

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的H股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	24,643.59	0.28	3.14
H股	10,040.87	0.57	3.83
红筹	3,863.82	(0.01)	4.28
HSC大型股	2,133.21	0.31	2.80
HSC中型股	4,177.37	1.23	2.90
AH股溢价	124.03	0.32	(2.71)
沪深300	3,867.03	0.46	2.16
富时中国A50	13,447.92	0.45	2.71
上证180	8,326.52	1.02	1.97
上证380	4,768.42	1.87	(0.08)
台北加权	10,992.14	2.04	6.04
日经225	20,193.69	2.14	3.93
道琼斯	23,723.69	(2.55)	(0.22)
标普500	2,830.71	(2.81)	(0.21)
纳斯达克	8,604.95	(3.20)	(0.34)
德国DAX 30	10,861.64	(2.22)	3.31
富时100	5,763.06	(2.34)	0.19
法国CAC 40	4,572.18	(2.12)	2.72

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	18.63	(5.81)	45.77
纽约期金(美元/t oz)	1,704.60	0.22	(0.43)
标普高盛商品指数	256.49	(0.22)	6.23
CRB大宗商品期货价格指数	117.63	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,542.50	(1.15)	1.50

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9229	0.83	0.65
美元兑人民币	7.1553	0.88	0.68
美元兑港元	7.7525	0.03	0.01
美元兑日元	106.77	(0.45)	(2.29)
欧元兑美元	1.0957	1.18	1.52
英镑兑美元	1.2454	0.19	1.82
澳元兑美元	0.6379	(1.33)	4.78

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.5160	0.80	(10.30)
香港(10年期)	0.58800	(1.00)	(16.90)
美国(10年期)	0.61180	1.10	2.86

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



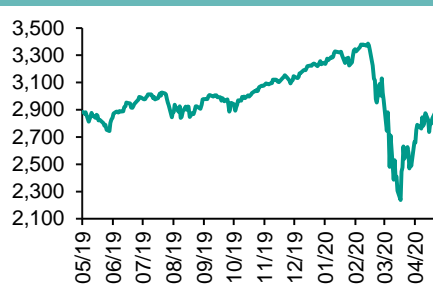
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国股市三大指数均下跌, 纳指跌幅较大; 标普500指数11个行业指数均下跌, 其中能源指数领跌; 美联储进一步放慢购买国债的速度, 本周购债规模将从上周的每天100亿美元下降至80亿美元。欧洲主要股指均下跌, 其中富时100指数跌幅较大。上周三恒指及国指均微升, 港股各行业指数表现不一, 其中原材料业指数领涨, 仅电讯业及公用事业指数下跌。上周四上证综指及深成指均上升, 深成指升幅较大; 沪深300指数各行业指数表现不一, 其中信息技术指数领涨, 医药卫生指数领跌。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2020年预测市盈率分别为21.3倍、22.0倍、16.4倍、11.0倍、8.6倍、11.4倍、18.5倍。上周日经225、恒指、国指、上证综指及深成指分别累升0.98%、3.14%、3.84%、0.76%及1.49%, 道指、标普500累跌0.22%及0.21%。今天将公布欧元区4月Markit制造业PMI终值、美国3月工厂订单环比、美国3月耐用品订单环比终值。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
中国	财新中国PMI制造业	4月	50.5	49.4	50.1
中国	制造业采购经理指数	4月	51.0	50.8	52.0
美国	首次失业人数	4月25日	3500k	3839k	4442k*
美国	GDP年度化季环比	1季度	-4.0%	-4.8%	2.1%
美国	MBA抵押贷款申请指数	4月24日	na	-3.3%	-0.3%
日本	工业产值月环比	3月	-5.0%	-3.7%	-0.3%
欧元区	GDP未经季调同比	1季度	-2.0%	-3.8%	-0.5%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

英国商会: 近8成小型企业放无薪假避裁员

美国2月标普20大城市房价年升3.5%

白宫经济顾问: 美国6月失业率或飙升至20%

安倍: 日本经济恶化程度或超过全球大萧条时期

惠誉: 中国消费贷款及信用卡应收账款不良率或升至5%

工信部: 首季互联网企业信息服务收入按年增11.1% 网游收入快速增长

内地严格限制各地盲目规划建设超高层「摩天楼」

发改委与工行合设专项支持计划, 加强对湖北地区民企信贷支持

国际经济要闻

英国商会：近8成小型企业放无薪假避裁员

英国商会调查发现，有76%的企业已参与政府的就业保障计划让员工放无薪假，而且几乎没有受访企业永久裁员。总干事Adam Marshall表示，该计划是支持企业度过危机的重要部分，虽然企业的无薪假不能无限期延长，但需要以某种形式持续至6月30日之后，以协助企业在封城令解除后朝着新常态过渡。(彭博)

美国2月标普20大城市房价年升3.5%

标普Case-Shiller公布，美国2月标普20大城市房价指数按年升幅扩至3.5%(前值升3.1%)，创逾一年最大升幅，超出市场预期的升3.2%。环比升幅为0.5%。(彭博)

白宫经济顾问：美国6月失业率或飙升至20%

白宫经济顾问委员会主席哈塞特警告，美国6月失业率可能飙升至16%至20%，5月至7月之间的经济数据将会是前所未有的差。哈塞特补充，虽然并不是说美国将要经历大萧条，但仍要做好准备，预计即将公布的首季国内生产总值可能会是负数。(彭博)

安倍：日本经济恶化程度或超过全球大萧条时期

日本首相安倍晋三称目前的情况是精神上比大萧条时还要严峻。关于大萧条以及2008年雷曼危机的区别，安倍表示当前的状况是若开展经济活动则攸关健康和生命。并不是立即采取经济刺激措施就有效果的状况，强调把平息疫情放在首要位置的应对方针。(彭博)

大中华经济要闻

惠誉：中国消费贷款及信用卡应收账款不良率或升至5%

评级机构惠誉表示，中国为应对新冠肺炎疫情所采取的封城及出行限制等封锁措施，对消费贷款造成的冲击已经显现，尤其是信用卡应收账款规模大幅下滑。惠誉授评中资银行的不良贷款率可能会从去年6月末的1.5%提高至3.5%左右，其中，消费贷款及信用卡应收账款不良率可能升至5%左右。(彭博)

工信部：首季互联网企业信息服务收入按年增11.1% 网游收入快速增长

国家工信部公布数据显示，今年一季度，互联网企业共完成信息服务(包括网络音乐和视频、网络游戏、新闻信息、网络阅读等在内)收入1,466亿元人民币，按年增长11.1%，在互联网业务收入中占比为68.1%。(彭博)

内地严格限制各地盲目规划建设超高层「摩天楼」

住房和城乡建设部、国家发改委指，要对各地超大体量公共建筑作为城市重大建筑项目进行管理，严禁建筑抄袭、模仿、山寨行为。同时，严格限制各地盲目规划建设超高层「摩天楼」，一般不得新建500米以上建筑。(彭博)

发改委与工行合设专项支持计划，加强对湖北地区民企信贷支持

国家发改委近日与工行联合设专项支持计划，工行将为湖北省民营企业安排专项信贷规模，并与发改委共同推动信用信息共享等方式，加大对湖北省民营企业的信贷支持力度。(彭博)

企业要闻

星巴克上财季同店销售跌一成逊预期，中国业务料9月底才回复正常

星巴克截至3月29日止的第二财季，盈利下跌5%至3.28亿美元。同店销售则下降10%，跌幅大于市场预期的9.71%。星巴克表示，虽然目前98%的中国店铺已经重新开业，但预计今季中国的同店销售将下降25%至35%，相信在9月底即本财年末才可基本持平，全年计中国同店销售将下降15%至25%。(彭博)

传联合利华、雅诗兰黛等竞购英化妆品品牌Charlotte Tilbury

跨国消费品巨头联合利华、雅诗兰黛集团、资生堂集团及西班牙香水公司Puig等，都正向英国美妆品牌Charlotte Tilbury提出收购意向价。分析指该公司市值超过10亿英镑，预期交易最快于五月上旬初步落实。(彭博)

AMC不满网上出租电影，威胁不再放映环球影业电影

美国最大电影院线AMC表示，旗下全球电影院将不会再播放任何环球影业的电影。行政总裁Adam Aron在致环球影业主席Donna Langley的信中表示，若以电影院及网上出租形式同时上映，这将影响两间公司的商业及交易模式。(彭博)

福特汽车首季蚀20亿美元，料第二季亏损50亿美元

福特汽车表示，新型冠状病毒疫情令第二季亏损有可能从首季的20亿美元大幅增至50亿美元，但强调有足够的资金在今年余下的时间内应对今次危机，不过由于经营环境充满不确定性，无法提供全年盈利预测。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.32	5.36	0.66	(10.45)	1528	美凯龙	4.92	3.56	0.35	(52.91)
1398	工商银行	5.27	5.47	0.67	(7.13)	1065	创业环保	2.47	6.39	0.52	(67.62)
1288	农业银行	3.26	4.85	0.57	(14.16)	895	东江环保*	5.86	12.69	1.07	(46.23)
3988	中国银行	2.97	4.34	0.47	(22.24)	1635	大众公用	2.43	12.40	0.81	(48.51)
1658	邮储银行	4.65	5.63	0.71	(18.84)	753	中国国航	5.57	10.86	0.79	(30.00)
3328	交通银行	4.92	4.45	0.47	(13.46)	670	东方航空	3.23	14.05	0.70	(32.81)
3968	招商银行	37.15	8.99	1.40	(3.54)	1055	南方航空	3.87	16.17	0.67	(34.70)
998	中信银行	3.79	3.42	0.37	(33.59)	1919	中远海控	2.24	-	0.71	(43.31)
6818	光大银行	3.29	4.38	0.49	(19.64)	598	中国外运	1.89	4.53	0.45	(47.18)
2016	浙商银行	3.74	5.31	0.65	(16.48)	2866	中远海发	0.80	5.88	0.48	(62.23)
1988	民生银行	5.80	4.31	0.52	(10.28)	1138	中远海能	5.09	29.57	0.65	(45.31)
6196	郑州银行*	2.16	4.18	0.38	(48.88)	2880	大连港	0.70	10.02	0.43	(63.13)
3866	青岛银行*	5.32	9.55	0.99	(2.47)	6198	青岛港	4.17	6.50	0.81	(32.28)
3618	重庆农商行	3.39	3.44	0.39	(38.47)	3369	秦港股份	1.29	6.19	0.44	(56.31)
2628	中国人寿	16.54	7.34	1.05	(47.20)	317	广船国际	4.90	1.59	0.62	(70.10)
2318	中国平安	79.70	9.94	1.92	(2.48)	2039	中集集团*	6.92	115.96	0.65	(15.14)
2601	中国太保	25.70	-	-	(23.90)	1800	中国交建	5.19	4.20	0.38	(41.33)
1336	新华保险	26.90	5.25	0.91	(45.48)	390	中国中铁	4.66	4.21	0.55	(27.55)
1339	人保集团	2.54	4.58	0.56	(63.56)	1186	中国铁建	8.50	5.83	0.61	(20.81)
6030	中信证券	14.96	13.53	1.02	(42.49)	1766	中国中车	4.11	9.88	0.79	(39.51)
6837	海通证券	7.07	7.78	0.59	(50.03)	3969	中国通号	3.83	9.02	-	(43.35)
2611	国泰君安	11.16	11.24	0.75	(39.91)	525	广深铁路	1.64	13.83	0.36	(36.95)
6806	申万宏源*	1.87	7.27	0.50	(61.01)	177	宁沪高速	9.25	13.63	1.53	(19.89)
1776	广发证券*	8.47	7.83	0.64	(43.71)	548	深圳高速	8.83	9.24	0.96	(17.40)
6886	华泰证券	12.92	11.38	0.87	(35.11)	995	皖通高速	4.00	5.53	0.56	(32.01)
6099	招商证券	8.58	8.11	0.62	(57.70)	107	成渝高速	2.00	5.14	0.36	(51.15)
3958	东方证券	3.99	10.53	0.47	(61.33)	2238	广汽集团	6.99	9.86	0.81	(35.01)
6178	光大证券	4.84	58.98	0.42	(60.56)	1211	比亚迪*	48.80	89.23	2.32	(25.85)
6881	银河证券	3.96	6.94	0.52	(63.67)	2333	长城汽车	5.18	14.02	0.80	(41.45)
6066	中信建投	7.16	9.79	1.07	(81.36)	2338	潍柴动力	13.56	11.46	2.07	(7.80)
1375	中州证券	1.23	85.96	0.45	(76.21)	3606	福耀玻璃	17.10	13.49	1.83	(21.27)
857	中石油	2.79	24.31	0.38	(42.75)	1108	洛阳玻璃	2.29	21.00	0.90	(84.10)
386	中石化	3.92	18.93	0.61	(19.92)	6865	福莱特	4.79	11.68	1.89	(66.09)
338	上石化	2.13	9.46	0.70	(51.73)	38	一拖股份	1.71	7.14	0.36	(77.87)
1033	石化油服	0.56	13.93	1.43	(72.86)	1157	中联重科*	6.24	9.78	1.15	(11.17)
2883	中海油田	6.02	7.25	0.69	(55.77)	564	郑煤机	3.18	4.84	0.41	(44.18)
568	山东墨龙*	0.66	-	0.27	(80.97)	1057	浙江世宝*	0.75	-	0.41	(83.53)
1088	中国神华	13.86	6.38	0.69	(20.73)	1072	东方电气	4.14	8.83	0.39	(56.19)
1898	中煤能源	2.07	4.23	0.26	(50.63)	2727	上海电气	2.40	9.36	0.52	(54.91)
1171	兖州煤业	5.88	2.81	0.49	(35.38)	2208	金风科技*	7.61	13.00	0.95	(30.53)
1816	中广核*	1.94	8.75	0.99	(37.98)	42	东北电气	0.40	-	24.40	-
902	华能国际	2.92	-	0.56	(36.96)	187	京城机电	1.40	-	1.60	(60.39)
991	大唐发电	1.13	48.89	0.45	(51.89)	2607	上海医药	13.66	8.69	0.85	(32.73)
1071	华电国际	2.69	9.21	0.52	(33.22)	2196	复星医药	29.60	20.83	2.17	(19.81)
1618	中国中冶	1.35	4.21	0.35	(52.14)	1513	丽珠医药*	34.45	22.39	2.53	(21.10)
2068	中铝国际	1.29	-	0.42	(70.32)	874	白云山	20.50	10.19	1.20	(39.55)
347	鞍钢股份*	2.11	10.86	0.35	(26.90)	719	新华制药*	4.14	7.48	0.78	(61.86)
323	马钢股份	2.51	12.32	0.65	(12.72)	2359	药明康德	109.50	91.85	9.17	(1.97)
1053	重庆钢铁	0.75	7.77	0.32	(55.34)	3759	康龙化成*	61.60	67.75	5.71	(12.42)
2600	中国铝业	1.65	34.53	0.47	(47.25)	168	青岛啤酒	47.15	36.68	2.97	(18.56)
358	江西铜业	7.58	10.21	0.45	(46.05)	6116	拉夏贝尔	0.71	-	0.13	(79.00)
2899	紫金矿业	3.20	16.48	1.66	(25.43)	1533	庄园牧场*	5.14	17.25	0.72	(52.60)
1787	山东黄金	23.05	43.84	2.74	(42.13)	553	南京熊猫	5.62	-	1.37	(35.59)
3993	洛阳钼业	2.34	22.95	1.13	(38.74)	763	中兴通讯*	22.20	16.56	2.97	(50.78)
1772	赣锋锂业	25.30	82.89	3.57	(50.22)	6869	长飞光纤	14.40	12.35	1.13	(58.46)
914	海螺水泥	61.00	9.09	2.07	(7.31)	921	海信科龙*	7.47	6.54	1.06	(28.88)
2009	金隅股份	1.97	5.72	0.42	(44.43)	1812	晨鸣纸业*	2.99	8.63	0.45	(44.52)
2202	万科*	25.80	6.79	1.41	(12.29)	811	新华文轩	5.32	5.50	0.65	(57.03)
588	北京北辰	1.88	3.21	0.27	(37.26)						

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2020年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183