

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	24,602.06	1.53	4.19
H股	9,990.48	1.24	4.08
紅籌	3,852.79	0.76	3.96
HSC大型股	2,144.86	1.51	4.76
HSC中型股	4,235.83	0.58	5.08
AH股溢價	126.35	-0.52	-3.36
滬深300	3,960.18	-0.09	2.41
富時中國A50	13,532.25	0.04	1.08
上證180	8,393.93	-0.07	1.84
上證380	4,875.89	-0.20	4.16
臺北加權	11,013.26	1.03	2.73
日經225	20,179.09	2.56	2.06
道瓊斯	24,221.99	-0.45	1.99
標普500	2,930.32	0.02	3.08
納斯達克	9,192.34	0.78	5.53
德國DAX 30	10,824.99	-0.73	3.42
富時100	5,939.73	0.06	3.07
法國CAC 40	4,490.22	-1.31	2.56

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	24.24	0.41	-1.30
紐約期金(美元/t oz)	1,694.40	-0.21	-0.95
標普高盛商品指數	274.10	-1.45	5.80
CRB大宗商品期貨價格指數	122.67	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,604.24	-1.76	3.27

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9175	(0.11)	0.82
美元兌人民幣	7.1112	(0.16)	0.80
美元兌港元	7.7508	(0.03)	(0.02)
美元兌日元	107.58	0.94	(0.18)
歐元兌美元	1.0791	(0.45)	(1.13)
英鎊兌美元	1.2307	(1.03)	(1.66)
澳元兌美元	0.6448	0.26	1.03

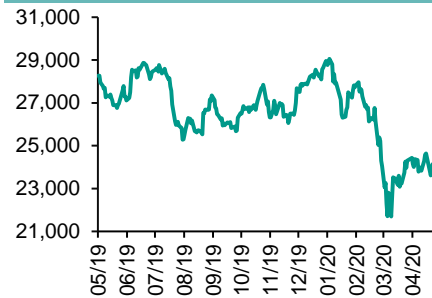
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6470	13.10	10.50
香港(10年期)	0.62900	6.60	(19.10)
美國(10年期)	0.70040	3.85	(1.87)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

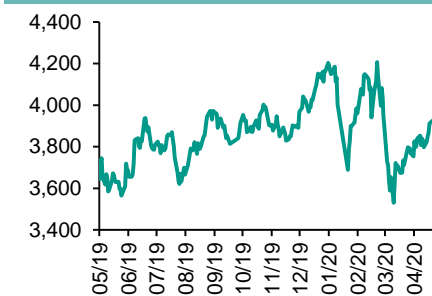
恒指走勢圖



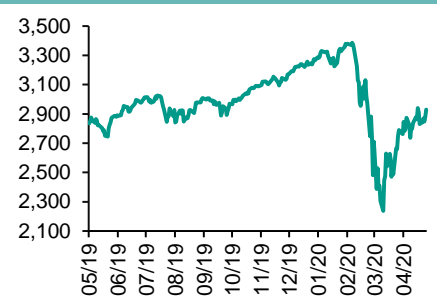
國指走勢圖



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表現不一，其中道瓊斯指數下跌，標普500指數及納斯達克指數上升。市場觀望各地重啟經濟活動，美國新增新冠確診數字減少支持大市。標普500指數11個行業指數表現不一，其中保健指數及信息技術指數領漲，金融指數及原材料指數領跌。昨天歐洲三大股指表現不一，其中英國富時100指數上升，法國CAC 40指數及德國DAX指數下跌。歐洲多國持續重啟經濟活動，外界憂慮或觸發新冠肺炎疫情反彈，投資者入市態度審慎。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。美國4月失業率創二戰後最高，但仍比市場預期佳，港股上升。港股各行業指數均上升，其中信息科技業指數及工業製品業指數領升。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。市場消化利好消息，多數板塊冲高回落，A股走軟。滬深300指數各行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入10.72億人民幣，南向淨賣出22.97億港幣；深股通北向淨買入15.76億人民幣，南向淨買入6.60億港幣。今天將公布中國4月居民消費價格同比及美國4月消費價格環比。

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
土耳其	失業率	2月	NA	13.6%	13.8%
中國	貨幣供應M2同比	4月	10.3%	11.1%	10.1%
中國	新增人民幣貸款	4月	1300b	1700b	2850b
中國	總融資人民幣	4月	2775b	3090b	5150b
意大利	工業產值(月環比)	3月	-20.0%	-28.4%	-1.2%
意大利	工業產值未經季調同比	3月	NA	-27.1%	-1.8%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*歐盟或興訟，反擊德國法院歐央行購債裁決

*商務部：中國外貿形勢仍十分嚴峻

*美國財長：美國失業率可能達25%

*聯乘會：4月乘用車銷量按年下降5.6%，按月增36.6%

*日央行4月議息紀要顯示委員擔心大蕭條重演

*銀保監進一步規範商銀網貸業務

*沙地阿拉伯推緊縮政策，暫停生活津貼兼提高增值稅三倍

*境外機構4月中債托管量連17月淨增，國債增持量創七個月新高

來源: 彭博



國際經濟要聞

歐盟或興訟，反擊德國法院歐央行購債裁決

德國法院上週裁決限令德國央行不可按照歐央行授權作出購債行動。歐盟表示只有歐洲憲法法院有權作出有關裁決，德國法院無權。歐盟委員會主席馮德萊恩指歐盟正研究下一步行動，包括違權訴訟的可能性。違權訴訟是涉及歐盟向歐盟司法法院指控有成員國違反歐盟法律。(彭博)

美國財長：美國失業率可能達25%

美國勞工部上週五公布，美國4月失業率為14.7%，但估計連同就業不足的人士，失業率可能已經達22.8%。努欽指，失業率高企不是美國企業或美國工人的錯，而是受到新冠病毒的打擊；又承認失業率可能進一步惡化，可能升至大蕭條期的25%高位，然後才可望好轉。(路透)

日央行4月議息紀要顯示委員擔心大蕭條重演

日本央行發表4月27日議息會議紀要，顯示部分委員要求央行採取更激烈措施，包括與政府加強合作及檢視現有政策工具。其中有委員表示政策制定者需合作以免大蕭條重演，又指有額外空間進行財政及貨幣政策支援。亦有委員認為央行需檢討目前貨幣政策對防止日本重回通縮的成效。(彭博)

沙地阿拉伯推緊縮政策，暫停生活津貼兼提高增值稅三倍

沙地阿拉伯暫停生活津貼并將增值稅提高三倍，作為支持國家財政措施的一部分，希望減輕低油價及疫情對經濟的衝擊。沙地阿拉伯將從6月1日起暫停生活津貼，而增值稅將從7月1日由5%增加到15%，此前當地首季預算赤字達到90億美元。(阿思達克)

大中華經濟要聞

商務部：中國外貿形勢仍十分嚴峻

中國商務部表示，疫情防控推進，企業復工複產逐步達正常水平，但境外疫情擴散蔓延並沒有得到有效遏制，國際市場需求嚴重萎縮，國際產業鏈供應鏈受嚴重衝擊，不確定性、不穩定性因素顯著增多，中國外貿面臨的形勢仍然十分嚴峻，外貿下行壓力依然較大。(阿思達克)

乘聯會：4月乘用車銷量按年下降5.6%，按月增36.6%

乘聯會數據顯示，4月全國乘用車市場零售銷量達到142.9萬輛，年降5.6%，月增36.6%。今年首四個月，累計零售銷量444.5萬輛，年降32.7%。4月乘用車生產152.2萬輛，年降5.6%。今年首四個月，累計生產410萬輛，年降38.8%。(信報)

銀保監進一步規範商銀網貸業務

中國銀保監會就《商業銀行互聯網貸款管理暫行辦法》徵求意見，意見指單戶用于消費的個人信用貸款授信額度應不超過20萬元人民幣，到期一次還本，授信期限不超過1年。商業銀行不得委托有暴力催收等違法記錄的第三方機構進行追款。(信報)

境外機構4月中債托管量連17月淨增，國債增持量創七個月新高

中國中央國債登記結算公司數據顯示，4月境外機構共增持433億元人民幣債券，較3月的62億元規模明顯擴大，為連續第17個月淨增。4月末境外機構債券托管餘額為20,011億元，其中記帳式國債為13,948億元，政策性銀行債5,363億元。(路透)

企業要聞

日本電訊公司軟銀料全年經營溢利按年持平

軟銀集團旗下日本電訊公司軟銀預計，本財年經營溢利約9,200億日圓，與上一財年大致持平。軟銀一直是母公司軟銀集團提供重要的現金來源，軟銀集團將於下周公布創記錄的年度經營虧損。由于軟銀集團接連投資失利，市場預期集團將剝離軟銀部分資產來作為410億美元集資計劃的一部分。(阿思達克)

順豐設外賣平臺「豐食」，主打企業市場外賣服務

內地外賣平臺在疫情後更為普及，據報道，順豐(002352 SZ)推出名為「豐食」的外賣平臺App，主打企業市場的外賣服務。根據「豐食」程式介面，使用者可透過程式外賣不少知名餐廳食物，當中包括Pizza Hut、吉野家、真功夫等。(彭博)

傳萬事得舉債3000億日圓應對疫情衝擊

據報道，萬事得已向日本三大銀行尋求合共約3,000億日圓的貸款，以抵禦疫情的衝擊。與大部分其他車廠一樣，萬事得在過去數個月中縮減或停止廠房的生產。萬事得的6,500億日圓的計息債務遠遠超過所持的現金及現金等價值。(路透)

阿聯酋航空上財年多賺21%，航空需求要18個月才恢復正常

阿聯酋航空截至3月底財年的純利增長21.2%至近10.6億迪拉姆(約2.875億美元)，但明言今財年業績將受疫情嚴重打擊。公司指疫情令今年3月收入減少超過34億迪拉姆，預計至少要十八個月航空需求才會恢復正常。(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	6.22	5.30	0.65	-10.86	1528	美凱龍	4.83	3.51	0.34	(54.12)
1398	工商銀行	5.17	5.39	0.66	-7.89	1065	創業環保	2.44	6.34	0.52	(67.94)
1288	農業銀行	3.22	4.82	0.57	-13.78	895	東江環保*	5.60	12.19	1.02	(47.83)
3988	中國銀行	2.93	4.31	0.46	-22.45	1635	大眾公用	2.45	12.56	0.68	(47.58)
1658	郵儲銀行	5.18	7.19	0.90	-8.43	753	中國國航	5.23	10.25	0.74	(30.99)
3328	交通銀行	4.88	4.44	0.47	-13.23	670	東方航空	2.97	12.98	0.65	(36.31)
3968	招商銀行	37.15	9.03	1.41	-2.69	1055	南方航空	3.54	14.86	0.62	(38.25)
998	中信銀行	3.79	3.43	0.37	-32.35	1919	中遠海控	2.16	-	0.69	(44.13)
6818	光大銀行	3.20	4.28	0.48	-20.80	598	中國外運	1.76	4.24	0.42	(51.89)
2016	浙商銀行	3.48	4.96	0.61	-21.89	2866	中遠海發	0.79	5.83	0.48	(62.52)
1988	民生銀行	5.60	4.18	0.50	-11.89	1138	中遠海能	4.34	25.34	0.56	(47.78)
6196	鄭州銀行*	2.21	4.30	0.39	-47.57	2880	大連港	0.70	10.07	0.44	(63.16)
3866	青島銀行*	5.20	9.38	0.97	-4.96	6198	青島港	4.50	7.05	0.88	(27.96)
3618	重慶農商行	3.31	3.37	0.38	-39.01	3369	秦港股份	1.29	6.22	0.44	(56.73)
2628	中國人壽	15.96	7.12	1.02	-48.43	317	廣船國際	5.39	1.75	0.69	(69.19)
2318	中國平安	79.20	9.93	1.92	-1.86	2039	中集集團*	6.80	114.52	0.64	(16.64)
2601	中國太保	24.80	-	-	-24.28	1800	中國交建	5.07	4.12	0.38	(43.79)
1336	新華保險	26.95	5.29	0.91	-45.86	390	中國中鐵	4.60	4.18	0.54	(27.00)
1339	人保集團	2.56	4.64	0.57	-63.43	1186	中國鐵建	8.13	5.60	0.59	(24.49)
6030	中信證券	14.56	13.24	1.00	-43.43	1766	中國中車	4.09	9.88	0.79	(39.49)
6837	海通證券	6.76	7.48	0.56	-51.52	3969	中國通號	3.73	8.82	-	(45.70)
2611	國泰君安	10.82	10.95	0.73	-39.99	525	廣深鐵路	1.61	13.64	0.36	(37.00)
6806	申萬宏源*	1.86	7.27	0.50	-62.07	177	寧滬高速	9.44	13.98	1.56	(17.59)
1776	廣發證券*	8.23	7.64	0.63	-45.15	548	深圳高速	8.51	8.95	0.93	(17.54)
6886	華泰證券	12.54	11.10	0.85	-36.52	995	皖通高速	3.96	5.50	0.56	(31.19)
6099	招商證券	8.47	8.04	0.61	-57.27	107	成渝高速	2.00	5.16	0.37	(49.27)
3958	東方證券	3.94	10.45	0.47	-61.70	2238	廣汽集團	7.35	10.42	0.86	(36.08)
6178	光大證券	4.94	60.50	0.43	-59.79	1211	比亞迪*	45.95	84.45	2.19	(28.54)
6881	銀河證券	3.87	6.82	0.51	-64.67	2333	長城汽車	5.40	14.68	0.84	(42.77)
6066	中信建投	7.25	9.96	1.09	-80.94	2338	濰柴動力	15.06	12.80	2.31	(4.16)
1375	中州證券	1.16	81.48	0.42	-77.87	3606	福耀玻璃	18.10	14.35	1.95	(20.89)
857	中石油	2.75	24.08	0.38	-43.66	1108	洛陽玻璃	2.25	20.82	0.88	(84.89)
386	中石化	3.76	18.25	0.59	-21.93	6865	福萊特	5.59	13.70	2.21	(60.10)
338	上石化	2.09	9.33	0.69	-51.67	38	一拖股份	2.11	8.86	0.45	(78.56)
1033	石化油服	0.57	14.25	1.46	-72.09	1157	中聯重科*	6.49	10.22	1.21	(14.49)
2883	中海油田	6.52	7.89	0.75	-55.74	564	鄭煤機	2.95	4.51	0.38	(50.88)
568	山東墨龍*	0.58	-	0.24	-82.98	1057	浙江世寶*	0.74	-	0.41	(84.42)
1088	中國神華	13.58	6.40	0.68	-21.74	1072	東方電氣	4.15	8.90	0.40	(59.31)
1898	中煤能源	2.04	4.19	0.26	-51.10	2727	上海電氣	2.32	9.09	0.50	(54.70)
1171	兗州煤業	6.07	2.91	0.50	-33.51	2208	金風科技*	7.53	12.93	0.95	(33.05)
1816	中廣核*	1.84	8.34	0.95	-42.10	42	東北電氣	0.38	-	23.29	(72.16)
902	華能國際	2.77	-	0.54	-41.28	187	京城機電	1.30	-	1.61	(62.21)
991	大唐發電	1.05	45.66	0.42	-55.07	2607	上海醫藥	13.54	8.66	0.85	(32.61)
1071	華電國際	2.46	8.47	0.48	-38.79	2196	復星醫藥	27.45	19.42	2.02	(25.74)
1618	中國中冶	1.30	4.07	0.33	-54.56	1513	麗珠醫藥*	33.40	21.82	2.46	(26.14)
2068	中鋁國際	1.25	-	0.41	-71.81	874	白雲山	20.40	10.19	1.20	(40.58)
347	鞍鋼股份*	2.01	10.39	0.33	-30.28	719	新華製藥*	4.10	7.44	0.77	(63.55)
323	馬鋼股份	2.34	11.54	0.60	-18.53	2359	藥明康德	110.80	93.41	9.33	(1.30)
1053	重慶鋼鐵	0.72	7.50	0.30	-56.62	3759	康龍化成*	62.60	69.20	5.86	(8.40)
2600	中國鋁業	1.62	34.08	0.46	-47.58	168	青島啤酒	50.15	39.21	3.18	(16.18)
358	江西銅業	7.43	10.06	0.45	-47.50	6116	拉夏貝爾	0.72	-	0.39	(79.14)
2899	紫金礦業	3.26	16.88	1.70	-24.42	1533	莊園牧場*	5.20	17.54	0.73	(52.24)
1787	山東黃金	22.75	43.49	2.72	-41.99	553	南京熊貓	5.80	-	1.42	(35.70)
3993	洛陽鋁業	2.50	24.65	1.21	-36.05	763	中興通訊*	23.90	17.91	3.21	(49.15)
1772	贛鋒鋳業	28.65	94.34	4.06	-46.21	6869	長飛光纖	14.72	12.69	1.16	(58.82)
914	海螺水泥	60.55	9.06	2.07	-10.50	921	海信科龍*	7.84	6.90	1.12	(28.92)
2009	金隅股份	1.96	5.72	0.42	-46.74	1812	晨鳴紙業*	3.01	8.73	0.45	(43.75)
2202	萬科*	25.50	6.74	1.40	-11.58	811	新華文軒	5.29	5.49	0.65	(55.35)
588	北京北辰	1.85	3.18	0.27	-38.84						

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