

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	23,980.63	(0.65)	(2.42)
H股	9,764.26	(0.44)	(2.20)
红筹	3,778.19	(0.83)	(2.22)
HSC大型股	2,083.58	(0.61)	(2.02)
HSC中型股	4,141.59	0.06	0.36
AH股溢价	126.93	(0.17)	2.67
沪深300	3,924.90	(0.29)	2.67
富时中国A50	13,407.36	(0.25)	1.92
上证180	8,332.67	(0.32)	2.19
上证380	4,837.96	0.04	2.65
台北加权	10,842.92	0.63	0.66
日经225	19,674.77	0.28	(0.55)
道琼斯	23,875.89	0.89	(1.93)
标普500	2,881.19	1.15	(1.07)
纳斯达克	8,979.66	1.41	1.01
德国DAX 30	10,759.27	1.44	(3.14)
富时100	5,935.98	1.40	0.59
法国CAC 40	4,501.44	1.54	(3.63)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	23.71	0.68	19.87
纽约期金(美元/t oz)	1,723.80	(0.12)	1.35
标普高盛商品指数	271.34	0.96	5.56
CRB大宗商品期货价格指数	122.58	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,598.49	0.65	2.44

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9146	(0.60)	0.30
美元兑人民币	7.0895	(0.64)	0.30
美元兑港元	7.7510	(0.02)	(0.01)
美元兑日元	106.43	(0.45)	(2.26)
欧元兑美元	1.0835	(1.33)	(0.21)
英镑兑美元	1.2374	(1.06)	(0.07)
澳元兑美元	0.6502	1.31	4.37

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.6180	10.20	14.10
香港(10年期)	0.63600	4.80	(16.30)
美国(10年期)	0.64720	3.54	(12.50)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



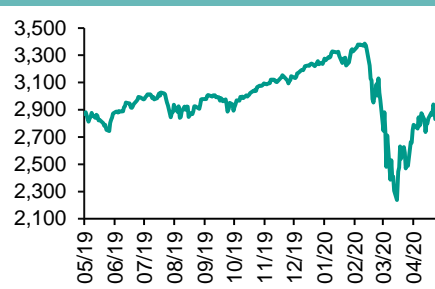
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大股指均上升, 其中纳斯达克指数升幅最大。能源股及金融股带动大市造好。科技股推动纳指收复今年以来的所有失地。美国新申领失业救济人数减少, 市场继续憧憬美国经济重启。标普500指数11个行业指数表现不一, 其中能源指数及金融指数领涨, 保健指数及核心消费品指数领跌。昨天欧洲三大股指均上升, 其中法国CAC 40指数升幅最大。昨天恒指及国指均下跌, 恒指跌幅较大。内地经济数据参差, 环球疫情未明朗, 恒指下跌。港股各行业指数, 除工业制品业指数外均下跌, 其中综合企业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌, 深成指跌幅较大。内地经济数据参差, 中国海关总署公布, 以美元计价, 中国4月出口按年增长3.5%, 优于市场预期。但4月财新中国服务业PMI录得44.4, 仍处于收缩区间。A股反复偏软。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中主要消费指数领涨, 金融地产指数领跌。昨天沪股通北向净卖出13.10亿人民币, 南向净卖出2.98亿港元; 深股通北向净卖出18.38亿人民币, 南向净买入14.61亿港元。今天将公布加拿大3月建筑许可环比及美国4月失业率。

### 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服务业	4月	50.1	44.4	43.0
中国	出口同比	4月	-11.0%	3.5%	-6.6%
德国	工业产值经季调月环比	3月	-7.4%	-9.2%	0.3%
法国	工业产值 同比	3月	-11.1%	-17.3%	-1.4%
美国	首次失业人数	5月2日	3000k	3169k	3839k
美国	持续领取失业救济人数	4月25日	19800k	22647k	17992k

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- IMF倡各国疫情后加大投资公共项目
- 德国3月季调後工业生产环比急降9.2%历来最差, 逊预期
- IDC: 调查显示IT消费将缩减, 美国市场气氛转差但亚太区有改善
- 南韩3月经常账盈余按年增至逾62.3亿美元, 首季盈余年增11.6%
- 4月财新中国服务业PMI小幅回升至44.4, 下行速度减慢
- 国务院: 创设政策工具支持银行发放贷款
- 中国4月出口表现超预期, 美元计升3.5%
- 德勤: 疫情对内银不良贷款率构成压力

## 国际经济要闻

### IMF倡各国疫情后加大投资公共项目

国际货币基金组织(IMF)指出,各国应该将这次新冠病毒大流行作为一次契机,利用低利率环境对公共基础设施等项目进行投资,同时应加强社会安全网和失业福利。IMF指,新冠病毒大流行进一步说明采取财政政策行动的必要性,也突显出迫切性。而长期低利率为全球优质公共投资促进增长提供了机会。(彭博)

### 德国3月季调後工业生产环比急降9.2%历来最差,逊预期

德国联邦统计局数据显示,受累於新冠肺炎疫情大流行,经价格与季节及日历调整,德国3月工业生产终止连升两个月,按月急降9.2%(前值续升0.3%),为1991年1月有纪录以来最差,也超出市场预期转降7.4%;按年跌幅进一步扩至11.6%(前值下修续降1.8%),逊於市场预期降8.9%。(路透)

### IDC: 调查显示IT消费将缩减,美国市场气氛转差但亚太区有改善

IDC发表新冠病毒科技指数,发现美国市场整体气氛在过去两星期有所下降,而欧洲市场信心仍然疲弱,但在亚太区域气氛则有所改善,中国及其他国家的信心有所复苏。该行指企业表示短期很有可能削减传统IT产品及服务的消费,意味未来数月IT消费将有显著收缩,而步伐将视乎第三季全球经济重启的步伐及举措。(彭博)

### 南韩3月经常账盈余按年增至逾62.3亿美元,首季盈余年增11.6%

南韩央行数据显示,3月经常账盈余环比回落至逾62.3亿美元;年增23.6%。期内,商品顺差70亿美元;年降16%。服务账户赤字14.6亿美元;年降30%。累计今年首季,南韩经常账盈余按年增加11.6%至136.1亿美元。期内,商品顺差按年减逾21%至153.4亿美元;服务账赤字按年收窄26.5%至52.8亿美元。(阿思达克)

## 大中华经济要闻

### 4月财新中国服务业PMI小幅回升至44.4,下行速度减慢

4月财新中国服务业PMI录得44.4,较3月回升1.4个百分点。低於市场预期的50.1。4月服务业新订单总量连续三个月下降,但降幅较3月小幅收窄。此前公布的4月财新中国制造业PMI回落0.7个百分点至49.4,再回收缩区间。在服务业PMI的带动下,4月财新中国综合PMI录得47.6,回升0.9个百分点,仍处收缩区间。(彭博)

### 国务院: 创设政策工具支持银行发放贷款

国务院总理主持常务会议称,围绕复工复产和助企纾困的相关支持举措的成效正在显现。未来将推出和完善相关政策,允许小微企业和个体工商户延缓缴纳所得税,延长延期还本付息政策,并创设政策工具支持银行更多发放信用贷款。(阿思达克)

### 中国4月出口表现胜预期,美元计升3.5%

中国海关公布,以美元计,中国4月出口年增3.5%,优于市场预期下跌11%;进口年跌14.2%,跌幅大过市场预期跌10%。4月贸易顺差453.4亿美元。中国首4月,以美元计,出口年跌9%,进口年跌5.9%,贸易顺差582.3亿美元,减少32.6%。(信报)

### 德勤: 疫情对内银不良贷款率构成压力

德勤表示,受新冠肺炎疫情影响,中国银行业今年的不良贷款率面临上升的压力,但在采用新的会计准则下,预期信用损失模型具有前瞻性,去年虽然未预期疫情发展,但前瞻性拨备有助提供缓冲,认为疫情对内银今年盈利影响程度有限。(信报)

## 企业要闻

### 报道指国泰(293 HK)正寻求结构性改革,包括裁员及缩减航线等

据报道,国泰(293 HK)向机师发信,指正寻求结构性改革,以探讨因应新冠肺炎疫情而需要减少业务规模。消息指,公司正考虑多项情况,包括减少员工人数、行线和飞机数目,以及重整旗下品牌等,但目前未有定案。公司目前已将取消大部份航班的措施延至6月,同时计划再推一轮约4周无薪期,以及自愿减薪计划。(彭博)

### 永利度假村季度转亏逾4亿美元,差于市场预期

永利澳门(1128 HK)母公司永利度假村公布首季业绩。季度亏损4.02亿美元,对上年度同期纯利1.05亿美元。每股季度摊薄亏损3.77美元,经调整后为亏损3.54美元,远差於市场预期。季度经营收益9.54亿美元,年跌42.3%。(阿思达克)

### 通用汽车首季盈利急挫86%,疫情损失14亿美元

美国最大汽车制造商通用汽车(GM)披露,受到新冠肺炎疫情冲击,首季盈利按年急跌86.7%,至只有2.94亿美元。公司估计,疫情导致首季税前盈利贡献减少14亿美元。公司相信第二季是最受疫情打击的季度。(信报)

### Uber裁员3,700人,行政总裁放弃基本薪酬

Uber将裁减约3,700个全职员工,而行政总裁Dara Khosrowshahi将放弃今年余下时间的基本工资,因疫情打击电召汽车的需求。裁员占总员工数目的17%,包括其客户服务及招聘团队,并预计将带来约2,000万美元的遣散费及相关开支。(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	6.08	5.17	0.63	(11.94)	1528	美凯龙	4.66	3.38	0.33	(55.26)
1398	工商银行	5.07	5.28	0.65	(9.14)	1065	创业环保	2.41	6.25	0.51	(68.26)
1288	农业银行	3.14	4.69	0.55	(15.84)	895	东江环保*	5.63	12.23	1.03	(48.29)
3988	中国银行	2.89	4.24	0.45	(23.22)	1635	大众公用	2.46	12.59	0.68	(47.22)
1658	邮储银行	4.47	5.43	0.68	(20.67)	753	中国国航	5.06	9.89	0.72	(32.88)
3328	交通银行	4.78	4.34	0.46	(14.67)	670	东方航空	2.84	12.39	0.62	(38.35)
3968	招商银行	36.35	8.82	1.38	(3.56)	1055	南方航空	3.41	14.29	0.60	(39.60)
998	中信银行	3.70	3.34	0.36	(33.82)	1919	中远海控	2.08	-	0.66	(46.15)
6818	光大银行	3.09	4.12	0.46	(22.84)	598	中国外运	1.75	4.21	0.42	(51.53)
2016	浙商银行	3.45	4.91	0.60	(22.53)	2866	中远海发	0.79	5.82	0.48	(62.59)
1988	民生银行	5.65	4.21	0.50	(10.97)	1138	中远海能	4.39	25.58	0.56	(47.28)
6196	郑州银行*	2.18	4.23	0.38	(47.98)	2880	大连港	0.70	10.05	0.44	(63.02)
3866	青岛银行*	5.40	9.72	1.01	(0.30)	6198	青岛港	4.25	6.65	0.83	(32.09)
3618	重庆农商行	3.26	3.32	0.37	(39.93)	3369	秦港股份	1.27	6.11	0.44	(57.33)
2628	中国人寿	15.58	6.94	1.00	(48.26)	317	广船国际	5.30	1.72	0.67	(69.01)
2318	中国平安	79.10	9.90	1.91	(1.28)	2039	中集集团*	6.92	116.32	0.65	(15.78)
2601	中国太保	24.55	-	-	(26.14)	1800	中国交建	4.98	4.04	0.37	(44.56)
1336	新华保险	26.70	5.23	0.90	(45.89)	390	中国中铁	4.57	4.14	0.54	(27.99)
1339	人保集团	2.51	4.54	0.55	(63.82)	1186	中国铁建	7.99	5.50	0.58	(24.79)
6030	中信证券	14.30	12.98	0.98	(44.17)	1766	中国中车	3.97	9.57	0.76	(41.19)
6837	海通证券	6.60	7.29	0.55	(52.39)	3969	中国通号	3.67	8.67	-	(46.67)
2611	国泰君安	10.34	10.45	0.69	(42.62)	525	广深铁路	1.55	13.11	0.34	(39.20)
6806	申万宏源*	1.85	7.21	0.50	(61.75)	177	宁沪高速	9.40	13.90	1.56	(18.87)
1776	广发证券*	8.14	7.55	0.62	(45.34)	548	深圳高速	8.55	8.98	0.93	(18.69)
6886	华泰证券	12.64	11.17	0.86	(36.03)	995	皖通高速	3.90	5.40	0.55	(32.49)
6099	招商证券	8.36	7.92	0.60	(57.65)	107	成渝高速	1.99	5.13	0.36	(50.03)
3958	东方证券	3.83	10.14	0.45	(62.56)	2238	广汽集团	7.08	10.02	0.83	(35.16)
6178	光大证券	4.77	58.31	0.41	(61.01)	1211	比亚迪*	47.50	87.13	2.26	(27.75)
6881	银河证券	3.83	6.73	0.50	(64.46)	2333	长城汽车	5.24	14.22	0.82	(41.52)
6066	中信建投	7.15	9.81	1.07	(81.19)	2338	潍柴动力	15.12	12.82	2.31	(3.23)
1375	中州证券	1.14	79.92	0.42	(77.88)	3606	福耀玻璃	17.50	13.85	1.88	(22.43)
857	中石油	2.66	23.25	0.37	(45.37)	1108	洛阳玻璃	2.21	20.41	0.86	(84.90)
386	中石化	3.68	17.83	0.57	(23.73)	6865	福莱特	5.35	13.08	2.11	(62.10)
338	上石化	2.00	8.91	0.66	(54.07)	38	一拖股份	1.82	7.63	0.38	(78.34)
1033	石化油服	0.57	14.22	1.46	(71.99)	1157	中联重科*	6.34	9.97	1.18	(13.39)
2883	中海油田	6.17	7.45	0.71	(55.98)	564	郑煤机	2.94	4.49	0.38	(49.30)
568	山东墨龙*	0.59	-	0.25	(82.83)	1057	浙江世宝*	0.74	-	0.41	(83.90)
1088	中国神华	13.40	6.19	0.67	(22.34)	1072	东方电气	4.09	8.75	0.39	(59.46)
1898	中煤能源	1.99	4.08	0.25	(52.01)	2727	上海电气	2.29	8.96	0.50	(55.75)
1171	兖州煤业	5.75	2.75	0.48	(36.68)	2208	金风科技*	7.69	13.18	0.97	(31.70)
1816	中广核*	1.81	8.19	0.93	(41.96)	42	东北电气	0.40	-	24.47	(72.92)
902	华能国际	2.73	-	0.53	(42.51)	187	京城机电	1.35	-	1.67	(60.33)
991	大唐发电	1.05	45.57	0.42	(54.95)	2607	上海医药	13.50	8.62	0.84	(33.34)
1071	华电国际	2.56	8.79	0.50	(37.27)	2196	复星医药	28.15	19.88	2.07	(23.66)
1618	中国中冶	1.28	4.00	0.33	(55.01)	1513	丽珠医药*	33.55	21.88	2.47	(25.25)
2068	中铝国际	1.23	-	0.40	(72.04)	874	白云山	20.85	10.40	1.22	(38.90)
347	鞍钢股份*	1.98	10.22	0.32	(30.67)	719	新华制药*	4.09	7.41	0.77	(64.90)
323	马钢股份	2.35	11.57	0.61	(18.02)	2359	药明康德	107.40	90.37	9.02	(3.09)
1053	重庆钢铁	0.72	7.48	0.30	(56.71)	3759	康龙化成*	62.95	69.45	5.85	(11.01)
2600	中国铝业	1.58	33.17	0.45	(48.97)	168	青岛啤酒	50.05	39.06	3.16	(17.58)
358	江西铜业	7.10	9.60	0.43	(49.54)	6116	拉夏贝尔	0.71	-	0.38	(79.27)
2899	紫金矿业	3.21	16.59	1.67	(25.73)	1533	庄园牧场*	5.28	17.78	0.74	(51.30)
1787	山东黄金	22.35	42.64	2.67	(43.10)	553	南京熊猫	5.70	-	1.40	(36.31)
3993	洛阳钼业	2.48	24.40	1.20	(37.21)	763	中兴通讯*	23.75	17.77	3.18	(48.57)
1772	赣锋锂业	29.20	95.97	4.13	(47.05)	6869	长飞光纤	14.62	12.58	1.15	(58.28)
914	海螺水泥	58.80	8.79	2.00	(11.76)	921	海信科龙*	7.43	6.52	1.06	(30.78)
2009	金隅股份	1.90	5.54	0.40	(46.90)	1812	晨鸣纸业*	2.97	8.60	0.45	(45.05)
2202	万科*	24.85	6.56	1.36	(12.55)	811	新华文轩	5.18	5.37	0.64	(56.16)
588	北京北辰	1.78	3.05	0.26	(41.06)						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

周秀成

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