

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	23,797.47	-0.14	-1.79
H股	9,674.57	-0.13	-1.96
紅籌	3,732.08	-0.05	-2.39
HSC大型股	2,092.83	-0.14	-0.95
HSC中型股	4,177.31	0.16	-0.81
AH股溢價	127.97	0.02	0.76
滬深300	3,912.82	-0.32	-1.28
富時中國A50	13,328.00	-0.44	-1.47
上證180	8,270.83	-0.31	-1.53
上證380	4,874.81	0.33	-0.22
臺北加權	10,814.92	0.32	-0.79
日經225	19,914.78	-1.74	-1.31
道瓊斯	23,685.42	0.25	-2.65
標普500	2,863.70	0.39	-2.26
納斯達克	9,014.56	0.79	-1.17
德國DAX 30	10,465.17	1.24	-4.03
富時100	5,799.77	1.01	-2.29
法國CAC 40	4,277.63	0.11	-5.98

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	30.43	3.40	26.06
紐約期金(美元/t oz)	1,766.60	0.59	4.04
標普高盛商品指數	285.15	1.86	2.53
CRB大宗商品期貨價格指數	124.75	#DIV/0!	#DIV/0!
羅杰斯國際商品指數	1,637.62	1.78	0.28

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9197	0.32	0.51
美元兌人民幣	7.1285	0.33	0.52
美元兌港元	7.7510	0.01	0.01
美元兌日元	107.24	(0.39)	(0.35)
歐元兌美元	1.0820	0.12	(0.39)
英鎊兌美元	1.2091	(1.98)	(2.82)
澳元兌美元	0.6421	(1.05)	1.34

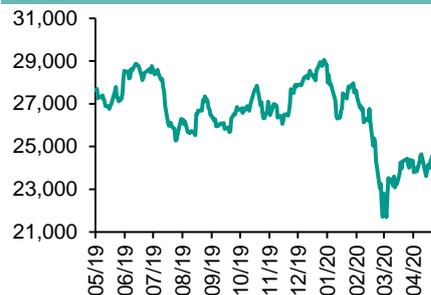
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6590	4.80	12.70
香港(10年期)	0.53200	(6.50)	(21.80)
美國(10年期)	0.63960	(7.03)	(0.21)

來源: 彭博

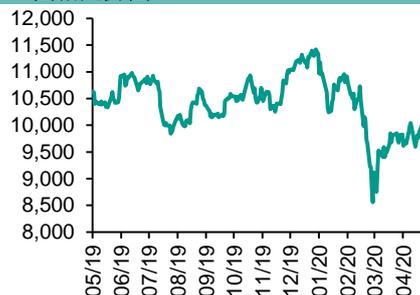
每天導讀

各股市走勢圖

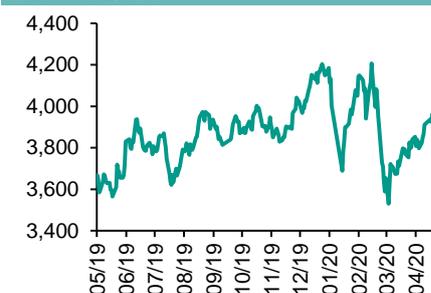
恒指走勢圖



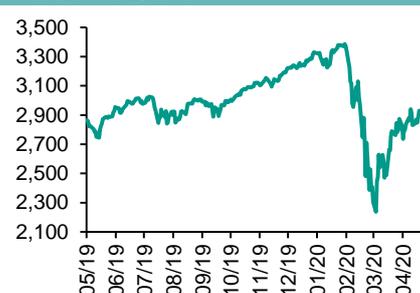
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數領升。美眾院通過3萬億美元經濟紓困方案，議案當中包括5000億美元援助州政府、再度向國民及家庭成員派發現金，以及向醫療工作者及防疫前線人員提供資助。標普500指數11個行業指數均上升，其中能源指數及工業指數領升。上周五歐洲三大股市均上升，其中德國DAX 30升幅最大。內地公布4月經濟數據參差，固定資產投資及零售表現遜預期，上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股各行業指數表現不一，其中原材料業領升，信息科技業領跌。上周五上證綜指下跌，而深成指上升。滬深300指數各行業指數表現不一，其中電信業務指數領升，醫藥衛生指數領跌。截至上周末，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21.6倍、22.8倍、17.倍、11.0倍、8.4倍、11.7倍、19.0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跌2.29%、2.26%、0.70%、1.79%、1.96%、0.93%及0.33%。今天將公布日本第一季度實際GDP年率初值。

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
中國	工業產值 同比	4月	1.5%	3.9%	-1.1%
中國	零售銷售額 同比	4月	-6.0%	-7.5%	-15.8%
德國	PPI 同比	4月	-1.8%	-1.9%	-0.8%
法國	CPI 同比	4月	0.4%	0.3%	0.4%
美國	零售銷售月環比	4月	-12.0%	-16.4%	-8.3%
美國	設備使用率	4月	63.8%	64.9%	73.2%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*聯儲局資產負債表增至7萬億美元

*中國4月工業增加值回升

*韓4月汽車產量和出口皆跌

*中國首4月商品房銷售額跌18.6%

*G20部長承諾合作減疫情對貿易投資影響

*工信部指中國5G基站已開通逾20萬個

*亞開行科疫情累全球經濟損失近69萬億

*民企首4月出口跌2.7%

國際經濟要聞

聯儲局資產負債表增至7萬億美元

美國聯儲局公布，資產負債表規模升至6.98萬億美元，按周增加2120億美元。聯儲局早前宣布無限量買債後，資產負債表增長屬外界意料之中，但數據反映銀行與投資者對資金的需求，并不像之前般強烈。(彭博)

韓4月汽車產量和出口皆跌

受新冠疫情影響，南韓4月汽車產量按年減少22.2%至28.95萬輛；出口亦減少44.3%至12.39萬輛，出口金額減少36.3%。按出口地區分布，對中南美地區出口降幅最大，按年減少80.6%，對亞洲出口減少62.1%，對北美及歐盟的出口分別減少28.2%及25.1%。(彭博)

G20部長承諾合作減疫情對貿易投資影響

二十國集團(G20)貿易和投資部長召開會議，承諾致力於協調合作，以減輕新冠疫情對貿易和投資的影響，為全球經濟復蘇奠定堅實基礎。計劃短期措施旨在減輕疫情影響，長期措施包括支持對世界貿易組織以及多邊貿易體系進行必要的改革，增強全球供應鏈韌性，並加強國際投資。(彭博)

亞開行料疫情累全球經濟損失近69萬億

亞洲開發銀行表示，新冠肺炎疫情對今年全球造成的經濟損失，料高達5.8萬至8.8萬億美元，相當於全球國內生產總值(GDP)的6.4%至9.7%，較其早前估計增加逾1倍，主要是防疫采取的封鎖措施癱瘓經濟。(彭博)

大中華經濟要聞

中國4月工業增加值回升

國家統計局公布，4月份全國規模以上工業增加值按年增長3.9%，高於市場預期的增長1.5%，3月份為下跌1.1%。首4個月規模以上工業增加值跌4.9%，亦好過市場預期的跌5.4%，跌幅比首3個月收窄3.5個百分點。(彭博)

中國首4月商品房銷售額跌18.6%

今年首4月商品房銷售額3.19萬億元，按年下跌18.6%，降幅比首3個月收窄6.1個百分點。其中，住宅銷售額跌16.5%，辦公樓銷售額下跌37.5%，商業營業用房銷售額跌34.5%。(彭博)

工信部指中國5G基站已開通逾20萬個

工信部表示，中國5G商用加快推進，目前已開通5G基站超過20萬個。中國光纖用戶滲透率達93%，4G用戶達12.8億，規模已達全球第一。內地數碼經濟發展蓬勃，已佔GDP比重超過三分之一，增長貢獻率逾五成，成為創新驅動發展主要動力。(彭博)

民企首4月出口跌2.7%

中國海關總署公布統計數據顯示，今年首四個月民營企業進出口3.92萬億元人民幣，按年增長0.5%，占內地外貿總值的43.2%，比去年同期提升2.3個百分點。其中出口2.45萬億元，下降2.7%，占出口總值的51.7%。(彭博)

企業要聞

國泰及港龍首4月蝕45億

國泰航空公布，今年截至4月止旗下國泰航空及國泰港龍已錄得未經審核虧損45億元。國泰4月以可用座位千米數計算的運力按年下跌97.3%，收入乘客千米數按年減少99.3%，乘客主要是由北美和英國等地返港。(彭博)

瑞聲首季盈利跌88%

瑞聲科技(02018)公布，2020年首季股東應占溢利5270.4萬元，按年下跌87.8%。期內由于季節性原因及新型冠狀病毒疫情衝擊，生產運營計劃和產能利用率受到嚴重影響，外加防疫復工帶來的額外非經常性生產成本和經營性費用。(彭博)

京東首季少賺逾八成

京東集團公布，截至3月底止未經審計的首季業績，淨利潤為11億元，較去年同期73億元下跌84.93%。京東過去12個月的活躍購買用戶數較去年同期增長24.8%至3.874億，3月京東移動端日均活躍用戶數較去年同期增長46%。(彭博)

金蝶與騰訊雲達戰略合作

金蝶國際公布，與騰訊雲達成戰略合作，雙方將在平臺共研、產品集成以及生態互惠等方面進行深度合作。騰訊海納智慧社區雲平臺也將與金蝶我家雲合作，聯合提供雲收費等社區服務能力及應用，共同助力智慧社區發展。(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	6.10	5.20	0.64	-11.42	1528	美凱龍	4.68	3.40	0.33	(55.33)
1398	工商銀行	5.02	5.24	0.64	-9.64	1065	創業環保	2.43	6.32	0.51	(67.64)
1288	農業銀行	3.11	4.66	0.55	-15.94	895	東江環保*	5.66	12.32	1.04	(46.09)
3988	中國銀行	2.87	4.22	0.45	-23.78	1635	大眾公用	2.44	12.52	0.68	(46.26)
1658	郵儲銀行	5.08	7.06	0.88	-8.37	753	中國國航	4.80	9.41	0.68	(34.06)
3328	交通銀行	4.75	4.32	0.45	-15.16	670	東方航空	2.73	11.94	0.59	(39.29)
3968	招商銀行	35.65	8.67	1.36	-3.50	1055	南方航空	3.30	13.86	0.58	(40.60)
998	中信銀行	3.67	3.33	0.36	-33.81	1919	中遠海控	2.06	-	0.65	(43.99)
6818	光大銀行	3.10	4.15	0.47	-21.97	598	中國外運	1.67	4.03	0.40	(53.21)
2016	浙商銀行	3.42	4.88	0.60	-22.63	2866	中遠海發	0.77	5.69	0.47	(62.67)
1988	民生銀行	5.49	4.10	0.49	-12.67	1138	中遠海能	4.03	23.55	0.52	(47.77)
6196	鄭州銀行*	2.13	4.14	0.38	-49.18	2880	大連港	0.66	9.50	0.41	(65.25)
3866	青島銀行*	5.20	9.39	0.97	-3.75	6198	青島港	4.51	7.07	0.88	(26.86)
3618	重慶農商行	3.22	3.28	0.37	-39.79	3369	秦港股份	1.25	6.03	0.43	(57.26)
2628	中國人壽	14.82	6.62	0.95	-49.48	317	廣船國際	5.53	1.80	0.71	(69.82)
2318	中國平安	77.05	9.67	1.87	-2.26	2039	中集集團*	6.46	108.86	0.61	(18.81)
2601	中國太保	21.90	-	-	-30.04	1800	中國交建	4.75	3.86	0.35	(45.73)
1336	新華保險	26.05	5.11	0.88	-46.79	390	中國中鐵	4.40	4.00	0.52	(27.49)
1339	人保集團	2.46	4.46	0.54	-63.88	1186	中國鐵建	7.65	5.28	0.55	(25.98)
6030	中信證券	13.98	12.72	0.96	-45.35	1766	中國中車	3.87	9.36	0.75	(41.58)
6837	海通證券	6.48	7.18	0.54	-52.58	3969	中國通號	3.55	8.40	-	(47.62)
2611	國泰君安	10.08	10.21	0.68	-42.63	525	廣深鐵路	1.54	13.06	0.34	(38.38)
6806	申萬宏源*	1.89	7.39	0.51	-61.17	177	寧滬高速	9.31	13.80	1.54	(16.53)
1776	廣發證券*	8.19	7.61	0.63	-44.90	548	深圳高速	8.10	8.53	0.89	(20.54)
6886	華泰證券	12.16	10.77	0.83	-37.23	995	皖通高速	3.82	5.31	0.54	(32.43)
6099	招商證券	8.08	7.68	0.58	-57.72	107	成渝高速	1.90	4.91	0.35	(51.64)
3958	東方證券	3.97	10.54	0.47	-61.26	2238	廣汽集團	7.03	9.97	0.82	(35.46)
6178	光大證券	4.80	58.82	0.42	-60.20	1211	比亞迪*	44.05	81.00	2.10	(30.36)
6881	銀河證券	3.85	6.79	0.50	-64.58	2333	長城汽車	5.19	14.12	0.81	(42.36)
6066	中信建投	7.32	10.07	1.10	-80.49	2338	濰柴動力	14.34	12.19	2.20	(4.58)
1375	中州證券	1.15	80.82	0.42	-77.39	3606	福耀玻璃	17.74	14.07	1.91	(18.40)
857	中石油	2.56	22.43	0.35	-46.93	1108	洛陽玻璃	2.19	20.27	0.85	(84.83)
386	中石化	3.52	17.10	0.55	-26.03	6865	福萊特	5.42	13.29	2.15	(59.92)
338	上石化	2.00	8.94	0.66	-52.65	38	一拖股份	2.23	9.37	0.47	(79.00)
1033	石化油服	0.54	13.50	1.39	-72.81	1157	中聯重科*	6.78	10.69	1.26	(9.18)
2883	中海油田	6.54	7.92	0.75	-54.71	564	鄭煤機	2.81	4.30	0.36	(51.24)
568	山東墨龍*	0.58	-	0.24	-82.97	1057	浙江世寶*	0.73	-	0.41	(83.92)
1088	中國神華	13.14	6.17	0.65	-24.89	1072	東方電氣	3.95	8.48	0.38	(60.45)
1898	中煤能源	1.91	3.92	0.24	-53.33	2727	上海電氣	2.30	9.02	0.50	(54.09)
1171	兗州煤業	5.91	2.84	0.49	-34.12	2208	金風科技*	7.13	12.25	0.90	(33.61)
1816	中廣核*	1.77	8.03	0.91	-43.49	42	東北電氣	0.39	-	23.92	(69.20)
902	華能國際	2.89	-	0.56	-39.27	187	京城機電	1.35	-	1.67	(59.44)
991	大唐發電	1.06	46.12	0.43	-54.19	2607	上海醫藥	13.26	8.49	0.83	(32.31)
1071	華電國際	2.37	8.16	0.46	-40.67	2196	複星醫藥	26.75	18.93	1.97	(25.16)
1618	中國中冶	1.28	4.01	0.33	-54.72	1513	麗珠醫藥*	32.75	21.41	2.42	(25.08)
2068	中鋁國際	1.18	-	0.38	-72.35	874	白雲山	19.64	9.82	1.15	(41.54)
347	鞍鋼股份*	1.89	9.78	0.31	-32.88	719	新華製藥*	4.03	7.32	0.76	(63.11)
323	馬鋼股份	2.13	10.51	0.55	-22.86	2359	藥明康德	117.30	98.95	9.88	(1.70)
1053	重慶鋼鐵	0.69	7.19	0.29	-56.10	3759	康龍化成*	61.65	68.19	5.78	(11.03)
2600	中國鋁業	1.52	31.99	0.43	-49.54	168	青島啤酒	50.70	39.67	3.21	(23.44)
358	江西銅業	7.07	9.58	0.43	-48.63	6116	拉夏貝爾	0.71	-	0.38	(79.28)
2899	紫金礦業	3.24	16.78	1.69	-24.65	1533	莊園牧場*	5.52	18.63	0.77	(50.41)
1787	山東黃金	23.45	44.85	2.80	-41.79	553	南京熊貓	5.73	-	1.41	(35.10)
3993	洛陽鋁業	2.39	23.58	1.16	-37.07	763	中興通訊*	22.80	17.10	3.06	(49.26)
1772	贛鋒鋳業	28.60	94.23	4.05	-48.92	6869	長飛光纖	14.22	12.27	1.12	(58.76)
914	海螺水泥	57.40	8.60	1.96	-10.63	921	海信科龍*	8.15	7.17	1.16	(25.77)
2009	金隅股份	1.86	5.43	0.39	-48.36	1812	晨鳴紙業*	2.89	8.39	0.43	(46.29)
2202	萬科*	24.20	6.40	1.33	-13.01	811	新華文軒	5.20	5.40	0.64	(55.09)
588	北京北辰	1.80	3.09	0.26	-38.92						

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

伍華安

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

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