

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	25,057.22	1.13	4.42
H股	10,121.13	1.12	2.48
紅籌	3,933.44	1.59	2.93
HSC大型股	2,218.81	0.87	3.99
HSC中型股	4,385.96	0.47	3.45
AH股溢價	125.25	-0.53	-1.14
滬深300	4,047.03	0.62	1.59
富時中國A50	13,935.02	0.45	1.72
上證180	8,527.20	0.63	1.15
上證380	5,040.12	0.78	1.47
臺北加權	11,637.11	0.23	4.58
日經225	23,178.10	1.37	3.82
道瓊斯	27,272.30	-1.09	5.94
標普500	3,207.18	-0.78	4.10
納斯達克	9,953.75	0.29	3.59
德國DAX 30	12,617.99	-1.57	4.96
富時100	6,335.72	-2.11	1.86
法國CAC 40	5,095.11	-1.55	4.86

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	38.07	-2.23	2.09
紐約期金(美元/t oz)	1,714.70	0.97	-0.61
標普高盛商品指數	324.41	0.86	3.76
CRB大宗商品期貨價格指數	138.45	0.69	3.23
羅杰斯國際商品指數	1,830.93	0.40	2.75

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9136	(0.51)	(0.35)
美元兌人民幣	7.0799	(0.52)	(0.36)
美元兌港元	7.7501	(0.00)	(0.01)
美元兌日元	107.83	(0.99)	0.16
歐元兌美元	1.1341	0.96	4.94
英鎊兌美元	1.2716	1.12	3.09
澳元兌美元	0.6942	0.30	6.98

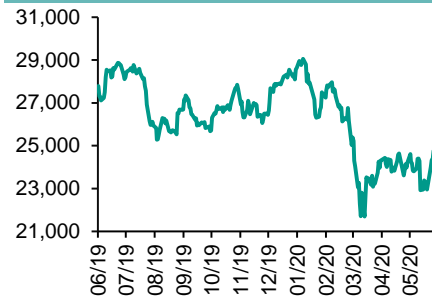
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8260	3.30	21.50
香港(10年期)	0.59400	3.40	(0.30)
美國(10年期)	0.82200	7.62	13.89

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

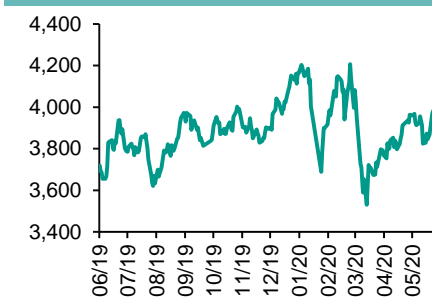
恒指走勢圖



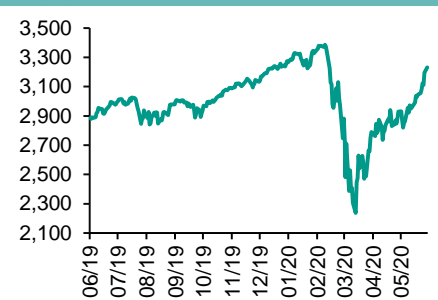
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股指個別發展，其中只有納斯達克指數上升。納指創收市新高，并曾突破一萬點創歷史新高，市場憧憬經濟復蘇推動科網股上升。標普500指數11個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中英國富時100指數跌幅最大。市場在美聯儲議息期間表現審慎，汽車股、旅遊與休閒股及保險股回吐，拖累大市。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。美股隔晚大升令投資氣氛好轉，港股上漲。港股各行業指數均上升，其中電訊業指數及綜合企業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，其中上證綜指升幅較大。市場憧憬美聯儲將會根據疫情下的經濟狀況推出更大規模的寬鬆政策，有助緩解貿易戰的影響，內地股市上揚。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24.93億人民幣，南向淨賣出1.24億港幣；深股通北向淨買入21.36億人民幣，南向淨買入8.41億港幣。今天將公布中國5月居民消費價格同比及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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
日本	貨幣存量M2同比	5月	4.0%	5.1%	3.7%
日本	機床訂單同比	5月	NA	-52.8%	-48.3%
德國	出口經季調月環比	4月	-15.6%	-24.0%	-11.8%
歐元區	GDP經季調同比	1季	-3.2%	-3.1%	-3.2%
美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	5月	92.5	94.4	90.9
美國	批發庫存月環比	4月	0.4%	0.3%	0.4%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美國會預算辦估算美現財年累計赤字達1.9萬億美元

*法國4月季調後經常賬赤字環比擴近93%至54億歐元

*歐洲智庫：歐盟拯救經濟方案仍遭部分成員國反對

*法國公布150億歐元航空業援助計劃

*世銀料今年全球經濟萎縮5.2%，中國保持1%增長

*據報內地戰略性新興產業發展正迎來新一輪政策窗口期

*國家財政部：財政資金直達基層民生，切實兜牢「三保」底線

*國家財政部：加強地方政府債務管理

國際經濟要聞

美國會預算辦估算美現財年累計赤字達1.9萬億美元

國會預算辦公室表示，估計美國現財政年度于截至5月底止首8個月赤字達1.9萬億美元，單計5月赤字為4,240億美元，按年升逾1倍，其中收入為1,750億美元，按年減少580億美元，開支按年升53%至5,980億美元，受政府因應新冠作大量支出影響。國會預算辦公室預計，截至9月底止現財年赤字為3.8萬億美元，破歷年紀錄。(信報)

法國4月季調後經常賬赤字環比擴近93%至54億歐元

法國央行數據顯示，經季節調整後，法國4月經常賬赤字環比再度擴近93%至54億歐元。期內，商品逆差環比擴至40億歐元，主要受累商品出口額跌幅超過進口額。服務賬環比重現赤字5億歐元。(彭博)

歐洲智庫：歐盟拯救經濟方案仍遭部分成員國反對

歐盟委員會提出7,500億歐元拯救經濟計劃以緩減新冠疫情對經濟的影響，當中5,000億歐元為補貼，2,500億歐元為貸款。歐洲智庫歐洲政策研究中心指部分歐盟成員國仍反對發新債為拯救經濟融資，最少4個國家表示反對，包括奧地利、荷蘭、丹麥及瑞典，芬蘭據報亦要求拯救計劃內增加貸款及減少補貼。(阿思達克)

法國公布150億歐元航空業援助計劃

法國公布150億歐元援助航空業計劃，因在疫情爆發下外游需求受到顯著衝擊。法國政府發聲明稱，上述計劃將涉及援助、投資、貸款及擔保，總額包括早前宣布向法航提供的70億歐元援助等。150億歐元援助計劃當中將包括設立一個投資基金，起初投入5億歐元，最終目標是擴展至10億歐元，以促進中型供應商的發展。(路透)

大中華經濟要聞

世銀料今年全球經濟萎縮5.2%，中國保持1%增長

世銀在《全球經濟展望》報告中表示，新型冠狀病毒疫情將導致全球經濟今年萎縮5.2%。世銀估計，今年發達經濟體將萎縮7%，而新興市場經濟體則下降2.5%。在最新的預測中世銀預計美國及日本今年經濟收縮率6.1%，歐元區為9.1%，而中國將保持1%的增長，低于1月份預測的6%。(彭博)

據報內地戰略性新興產業發展正迎來新一輪政策窗口期

據報道，內地戰略性新興產業發展正迎來新一輪政策窗口期。近日，從中央部委到地方，圍繞培育壯大戰略性新興產業的政策措施接連出臺，其中，數字經濟、智能製造、生命健康、新材料等成布局重點。(路透)

國家財政部：財政資金直達基層民生，切實兜牢「三保」底線

全國財政廳(局)長座談會近日在京召開。會議強調要切實兜牢基層「三保」底線。中央財政通過采取新增財政赤字、發行抗疫特別國債、大力壓減中央本級支出等措施，加大對地方財力支持，確保資金下沉到基層。(阿思達克)

國家財政部：加強地方政府債務管理

中國全國財政廳(局)長召開座談會時明確，要加強地方政府債務管理，在當前複雜形勢下高度重視防範債務風險工作，強化違法違規舉債責任追究；不能因為應對疫情就不重視債務風險，不能因為財政困難就違規舉債製造新的風險。(阿思達克)

企業要聞

傳快意佳士拿及標緻雪鐵龍合并案在歐盟反壟斷審批遇阻

據報道，快意佳士拿及標緻雪鐵龍500億美元合并案在歐盟反壟斷審批遇阻，歐盟關注兩者歐洲小型貨車的市占問題，意味需要兩者作出讓步。據歐洲汽車製造商協會，兩者去年共占歐盟小型商用車市場34%份額，法國雷諾及美國福特汽車各占16%市場份額，德國戴姆勒及大眾汽車則各有10%及12%市占。(路透)

Macy's百貨成功籌集45億美元資金

美國大型百貨集團Macy's公布，已經完成籌措45億美元新資金的工作。公司表示，已經簽訂有抵押信貸額度協議，集資金額為31.5億美元。有關信貸額度將於2024年5月到期，其中3億美元短期資金部分則於12月屆滿。(阿思達克)

GE發債金額增至30億美元

美國通用電氣(GE)宣布，重新啓動GE與旗下GE資本(GE Capital)早前定下的發債建議，集資總額增至30億美元。GE表示，重啓發債是因應一名長期投資者提出相關要求，集資所得將用作償還短期債務，以改善短期資金周轉情況。(彭博)

英國石油將裁走近一萬人

據報道，英國石油將裁員近1萬人，占員工總數約15%。受影響員工主要是高層辦公室職位而非前綫員工，預計大部分將在今年年底前離開。英國石油發言人表示被裁的員工當中大約五分之一是來自英國辦公室。(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	6.34	5.39	0.66	-9.96	1528	美凱龍	5.13	3.72	0.36	(56.62)
1398	工商銀行	5.21	5.42	0.66	-9.55	1065	創業環保	2.36	6.12	0.50	(68.02)
1288	農業銀行	3.17	4.73	0.56	-15.36	895	東江環保*	5.51	11.96	1.01	(49.68)
3988	中國銀行	2.98	4.37	0.47	-22.47	1635	大眾公用	2.45	12.53	0.68	(48.21)
1658	郵儲銀行	5.22	7.25	0.91	-8.68	753	中國國航	停牌	-	-	-
3328	交通銀行	4.92	4.46	0.47	-12.76	670	東方航空	3.18	13.86	0.69	(37.55)
3968	招商銀行	38.60	9.36	1.46	-0.79	1055	南方航空	4.13	17.29	0.72	(34.06)
998	中信銀行	3.51	3.17	0.34	-37.27	1919	中遠海控	2.26	-	0.72	(41.37)
6818	光大銀行	3.02	4.03	0.45	-27.99	598	中國外運	1.77	4.25	0.42	(52.04)
2016	浙商銀行	3.55	5.05	0.62	-18.13	2866	中遠海發	0.81	5.96	0.49	(61.47)
1988	民生銀行	5.47	4.07	0.49	-13.58	1138	中遠海能	4.03	23.47	0.52	(46.51)
6196	鄭州銀行*	1.87	3.99	0.36	-55.64	2880	大連港	0.70	10.04	0.43	(62.62)
3866	青島銀行*	5.02	9.03	0.94	-7.95	6198	青島港	4.45	6.95	0.87	(31.01)
3618	重慶農商行	3.15	3.20	0.36	-41.89	3369	秦港股份	1.31	6.30	0.45	(55.36)
2628	中國人壽	17.04	7.58	1.09	-46.62	317	廣船國際	5.38	8.87	0.54	(70.77)
2318	中國平安	82.20	10.28	1.99	-1.88	2039	中集集團*	6.23	104.63	0.59	(21.64)
2601	中國太保	23.70	-	-	-28.55	1800	中國交建	5.02	4.07	0.37	(41.00)
1336	新華保險	27.40	5.36	0.92	-45.96	390	中國中鐵	4.34	3.93	0.51	(25.22)
1339	人保集團	2.55	4.61	0.56	-63.67	1186	中國鐵建	7.21	4.96	0.42	(25.26)
6030	中信證券	15.16	13.74	1.04	-40.56	1766	中國中車	3.90	9.40	0.75	(39.43)
6837	海通證券	6.40	7.06	0.53	-51.62	3969	中國通號	3.71	8.75	-	(45.27)
2611	國泰君安	11.32	11.43	0.76	-36.77	525	廣深鐵路	1.54	13.01	0.34	(37.77)
6806	申萬宏源*	2.03	7.91	0.55	-58.90	177	寧滬高速	9.44	13.94	1.56	(14.65)
1776	廣發證券*	8.54	7.91	0.65	-43.32	548	深圳高速	8.40	8.81	0.92	(16.62)
6886	華泰證券	12.66	11.18	0.86	-36.48	995	皖通高速	3.78	5.23	0.53	(34.00)
6099	招商證券	8.15	7.72	0.59	-56.63	107	成渝高速	1.96	5.04	0.36	(49.15)
3958	東方證券	4.10	10.85	0.49	-60.08	2238	廣汽集團	7.00	9.90	0.82	(35.04)
6178	光大證券	4.89	59.73	0.42	-60.06	1211	比亞迪*	52.25	95.76	2.49	(23.02)
6881	銀河證券	4.03	7.08	0.53	-63.27	2333	長城汽車	5.48	14.86	0.85	(40.71)
6066	中信建投	8.13	11.14	1.22	-78.13	2338	濰柴動力	14.78	12.52	2.26	(4.95)
1375	中州證券	1.27	88.96	0.46	-75.43	3606	福耀玻璃	19.44	15.37	2.08	(19.45)
857	中石油	2.87	25.06	0.40	-39.75	1108	洛陽玻璃	2.27	21.03	0.88	(84.70)
386	中石化	3.68	17.81	0.57	-21.66	6865	福萊特	6.41	15.66	2.53	(61.23)
338	上石化	2.12	9.44	0.70	-47.96	38	一拖股份	2.04	8.54	0.43	(79.60)
1033	石化油服	0.56	13.96	1.44	-70.94	1157	中聯重科*	6.21	9.76	1.15	(11.67)
2883	中海油田	8.57	10.34	0.98	-44.42	564	鄭煤機	3.25	4.96	0.42	(47.93)
568	山東墨龍*	0.68	-	0.30	-83.40	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.42	(84.18)
1088	中國神華	13.30	6.22	0.66	-28.39	1072	東方電氣	4.17	8.92	0.40	(58.20)
1898	中煤能源	2.02	4.13	0.25	-52.21	2727	上海電氣	2.32	8.53	0.51	(56.23)
1171	兗州煤業	6.49	3.11	0.54	-32.50	2208	金風科技*	7.89	13.51	0.99	(28.31)
1816	中廣核*	1.72	7.77	0.88	-46.57	42	東北電氣	0.45	-	-	(71.06)
902	華能國際	3.04	-	0.59	-36.18	187	京城機電	1.42	-	1.75	(65.60)
991	大唐發電	1.08	46.83	0.43	-53.91	2607	上海醫藥	13.20	8.42	0.82	(34.27)
1071	華電國際	2.40	8.24	0.47	-38.95	2196	復星醫藥	25.95	18.31	1.91	(24.19)
1618	中國中冶	1.29	4.03	0.33	-53.80	1513	麗珠醫藥*	33.30	21.69	2.45	(30.65)
2068	中鋁國際	1.11	-	0.36	-74.91	874	白雲山	21.70	10.81	1.27	(39.97)
347	鞍鋼股份*	1.95	10.06	0.32	-30.44	719	新華製藥*	4.17	7.55	0.79	(63.42)
323	馬鋼股份	2.27	11.16	0.58	-20.27	2359	藥明康德	85.75	100.93	10.08	(1.99)
1053	重慶鋼鐵	0.70	7.27	0.30	-52.65	3759	康龍化成*	70.40	77.61	6.58	(17.96)
2600	中國鋁業	1.61	33.77	0.46	-48.59	168	青島啤酒	55.90	43.59	3.53	(20.79)
358	江西銅業	8.34	11.26	0.50	-44.00	6116	拉夏貝爾	0.74	-	0.40	(82.03)
2899	紫金礦業	3.35	17.29	1.74	-24.28	1533	莊園牧場*	5.94	19.98	0.83	(48.34)
1787	山東黃金	22.00	41.94	2.62	-44.12	553	南京熊貓	5.58	-	1.37	(39.41)
3993	洛陽鋁業	2.61	25.66	1.26	-35.93	763	中興通訊*	22.00	16.45	2.95	(48.15)
1772	贛鋒鋳業	30.60	100.48	4.32	-46.30	6869	長飛光纖	14.36	12.35	1.13	(57.02)
914	海螺水泥	54.50	8.14	1.85	-12.01	921	海信科龍*	9.55	8.38	1.36	(29.73)
2009	金隅股份	1.67	4.86	0.35	-51.59	1812	晨鳴紙業*	2.94	8.51	0.44	(44.41)
2202	萬科*	26.35	6.95	1.44	-8.99	811	新華文軒	5.25	5.44	0.65	(53.04)
588	北京北辰	1.99	3.59	0.42	-34.39						

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