

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	22,961.47	-0.74	0.14
H股	9,561.03	0.10	1.42
紅籌	3,656.71	0.27	1.50
HSC大型股	2,049.23	0.06	1.32
HSC中型股	4,062.83	0.93	0.76
AH股溢價	125.96	-0.66	-1.25
滬深300	3,867.02	0.27	1.12
富時中國A50	13,266.12	-0.22	1.17
上證180	8,208.98	-0.00	1.16
上證380	4,866.13	0.93	2.22
臺北加權	10,942.16	-0.02	1.21
日經225	21,916.31	2.32	7.50
道瓊斯	25,383.11	-0.07	3.71
標普500	3,044.31	0.48	3.25
納斯達克	9,489.87	1.29	2.21
德國DAX 30	11,586.85	-1.65	4.63
富時100	6,076.60	-2.29	1.02
法國CAC 40	4,695.44	-1.59	5.64

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	35.33	-0.45	6.26
紐約期金(美元/t oz)	1,740.80	0.22	0.31
標普高盛商品指數	307.08	2.52	1.84
CRB大宗商品期貨價格指數	132.24	1.92	1.32
羅杰斯國際商品指數	1,757.09	2.23	2.63

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9203	(0.16)	0.02
美元兌人民幣	7.1347	(0.19)	(0.00)
美元兌港元	7.7531	(0.02)	0.01
美元兌日元	107.79	0.07	0.82
歐元兌美元	1.1116	2.00	1.23
英鎊兌美元	1.2357	1.36	(1.19)
澳元兌美元	0.6666	1.85	3.86

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6930	11.00	20.90
香港(10年期)	0.65100	(3.60)	6.30
美國(10年期)	0.63960	(1.95)	2.78

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

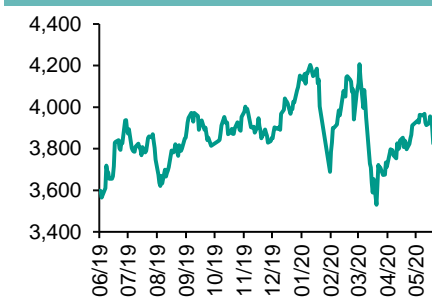
#### 恒指走勢圖



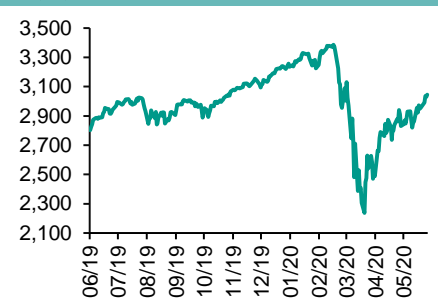
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

上週五美國股市三大指數個別發展，其中僅道瓊斯指數下跌，特朗普上週五宣布將啟動撤銷香港部分特殊貿易待遇的程序，並要制裁直接或間接參與侵蝕香港自治權的中港官員。不過特朗普的講話缺乏行動細節，顯示給中美緊張局勢降溫留餘地。標普500指數11個行業指數漲跌不一，其中保健指數領升，金融指數領跌。上週五歐洲三大股市均下跌，其中英國富時100指數跌幅較大。上週五恒指下跌，國指上升。市場避險情緒高漲。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，金融業指數領跌。上週五上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，金融地產指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為23.2倍、24.3倍、19.9倍、10.6倍、8.4倍、11.4倍、18.9倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升3.71%、3.25%、7.31%、0.14%、1.42%、1.37%及1.33%。今天將公布日本5月製造業PMI終值、歐元區5月Markit製造業PMI終值、英國5月Markit製造業PMI終值、美國5月Markit製造業PMI終值。

### 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	密歇根大學信心指數	5月	74.0	72.3	73.7
美國	個人收入	4月	-5.9%	10.5%	-2.2%*
美國	個人開支	4月	-12.8%	-13.6%	-6.9%*
日本	工業產值月環比	4月	-5.7%	-9.1%	-3.7%
日本	失業率	4月	2.7%	2.6%	2.5%
日本	工作與申請人數比率	4月	1.32	1.32	1.39
法國	CPI 同比	5月	0.3%	0.2%	0.3%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 據報內地創業板改革系列規章規則將盡快發布實施
- 英國上月汽車製造業接近零生產
- 人行: 盡快發布標債資產認定規則穩步推進資管業務轉型發展
- 加拿大總理促全球合作應對新冠疫情對社會及經濟衝擊
- 紐約聯儲: 中美貿易戰導致美上市公司市值減少1.7萬億美元
- 內地中小銀行深化改革和補充資本工作方案擬於近期出台
- 傳今夏白宮經濟報告不提供經濟預測
- 內地對日本、美國等進口聚苯硫醚反傾銷調查期限延長六個月

## 國際經濟要聞

### 英國上月汽車製造業接近零生產

英國上月汽車製造業急劇放緩自第二次世界大戰以來的最低產量，英國汽車生產商與經銷商協會數據顯示，4月英國工廠僅生產197輛高級及豪華跑車，按年大跌99.7%，當中45輛交付予英國客戶。(彭博)

### 加拿大總理促全球合作應對新冠疫情對社會及經濟衝擊

加拿大總理杜魯多就該國爭取成為聯合國安理會非常任理事國席位舉行視像會議，促請全球合作緩減新冠疫情對社會及經濟的衝擊，又指為全球經濟復甦及本土經濟反彈，需要一個全球協調的計劃，民眾必須對國際機構有信心。(彭博)

### 紐約聯儲：中美貿易戰導致美上市公司市值減少1.7萬億美元

紐約聯儲報告表示，中美貿易戰使美國上市企業市值減少1.7萬億美元，及在年底減少投資增長率2個百分點，包括去年減少0.3個百分點及今年減少額外1.6個百分點。美國企業承擔近乎所有新增關稅，出口至中國的美企亦因中國關稅減少盈利。(彭博)

### 傳今夏白宮經濟報告不提供經濟預測

消息指美國白宮計劃在今年夏季的經濟報告中不發放經濟預測，打破長期做法。該份中期報告通常包括對失業率、通脹、經濟增長及其他經濟趨勢的預測，但消息稱新冠疫情帶來的經濟波動使進行模型預測遇到困難。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 據報內地創業板改革系列規章規則將盡快發布實施

內地金融委辦公室發布11條金融改革措施。目前規章規則公開徵求意見已結束。下一步，中證監會、深交所將根據公開徵求意見情況，對該制度規則進行修改完善，履行規定程序後，盡快發布實施。(彭博)

### 人行：盡快發布標債資產認定規則穩步推進資管業務轉型發展

人民銀行相關部門負責人表示，人行將會同相關部門盡快發布規則，穩步推進資管業務轉型發展，增強金融服務實體經濟能力。從試點和公開徵求意見情況看，辦法對支持復工復產、中小企業融資和票據市場規範發展影響正面。(彭博)

### 內地中小銀行深化改革和補充資本工作方案擬於近期出台

中國銀保監會會同相關部門積極推進中小銀行深化改革和補充資本工作，制定《中小銀行深化改革和補充資本工作方案》，擬於近期正式出台。方案將重點推動中小銀行持續深化改革，並加快中小銀行補充資本，用好用足現有市場化渠道。(彭博)

### 內地對日本、美國等進口聚苯硫醚反傾銷調查期限延長六個月

根據《中華人民共和國反傾銷條例》的規定，2019年5月30日，國家商務部決定對原產於日本、美國、韓國和馬來西亞的進口聚苯硫醚進行反傾銷立案調查。商務部決定將該案的調查期限延長六個月，即截止日期為2020年11月30日。(彭博)

## 企業要聞

### 天貓：618購物節再派40億人民幣現金消費券

阿里巴巴集團副總裁家洛透露，由於「618購物節」預售情況火爆，旗下電商平台天貓決定追加40億元人民幣現金消費券，將於6月1日起分批派發。他表示，5月25日啟動預售至今四天，情況超出預期，目前已有23個品牌成交額超過1,000萬元，因此決定由天貓出資加推40億元消費券。(彭博)

### 五糧液：堅定今年度雙位數增長目標

五糧液指白酒市場正在恢復。主產品五糧液動銷恢復到70%水平，尖莊等產品動銷已經超越去年同期水平。率先走出行業調整的肯定是大企業、名酒企業，公司今年一季度目標已超預期完成，並堅定今年度全年雙位數的增長目標。(彭博)

### 思科擬收購初創企業ThousandEyes,市場料交易金額近10億美元

跨國際綜合技術企業思科公布，有意收購科技初創企業ThousandEyes，但沒有透露交易條款。市場料此交易的價值或接近10億美元。據了解，ThousandEyes截至去年2月份，共集資約1.11億元，估值為6.7億元。(彭博)

### 江淮汽車：德國大眾擬增資入股50%,設合營料未來投資達10億歐元

江淮汽車公布，與德國大眾汽車的全資控股大眾中國投資簽署意向書，由大眾中國投資在今年12月31日之前通過增資方式獲取公司50%的股權。增資完成後，大眾中國投資將成為公司股東，持有公司50%的股權。(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	5.22	0.64	-12.00	1528	美凱龍	4.71	3.44	0.34	(57.70)
1398	工商銀行	5.00	5.24	0.64	-10.11	1065	創業環保	2.29	5.98	0.49	(68.63)
1288	農業銀行	3.13	4.71	0.55	-15.26	895	東江環保*	5.31	11.62	0.98	(49.40)
3988	中國銀行	2.83	4.18	0.45	-24.50	1635	大眾公用	2.45	12.63	0.68	(47.92)
1658	郵儲銀行	5.08	7.06	0.88	-7.95	753	中國國航	4.64	9.14	0.66	(33.99)
3328	交通銀行	4.70	4.30	0.45	-15.34	670	東方航空	2.62	11.51	0.57	(42.03)
3968	招商銀行	36.30	8.87	1.39	-1.20	1055	南方航空	3.18	13.42	0.56	(42.15)
998	中信銀行	3.37	3.07	0.33	-38.21	1919	中遠海控	1.96	-	0.63	(42.91)
6818	光大銀行	3.14	4.22	0.47	-24.14	598	中國外運	1.60	3.88	0.38	(55.24)
2016	浙商銀行	3.38	4.85	0.59	-19.40	2866	中遠海發	0.72	5.34	0.44	(64.18)
1988	民生銀行	5.39	4.04	0.48	-12.81	1138	中遠海能	3.83	22.48	0.50	(45.68)
6196	鄭州銀行*	1.82	3.91	0.35	-56.15	2880	大連港	0.65	9.40	0.41	(64.60)
3866	青島銀行*	5.00	9.07	0.94	-6.46	6198	青島港	4.22	6.64	0.83	(31.97)
3618	重慶農商行	2.97	3.04	0.34	-43.52	3369	秦港股份	1.22	5.91	0.42	(57.62)
2628	中國人壽	14.52	6.51	0.94	-47.79	317	廣船國際	5.31	1.74	0.68	(71.52)
2318	中國平安	76.50	9.64	1.86	-0.42	2039	中集集團*	5.98	101.23	0.57	(21.70)
2601	中國太保	21.30	-	-	-30.67	1800	中國交建	4.93	4.03	0.37	(40.84)
1336	新華保險	24.10	4.75	0.82	-49.30	390	中國中鐵	4.23	3.86	0.50	(25.84)
1339	人保集團	2.33	4.24	0.52	-65.46	1186	中國鐵建	6.93	4.80	0.41	(26.26)
6030	中信證券	13.90	12.70	0.96	-42.55	1766	中國中車	3.62	8.79	0.70	(42.94)
6837	海通證券	5.86	6.52	0.49	-53.30	3969	中國通號	3.42	8.13	-	(47.97)
2611	國泰君安	10.18	10.36	0.69	-40.20	525	廣深鐵路	1.47	12.52	0.33	(37.65)
6806	申萬宏源*	1.87	7.34	0.51	-60.16	177	寧滬高速	9.13	13.59	1.52	(16.46)
1776	廣發證券*	7.89	7.37	0.61	-44.90	548	深圳高速	7.84	8.29	0.86	(19.82)
6886	華泰證券	12.14	10.80	0.83	-35.33	995	皖通高速	3.51	4.90	0.50	(37.99)
6099	招商證券	7.63	7.28	0.55	-57.69	107	成渝高速	1.84	4.77	0.34	(51.33)
3958	東方證券	3.71	9.89	0.44	-62.76	2238	廣汽集團	6.37	9.08	0.75	(36.61)
6178	光大證券	4.75	58.48	0.42	-60.00	1211	比亞迪*	43.50	80.36	2.09	(30.26)
6881	銀河證券	3.72	6.59	0.49	-65.06	2333	長城汽車	4.91	13.42	0.77	(43.44)
6066	中信建投	6.84	9.45	1.03	-80.31	2338	濰柴動力	13.42	11.46	2.07	(5.27)
1375	中州證券	1.14	80.49	0.42	-76.99	3606	福耀玻璃	17.00	13.55	1.84	(20.33)
857	中石油	2.66	23.41	0.37	-42.39	1108	洛陽玻璃	2.18	20.36	0.85	(84.98)
386	中石化	3.59	17.52	0.56	-20.18	6865	福萊特	5.69	14.01	2.26	(59.77)
338	上石化	1.91	8.57	0.64	-50.62	38	一拖股份	2.14	9.03	0.46	(79.90)
1033	石化油服	0.48	12.06	1.24	-73.86	1157	中聯重科*	6.35	10.05	1.19	(8.24)
2883	中海油田	6.74	8.20	0.78	-50.53	564	鄭煤機	2.72	4.18	0.35	(51.10)
568	山東墨龍*	0.56	-	0.24	-84.43	1057	浙江世寶*	0.70	-	0.39	(84.66)
1088	中國神華	14.16	6.68	0.71	-20.43	1072	東方電氣	3.77	8.13	0.36	(60.39)
1898	中煤能源	1.86	3.84	0.23	-54.83	2727	上海電氣	2.14	7.93	0.47	(54.82)
1171	兗州煤業	5.92	2.86	0.49	-35.51	2208	金風科技*	6.98	12.04	0.88	(32.23)
1816	中廣核*	1.78	8.11	0.92	-41.90	42	東北電氣	0.41	-	25.26	(72.65)
902	華能國際	2.88	-	0.56	-38.78	187	京城機電	1.42	-	1.76	(62.00)
991	大唐發電	1.04	45.46	0.42	-53.98	2607	上海醫藥	12.26	7.88	0.77	(36.60)
1071	華電國際	2.38	8.23	0.46	-39.98	2196	複星醫藥	24.60	17.49	1.82	(26.36)
1618	中國中冶	1.20	3.78	0.31	-55.82	1513	麗珠醫藥*	31.15	20.45	2.31	(28.01)
2068	中鋁國際	1.12	-	0.37	-74.92	874	白雲山	18.84	9.46	1.11	(42.46)
347	鞍鋼股份*	1.87	9.72	0.31	-30.03	719	新華製藥*	4.05	7.39	0.77	(61.13)
323	馬鋼股份	2.22	11.00	0.58	-22.01	2359	藥明康德	82.00	97.28	9.71	(29.13)
1053	重慶鋼鐵	0.67	7.01	0.28	-52.19	3759	康龍化成*	62.90	69.89	5.92	(16.71)
2600	中國鋁業	1.43	30.24	0.41	-52.99	168	青島啤酒	53.65	42.17	3.42	(21.97)
358	江西銅業	7.10	9.66	0.43	-48.74	6116	拉夏貝爾	0.69	-	0.38	(80.58)
2899	紫金礦業	3.10	16.13	1.62	-24.51	1533	莊園牧場*	5.95	20.18	0.84	(50.93)
1787	山東黃金	22.90	44.00	2.75	-43.18	553	南京熊貓	5.64	-	1.39	(35.59)
3993	洛陽鋁業	2.38	23.59	1.16	-35.94	763	中興通訊*	19.60	14.77	2.65	(49.96)
1772	贛鋒鋳業	27.75	91.85	3.95	-48.40	6869	長飛光纖	13.68	11.86	1.08	(57.65)
914	海螺水泥	58.05	8.74	1.99	-5.93	921	海信科龍*	9.45	8.35	1.35	(26.66)
2009	金隅股份	1.61	4.73	0.34	-52.95	1812	晨鳴紙業*	2.82	8.22	0.43	(46.04)
2202	萬科*	25.15	6.69	1.39	-9.92	811	新華文軒	4.98	5.20	0.62	(56.47)
588	北京北辰	1.89	3.26	0.28	-36.04						

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