

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	23,613.80	-4.18	-1.52
H股	9,599.02	-4.40	-1.08
紅籌	3,706.12	-4.08	-0.55
HSC大型股	2,047.34	-4.03	-1.65
HSC中型股	4,031.09	-3.50	-0.66
AH股溢價	130.74	5.41	2.82
滬深300	3,912.58	1.18	2.16
富時中國A50	13,447.92	0.45	2.71
上證180	8,326.52	1.02	1.97
上證380	4,768.42	1.87	-0.08
臺北加權	10,720.48	-2.47	3.61
日經225	20,193.69	2.14	3.93
道瓊斯	23,749.76	0.11	-1.59
標普500	2,842.74	0.42	-1.24
納斯達克	8,710.72	1.23	-0.22
德國DAX 30	10,466.80	-3.64	1.26
富時100	5,753.78	-0.16	-1.59
法國CAC 40	4,378.23	-4.24	-0.34

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	21.57	5.79	74.80
紐約期金(美元/t oz)	1,711.30	-0.12	0.05
標普高盛商品指數	259.09	1.01	12.43
CRB大宗商品期貨價格指數	118.52	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,553.51	0.71	4.03

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9197	0.57	0.30
美元兌人民幣	7.1310	0.60	0.34
美元兌港元	7.7534	0.04	0.02
美元兌日元	106.68	(0.18)	(2.38)
歐元兌美元	1.0903	0.77	1.02
英鎊兌美元	1.2442	0.13	1.73
澳元兌美元	0.6424	(1.03)	5.52

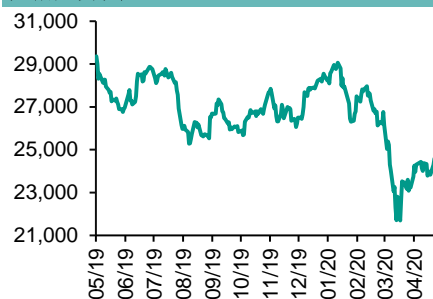
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5160	0.80	(10.30)
香港(10年期)	0.56300	(3.20)	(21.40)
美國(10年期)	0.63360	(2.69)	3.88

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

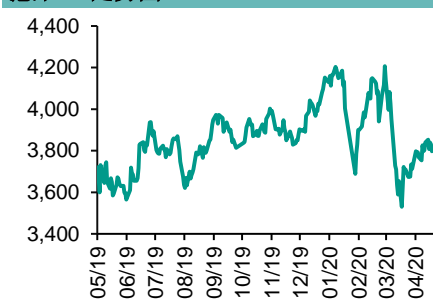
#### 恒指走勢圖



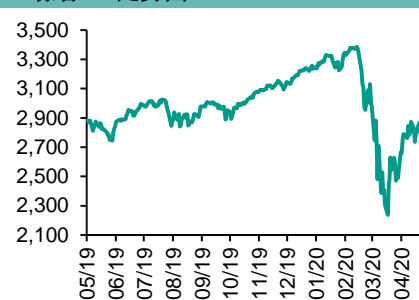
#### 國指走勢圖



#### 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均上升，其中納斯達克指數升幅最大。美股表現反覆，市場關注新型肺炎疫情或引發國際關係緊張及對企業的影響，早段大市表現偏軟，其後在大型科網股造好帶動下，加上油股上升，三大指數全面高收。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，工業指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中法國CAC指數跌幅最大。市場聚焦中美貿易關係再度緊張，對經濟增長敏感的股份包括汽車、銀行、石油及天然氣股份跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。市場憂慮貿易戰重燃，港股下跌。港股各行業指數均下跌，其中能源業指數領跌。滬股通及深股通暫停至5月5日，5月6日重啟。今天將公布英國4月Markit服務業PMI終值及美國4月Markit服務業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
法國	Markit製造業採購經理指數	4月	31.5	31.5	31.5
德國	Markit/BME製造業採購經理指數	4月	34.4	34.5	34.4
歐元區	Markit製造業採購經理指數	4月	33.6	33.4	33.6
美國	工廠訂單	3月	-9.7%	-10.3%	0.0%
美國	耐用品訂單	3月	-14.4%	-14.7%	-14.4%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

紐約聯儲: 將從“5月初”開始購買合格ETF

中國電力企業聯合會: 4月發電量按年持續正增長

特朗普: 進一步的抗疫刺激措施必須包括下調薪資稅

中國將加強國際商品金融產品的風險管控

美聯儲Barkin警告說病毒可能對生產力造成持久損害

香港第一季度GDP同比下滑8.9%

南韓4月製造業PMI創逾11年新低

中國建設銀行修改大宗商品產品政策以防範風險

## 國際經濟要聞

### 紐約聯儲：將從“5月初”開始購買合格ETF

美聯儲接近啓動兩項企業信貸工具，根據採取的緊急決定，聯儲總計可能購買至多7500億美元的公司債及交易所交易基金(ETF)。紐約聯邦儲備銀行稱，計劃通過二級市場公司信貸工具在5月初開始購買合格ETF。通過二級市場公司信貸安排和一級市場公司信貸安排購買公司債的行動將在此後不久展開。(彭博)

### 特朗普：進一步的抗疫刺激措施必須包括下調薪資稅

美國總統特朗普表示，進一步的抗疫刺激措施必須包括下調薪資稅，否則他不會同意。特朗普表示，“如果沒有下調薪資稅，我們不會做任何事情。”特朗普數周來一直在倡議削減薪資稅，但多數國會民主黨人對此表示反對。目前尚不清楚特朗普的這個想法在自己黨內是否獲得足夠支持。(彭博)

### 美聯儲Barkin警告說病毒可能對生產力造成持久損害

裏士滿聯邦儲備銀行Thomas Barkin表示，除非美國能夠適應Covid-19的存在，否則冠狀病毒大流行可能會對美國的生產力造成持久傷害。“債務負擔增加，銀行貸款能力下降以及信心減弱必將對投資這個生產力提高的渠道產生重大影響。”(彭博)

### 南韓4月製造業PMI創逾11年新低

南韓製造業活動顯著放緩，IHS Markit南韓4月製造業採購經理指數(PMI)由3月的44.2跌至41.6，是2009年1月以來最低。數據反映新型肺炎疫情肆虐，封鎖措施令工廠活動急跌，出口訂單創16年來最大跌幅。(RTHK)

## 大中華經濟要聞

### 中國電力企業聯合會：4月發電量按年持續正增長

據《新華社》從中國電力企業聯合會和電網企業獲悉，自3月末開始，全國日發電量、電網日調度發受電量均開始超過去年同期水平，電力需求逐步回升。4份發電量持續正增長。于4月1日至15日，全國發電量按年增長1.2%。(阿思達克)

### 中國將加強國際商品金融產品的風險管控

據國務院金融穩定發展委員會會議報道，中國呼籲要高度重視當前國際商品市場價格波動所帶來的部分金融產品風險問題，要求金融單位加強管控。該會議還表示應尊重契約，保護投資者合法利益。(彭博)

### 香港第一季度GDP同比下滑8.9%

根據政府發布的初步統計數據，香港第一季度GDP同比萎縮8.9%，連續第三個季度出現萎縮，萎縮幅度大於1998年第三季度的8.3%和2009年第一季度的7.8%。(彭博)

### 中國建設銀行修改大宗商品產品政策以防範風險

中國建設銀行表示，在國際商品市場價格趨近零或合理預期將出現負數價格時，將暫停全部或部分賬戶商品業務交易，調整合約到期處理時間和處理規則。表示已對賬戶商品業務進行系統升級，旨在防範客戶虧損超出保證金的風險。(彭博)

## 企業要聞

### 匯豐保險全購內地子公司股權，待中銀保監批准

匯豐保險(亞洲)宣布，已與其在中國壽險合作夥伴國民信托達成協議，匯豐將收購國民信托所持有的匯豐人壽50%股權。交易完成後，匯豐人壽將成為其在內地的全資控股子公司。該交易尚待包括中銀保監管理委員會在內的相關監管機構核准。(阿思達克)

### 惠譽將新華保險信貸評級展望調整至「負面」

評級機構惠譽將新華保險的保險公司財務實力評級展望自「穩定」調整為「負面」，並同時確認其保險公司財務實力評級為「A」。負面評級展望反映了新冠肺炎疫情為新華保險的資本狀況和經營業績帶來的不確定性及潛在風險。(阿思達克)

### IDC：全球首季智能手機出貨量跌近12%

市場研究公司IDC公布，今年首季全球智能手機出貨量按年下降11.7%，至近2.8億部，受到新型肺炎疫情影響。當中，占全球出貨量4分1的中國跌幅最大，按年下降20.3%。美國和西歐市場分別下跌16%和18%。(RTHK)

### 領展預期全年業績虧損，可分派收入維持穩定

領展預計，截至3月底止全年財務業績將錄得淨虧損，受物業估值預期下跌，以及設立支援商戶計劃等多方面措施影響。但全年度可分派收入仍將維持穩定。領展管理人指出，預計旗下投資物業年內估值將按年下跌12.3%。(RTHK)

**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	6.06	5.14	0.63	-14.14	1528	美凱龍	4.59	3.32	0.32	(56.08)
1398	工商銀行	5.06	5.25	0.64	-10.84	1065	創業環保	2.45	6.34	0.52	(67.89)
1288	農業銀行	3.09	4.60	0.54	-18.64	895	東江環保*	5.56	12.04	1.01	(48.99)
3988	中國銀行	2.87	4.20	0.45	-24.87	1635	大眾公用	2.45	12.50	0.82	(48.10)
1658	郵儲銀行	5.22	7.25	0.91	-8.90	753	中國國航	5.24	10.21	0.74	(34.16)
3328	交通銀行	4.68	4.24	0.45	-17.70	670	東方航空	3.09	13.44	0.67	(35.73)
3968	招商銀行	35.10	8.49	1.33	-8.88	1055	南方航空	3.63	15.16	0.63	(38.76)
998	中信銀行	3.62	3.26	0.35	-36.58	1919	中遠海控	2.13	-	0.67	(46.10)
6818	光大銀行	3.09	4.11	0.46	-24.53	598	中國外運	1.75	4.20	0.41	(51.10)
2016	浙商銀行	3.74	5.31	0.65	-16.49	2866	中遠海發	0.76	5.58	0.46	(64.13)
1988	民生銀行	5.56	4.13	0.49	-14.01	1138	中遠海能	4.90	28.46	0.63	(47.36)
6196	鄭州銀行*	2.19	4.23	0.39	-48.18	2880	大連港	0.69	9.87	0.43	(63.67)
3866	青島銀行*	5.22	9.37	0.97	-4.32	6198	青島港	4.07	6.34	0.79	(33.91)
3618	重慶農商行	3.23	3.27	0.37	-41.39	3369	秦港股份	1.28	6.14	0.44	(56.65)
2628	中國人壽	15.68	6.96	1.00	-49.95	317	廣船國際	5.17	1.67	0.66	(68.45)
2318	中國平安	78.00	9.73	1.88	-4.57	2039	中集集團*	6.40	107.23	0.60	(21.53)
2601	中國太保	24.20	-	-	-28.35	1800	中國交建	4.86	3.93	0.36	(45.07)
1336	新華保險	25.80	5.04	0.87	-47.71	390	中國中鐵	4.58	4.14	0.54	(28.80)
1339	人保集團	2.46	4.43	0.54	-64.71	1186	中國鐵建	8.09	5.55	0.58	(24.64)
6030	中信證券	14.00	12.66	0.96	-46.19	1766	中國中車	3.96	9.52	0.76	(41.72)
6837	海通證券	6.58	7.24	0.55	-53.50	3969	中國通號	3.64	8.57	-	(46.17)
2611	國泰君安	9.99	10.06	0.67	-46.21	525	廣深鐵路	1.58	13.32	0.35	(39.27)
6806	申萬宏源*	1.80	7.00	0.48	-62.48	177	寧滬高速	9.33	13.75	1.54	(19.21)
1776	廣發證券*	8.08	7.47	0.61	-46.31	548	深圳高速	8.98	9.40	0.98	(16.01)
6886	華泰證券	11.96	10.53	0.81	-39.94	995	皖通高速	3.93	5.43	0.55	(33.21)
6099	招商證券	8.07	7.62	0.58	-60.22	107	成渝高速	2.03	5.21	0.37	(50.42)
3958	東方證券	3.73	9.84	0.44	-63.85	2238	廣汽集團	6.47	9.13	0.75	(39.86)
6178	光大證券	4.70	57.26	0.41	-61.70	1211	比亞迪*	47.40	86.66	2.25	(27.98)
6881	銀河證券	3.80	6.66	0.49	-65.14	2333	長城汽車	5.12	13.85	0.80	(42.13)
6066	中信建投	6.88	9.41	1.03	-82.09	2338	濰柴動力	13.80	11.66	2.10	(6.18)
1375	中州證券	1.08	75.47	0.39	-79.11	3606	福耀玻璃	16.14	12.73	1.73	(25.70)
857	中石油	2.55	22.22	0.35	-47.68	1108	洛陽玻璃	2.13	19.53	0.84	(85.21)
386	中石化	3.59	17.34	0.56	-26.67	6865	福萊特	4.60	11.21	1.81	(67.44)
338	上石化	1.97	8.75	0.65	-55.36	38	一拖股份	1.63	6.81	0.34	(78.91)
1033	石化油服	0.55	13.68	1.41	-73.35	1157	中聯重科*	6.29	9.86	1.16	(10.47)
2883	中海油田	6.27	7.55	0.72	-53.94	564	鄭煤機	2.97	4.52	0.38	(47.87)
568	山東墨龍*	0.60	-	0.25	-82.70	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.41	(83.54)
1088	中國神華	13.12	6.04	0.66	-24.97	1072	東方電氣	3.85	8.21	0.37	(59.27)
1898	中煤能源	1.96	4.00	0.24	-53.26	2727	上海電氣	2.22	8.65	0.48	(58.30)
1171	兗州煤業	5.69	2.72	0.47	-37.47	2208	金風科技*	7.11	12.14	0.89	(35.10)
1816	中廣核*	1.89	8.52	0.97	-39.59	42	東北電氣	0.40	-	24.39	-
902	華能國際	2.75	-	0.53	-40.64	187	京城機電	1.35	-	1.54	(61.81)
991	大唐發電	1.07	46.29	0.43	-54.45	2607	上海醫藥	13.06	8.31	0.81	(35.69)
1071	華電國際	2.54	8.70	0.49	-36.95	2196	複星醫藥	27.80	19.56	2.04	(24.69)
1618	中國中冶	1.29	4.02	0.33	-54.27	1513	麗珠醫藥*	33.10	21.51	2.43	(24.20)
2068	中鋁國際	1.30	-	0.42	-70.09	874	白雲山	19.20	9.54	1.12	(43.40)
347	鞍鋼股份*	1.96	10.08	0.32	-32.11	719	新華製藥*	4.00	7.22	0.75	(63.16)
323	馬鋼股份	2.39	11.73	0.61	-16.90	2359	藥明康德	107.00	89.74	8.96	(4.22)
1053	重慶鋼鐵	0.72	7.46	0.30	-57.13	3759	康龍化成*	61.40	67.52	5.69	(12.71)
2600	中國鋁業	1.53	32.02	0.43	-51.09	168	青島啤酒	48.15	37.45	3.03	(16.85)
358	江西銅業	7.14	9.62	0.43	-49.18	6116	拉夏貝爾	0.71	-	0.13	(79.00)
2899	紫金礦業	3.13	16.12	1.62	-27.08	1533	莊園牧場*	5.21	17.48	0.73	(51.96)
1787	山東黃金	23.00	43.74	2.73	-42.26	553	南京熊貓	5.48	-	1.34	(37.21)
3993	洛陽鋁業	2.39	23.44	1.15	-37.44	763	中興通訊*	22.10	16.48	2.95	(51.00)
1772	贛鋒鋳業	24.40	79.93	3.44	-52.00	6869	長飛光纖	13.88	11.90	1.09	(59.96)
914	海螺水泥	59.30	8.83	2.01	-9.90	921	海信科龍*	7.21	6.31	1.03	(31.37)
2009	金隅股份	1.86	5.40	0.39	-47.54	1812	晨鳴紙業*	2.90	8.37	0.43	(46.19)
2202	萬科*	24.75	6.51	1.35	-15.87	811	新華文軒	5.15	5.32	0.63	(58.41)
588	北京北辰	1.78	3.04	0.26	-40.60						

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**

**關寶娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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并没有持有（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