

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	23,384.66	1.88	(4.11)
H股	9,595.20	1.37	(2.92)
紅籌	3,695.65	1.82	(3.32)
HSC大型股	2,078.26	2.20	(3.21)
HSC中型股	4,106.07	1.09	(3.95)
AH股溢價	126.53	(0.24)	0.58
滬深300	3,872.77	1.13	(2.11)
富時中國A50	13,273.79	0.83	(1.54)
上證180	8,207.65	0.86	(1.98)
上證380	4,834.08	1.50	(1.82)
臺北加權	10,997.21	1.16	1.26
日經225	21,271.17	2.55	3.28
道瓊斯	24,995.11	2.17	1.62
標普500	2,991.77	1.23	1.28
納斯達克	9,340.22	0.17	1.14
德國DAX 30	11,504.65	1.00	3.88
富時100	6,067.76	1.24	0.32
法國CAC 40	4,606.24	1.46	3.32

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	33.87	(1.40)	4.22
紐約期金(美元/t oz)	1,704.60	(0.06)	(2.35)
標普高盛商品指數	303.49	1.87	2.41
CRB大宗商品期貨價格指數	131.62	1.61	1.96
羅杰斯國際商品指數	1,739.85	1.62	1.97

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9219	0.56	0.73
美元兌人民幣	7.1480	0.61	0.78
美元兌港元	7.7534	0.04	0.04
美元兌日元	107.43	(0.09)	0.17
歐元兌美元	1.0972	(0.07)	1.32
英鎊兌美元	1.2319	0.60	(0.90)
澳元兌美元	0.6635	0.58	2.63

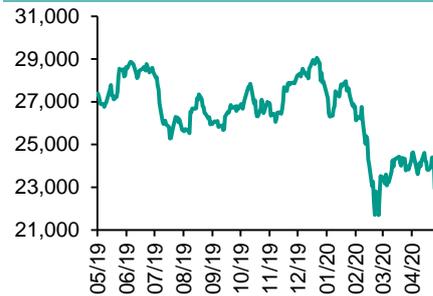
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7030	3.00	19.30
香港(10年期)	0.62100	4.90	2.80
美國(10年期)	0.69160	1.15	3.11

來源: 彭博

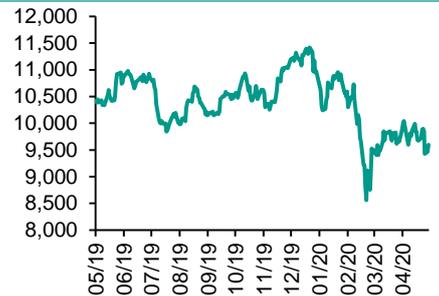
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



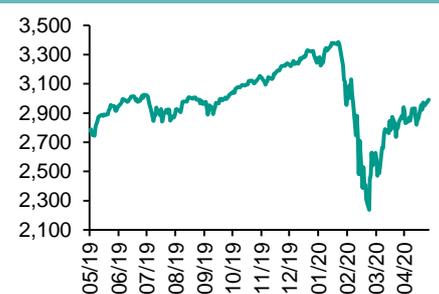
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天各主要股指均上漲，主要由於市場憧憬COVID-19疫苗推出以及經濟復蘇在即。美國股市三大股指均上升，其中道指漲幅最大；標普500指數11個行業指數僅信息技術以及保健指數下跌，而金融和工業指數領漲。昨天歐洲三大股指均上漲，其中法國CAC 40指數漲幅較大。昨天恒指及國指繼續回升；港股各行業指數均上漲，其中信息科技業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大；滬深300指數中行業指數均上漲，其中可選消費以及信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入9.93億人民幣，南向淨買入19.14億港幣；深股通北向淨買入28.92億人民幣，南向淨買入22.96億港幣。今天將公布美國上周MBA抵押貸款申請指數環比、美國5月裏士滿儲備製造業指數、中國4月規模以上工業企業利潤同比。

### 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
美國	FHFA房價指數月環比	3月	0.5%	0.1%	0.8%*
美國	新建住宅銷售月環比	4月	-23.4%	0.6%	-13.7%*
德國	GfK消費者信心指數	6月	-18.0	-18.9	-23.1*
日本	機床訂單同比	4月	N/A	-48.3%	-48.3%
日本	所有產業活動指數月環比	3月	-3.9%	-3.8%	-0.7%*

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國前5月同業存單淨融資罕現負值，高收益資產難覓礙銀行主動負債
- 美國4月新建住宅銷售意外增長，折年率達62.3萬套
- 中國對中外民航企業二季度穩定和提升國際貨運能力給予財政資金支持
- 新加坡將經濟刺激方案進一步擴大330億新加坡元，重點關注就業
- 中國4月份隱含原油庫存環比銳減66%
- 泰國內閣批准向特定群體發放12億美元現金
- 中國煤炭報：48家煤電企將試點“一省一企”的央企煤電資源區域整合

## 國際經濟要聞

### 美國4月新建住宅銷售意外增長，折年率達62.3萬套

美國新建住宅銷售繼3月份銳減後，在4月意外出現增長，表明房地產市場開始企穩。周二公布的政府數據顯示，單戶住宅交易環比增長0.6%，折合年率達62.3萬套。彭博調查得到的經濟學家預估中值為48萬套。該數據統計的是購房簽約情況。(彭博)

### 經濟復開的樂觀情緒幫助美國消費者信心在5月份企穩

美國消費者信心在5月份企穩，表明美國人樂觀相信新冠疫情的經濟影響將是短暫的。根據周二發布的報告，世界大型企業研究會消費者信心指數升高0.9點，至86.6點。接受彭博調查的經濟學家預期中值為87。(彭博)

### 新加坡將經濟刺激方案進一步擴大330億新加坡元，重點關注就業

新加坡財政部長王瑞杰宣布第四輪330億新加坡元的財政刺激計劃，以應對新冠疫情的經濟影響，為保障就業提供明確的支持。王瑞杰周二在議會表示，最新的措施將幫助受到邊境關閉和活動限制的企業和員工；新一輪刺激計劃出臺後，新加坡的經濟扶持措施總額達到近1,000億新加坡元，相當於國內生產總值的20%左右。(彭博)

### 泰國內閣批准向特定群體發放12億美元現金

泰國政府發言人Ratchada Thanadirek在曼谷告訴記者，泰國內閣批准一項計劃，向特定群體約1300萬人發放現金394億泰銖（12億美元）。這些群體包括嬰兒、老年人和殘障人士。此舉旨在幫助這些群體應對Covid-19的影響。5月至7月份上述群體將在現有的月度款項的基礎上每月額外獲得1,000泰銖。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國前5月同業存單淨融資罕現負值，高收益資產難覓礙銀行主動負債

中國境內同業存單發行成本跌至紀錄低位，但在央行通過降准等工具向銀行體系大量注入流動性後，商業銀行却因難尋優質資產對這一主動負債工具的青睞度大幅下降。彭博匯總的數據顯示，商業銀行今年截至5月22日共發行同業存單約6.39萬億元人民幣，不及同期到期量的7.27億元。(彭博)

### 中國對中外民航企業二季度穩定和提升國際貨運能力給予財政資金支持

中國財政部聯合民航局發布通知，中央財政在疫情防控期間，對客艙內裝貨改裝項目，以及對中外航空公司從4月1日起使用客運航權執飛不載客國際貨運航班給予資金支持。政策執行期限為2020年4月1日至2020年6月30日。(彭博)

### 中國4月份隱含原油庫存環比銳減66%

彭博基於中國國家統計局和海關總署數據計算得出的結果顯示，中國4月份隱含原油庫存下降66%至59.9萬桶/日。這也創出了2019年9月以來的最大降幅，3月份為177萬桶/日。(彭博)

### 中國煤炭報：48家煤電企將試點“一省一企”的央企煤電資源區域整合

《中國煤炭報》援引國資委通知稱，中央企業煤電資源區域整合第一批試點首批劃轉企業名單涉及48家煤電企業或項目。整合後，五大發電集團將在甘肅、陝西、新疆、青海、寧夏5省區形成“一家央企一個省區”的格局。(彭博)

## 企業要聞

### 騰訊將在5年內投入5000億元人民幣，用于新基建布局

騰訊在微信公眾號表示，騰訊雲與智慧產業事業群總裁湯道生在接受媒體採訪時透露，騰訊未來五年將投入5000億，用于新基建的進一步布局。雲計算、人工智能、區塊鏈、服務器、大型數據中心、超算中心、物聯網操作系統、5G網絡、音視頻通訊、網絡安全、量子計算等都將是騰訊重點投入領域。(彭博)

### 北京日報：中海油渤海壘利6-1油田探明地質儲量超過1億噸

《北京日報》援引中國海洋石油集團表示，中國自然資源部已完成對壘利6-1油田探明儲量報告的評審備案工作，截至目前，油田探明地質儲量超過1億噸。目前壘利6-1油田正在加快開發評價工作，儘早實現投產。(彭博)

### 比亞迪半導體引入投資者，增資19億元人民幣

根據比亞迪股份給香港交易所的公告，其控股子公司比亞迪半導體獲諸多投資者合共增資19億元人民幣，給該子公司增資前的估值為75億元人民幣。投資後，比亞迪將持有比亞迪半導體約78.45%的股權。(彭博)

### 海航控股擬取消向海航航空（香港）出售9架飛機的計劃

海航控股公告，自年初以來新冠肺炎疫情在全球迅速蔓延并衝擊航空運輸業，因買方運營策略的調整，并經交易雙方友好協議，現擬取消部分飛機出售。擬簽署9架飛機的購買取消協議，涉及金額45.4億元人民幣。(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	6.11	5.23	0.64	(11.32)	1528	美凱龍	4.80	3.51	0.34	(58.01)
1398	工商銀行	4.98	5.22	0.64	(9.79)	1065	創業環保	2.26	5.90	0.48	(68.96)
1288	農業銀行	3.08	4.63	0.54	(16.14)	895	東江環保*	5.55	12.14	1.02	(47.24)
3988	中國銀行	2.85	4.21	0.45	(23.54)	1635	大眾公用	2.45	12.63	0.68	(46.83)
1658	郵儲銀行	5.09	7.07	0.88	(7.98)	753	中國國航	4.73	9.31	0.68	(32.10)
3328	交通銀行	4.70	4.30	0.45	(14.86)	670	東方航空	2.63	11.55	0.57	(40.97)
3968	招商銀行	35.80	8.75	1.37	(1.45)	1055	南方航空	3.25	13.71	0.57	(40.30)
998	中信銀行	3.37	3.07	0.33	(38.10)	1919	中遠海控	1.94	-	0.62	(44.04)
6818	光大銀行	3.02	4.06	0.46	(24.69)	598	中國外運	1.61	3.90	0.39	(54.41)
2016	浙商銀行	3.40	4.87	0.60	(19.77)	2866	中遠海發	0.74	5.49	0.45	(63.19)
1988	民生銀行	5.36	4.02	0.48	(13.47)	1138	中遠海能	3.75	22.00	0.49	(47.56)
6196	鄭州銀行*	1.86	4.00	0.36	(55.08)	2880	大連港	0.67	9.69	0.42	(63.94)
3866	青島銀行*	5.05	9.15	0.95	(5.74)	6198	青島港	4.30	6.77	0.85	(28.70)
3618	重慶農商行	3.17	3.25	0.36	(39.85)	3369	秦港股份	1.23	5.96	0.43	(57.45)
2628	中國人壽	14.44	6.48	0.93	(48.01)	317	廣船國際	5.52	1.80	0.71	(70.15)
2318	中國平安	76.15	9.59	1.86	(0.62)	2039	中集集團*	6.21	105.10	0.59	(17.42)
2601	中國太保	20.60	-	-	(31.74)	1800	中國交建	4.70	3.84	0.35	(44.19)
1336	新華保險	24.60	4.85	0.84	(47.48)	390	中國中鐵	4.22	3.85	0.50	(26.87)
1339	人保集團	2.37	4.31	0.53	(64.48)	1186	中國鐵建	7.15	4.95	0.52	(26.24)
6030	中信證券	13.64	12.46	0.94	(44.14)	1766	中國中車	3.83	9.30	0.74	(40.77)
6837	海通證券	5.93	6.59	0.50	(53.36)	3969	中國通號	3.47	8.25	-	(47.99)
2611	國泰君安	9.96	10.13	0.67	(42.03)	525	廣深鐵路	1.50	12.77	0.34	(37.54)
6806	申萬宏源*	1.87	7.34	0.51	(61.24)	177	寧滬高速	9.03	13.44	1.50	(16.74)
1776	廣發證券*	8.07	7.53	0.62	(43.83)	548	深圳高速	7.87	8.32	0.87	(19.53)
6886	華泰證券	11.80	10.50	0.80	(37.84)	995	皖通高速	3.83	5.34	0.54	(31.56)
6099	招商證券	7.77	7.42	0.56	(57.69)	107	成渝高速	1.88	4.88	0.35	(50.71)
3958	東方證券	3.94	10.50	0.47	(60.85)	2238	廣汽集團	6.74	9.60	0.79	(35.32)
6178	光大證券	4.75	58.46	0.42	(59.93)	1211	比亞迪*	44.80	82.74	2.15	(29.29)
6881	銀河證券	3.65	6.46	0.48	(65.44)	2333	長城汽車	5.00	13.66	0.78	(42.12)
6066	中信建投	7.03	9.71	1.06	(79.97)	2338	濰柴動力	13.68	11.68	2.11	(4.70)
1375	中州證券	1.16	81.88	0.43	(76.69)	3606	福耀玻璃	17.74	14.13	1.92	(17.47)
857	中石油	2.66	23.41	0.37	(43.73)	1108	洛陽玻璃	2.20	20.54	0.86	(84.96)
386	中石化	3.52	17.17	0.55	(23.06)	6865	福萊特	5.75	14.16	2.29	(60.92)
338	上石化	1.93	8.66	0.64	(52.00)	38	一拖股份	2.33	9.83	0.50	(80.00)
1033	石化油服	0.51	12.81	1.32	(72.71)	1157	中聯重科*	6.31	9.99	1.18	(10.67)
2883	中海油田	6.61	8.04	0.77	(52.81)	564	鄭煤機	2.65	4.07	0.35	(53.10)
568	山東墨龍*	0.61	-	0.26	(83.34)	1057	浙江世寶*	0.72	-	0.40	(84.26)
1088	中國神華	13.64	6.43	0.68	(22.04)	1072	東方電氣	3.85	8.30	0.37	(60.85)
1898	中煤能源	1.89	3.90	0.24	(53.37)	2727	上海電氣	2.18	8.59	0.48	(54.41)
1171	兗州煤業	6.00	2.89	0.50	(34.35)	2208	金風科技*	6.97	12.02	0.88	(34.15)
1816	中廣核*	1.70	7.74	0.88	(44.92)	42	東北電氣	0.46	-	28.03	(70.09)
902	華能國際	2.96	-	0.58	(38.09)	187	京城機電	1.37	-	1.70	(61.68)
991	大唐發電	1.01	44.14	0.41	(55.53)	2607	上海醫藥	12.64	8.13	0.79	(34.51)
1071	華電國際	2.40	8.30	0.47	(41.42)	2196	複星醫藥	25.40	18.06	1.88	(25.91)
1618	中國中冶	1.21	3.81	0.31	(56.16)	1513	麗珠醫藥*	30.70	20.15	2.28	(28.84)
2068	中鋁國際	1.12	-	0.37	(74.55)	874	白雲山	18.90	9.49	1.11	(42.96)
347	鞍鋼股份*	1.88	9.77	0.31	(29.39)	719	新華製藥*	4.06	7.41	0.77	(60.51)
323	馬鋼股份	2.19	10.85	0.57	(17.41)	2359	藥明康德	83.60	99.16	9.90	(29.74)
1053	重慶鋼鐵	0.66	6.91	0.28	(55.01)	3759	康龍化成*	63.40	70.43	5.97	(12.48)
2600	中國鋁業	1.45	30.65	0.42	(52.00)	168	青島啤酒	50.80	39.92	3.23	(23.43)
358	江西銅業	7.11	9.68	0.43	(48.44)	6116	拉夏貝爾	0.73	-	0.40	(80.58)
2899	紫金礦業	3.15	16.39	1.65	(25.29)	1533	莊園牧場*	5.70	19.32	0.80	(52.14)
1787	山東黃金	24.30	46.68	2.92	(39.61)	553	南京熊貓	5.72	-	1.41	(37.26)
3993	洛陽鋁業	2.33	23.08	1.13	(37.31)	763	中興通訊*	20.80	15.67	2.81	(49.00)
1772	贛鋒鋳業	27.55	91.17	3.92	(48.00)	6869	長飛光纖	13.88	12.03	1.10	(56.73)
914	海螺水泥	56.10	8.44	1.92	(10.09)	921	海信科龍*	8.16	7.21	1.17	(30.28)
2009	金隅股份	1.63	4.78	0.35	(52.83)	1812	晨鳴紙業*	2.85	8.31	0.43	(45.70)
2202	萬科*	25.20	6.70	1.39	(10.22)	811	新華文軒	5.30	5.53	0.66	(53.86)
588	北京北辰	1.77	3.06	0.26	(39.22)						

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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