

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	24,770.41	1.66	7.88
H股	10,066.25	0.99	5.28
紅籌	3,886.14	1.17	6.27
HSC大型股	2,206.19	1.13	7.66
HSC中型股	4,344.34	1.03	6.93
AH股溢價	124.44	-0.38	-1.21
滬深300	4,001.25	0.48	3.47
富時中國A50	13,768.23	0.41	3.78
上證180	8,441.85	0.44	2.84
上證380	5,005.59	0.24	2.87
臺北加權	11,479.40	0.76	4.91
日經225	22,695.74	0.36	3.74
道瓊斯	27,110.98	3.15	6.81
標普500	3,193.93	2.62	4.91
納斯達克	9,814.08	2.06	3.42
德國DAX 30	12,847.68	3.36	9.05
富時100	6,484.30	2.25	6.71
法國CAC 40	5,197.79	3.71	10.70

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	40.26	1.80	13.60
紐約期金(美元/t oz)	1,677.40	0.07	-3.48
標普高盛商品指數	325.54	3.02	6.01
CRB大宗商品期貨價格指數	138.98	2.38	5.09
羅杰斯國際商品指數	1,839.80	2.07	4.71

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9124	(0.78)	(0.32)
美元兌人民幣	7.0711	(0.78)	(0.32)
美元兌港元	7.7502	(0.01)	(0.02)
美元兌日元	109.54	1.78	2.64
歐元兌美元	1.1313	1.59	4.37
英鎊兌美元	1.2718	1.81	2.48
澳元兌美元	0.6994	2.88	7.07

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8580	16.50	34.20
香港(10年期)	0.64300	(0.80)	4.20
美國(10年期)	0.90350	24.44	22.04

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

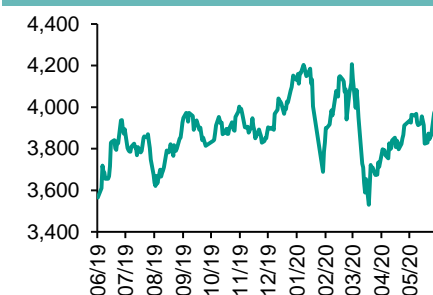
恒指走勢圖



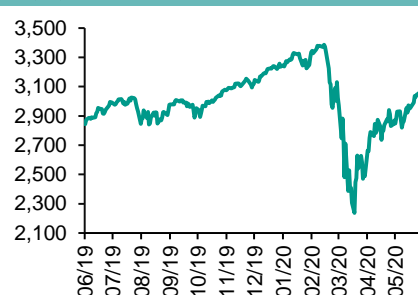
國指走勢圖



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，其中道瓊斯指數領漲。美國5月非農業職位出乎意料錄得史上最大單月漲幅，消息刺激股市大幅上揚。標普500指數11個行業指數均上升，其中能源指數及金融指數領升。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC40領漲。美國就業數據勝預期，加上歐洲央行早前公布新一輪抗疫刺激經濟規模達到6000億歐元，消息帶動歐美投資者入市情緒趨樂觀。上周五恒指及國指均上升，恒指升幅較大。市場樂觀情緒升溫，港股上漲。港股各行業指數普遍上漲，其中綜合企業指數及地產建築業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。投資者押注中央將提供更多援助經濟措施，內地股市反復造好，滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；原材料指數領跌。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24.8倍、25.5倍、21.1倍、11.6倍、8.8倍、12.0倍、19.5倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升6.81%、4.91%、4.51%、7.88%、5.28%、2.75%及4.04%。今天將公布日本第一季度GDP環比終值及德國4月工業產值環比。

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
德國	工廠訂單月環比	4月	-19.9%	-25.8%	-15.6%
意大利	零售銷售額同比	4月	NA	-26.3%	-18.4%
加拿大	失業率	5月	15.0%	13.7%	13.0%
美國	非農就業人數增減	5月	-7500k	2509k	-20537k
美國	製造業就業人數增減	5月	-400k	225k	-1330k
美國	失業率	5月	19.0%	13.3%	14.7%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

德央行: 經濟需時兩年才走出衰退

調查: 疫情致約半數德企推遲投資

世界黃金協會: 黃金ETF首5個月增持623公噸黃金, 破歷年紀錄

美破產協會: 上月商業機構申請破產保護個案按年升48%

人行: 首季末內地金融機構總資產按年增9.8%, 負債增9.5%

深圳引入社會資本參與公共住房建設

國家郵政局: 5月中國快遞發展指數為344.2 按年增73.5%

中銀保監: 要有效應對銀行風險反彈, 多種渠道補充資本

國際經濟要聞

德央行：經濟需時兩年才走出衰退

德國央行預測，今年德國經濟將大幅萎縮，或需時兩年才能彌補損失的增長。新冠疫情導致當地經濟受挫，防疫限制措施現正逐步解除。德央行在半年度預測中稱，2020年經日曆調整後的經濟將萎縮7.1%，未經調整的數據為萎縮6.8%。該行又預計，明年經調整後的增長率預計為3.2%，2022年為3.8%。(信報)

調查：疫情致約半數德企推遲投資

德國智庫Ifo一項調查顯示，受到新冠疫情的衝擊，5月德國約半數公司押後投資，28%則完全取消投資項目。製造業企業受到的影響尤為嚴重，高達64%押後投資項目。4月，押後和取消投資的公司比例分別是46%和22%。(彭博)

世界黃金協會：黃金ETF首5個月增持623公噸黃金，破歷年紀錄

世界黃金協會表示，黃金交易所買賣基金(ETF)今年首5個月共增持623公噸黃金，總值340億美元，已超出有記錄年份以來全年最多紀錄。單計上月便增持154公噸黃金。舊紀錄為2009年金融海嘯期間，當年黃金ETF共增持591公噸黃金。截至上月底，黃金ETF共持有3,510公噸黃金，總值1,950億美元。(阿思達克)

美破產協會：上月商業機構申請破產保護個案按年升48%

美國破產協會引述Epiq Systems數據表示，美國上月商業機構申請破產保護個案按年升48%，按月則升28%，當中包括美國主要零售連商J.C.Penney及Neiman Marcus。但連同個人破產數字後，上月總申請破產保護宗數按年跌42%，主要因為消費者申請破產保護宗數按年跌43%。(路透)

大中華經濟要聞

人行：首季末內地金融業機構總資產按年增9.8%，負債增9.5%

人民銀行公布數據，今年一季度末，金融業機構總資產為332.94萬億元人民幣，年增9.8%，其中，銀行業機構為302.39萬億元，年增9.5%；證券業機構為8.83萬億元，年增13.5%；保險業機構為21.72萬億元，年增13.7%。金融業機構總負債為302.59萬億元，年增9.5%。(彭博)

深圳引入社會資本參與公共住房建設

深圳市政府和中國平安集團簽署《公共住房投資建設運營戰略合作框架協議》。根據協議平安集團將從協議生效起至2035年，持續投資參與深圳公共住房建設，由集團投資的公共住房以長期租賃為主，並優先滿足政府的需求。(路透)

國家郵政局：5月中國快遞發展指數為344.2 按年增73.5%

國家郵政局發布5月中國快遞發展指數報告顯示，5月快遞發展指數為344.2，年增73.5%。快遞發展規模指數為291.1，年增37.1%。分項指標看，快遞業務量預計完成73億件，年增39.6%；快遞業務收入預計完成810億元人民幣，年增31%。(彭博)

中銀保監：要有效應對銀行風險反彈，多種渠道補充資本

中國銀保監表示，因疫情影響經濟形勢，要以多種管道補充中小銀行資本，鼓勵採取市場化方式引進投資者，包括外資和民營企業，鼓勵合法的兼併、重組和股權投資，也積極推動增強銀行內源性資本補充能力，提升資本使用效率。(信報)

企業要聞

傳亞馬遜研入股印度第三大電訊商，投資額最少20億美元

據報道，美國電商亞馬遜正與印度第三大流動通訊商Bharti Airtel商討入股問題，投資額最少20億美元，按市值計相等於5%股權。消息稱，亞馬遜正考慮多個投資選項，包括買入最多8%至10%股權，又指若然最終談判拉倒，雙方亦可進行商業合作，讓Bharti客戶更便宜地購買亞馬遜的產品。(路透)

Gap首季盈轉虧9.3億美元，遜市場預期

Gap公布首季虧損達9.32億美元，每股虧損2.51美元，收入大跌43%至21.1億美元，兩項數據均差於市場預期。Gap這次轉盈為虧是由于在疫情爆發下店鋪需要關閉，公司因而要為店鋪及租賃資產作出減值，同時也需為存貨減值作撥備。(阿思達克)

東芝料今財年經營利潤跌16%，遜市場預期

東芝預計截至2021年3月底止全年經營利潤為1,100億日圓，年跌15.7%，差於市場預期。公司表示目前專注基礎設施項目發展，這將令公司業務在疫情中保持韌性，預計來自基礎設施項目的訂單以及削減成本措施將有助抵消疫情帶來的影響。(彭博)

博通總裁暗示蘋果押後推出新款iPhone

據報道，美國晶片及軟件商博通行政總裁在電話會議中披露，一個北美大型流動電話製造商將押後主要產品周期，暗示蘋果將押後推出新iPhone。他指有關押後將使公司的無線通訊部門收入提振較正常押後一個季度。(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	6.39	5.43	0.66	-9.17	1528	美凱龍	5.00	3.63	0.35	(55.68)
1398	工商銀行	5.23	5.44	0.67	-8.25	1065	創業環保	2.35	6.10	0.50	(68.18)
1288	農業銀行	3.23	4.83	0.57	-13.68	895	東江環保*	5.49	11.92	1.00	(49.97)
3988	中國銀行	2.97	4.36	0.47	-22.44	1635	大眾公用	2.46	12.59	0.68	(48.67)
1658	郵儲銀行	5.15	7.15	0.90	-8.60	753	中國國航	5.41	10.58	0.77	(31.13)
3328	交通銀行	4.98	4.52	0.48	-11.79	670	東方航空	3.08	13.44	0.67	(37.44)
3968	招商銀行	38.70	9.39	1.47	0.37	1055	南方航空	3.82	16.01	0.67	(36.17)
998	中信銀行	3.52	3.18	0.34	-37.04	1919	中遠海控	2.21	-	0.70	(40.59)
6818	光大銀行	3.23	4.31	0.48	-23.32	598	中國外運	1.70	4.09	0.40	(53.76)
2016	浙商銀行	3.55	5.05	0.62	-17.65	2866	中遠海發	0.79	5.82	0.48	(62.00)
1988	民生銀行	5.56	4.14	0.50	-11.78	1138	中遠海能	3.84	22.38	0.49	(46.58)
6196	鄭州銀行*	1.87	3.99	0.36	-55.49	2880	大連港	0.69	9.91	0.43	(63.12)
3866	青島銀行*	5.05	9.09	0.94	-6.94	6198	青島港	4.36	6.82	0.85	(33.03)
3618	重慶農商行	3.10	3.15	0.35	-42.53	3369	秦港股份	1.28	6.16	0.44	(56.18)
2628	中國人壽	15.78	7.03	1.01	-48.18	317	廣船國際	5.40	8.91	0.54	(70.74)
2318	中國平安	81.35	10.18	1.97	-1.26	2039	中集集團*	6.20	104.22	0.59	(21.30)
2601	中國太保	22.70	-	-	-29.09	1800	中國交建	5.02	4.07	0.37	(40.65)
1336	新華保險	26.35	5.16	0.89	-46.84	390	中國中鐵	4.30	3.90	0.51	(25.85)
1339	人保集團	2.51	4.54	0.55	-63.53	1186	中國鐵建	7.21	4.96	0.42	(24.69)
6030	中信證券	15.12	13.72	1.04	-39.50	1766	中國中車	3.82	9.21	0.73	(40.62)
6837	海通證券	6.28	6.94	0.52	-52.37	3969	中國通號	3.61	8.52	-	(46.95)
2611	國泰君安	11.10	11.21	0.74	-36.43	525	廣深鐵路	1.53	12.94	0.34	(37.85)
6806	申萬宏源*	1.96	7.64	0.53	-60.10	177	寧滬高速	9.12	13.48	1.51	(15.97)
1776	廣發證券*	8.34	7.73	0.64	-44.52	548	深圳高速	8.27	8.68	0.90	(17.75)
6886	華泰證券	12.60	11.13	0.85	-35.66	995	皖通高速	3.75	5.20	0.53	(34.84)
6099	招商證券	8.00	7.58	0.58	-57.37	107	成渝高速	1.95	5.02	0.36	(49.22)
3958	東方證券	4.00	10.59	0.47	-61.02	2238	廣汽集團	6.80	9.62	0.79	(35.53)
6178	光大證券	4.96	60.63	0.43	-59.27	1211	比亞迪*	51.75	94.93	2.46	(25.16)
6881	銀河證券	4.00	7.03	0.52	-63.48	2333	長城汽車	5.28	14.33	0.82	(41.01)
6066	中信建投	8.40	11.52	1.26	-77.45	2338	濰柴動力	14.40	12.21	2.20	(4.14)
1375	中州證券	1.22	85.53	0.45	-76.33	3606	福耀玻璃	19.10	15.11	2.05	(18.31)
857	中石油	2.81	24.56	0.39	-40.27	1108	洛陽玻璃	2.23	20.68	0.86	(84.90)
386	中石化	3.59	17.39	0.56	-22.43	6865	福萊特	5.98	14.62	2.36	(60.90)
338	上石化	2.04	9.09	0.68	-49.20	38	一拖股份	2.08	8.72	0.44	(79.51)
1033	石化油服	0.56	13.97	1.44	-70.41	1157	中聯重科*	6.24	9.81	1.16	(10.19)
2883	中海油田	7.65	9.24	0.88	-47.70	564	鄭煤機	3.16	4.82	0.41	(49.60)
568	山東墨龍*	0.68	-	0.30	-83.51	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.42	(84.35)
1088	中國神華	13.10	6.13	0.65	-26.90	1072	東方電氣	4.09	8.75	0.39	(59.85)
1898	中煤能源	1.99	4.08	0.25	-52.51	2727	上海電氣	2.40	8.83	0.52	(54.87)
1171	兗州煤業	6.30	3.02	0.52	-32.89	2208	金風科技*	7.64	13.09	0.96	(28.31)
1816	中廣核*	1.73	7.83	0.89	-45.85	42	東北電氣	0.44	-	-	(72.83)
902	華能國際	3.01	-	0.58	-36.02	187	京城機電	1.37	-	1.69	(63.39)
991	大唐發電	1.08	46.88	0.43	-53.66	2607	上海醫藥	12.62	8.06	0.79	(36.06)
1071	華電國際	2.40	8.24	0.47	-38.90	2196	複星醫藥	25.75	18.18	1.89	(24.57)
1618	中國中冶	1.26	3.94	0.32	-54.84	1513	麗珠醫藥*	31.05	20.25	2.29	(29.86)
2068	中鋁國際	1.10	-	0.36	-75.05	874	白雲山	20.40	10.17	1.19	(41.22)
347	鞍鋼股份*	1.96	10.12	0.32	-28.63	719	新華製藥*	4.07	7.37	0.77	(61.65)
323	馬鋼股份	2.19	10.78	0.56	-22.72	2359	藥明康德	89.85	105.85	10.57	0.43
1053	重慶鋼鐵	0.69	7.17	0.29	-52.94	3759	康龍化成*	72.00	79.44	6.73	(14.86)
2600	中國鋁業	1.58	33.17	0.45	-48.79	168	青島啤酒	55.55	43.35	3.51	(22.53)
358	江西銅業	7.95	10.74	0.48	-44.32	6116	拉夏貝爾	0.77	-	0.42	(81.43)
2899	紫金礦業	3.14	16.22	1.63	-24.87	1533	莊園牧場*	5.86	19.73	0.82	(49.38)
1787	山東黃金	21.80	41.60	2.60	-44.84	553	南京熊貓	5.66	-	1.39	(37.60)
3993	洛陽鋁業	2.55	25.09	1.23	-35.44	763	中興通訊*	21.90	16.38	2.94	(47.56)
1772	贛鋒鋳業	28.85	94.82	4.08	-47.46	6869	長飛光纖	14.40	12.39	1.13	(56.98)
914	海螺水泥	55.45	8.29	1.89	-9.73	921	海信科龍*	9.23	8.10	1.31	(31.47)
2009	金隅股份	1.64	4.78	0.35	-52.26	1812	晨鳴紙業*	2.91	8.43	0.44	(45.83)
2202	萬科*	26.50	7.00	1.45	-8.29	811	新華文軒	5.25	5.44	0.65	(54.43)
588	北京北辰	1.93	3.48	0.40	-35.62						

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