

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	24,137.48	1.13	-0.59
H股	9,807.76	1.13	-0.69
紅籌	3,809.68	1.84	0.43
HSC大型股	2,096.28	1.30	-0.40
HSC中型股	4,139.22	1.74	1.52
AH股溢價	127.15	-1.84	1.87
滬深300	3,936.25	0.61	3.67
富時中國A50	13,441.44	-0.05	3.34
上證180	8,359.52	0.40	3.22
上證380	4,835.98	1.42	2.68
臺北加權	10,774.98	0.00	1.50
日經225	20,193.69	2.14	3.93
道瓊斯	23,664.64	-0.91	-3.93
標普500	2,848.42	-0.70	-3.10
納斯達克	8,854.39	0.51	-0.68
德國DAX 30	10,606.20	-1.15	-1.75
富時100	5,853.76	0.07	-4.28
法國CAC 40	4,433.38	-1.11	-2.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	23.54	-1.88	24.95
紐約期金(美元/t oz)	1,690.90	0.14	-0.19
標普高盛商品指數	268.76	-1.98	9.24
CRB大宗商品期貨價格指數	121.54	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,588.19	-2.02	4.56

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9202	0.73	0.93
美元兌人民幣	7.1338	0.73	0.94
美元兌港元	7.7523	0.00	(0.00)
美元兌日元	106.23	(0.89)	(2.38)
歐元兌美元	1.0798	(1.43)	(0.86)
英鎊兌美元	1.2326	(2.13)	(0.05)
澳元兌美元	0.6389	(1.89)	3.55

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5650	4.90	5.80
香港(10年期)	0.59700	0.90	(16.20)
美國(10年期)	0.70300	7.61	3.32

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

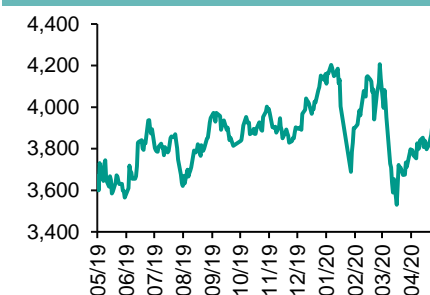
恒指走勢圖



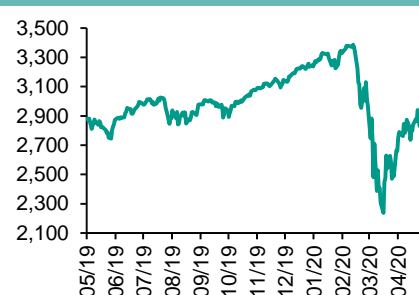
國指走勢圖



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個別發展。美國上月私人企業職位大幅減少2023萬個，超出市場預期。另外，投資者繼續預期美國更多州將解除應對疫情的限制措施。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，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股指個別發展。昨天恒指及國指均上升。國際油價持續回升，加上內地股市長假後表現向好，恒指上升。港股各行業指數均上升，其中工業製品指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。A股在五一長假期後復市高收。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出23.21億港幣，南向淨賣出16.15億港幣；深股通北向淨買入34.61億港幣，南向淨買入18.52億港幣。今天將公布中國4月財新綜合PMI及中國4月財新服務業PMI。

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
德國	工廠訂單月環比	3月	-10.0%	-15.6%	-1.4%
德國	工廠訂單(工作日調整)同比	3月	-10.2%	-16.0%	1.5%
德國	Markit德國服務業採購經理指數	4月	15.9	16.2	15.9
德國	Markit/BME德國綜合採購經理指數	4月	17.1	17.4	17.1
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	4月	11.7	12.0	11.7
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	4月	13.5	13.6	13.5

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*歐盟委員會：新冠危機對歐元區的存續構成威脅

*中國國務院稱要穩住經濟基本盤，實施擴大內需戰略

*赤字邁向4萬億美元之際，美國發債規模將創最高紀錄

*中國據悉考慮2020年GDP增長目標不採用具體數字

*達拉斯聯儲行長：美聯儲將在更長一段時間內實施寬鬆貨幣政策

*中銀保監：金融資產投資公司債轉股投資可申為債轉股標公司股東

*德國3月工業訂單按月跌15.6%，創紀錄最大跌幅

*香港4月PMI回升，惟營商情緒依然悲觀

國際經濟要聞

歐盟委員會：新冠危機對歐元區的存續構成威脅

歐盟委員會警告稱，歐盟正面臨著史上最深度的經濟衰退，如果處理不善，將對歐元的未來構成威脅。盟委員會表示，在政府出臺重大措施限制病毒傳播之際，歐元區今年勢將萎縮7.7%，令失業率和公共債務水平飆升。(彭博)

赤字邁向4萬億美元之際，美國發債規模將創最高紀錄

美國財政部長姆努欽將季度再融資計劃發債規模提高到960億美元紀錄新高，在經濟受新冠疫情打擊陷入衰退之際，向政府提供資金支持。財政部公布的計劃顯示，5月20日將標售首支重新啓動發行的20年期國債，預期初始發行規模為200億美元；同時計劃提高整體發債規模，重點放在增加較長期國債的發行上。(彭博)

達拉斯聯儲行長：美聯儲將在更長一段時間內實施寬鬆貨幣政策

達拉斯聯邦儲備銀行行長Robert Kaplan表示，美聯儲可能在更長一段時間內實施寬鬆貨幣政策。Kaplan接受採訪“顯然，我們將不得不在更長一段時間內實行非常寬鬆的政策”。第二季度GDP折合成年率可能萎縮25%-30%，失業率最高可能達到20%。(彭博)

德國3月工業訂單按月跌15.6%，創紀錄最大跌幅

德國統計局公布，3月工業訂按月減少15.6%，創1991年有紀錄以來最大跌幅，新型肺炎疫情重創對德國產品需求。數據顯示，來自國內訂單減少15%，國外訂單減少16%，跌幅大過市場預期。(RTHK)

大中華經濟要聞

中國國務院稱要穩住經濟基本盤，實施擴大內需戰略

據中國央視，國務院常務會議稱，復工復產正逐步達到正常水平，經濟社會運行逐步趨于正常，要穩住經濟基本盤，實施擴大內需戰略，促進消費回升。會議要求加快推進重大工程建設，用好中央預算內投資和地方政府專項債，儘快形成實物工作量。(彭博)

中國據悉考慮2020年GDP增長目標不采用具體數字

知情人士稱，中國領導人在考慮今年不設定經濟增長的具體數字目標的選項，因全球冠狀病毒大流行導致局面不確定。知情人士說，將于本月下旬召開的全國人民代表大會可能將宣布描述性的國內生產總值(GDP)增長目標，來取代數字目標。(彭博)

中銀保監：金融資產投資公司債轉股投資可申為債轉股標公司股東

中國銀保監會指，金融資產投資公司債轉股投資計劃可以依法申請登記成為債轉股標的公司股東。金融資產投資公司應當通過非公開方式向合格投資者發行債轉股投資計劃，並加強投資者適當性管理。(阿思達克)

香港4月PMI回升，惟營商情緒依然悲觀

IHS Markit公布，4月香港採購經理指數(PMI)由3月34.9升至36.9，但仍反映私營經濟景氣度急劇轉差。期內，受到應對新型肺炎的限制措施，企業暫時停業或轉以較低產能營運，令香港私營經濟在4月繼續承受沉重壓力。(RTHK)

企業要聞

Airbnb計劃全球裁員25%，近1900人受影響

美國CNBC報道，網上民宿租住平臺Airbnb行政總裁Brian Chesky向員工發內部信，計劃裁減全球25%員工，涉及近1900人。報道引述內部信指，新型肺炎疫情令全球旅遊業陷入停頓，集團業務受到嚴重打擊，預計今年收入不到去年一半。(RTHK)

雅居樂斥近15億人民幣投得江蘇省常州市商用地

雅居樂公布，以總代價14.9億元人民幣取得江蘇省常州市一幅商用地，地皮占地面積約4.9萬平方米，預計總建築面積約10.8萬平方米，每平方米樓面地價約13,780元。(阿思達克)

小米Redmi Note 8系列全球銷量突破3000萬

小米集團中國區總裁、紅米品牌總經理盧偉冰透露，Redmi Note 8系列全球銷量已突破3,000萬台，當中Note 8及Note 8 Pro同位列Canalys市場調查2019年第四季全球暢銷十大機型。(阿思達克)

百威亞太首季虧損600萬美元，總銷量減少逾42%

百威亞太公布首季業績，虧損600萬美元，去年同期就有盈利2.59億元。期內收入減少39%，至9.56億元。毛利率下跌7.5個百分點，至44.2%。總銷量減少逾42%，主要受新型肺炎疫情影響，加上比較基數效應。(RTHK)

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	6.13	5.23	0.64	-11.39	1528	美凱龍	4.66	3.39	0.33	(55.33)
1398	工商銀行	5.09	5.31	0.65	-8.71	1065	創業環保	2.41	6.27	0.51	(68.45)
1288	農業銀行	3.15	4.72	0.55	-15.59	895	東江環保*	5.58	12.15	1.02	(49.42)
3988	中國銀行	2.89	4.25	0.46	-23.23	1635	大眾公用	2.44	12.52	0.68	(47.88)
1658	郵儲銀行	5.16	7.17	0.90	-8.35	753	中國國航	5.20	10.20	0.74	(31.82)
3328	交通銀行	4.83	4.40	0.46	-13.71	670	東方航空	2.93	12.82	0.64	(37.26)
3968	招商銀行	36.90	8.98	1.40	-2.35	1055	南方航空	3.50	14.71	0.61	(38.55)
998	中信銀行	3.70	3.35	0.36	-34.16	1919	中遠海控	2.10	-	0.67	(45.94)
6818	光大銀行	3.15	4.22	0.47	-21.77	598	中國外運	1.78	4.29	0.42	(50.57)
2016	浙商銀行	3.58	5.11	0.63	-19.39	2866	中遠海發	0.80	5.91	0.48	(62.01)
1988	民生銀行	5.63	4.21	0.50	-11.65	1138	中遠海能	4.47	26.12	0.58	(47.81)
6196	鄭州銀行*	2.18	4.24	0.38	-48.24	2880	大連港	0.70	10.08	0.44	(63.13)
3866	青島銀行*	5.05	9.12	0.95	-6.88	6198	青島港	4.21	6.60	0.82	(32.55)
3618	重慶農商行	3.27	3.34	0.37	-39.94	3369	秦港股份	1.26	6.08	0.43	(57.86)
2628	中國人壽	15.64	6.99	1.00	-48.63	317	廣船國際	5.32	1.73	0.68	(68.50)
2318	中國平安	78.90	9.90	1.92	-2.04	2039	中集集團*	6.65	112.09	0.63	(17.98)
2601	中國太保	24.80	-	-	-25.29	1800	中國交建	5.02	4.08	0.37	(45.17)
1336	新華保險	26.65	5.23	0.90	-46.12	390	中國中鐵	4.58	4.16	0.54	(28.37)
1339	人保集團	2.51	4.55	0.56	-63.95	1186	中國鐵建	8.06	5.56	0.58	(25.09)
6030	中信證券	14.34	13.05	0.99	-44.36	1766	中國中車	3.99	9.65	0.77	(41.12)
6837	海通證券	6.71	7.43	0.56	-52.07	3969	中國通號	3.71	8.78	-	(47.12)
2611	國泰君安	10.40	10.53	0.70	-42.93	525	廣深鐵路	1.56	13.23	0.35	(39.42)
6806	申萬宏源*	1.85	7.23	0.50	-61.81	177	寧滬高速	9.35	13.86	1.55	(17.13)
1776	廣發證券*	8.07	7.50	0.62	-46.06	548	深圳高速	8.71	9.17	0.95	(16.33)
6886	華泰證券	12.74	11.29	0.86	-35.74	995	皖通高速	3.91	5.43	0.55	(32.52)
6099	招商證券	8.32	7.91	0.60	-58.36	107	成渝高速	1.99	5.14	0.37	(51.11)
3958	東方證券	3.83	10.17	0.45	-62.46	2238	廣汽集團	7.10	10.07	0.83	(35.00)
6178	光大證券	4.78	58.59	0.42	-60.85	1211	比亞迪*	48.60	89.39	2.32	(28.37)
6881	銀河證券	3.84	6.77	0.50	-64.67	2333	長城汽車	5.27	14.34	0.82	(41.53)
6066	中信建投	7.10	9.77	1.07	-81.43	2338	濰柴動力	14.76	12.55	2.26	(5.61)
1375	中州證券	1.14	80.14	0.42	-77.91	3606	福耀玻璃	16.90	13.41	1.82	(21.70)
857	中石油	2.69	23.58	0.37	-44.85	1108	洛陽玻璃	2.22	20.47	0.88	(84.87)
386	中石化	3.68	17.88	0.57	-23.87	6865	福萊特	5.20	12.75	2.06	(63.84)
338	上石化	2.02	9.03	0.67	-54.06	38	一拖股份	1.78	7.48	0.38	(77.84)
1033	石化油服	0.56	14.01	1.44	-72.85	1157	中聯重科*	6.31	9.95	1.17	(11.98)
2883	中海油田	6.22	7.53	0.72	-55.26	564	鄭煤機	2.99	4.58	0.39	(48.49)
568	山東墨龍*	0.60	-	0.25	-82.60	1057	浙江世寶*	0.73	-	0.41	(84.22)
1088	中國神華	13.50	6.25	0.68	-21.55	1072	東方電氣	4.11	8.82	0.39	(59.06)
1898	中煤能源	2.02	4.15	0.25	-51.67	2727	上海電氣	2.32	9.10	0.50	(55.33)
1171	兗州煤業	5.82	2.79	0.48	-35.97	2208	金風科技*	7.68	13.19	0.97	(31.93)
1816	中廣核*	1.83	8.30	0.94	-41.36	42	東北電氣	0.40	-	24.54	(72.44)
902	華能國際	2.76	-	0.54	-40.06	187	京城機電	1.28	-	1.47	(62.52)
991	大唐發電	1.07	46.57	0.43	-54.18	2607	上海醫藥	13.38	8.57	0.84	(34.25)
1071	華電國際	2.60	8.96	0.51	-35.60	2196	複星醫藥	28.20	19.96	2.08	(24.41)
1618	中國中冶	1.30	4.08	0.33	-54.18	1513	麗珠醫藥*	33.55	21.93	2.48	(24.32)
2068	中鋁國際	1.25	-	0.41	-71.78	874	白雲山	20.85	10.43	1.22	(39.03)
347	鞍鋼股份*	1.99	10.30	0.33	-30.39	719	新華製藥*	4.08	7.41	0.77	(64.82)
323	馬鋼股份	2.41	11.89	0.62	-16.34	2359	藥明康德	105.40	88.93	8.88	(3.64)
1053	重慶鋼鐵	0.72	7.50	0.30	-56.59	3759	康龍化成*	63.30	70.03	5.90	(10.05)
2600	中國鋁業	1.60	33.68	0.46	-48.73	168	青島啤酒	49.30	38.58	3.13	(18.24)
358	江西銅業	7.25	9.83	0.44	-48.53	6116	拉夏貝爾	0.73	-	0.14	(79.35)
2899	紫金礦業	3.26	16.89	1.70	-24.55	1533	莊園牧場*	5.15	17.39	0.72	(52.94)
1787	山東黃金	22.65	43.33	2.71	-43.07	553	南京熊貓	5.60	-	1.38	(37.34)
3993	洛陽鋁業	2.50	24.67	1.21	-37.23	763	中興通訊*	23.50	17.63	3.16	(48.62)
1772	贛鋒鋳業	27.50	90.63	3.90	-48.51	6869	長飛光纖	14.60	12.60	1.15	(58.32)
914	海螺水泥	58.30	8.73	1.99	-10.34	921	海信科龍*	7.40	6.51	1.06	(31.22)
2009	金隅股份	1.91	5.58	0.41	-45.97	1812	晨鳴紙業*	2.98	8.65	0.45	(44.60)
2202	萬科*	25.25	6.68	1.39	-11.88	811	新華文軒	5.22	5.42	0.65	(56.11)
588	北京北辰	1.78	3.06	0.26	-40.25						

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