

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	23,793.55	-2.20	-2.63
H股	9,614.93	-2.13	-2.36
紅籌	3,676.72	-2.45	-3.07
HSC大型股	2,060.60	-2.10	-1.80
HSC中型股	4,021.89	-2.13	-1.05
AH股溢價	127.57	0.44	1.33
滬深300	3,808.05	-1.18	-0.46
富時中國A50	12,996.84	-1.22	-0.40
上證180	8,140.42	-1.17	-0.24
上證380	4,733.82	-0.67	0.40
臺北加權	10,288.42	-2.82	-0.43
日經225	19,669.12	-1.15	0.15
道瓊斯	23,018.88	-2.67	-3.89
標普500	2,736.56	-3.07	-3.85
納斯達克	8,263.23	-3.48	-2.97
德國DAX 30	10,249.85	-3.99	-4.18
富時100	5,641.03	-2.96	-2.59
法國CAC 40	4,357.46	-3.77	-3.68

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	13.89	20.05	-30.10
紐約期金(美元/t oz)	1,678.20	-1.38	-4.47
標普高盛商品指數	228.24	-11.77	-18.06
CRB大宗商品期貨價格指數	106.29	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,472.95	-10.52	-15.85

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9161	0.41	(0.21)
美元兌人民幣	7.1000	0.41	(0.30)
美元兌港元	7.7502	(0.01)	(0.07)
美元兌日元	107.75	0.27	(3.23)
歐元兌美元	1.0859	(0.47)	1.24
英鎊兌美元	1.2302	(1.73)	6.58
澳元兌美元	0.6294	(0.40)	7.81

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5690	3.70	(11.70)
香港(10年期)	0.70400	(10.40)	(48.20)
美國(10年期)	0.57380	(5.78)	(27.16)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

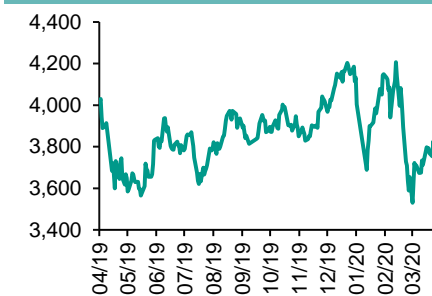
恒指走勢圖



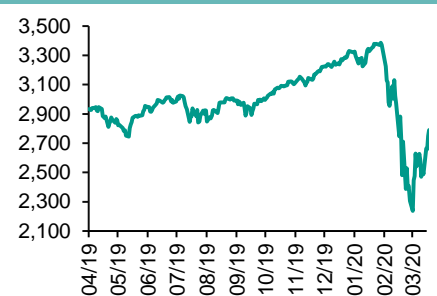
國指走勢圖



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均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。美股連續第2日下挫，油價持續受壓，不利投資情緒。另外，企業對業務表現的展望亦加深市場對經濟前景的憂慮。標普500指數11個行業指數普遍下跌，其中信息技術指數及金融指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX30指數跌幅最大。企業季度業績疲弱，油價大跌，都影響大市氣氛。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。紐約5月期油暴瀉，惠譽下調香港評級至AA-，并且香港將把社交疏離措施延長14天，拖累港股下跌。港股各行業指數全線下跌，其中消費品製造及服務業指數及綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。紐約原油期貨史上首次跌入負值，對全球經濟的擔憂拖累A股下跌。滬深300指數各行業指數除電訊業務指數外均下跌，其中能源指數領跌。昨天滬股通北向今天淨買入23.41億港幣，南向淨賣出12.46億人民幣；深股通北向今天淨買入7.25億港幣，南向淨賣出15.07億人民幣。今天將公布歐元區4月消費者信心指數及英國3月PPI產出同比。

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
英國	失業救濟金申請人數比率	3月	NA	3.5%	3.4%*
德國	ZEW調查預期	4月	-42.0	28.2	-49.5
德國	ZEW調查當前形勢	4月	-77.5	-91.5	-43.1
歐元區	ZEW調查預期	4月	NA	25.2	-49.5
美國	現房銷售	3月	5.25m	5.27m	5.76m*
美國	舊宅銷售 月環比	3月	-9.0%	-8.5%	6.3%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*油價暴跌態勢向遠期蔓延，6月合約收在12美元下方

*美國參議院通過4,840億美元臨時經濟刺激法案

*美國二手房銷量創2015年11月以來最大降幅

*墨西哥央行意外將關鍵利率降至6%

*中國放寬對中小銀行的撥備覆蓋率要求

*中國國有企業1-3月利潤總額同比下降59.7%

*香港金管局把注資規模增加到43.4億港元，以捍衛聯繫匯率制

*中國國內航空旅行的反彈止步半途

國際經濟要聞

油價暴跌態勢向遠期蔓延，6月合約收在12美元下方

原油市場6月WTI期貨合約周二觸發3次熔断，暴跌43%，收于每桶12美元下方。新冠防控措施造成供應嚴重過剩，加之全球儲油空間不足導致油價崩潰，世界大型石油貿易商預計，6月WTI期貨也可能跌入負值。(彭博)

美國參議院通過4,840億美元臨時經濟刺激法案

美國參議院周二通過了4,840億美元的新一輪抗疫紓困法案，以增加對小企業救助計劃的撥款，支付新冠病毒檢測費用，以及幫助陷入困境的醫院。眾議院最早可能在周四表決該法案。其內容包括給薪酬保護計劃(PPP)追加撥款3,200億美元，該計劃旨在幫助陷入困境的小企業避免裁員。(彭博)

美國二手房銷量創2015年11月以來最大降幅

美國3月份二手房銷量創2015年11月以來最大降幅，代表需求疲軟。而隨著新冠疫情打擊經濟，未來幾個月可能會更糟。美國全國地產經紀商協會周二發布的數據顯示，3月份二手房買賣合同結案數量環比下降8.5%，折年率降至527萬套，是2019年4月以來的最低水平；2月數據下修為576萬套。(彭博)

墨西哥央行意外將關鍵利率降至6%

墨西哥央行周二意外發布公告，宣布降息50個基點。面對普遍預期該國今年將陷入衰退，墨西哥央行的貨幣政策委員會一致決定將參考利率降至6%。根據公告，央行也將採取更多措施以提高流動性。(彭博)

大中華經濟要聞

中國放寬對中小銀行的撥備覆蓋率要求

據周二中國國務院常務會議的新聞稿，中國決定將中小銀行撥備覆蓋率監管要求階段性下調20個百分點，以釋放更多信貸，支持小微企業。據該新聞稿，中國還將普惠金融在銀行業金融機構分支行綜合績效考核指標中的權重提升至10%以上，鼓勵加大小微信貸投放。(彭博)

中國國有企業1-3月利潤總額同比下降59.7%

中國財政部公布，國有及國有控股企業1-3月利潤總額3291.6億元。國有企業1-3月營業總收入12.3萬億元，同比下降11.7%。3月末，國有企業資產負債率64.5%。(彭博)

香港金管局把注資規模增加到43.4億港元，以捍衛聯繫匯率制

香港金管局向銀行系統注入的資金規模增加到43.4億港元，以防止港元匯率升穿強方兌換保證水平。隨著港元匯率四年來首次升至強方兌換保證水平，金管局稍早從市場買入美元、沽出總值15.5億（2億美元）的港元。(彭博)

中國國內航空旅行的反彈止步半途

根據國際航空運輸協會(IATA)的數據，目前中國每天運行約3.5萬個國內航班，而Covid-19危機前每天約8萬個。自從3月初疫情消除、航班恢復以來，航班數字一直停留在這個水平。(彭博)

企業要聞

中國白酒巨頭貴州茅臺預計營業收入增長將降至5年來最低水平

貴州茅臺周二在上海證交所發布的一份公告中表示，預計全年營業收入較上年度增長約10%。這將是該公司2015年營收增長1%以來的最低水平，當時中國的反腐敗運動促使政府官員不再購買包括貴州茅臺高端白酒在內的奢侈品。在發布上述銷售目標的同時，貴州茅臺宣布2019年營業總收入增長15%，達到889億元人民幣。(彭博)

華為今年第一季度增長放緩，受疫情和美國實體名單的雙重影響

今年第一季度華為的快速增長放緩至蝸速，因Covid-19蔓延抑制了全球對智能手機和網絡設備的需求。華為報告今年第一季度營收僅增長1.4%，至1822億元人民幣。淨利潤率從一年前的8%降至7.3%。2019年全年營收增長19%。(彭博)

上海清算所收到新華聯控股超短融“19新華聯控SCP002”的付息兌付資金

上海清算所公告，新華聯控股2019年度第二期超短期融資券的付息兌付日為4月21日，截至日終仍未收到付息兌付資金，暫無法代理發行人進行本期債券的付息兌付工作。(彭博)

中國興業銀行獲准發行不超過800億元小微企業貸款專項金融債券

興業銀行在上交所公告，獲得中國銀保監會和中國央行同意發行金融債券不超過800億元，專項用于發放小型微型企業貸款。(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	6.00	5.16	0.65	(12.15)	1528	美凱龍	4.73	3.44	0.34	(54.77)
1398	工商銀行	5.05	5.32	0.67	(9.03)	1065	創業環保	2.39	6.21	0.51	(68.35)
1288	農業銀行	3.06	4.71	0.56	(17.88)	895	東江環保*	5.87	13.06	1.11	(44.34)
3988	中國銀行	2.94	4.32	0.48	(24.43)	1635	大眾公用	2.43	12.45	0.81	(45.76)
1658	郵儲銀行	5.19	7.21	0.90	(8.49)	753	中國國航	5.21	10.50	0.74	(29.05)
3328	交通銀行	4.69	4.14	0.46	(16.34)	670	東方航空	2.94	12.84	0.64	(35.17)
3968	招商銀行	34.65	8.65	1.39	(2.89)	1055	南方航空	3.47	14.54	0.61	(38.22)
998	中信銀行	3.61	3.37	0.34	(34.97)	1919	中遠海控	2.09	-	0.66	(49.14)
6818	光大銀行	3.01	4.02	0.45	(22.63)	598	中國外運	1.78	4.29	0.42	(51.52)
2016	浙商銀行	3.43	4.89	0.60	(22.12)	2866	中遠海發	0.78	4.75	0.48	(64.31)
1988	民生銀行	5.55	4.14	0.50	(10.90)	1138	中遠海能	4.89	41.81	0.64	(51.68)
6196	鄭州銀行*	2.18	4.23	0.39	(48.59)	2880	大連港	0.68	11.18	0.43	(64.03)
3866	青島銀行*	5.16	9.30	0.97	(6.13)	6198	青島港	4.19	6.56	0.82	(31.78)
3618	重慶農商行	3.11	2.97	0.37	(45.59)	3369	秦港股份	1.26	7.21	0.44	(57.30)
2628	中國人壽	15.70	7.00	1.01	(48.36)	317	廣船國際	5.00	11.79	0.64	(69.40)
2318	中國平安	77.75	8.49	1.93	(1.69)	2039	中集集團*	6.91	18.25	0.64	(15.24)
2601	中國太保	23.95	7.15	1.11	(23.56)	1800	中國交建	5.07	3.98	0.38	(44.04)
1336	新華保險	24.45	4.79	0.83	(48.33)	390	中國中鐵	4.48	4.06	0.53	(30.40)
1339	人保集團	2.49	4.51	0.55	(63.89)	1186	中國鐵建	8.78	5.78	0.52	(20.06)
6030	中信證券	14.26	12.95	0.98	(43.68)	1766	中國中車	4.00	8.95	0.77	(41.15)
6837	海通證券	6.90	7.63	0.58	(51.13)	3969	中國通號	3.66	8.65	-	(46.75)
2611	國泰君安	10.72	10.84	0.72	(41.22)	525	廣深鐵路	1.55	13.13	0.34	(39.90)
6806	申萬宏源*	1.88	7.34	0.52	(60.45)	177	寧滬高速	8.39	9.25	1.40	(23.91)
1776	廣發證券*	8.12	7.54	0.62	(45.76)	548	深圳高速	7.95	6.35	0.86	(20.75)
6886	華泰證券	12.60	11.14	0.85	(35.41)	995	皖通高速	3.74	5.17	0.53	(33.42)
6099	招商證券	8.35	7.92	0.73	(57.81)	107	成渝高速	1.86	4.80	0.34	(54.61)
3958	東方證券	3.95	10.47	0.47	(60.84)	2238	廣汽集團	6.49	9.19	0.76	(39.46)
6178	光大證券	4.91	36.01	0.44	(59.08)	1211	比亞迪*	41.75	76.83	1.99	(35.65)
6881	銀河證券	3.76	6.62	0.49	(63.86)	2333	長城汽車	4.92	9.19	0.78	(43.51)
6066	中信建投	6.89	9.46	1.03	(81.67)	2338	濰柴動力	14.28	11.38	2.29	(1.38)
1375	中州證券	1.24	87.04	0.45	(76.51)	3606	福耀玻璃	16.30	12.91	1.75	(21.16)
857	中石油	2.71	9.94	0.37	(45.01)	1108	洛陽玻璃	2.27	21.44	0.90	(84.98)
386	中石化	3.79	7.18	0.57	(23.61)	6865	福萊特	4.74	11.61	1.87	(62.08)
338	上石化	2.13	9.49	0.71	(54.14)	38	一拖股份	1.43	21.04	0.32	(79.16)
1033	石化油服	0.55	10.41	1.41	(74.58)	1157	中聯重科*	6.26	10.11	1.16	(9.65)
2883	中海油田	5.83	10.18	0.69	(56.52)	564	鄭煤機	2.92	4.46	0.38	(49.96)
568	山東墨龍*	0.59	-	0.25	(82.75)	1057	浙江世寶*	0.74	-	0.37	(84.22)
1088	中國神華	13.84	5.98	0.72	(17.60)	1072	東方電氣	4.09	9.13	0.39	(57.61)
1898	中煤能源	2.12	4.35	0.27	(50.00)	2727	上海電氣	2.37	9.28	0.51	(55.92)
1171	兗州煤業	5.90	2.83	0.46	(35.65)	2208	金風科技*	7.42	12.80	1.00	(30.36)
1816	中廣核*	1.91	8.65	0.98	(39.73)	42	東北電氣	0.39	-	23.89	(77.27)
902	華能國際	2.65	-	0.51	(42.26)	187	京城機電	1.40	-	1.60	(61.87)
991	大唐發電	1.06	33.70	0.43	(54.25)	2607	上海醫藥	13.98	8.94	0.87	(36.35)
1071	華電國際	2.33	6.62	0.34	(37.84)	2196	復星醫藥	28.15	19.90	2.07	(31.45)
1618	中國中冶	1.34	4.20	0.35	(52.66)	1513	麗珠醫藥*	32.95	21.51	2.43	(28.89)
2068	中鋁國際	1.53	-	0.50	(67.06)	874	白雲山	19.80	9.20	1.22	(41.55)
347	鞍鋼股份*	1.95	9.36	0.32	(33.17)	719	新華製藥*	4.27	7.74	0.81	(64.57)
323	馬鋼股份	2.27	14.26	0.59	(18.22)	2359	藥明康德	109.40	88.44	9.44	(3.27)
1053	重慶鋼鐵	0.74	6.30	0.31	(56.03)	3759	康龍化成*	56.40	62.30	5.25	(22.11)
2600	中國鋁業	1.50	31.53	0.48	(52.34)	168	青島啤酒	42.10	28.10	2.71	(15.65)
358	江西銅業	7.39	9.43	0.44	(47.54)	6116	拉夏貝爾	0.77	-	0.15	(79.75)
2899	紫金礦業	3.34	17.58	1.68	(25.27)	1533	莊園牧場*	5.42	18.37	0.78	(52.58)
1787	山東黃金	21.80	47.45	2.68	(44.85)	553	南京熊貓	5.54	-	1.36	(39.50)
3993	洛陽鋁業	2.25	23.70	1.09	(40.49)	763	中興通訊*	23.30	17.45	3.13	(47.20)
1772	贛鋒鋳業	24.90	81.22	3.71	(46.51)	6869	長飛光纖	14.58	12.56	1.15	(59.47)
914	海螺水泥	58.85	8.50	2.08	(8.96)	921	海信科龍*	7.58	5.25	1.08	(26.83)
2009	金隅股份	1.97	5.25	0.42	(45.04)	1812	晨鳴紙業*	3.02	8.76	0.45	(44.84)
2202	萬科*	24.60	6.52	1.35	(13.49)	811	新華文軒	5.13	5.04	0.63	(57.25)
588	北京北辰	1.84	3.16	0.27	(37.41)						

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