金管局轄下的金融科技監管沙盒開始試業，讓特選的個人客戶在其正式開業之前試用服務。(彭博)

微軟贏得可口可樂5年商業軟件供應合約

微軟已與可口可樂簽署5年合約，將向後者提供商務軟件，包括Teams視像平台、雲端解決方案Dynamics 365以及用於客戶服務代理的工具。(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	6.25	5.31	0.65	-8.95	1528	美凱龍	4.69	3.40	0.33	(53.54)
1398	工商銀行	5.25	5.46	0.69	-6.15	1065	創業環保	2.45	6.35	0.52	(67.85)
1288	農業銀行	3.23	4.88	0.57	-13.22	895	東江環保*	5.70	10.83	1.05	(46.98)
3988	中國銀行	2.94	4.31	0.48	-21.71	1635	大眾公用	2.52	12.89	0.84	(47.57)
1658	郵儲銀行	5.02	6.97	0.87	-8.66	753	中國國航	5.52	11.11	0.78	(25.08)
3328	交通銀行	4.98	4.52	0.48	-11.67	670	東方航空	3.17	13.82	0.69	(29.55)
3968	招商銀行	36.10	9.00	1.44	-2.61	1055	南方航空	3.83	16.04	0.67	(31.80)
998	中信銀行	3.76	3.40	0.37	-33.05	1919	中遠海控	2.22	-	0.70	(42.39)
6818	光大銀行	3.12	4.16	0.47	-21.49	598	中國外運	1.87	4.50	0.44	(46.79)
2016	浙商銀行	3.65	5.19	0.64	-17.06	2866	中遠海發	0.81	4.93	0.50	(61.26)
1988	民生銀行	5.74	4.27	0.51	-8.82	1138	中遠海能	5.11	43.61	0.67	(47.02)
6196	鄭州銀行*	2.18	4.23	0.39	-47.32	2880	大連港	0.69	11.32	0.43	(63.14)
3866	青島銀行*	5.32	9.57	0.99	-1.23	6198	青島港	4.13	6.45	0.81	(31.28)
3618	重慶農商行	3.34	3.40	0.38	-40.53	3369	秦港股份	1.24	5.96	0.43	(57.10)
2628	中國人壽	16.40	7.30	1.05	-47.01	317	廣船國際	4.90	11.54	0.62	(66.57)
2318	中國平安	78.80	9.85	1.91	-0.56	2039	中集集團*	6.97	18.37	0.65	(13.61)
2601	中國太保	25.50	-	-	-22.05	1800	中國交建	5.18	4.20	0.38	(40.11)
1336	新華保險	25.75	5.04	0.87	-45.74	390	中國中鐵	4.66	4.22	0.55	(25.45)
1339	人保集團	2.58	4.66	0.57	-61.68	1186	中國鐵建	8.48	5.57	0.50	(19.90)
6030	中信證券	14.96	13.57	1.02	-41.33	1766	中國中車	4.10	9.16	0.79	(38.61)
6837	海通證券	7.10	7.84	0.59	-48.73	3969	中國通號	3.84	9.06	-	(41.34)
2611	國泰君安	11.06	11.17	0.74	-39.21	525	廣深鐵路	1.60	13.52	0.35	(36.46)
6806	申萬宏源*	1.88	7.33	0.52	-59.78	177	寧滬高速	9.27	13.70	1.53	(16.66)
1776	廣發證券*	8.36	7.74	0.64	-43.22	548	深圳高速	8.44	8.86	0.91	(17.10)
6886	華泰證券	13.06	11.53	0.88	-32.33	995	皖通高速	3.89	5.39	0.55	(33.34)
6099	招商證券	8.60	8.15	0.62	-56.84	107	成渝高速	1.92	4.94	0.35	(51.82)
3958	東方證券	4.00	10.58	0.47	-60.33	2238	廣汽集團	6.51	9.21	0.76	(35.36)
6178	光大證券	4.90	59.86	0.43	-58.44	1211	比亞迪*	45.30	83.04	2.16	(27.38)
6881	銀河證券	3.91	6.87	0.51	-61.76	2333	長城汽車	5.06	13.73	0.79	(40.36)
6066	中信建投	7.22	9.90	1.08	-80.76	2338	濰柴動力	13.36	10.63	2.14	(4.81)
1375	中州證券	1.22	85.48	0.45	-75.93	3606	福耀玻璃	16.94	13.39	1.82	(17.96)
857	中石油	2.75	10.07	0.37	-42.39	1108	洛陽玻璃	2.23	21.03	0.88	(84.19)
386	中石化	3.85	7.41	0.58	-20.62	6865	福萊特	4.68	11.44	1.85	(64.44)
338	上石化	2.23	9.93	0.74	-49.95	38	一拖股份	1.75	7.35	0.39	(78.72)
1033	石化油服	0.56	13.96	1.44	-72.35	1157	中聯重科*	6.06	9.52	1.12	(10.58)
2883	中海油田	5.71	9.95	0.68	-52.63	564	鄭煤機	2.96	4.52	0.38	(44.37)
568	山東墨龍*	0.65	-	0.27	-82.38	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.42	(82.92)
1088	中國神華	13.94	6.44	0.70	-17.16	1072	東方電氣	4.05	8.66	0.39	(54.38)
1898	中煤能源	2.10	4.30	0.26	-48.98	2727	上海電氣	2.43	9.50	0.53	(54.14)
1171	兗州煤業	5.90	2.82	0.49	-34.20	2208	金風科技*	7.31	12.52	0.92	(31.38)
1816	中廣核*	1.97	8.91	1.01	-36.64	42	東北電氣	0.40	-	24.46	(73.90)
902	華能國際	2.80	-	0.54	-38.07	187	京城機電	1.37	-	1.57	(59.63)
991	大唐發電	1.05	45.55	0.42	-53.67	2607	上海醫藥	13.78	8.79	0.86	(31.59)
1071	華電國際	2.43	8.34	0.47	-35.85	2196	複星醫藥	30.15	21.27	2.22	(22.18)
1618	中國中冶	1.32	4.13	0.35	-51.96	1513	麗珠醫藥*	34.55	22.51	2.54	(23.40)
2068	中鋁國際	1.28	-	0.42	-70.10	874	白雲山	20.05	9.99	1.17	(39.34)
347	鞍鋼股份*	1.98	10.21	0.32	-29.90	719	新華製藥*	4.11	7.44	0.77	(62.79)
323	馬鋼股份	2.26	11.12	0.59	-15.40	2359	藥明康德	111.30	89.82	9.58	(3.34)
1053	重慶鋼鐵	0.72	6.12	0.30	-56.16	3759	康龍化成*	65.00	71.67	6.04	(14.95)
2600	中國鋁業	1.54	32.31	0.44	-49.22	168	青島啤酒	45.50	30.31	2.93	(16.88)
358	江西銅業	7.37	9.95	0.44	-46.32	6116	拉夏貝爾	0.75	-	0.14	(77.39)
2899	紫金礦業	3.20	16.52	1.66	-26.37	1533	莊園牧場*	5.16	17.46	0.74	(51.46)
1787	山東黃金	22.85	43.57	2.72	-42.26	553	南京熊貓	5.75	-	1.41	(32.75)
3993	洛陽鋁業	2.26	23.76	1.09	-38.38	763	中興通訊*	22.15	16.56	2.97	(48.33)
1772	贛鋒鋳業	25.45	83.59	3.60	-45.74	6869	長飛光纖	14.56	12.52	1.15	(56.68)
914	海螺水泥	59.75	8.92	2.03	-7.09	921	海信科龍*	7.46	5.16	1.06	(26.01)
2009	金隅股份	1.95	5.18	0.41	-43.45	1812	晨鳴紙業*	2.98	8.62	0.45	(42.69)
2202	萬科*	25.35	6.69	1.39	-12.26	811	新華文軒	5.29	5.19	0.65	(58.13)
588	北京北辰	1.86	3.19	0.27	-36.61						

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