

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	23,301.36	(0.36)	(4.50)
H股	9,567.43	(0.29)	(3.34)
紅籌	3,673.02	(0.61)	(3.16)
HSC大型股	2,063.88	(0.69)	(4.13)
HSC中型股	4,064.39	(1.02)	(4.64)
AH股溢價	126.18	(0.28)	0.25
滬深300	3,845.61	(0.70)	(2.28)
富時中國A50	13,218.57	(0.42)	(1.81)
上證180	8,170.53	(0.45)	(2.05)
上證380	4,819.47	(0.30)	(1.08)
臺北加權	11,014.66	0.16	0.98
日經225	21,419.23	0.70	4.22
道瓊斯	25,548.27	2.21	5.54
標普500	3,036.13	1.48	3.87
納斯達克	9,412.36	0.77	2.47
德國DAX 30	11,657.69	1.33	3.87
富時100	6,144.25	1.26	2.37
法國CAC 40	4,688.74	1.79	4.26

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	31.98	(2.53)	(4.51)
紐約期金(美元/t oz)	1,707.70	(0.18)	(2.53)
標普高盛商品指數	297.30	(2.04)	0.27
CRB大宗商品期貨價格指數	129.16	(1.87)	(0.32)
羅杰斯國際商品指數	1,707.00	(1.89)	(1.43)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9260	0.68	1.24
美元兌人民幣	7.1783	0.64	1.25
美元兌港元	7.7526	(0.03)	0.03
美元兌日元	107.85	0.22	0.91
歐元兌美元	1.1016	0.60	1.81
英鎊兌美元	1.2263	0.33	(1.31)
澳元兌美元	0.6626	0.93	2.08

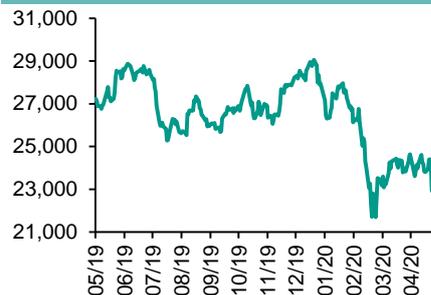
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7140	5.20	21.00
香港(10年期)	0.69100	9.40	9.60
美國(10年期)	0.69000	1.80	7.71

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

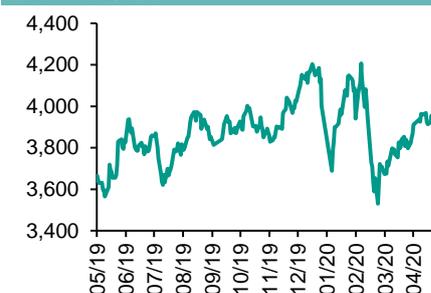
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天美國三大股指均上漲，市場繼續憧憬新冠病毒疫情將繼續舒緩；標普500指數11個行業指數均上漲，其中金融指數大幅領漲。昨天歐洲三大股指均上漲，其中法國CAC 40指數漲幅較大。昨天受到中美關係緊張及兩會接近尾聲影響，恒指及國指回落；港股各行業指數表現不一，其中僅金融和能源指數上漲，而信息技術指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大；滬深300指數中的行業指數，僅能源指數上漲，而醫藥衛生指數和信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入19.08億人民幣，南向淨賣出2.86億港幣；深股通北向淨買入6.19億人民幣，南向淨買入8.44億港幣。今天將公布美國第一季度GDP環比折合年率修正值、美國4月耐用品訂單環比初值、美國4月二手房銷售簽約量環比、美國上周首次申請失業救濟人數、德國5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	MBA抵押貸款申請指數	5月22日	N/A	2.7%	-2.6%
美國	裏士滿聯儲製造業指數	5月	-40	-27	-53
法國	消費者信心指數	5月	92.0	93	95
中國	工業利潤同比	4月	N/A	-4.3%	-34.9%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

美聯儲褐皮書稱大流行病嚴重損害美國經濟，造成急劇失業和倒閉	經濟逐步復蘇，中國4月份工業企業利潤同比降幅顯著減小
歐盟委員會提出7,500億歐元一攬子刺激方案，支持陷入困境的南歐國家	中國考慮修改上證綜指編制方法，以更好地反映資本市場變化
德國將控制疫情的接觸限制措施延長至6月29日	中新社：中國民航局將在控制疫情輸入前提下，考慮適當增加國際航班
美國房屋貸款申請量上升至1月以來最高水平	中國銀保監會放寬發行人等條件，允許險資投資更多銀行資本補充債

## 國際經濟要聞

### 美聯儲褐皮書稱大流行病嚴重損害美國經濟，造成急劇失業和倒閉

美聯儲最新公布的褐皮書報告稱，冠狀病毒疫情在最近幾周嚴重損害了美國經濟，造成“急劇”的失業和企業倒閉情況。“所有區域經濟活動均下降--且大多數區域急劇下降--反映出與冠狀病毒大流行病相關的破壞，”美聯儲周三在華盛頓公布的褐皮書中寫道。(彭博)

### 歐盟委員會提出7,500億歐元一攬子刺激方案，支持陷入困境的南歐國家

歐盟委員會公布了一項史無前例的刺激計劃以應對近代最嚴重的經濟衰退，並為陷入困境的意大利繼續留在歐盟提供支持。據知情人士透露，作為歐盟總規模7500億歐元的一攬子刺激計劃的一部分，意大利政府將獲得820億歐元（900億美元）緊急救助金和高達910億歐元的低息貸款。(彭博)

### 德國將控制疫情的接觸限制措施延長至6月29日

德國政府及16個州已同意將新冠病毒接觸限制措施維持到6月29日，同時給增加社交活動留出一些回旋餘地。在周二晚間發布的聲明中，德國政府敦促公民繼續遵守社交疏離規定，不過各州可以允許多達10人公共集會，以及與另外兩個家庭接觸。(彭博)

### 美國房屋貸款申請量上升至1月以來最高水平

美國的購房貸款申請量上升到了1月以來最高水平，成為冠狀病毒大流行期間樓市表現好於預期的最新迹象。抵押貸款銀行協會的購買指數在截至5月22日的一周增長了8.6%。該指數錄得連續第六周攀升，自4月初以來已上漲逾50%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 經濟逐步復蘇，中國4月份工業企業利潤同比降幅顯著減小

隨著中國經濟逐步從新冠疫情導致的下滑中復蘇，中國4月份工業企業利潤降幅大幅縮小。中國國家統計局周三發布的數據顯示，4月份工業企業利潤同比下降4.3%，相比3月份將近35%的降幅小了很多。今年前4個月中國工業企業利潤萎縮27.4%，其中中國有企業利潤萎縮幅度高達46%。(彭博)

### 中國考慮修改上證綜指編制方法，以更好地反映資本市場變化

中國據悉正在考慮對已沿用近30年的A股基準股指編制方法進行修改，以更好地反映資本市場的變化。知情人士稱，上海證券交易所正在對上證綜指具體的指數權重和編制的改進方案進行商討，並將尋求市場反饋，最終方案尚存變數。(彭博)

### 中新社：中國民航局將在控制疫情輸入前提下，考慮適當增加國際航班

中國民航局副局長李健在兩會期間接受中新社採訪時表示，當前由於國際疫情情況較複雜，在國際線上仍有一段較長的不確定期。但因市場有需求，民航局將保持在中國國內對境外輸入有效控制的前提下，會考慮適當增加航班。(彭博)

### 中國銀保監會放寬發行人等條件，允許險資投資更多銀行資本補充債

銀保監會發布新版《關於保險資金投資銀行資本補充債券有關事項的通知》，放寬保險資金投資的銀行資本補充債券發行人條件，取消發行人總資產不低於1萬億元人民幣，淨資產不低於500億元的要求。(彭博)

## 企業要聞

### 日產、雷諾及三菱汽車發布削減成本的舉措，重整聯盟關係

雷諾汽車及其日本夥伴日產汽車和三菱汽車公布了多項舉措，將令平臺進一步標準化，並促進聯合採購從而降低成本，每家公司都將關注各自的強項。上述公司周三發聲明稱，這些舉措將令聯合開發車型的投資節約40%。日產將專注於自動駕駛，雷諾專注於電動汽車和電動動力總成，三菱將致力於插電式混合動力車。(彭博)

### 港交所與MSCI簽訂授權協議，將推出亞洲及新興市場指數期貨及期權產品

MSCI發布聲明稱，已經與香港交易所的子公司簽訂授權協議，將在香港推出37只MSCI亞洲及新興市場指數的期貨及期權合約。現有協議到期後，明年初MSCI將停止對新加坡交易所平臺大多數指數衍生產品的授權。(彭博)

### 路透：大眾汽車就以4.91億美元收購江淮汽車50%股份展開最後商談

據路透社援引兩名知情人士的消息報道，大眾汽車準備以不低於35億元人民幣的價格收購安徽江淮汽車集團50%的股份，同時還將成為國軒高科的最大股東。根據國軒高科市值，27%的股份價值11.6億美元。(彭博)

### 京東簽約直接在短視頻網站快手上銷售商品

中國電商巨頭京東發布公告稱，它將開始通過快手小店直接向這家短視頻網站每日多達3億的活躍用戶售賣商品。這也將成為京東最大年度促銷活動6·18的一部分。快手將通過直播幫助促銷京東商品。(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	6.09	5.24	0.64	(11.62)	1528	美凱龍	4.82	3.54	0.35	(57.64)
1398	工商銀行	4.99	5.25	0.64	(9.90)	1065	創業環保	2.27	5.96	0.49	(68.77)
1288	農業銀行	3.07	4.64	0.55	(16.53)	895	東江環保*	5.50	12.08	1.02	(47.53)
3988	中國銀行	2.85	4.23	0.45	(23.63)	1635	大眾公用	2.44	12.63	0.68	(47.42)
1658	郵儲銀行	5.08	7.06	0.88	(7.55)	753	中國國航	4.73	9.36	0.68	(32.21)
3328	交通銀行	4.68	4.30	0.45	(15.33)	670	東方航空	2.67	11.78	0.59	(40.67)
3968	招商銀行	35.90	8.81	1.38	(0.72)	1055	南方航空	3.35	14.20	0.59	(38.55)
998	中信銀行	3.36	3.07	0.33	(38.49)	1919	中遠海控	1.95	-	0.63	(43.13)
6818	光大銀行	3.07	4.14	0.47	(25.12)	598	中國外運	1.59	3.87	0.38	(55.32)
2016	浙商銀行	3.41	4.91	0.60	(18.33)	2866	中遠海發	0.75	5.59	0.46	(62.32)
1988	民生銀行	5.33	4.02	0.48	(13.71)	1138	中遠海能	3.67	21.63	0.48	(46.82)
6196	鄭州銀行*	1.87	4.04	0.37	(54.63)	2880	大連港	0.66	9.58	0.41	(64.11)
3866	青島銀行*	5.00	9.10	0.94	(6.24)	6198	青島港	4.26	6.74	0.84	(28.78)
3618	重慶農商行	3.02	3.11	0.35	(42.55)	3369	秦港股份	1.25	6.08	0.43	(56.06)
2628	中國人壽	14.60	6.58	0.94	(47.54)	317	廣船國際	5.29	1.74	0.68	(70.47)
2318	中國平安	76.05	9.63	1.86	(0.49)	2039	中集集團*	6.10	103.72	0.58	(18.15)
2601	中國太保	20.85	-	-	(30.64)	1800	中國交建	4.75	3.90	0.36	(42.82)
1336	新華保險	24.65	4.88	0.84	(47.07)	390	中國中鐵	4.20	3.85	0.50	(26.32)
1339	人保集團	2.38	4.35	0.53	(64.05)	1186	中國鐵建	7.15	4.97	0.52	(24.89)
6030	中信證券	13.86	12.72	0.96	(42.52)	1766	中國中車	3.81	9.29	0.74	(40.60)
6837	海通證券	5.99	6.69	0.51	(51.81)	3969	中國通號	3.48	8.31	-	(46.74)
2611	國泰君安	9.86	10.07	0.67	(42.01)	525	廣深鐵路	1.49	12.75	0.33	(37.39)
6806	申萬宏源*	1.90	7.49	0.52	(59.43)	177	寧滬高速	9.05	13.53	1.51	(15.40)
1776	廣發證券*	8.10	7.59	0.63	(43.10)	548	深圳高速	7.77	8.25	0.86	(19.83)
6886	華泰證券	12.00	10.72	0.82	(35.95)	995	皖通高速	3.79	5.31	0.54	(31.83)
6099	招商證券	7.70	7.38	0.56	(57.80)	107	成渝高速	1.86	4.85	0.34	(50.59)
3958	東方證券	3.88	10.39	0.46	(60.84)	2238	廣汽集團	6.52	9.33	0.77	(36.22)
6178	光大證券	4.80	59.35	0.42	(58.87)	1211	比亞迪*	43.95	81.54	2.12	(29.09)
6881	銀河證券	3.68	6.55	0.49	(64.45)	2333	長城汽車	4.95	13.59	0.78	(42.94)
6066	中信建投	6.99	9.70	1.06	(79.67)	2338	濰柴動力	13.62	11.68	2.11	(3.07)
1375	中州證券	1.15	81.55	0.43	(76.32)	3606	福耀玻璃	17.58	14.07	1.91	(18.70)
857	中石油	2.65	23.43	0.37	(43.16)	1108	洛陽玻璃	2.18	20.45	0.85	(84.77)
386	中石化	3.54	17.35	0.56	(21.89)	6865	福萊特	5.58	13.80	2.23	(60.20)
338	上石化	1.95	8.79	0.65	(50.75)	38	一拖股份	2.24	9.50	0.48	(80.03)
1033	石化油服	0.50	12.62	1.30	(72.65)	1157	中聯重科*	6.21	9.88	1.16	(10.58)
2883	中海油田	6.70	8.19	0.78	(50.69)	564	鄭煤機	2.65	4.09	0.35	(52.34)
568	山東墨龍*	0.59	-	0.25	(83.01)	1057	浙江世寶*	0.72	-	0.40	(84.08)
1088	中國神華	13.84	6.55	0.70	(22.22)	1072	東方電氣	3.85	8.34	0.37	(59.92)
1898	中煤能源	1.89	3.92	0.24	(54.38)	2727	上海電氣	2.18	8.62	0.48	(54.51)
1171	兗州煤業	6.00	2.91	0.50	(34.74)	2208	金風科技*	7.01	12.15	0.89	(31.86)
1816	中廣核*	1.69	7.73	0.88	(44.79)	42	東北電氣	0.45	-	27.85	(70.70)
902	華能國際	2.92	-	0.57	(39.06)	187	京城機電	1.29	-	1.61	(63.97)
991	大唐發電	1.02	44.78	0.41	(54.67)	2607	上海醫藥	12.40	8.01	0.78	(34.87)
1071	華電國際	2.42	8.41	0.47	(41.43)	2196	複星醫藥	24.85	17.75	1.85	(25.94)
1618	中國中冶	1.21	3.83	0.31	(55.61)	1513	麗珠醫藥*	30.15	19.88	2.25	(28.09)
2068	中鋁國際	1.12	-	0.37	(74.56)	874	白雲山	18.88	9.52	1.12	(42.36)
347	鞍鋼股份*	1.88	9.81	0.31	(30.20)	719	新華製藥*	4.10	7.51	0.78	(61.08)
323	馬鋼股份	2.24	11.15	0.58	(22.73)	2359	藥明康德	82.15	97.89	9.77	(27.28)
1053	重慶鋼鐵	0.66	6.94	0.28	(55.46)	3759	康龍化成*	58.60	65.40	5.54	(14.98)
2600	中國鋁業	1.44	30.58	0.41	(52.11)	168	青島啤酒	50.10	39.55	3.20	(24.13)
358	江西銅業	7.13	9.75	0.43	(47.73)	6116	拉夏貝爾	0.72	-	0.39	(80.01)
2899	紫金礦業	3.10	16.20	1.63	(24.58)	1533	莊園牧場*	5.69	19.38	0.80	(54.26)
1787	山東黃金	22.65	43.71	2.73	(42.03)	553	南京熊貓	5.68	-	1.41	(35.96)
3993	洛陽鋁業	2.33	23.19	1.14	(36.27)	763	中興通訊*	20.50	15.51	2.78	(48.78)
1772	贛鋒鋳業	28.00	93.08	4.00	(46.05)	6869	長飛光纖	13.72	11.94	1.09	(57.21)
914	海螺水泥	55.90	8.45	1.92	(9.26)	921	海信科龍*	8.00	7.10	1.15	(31.52)
2009	金隅股份	1.63	4.81	0.35	(52.01)	1812	晨鳴紙業*	2.83	8.29	0.43	(45.38)
2202	萬科*	25.10	6.70	1.39	(10.41)	811	新華文軒	5.02	5.26	0.63	(55.93)
588	北京北辰	1.89	3.28	0.28	(35.53)						

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**

林青

[sallylin@abci.com.hk](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8835

伍華安

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