

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	22,930.14	-5.56	-3.64
H股	9,426.78	-4.30	-2.56
紅籌	3,602.84	-4.23	-3.46
HSC大型股	2,022.53	-5.38	-3.36
HSC中型股	4,032.16	-4.29	-3.47
AH股溢價	127.56	1.42	-0.32
滬深300	3,824.06	-2.29	-2.27
富時中國A50	13,113.34	-2.45	-1.61
上證180	8,114.60	-2.29	-1.89
上證380	4,760.68	-1.53	-2.34
臺北加權	10,811.15	-1.79	-0.03
日經225	20,388.16	-0.80	1.26
道瓊斯	24,465.16	-0.04	3.29
標普500	2,955.45	0.24	3.20
納斯達克	9,324.59	0.43	3.44
德國DAX 30	11,073.87	0.07	5.82
富時100	5,993.28	-0.37	3.34
法國CAC 40	4,444.56	-0.02	3.90

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	33.10	-0.45	4.02
紐約期金(美元/t oz)	1,730.20	-0.31	-0.24
標普高盛商品指數	297.92	-1.19	4.48
CRB大宗商品期貨價格指數	129.53	-0.75	3.84
羅杰斯國際商品指數	1,712.14	-0.87	4.55

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9212	0.30	0.65
美元兌人民幣	7.1457	0.38	0.74
美元兌港元	7.7571	0.07	0.09
美元兌日元	107.74	0.37	0.45
歐元兌美元	1.0905	(0.07)	0.70
英鎊兌美元	1.2189	(0.04)	(1.95)
澳元兌美元	0.6547	0.35	1.27

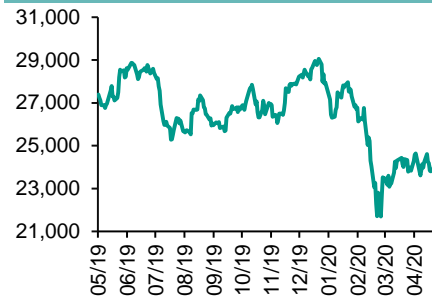
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5830	(7.60)	3.70
香港(10年期)	0.68700	15.50	8.90
美國(10年期)	0.65910	(6.66)	5.83

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

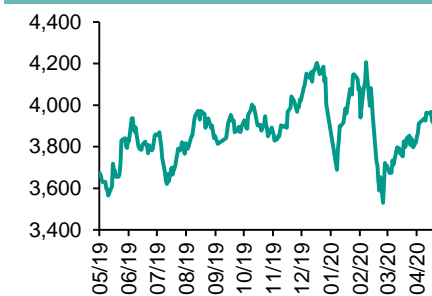
#### 恒指走勢圖



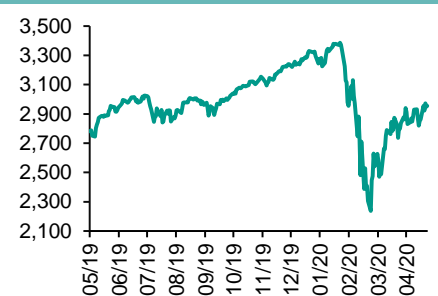
#### 國指走勢圖



#### 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個別發展，其中道瓊斯指數下跌，標普500指數與納斯達克指數上升。中美緊張關係升溫，不過市場投資者憧憬經濟逐步復蘇，令三大指數個別發展。標普500指數11個行業指數漲跌不一，其中房地產指數領升，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市個別發展，其中英國富時100指數及法國CAC40指數下跌，德國DAX30指數上升。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。市場憂慮香港引入國安法惹起社會震盪，同時中美關係亦繼續緊張，港股大幅下跌。港股各行業指數全線下跌，其中綜合企業指數及地產建築業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。內地今年沒有設定經濟增長目標，加上中美關係緊張有升溫跡象，A股收挫，滬深300指數各行業指數均下跌，其中醫藥衛生指數及主要消費指數領跌。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22.3倍、23.7倍、18.8倍、10.6倍、8.2倍、11.5倍、18.4倍。上周道指、標普500、日經225分別累升3.29%、3.20%、2.57%。恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌3.64%、2.56%、1.91%及3.28%。今天將公布德國5月IFO預期。

### 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
俄羅斯	工業產值 同比	4月	-10.5%	-6.6%	0.3%
俄羅斯	PPI同比	4月	-7.5%	-10.4%	-3.2%
英國	月環比零售營收 含汽車燃料	4月	-15.5%	-18.1%	-5.2%*
英國	政府淨借款額	4月	49.6b	61.4b	14.0b*
日本	日本央行政策利率餘額利率	5月22日	NA	-0.1%	-0.1%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*美聯儲下周將美國國債購買規模降至每天50億美元

\*習近平稱中國不會重返計劃經濟的老路

\*歐洲央行已放棄V形復蘇的希望，暗示購債計劃或在6月擴大

\*中國證監會: 堅決反對美國參議院通過針對中國法案，將證券監管政治化

\*IMF: 銀行業直到2025年都將面臨盈利能力挑戰

\*中國證監會發布創業板IPO與承銷特別規定草案

\*法國政府預計債務/GDP比率將高于預期的115%

\*中國銀行代客結售匯順差刷新去年1月來新高

來源: 彭博

**國際經濟要聞****美聯儲下周將美國國債購買規模降至每天50億美元**

美聯儲周五表示，在5月26-29日當周，將以每天約50億美元的速度購買美國國債，低于本周的每天約60億美元。由于陣亡將士紀念日假期，下周將只有四個工作日。爲了在冠狀病毒大流行期間保證市場順利運作，美聯儲在九個周的時間裏通過每日操作購買了超過1.5萬億美元的美國國債。(彭博)

**歐洲央行已放棄V形復蘇的希望，暗示購債計劃或在6月擴大**

歐洲央行的官員們已經放棄了經濟會從疫情中實現迅速反彈的想法，如果新的信息顯示現有措施力度不足，準備下月再度加碼。會議紀要顯示，決策者在4月30日的會議上認同，“現階段V型復蘇很可能已經排除”，但他們的緊急資產購買計劃阻止了自我強化的下行螺旋。(彭博)

**IMF：銀行業直到2025年都將面臨盈利能力挑戰**

國際貨幣基金組織(IMF)表示，由于低利率，銀行的盈利能力未來五年均可能受壓，并警告銀行一旦經濟開始復蘇，不要過度承擔風險。總部位于華盛頓的IMF在周五發布的分析中稱，該評估基于對9個發達經濟體的模擬。(彭博)

**法國政府預計債務/GDP比率將高于預期的115%**

法國預算部長Gerald Darmanin表示，由于新冠疫情的影響，法國的債務可能超越政府的預測。在4月的最新預算中，法國政府預測債務/GDP比率爲115%。法國今年已經兩次修改預算，計劃在6月出臺第三份緊急預算。(彭博)

**大中華經濟要聞****習近平稱中國不會重返計劃經濟的老路**

新華社報道稱，習近平周六在全國政協經濟界聯組會上表示，“經過改革實踐，我們認識到，決不能不克服市場的盲目性，也不能回到計劃經濟的老路上去，”重申讓市場在資源配置中起“決定性作用”。(彭博)

**中國證監會：堅決反對美國參議院通過針對中國法案，將證券監管政治化**

中國證監會發布答記者問稱，美國國會參議院通過《外國公司問責法案》，一些條文內容直接針對中國，而非基于證券監管的專業考慮，堅決反對這種將證券監管政治化的做法。(彭博)

**中國證監會發布創業板IPO與承銷特別規定草案**

據周五晚公布的草案，中國證監會在制定創業板首次公開發行證券發行與承銷特別規定。新規定基于科創板試點注冊制改革實踐經驗，在“保護中小投資者等方面作更有針對性的制度安排”。(彭博)

**中國銀行代客結售匯順差刷新去年1月來新高**

中國周五公布的結售匯數據顯示，4月中國代客結售匯錄得順差849億元人民幣，刷新2019年1月來新高；遠期繼續錄得淨結匯，其規模293億元則降至2018年10月以來最低。(彭博)

**企業要聞****阿裏巴巴季度增速在中國經濟放緩之際跌至歷史新低**

這家中國電商領軍企業報告稱，第一季度營收增長22%，至1,143億元人民幣（約合160億美元）；分析師平均預估1,070億元人民幣。淨利潤32億元，較上年同期下降；上年同期有187億元的一次性投資利得。(彭博)

**中國科技巨頭京東和網易據稱計劃下月在香港上市**

一位知情人士透露，網易計劃6月11日在香港上市，而京東則將在一周後緊隨其後上市。上述知情者表示，在美國上市的網易和中國第二大網絡零售商京東希望股票發行計劃在周四的上市委員會聽證會上獲得批准。(彭博)

**中國太保據稱挑選銀行安排在倫敦挂牌上市**

據知情人士，中國太平洋保險(集團)股份有限公司已經選擇瑞銀集團和華泰國際牽頭安排其在滬倫通之下發行全球存托憑證(GDR)的計劃。若得以成行，將是滬倫通計劃之下發行的第二支股份。(彭博)

**英國計劃減少華爲在5G網絡中的角色**

《電訊報》引述知情人士報道稱，鑒于新冠疫情的爆發，英國首相鮑里斯·約翰遜計劃減少華爲對英國5G網絡的參與。約翰遜指示官員起草計劃，使得到2023年中國對英國5G基礎設施的參與度將降至零。(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	6.02	5.15	0.63	-12.45	1528	美凱龍	4.73	3.45	0.34	(56.74)
1398	工商銀行	4.94	5.17	0.63	-10.09	1065	創業環保	2.25	5.87	0.48	(69.27)
1288	農業銀行	3.03	4.55	0.54	-17.36	895	東江環保*	5.58	12.19	1.02	(47.72)
3988	中國銀行	2.83	4.18	0.45	-23.95	1635	大眾公用	2.41	12.41	0.67	(47.01)
1658	郵儲銀行	5.08	7.06	0.88	-8.09	753	中國國航	4.65	9.14	0.66	(33.64)
3328	交通銀行	4.61	4.21	0.44	-16.43	670	東方航空	2.58	11.32	0.56	(42.02)
3968	招商銀行	35.70	8.71	1.36	-2.43	1055	南方航空	3.20	13.49	0.56	(41.88)
998	中信銀行	3.33	3.03	0.33	-38.79	1919	中遠海控	1.96	-	0.62	(42.63)
6818	光大銀行	3.05	4.09	0.46	-22.99	598	中國外運	1.62	3.92	0.39	(54.19)
2016	浙商銀行	3.36	4.81	0.59	-22.99	2866	中遠海發	0.74	5.48	0.45	(63.04)
1988	民生銀行	5.32	3.99	0.48	-13.92	1138	中遠海能	3.68	21.57	0.48	(48.99)
6196	鄭州銀行*	2.11	4.12	0.37	-49.10	2880	大連港	0.65	9.38	0.41	(64.86)
3866	青島銀行*	5.10	9.23	0.96	-4.73	6198	青島港	4.34	6.82	0.85	(26.94)
3618	重慶農商行	3.20	3.27	0.37	-38.86	3369	秦港股份	1.22	5.90	0.42	(57.85)
2628	中國人壽	14.06	6.30	0.90	-50.88	317	廣船國際	5.54	1.81	0.71	(70.75)
2318	中國平安	75.90	9.55	1.85	-0.52	2039	中集集團*	6.31	106.66	0.60	(17.15)
2601	中國太保	20.75	-	-	-31.89	1800	中國交建	4.62	3.77	0.34	(45.35)
1336	新華保險	24.25	4.78	0.82	-48.56	390	中國中鐵	4.23	3.85	0.50	(26.92)
1339	人保集團	2.36	4.29	0.52	-64.56	1186	中國鐵建	7.36	5.09	0.53	(25.01)
6030	中信證券	13.32	12.15	0.92	-45.10	1766	中國中車	3.81	9.24	0.74	(41.44)
6837	海通證券	5.91	6.56	0.50	-54.01	3969	中國通號	3.43	8.14	-	(47.98)
2611	國泰君安	9.73	9.88	0.66	-43.08	525	廣深鐵路	1.50	12.76	0.33	(37.34)
6806	申萬宏源*	1.83	7.17	0.50	-62.12	177	寧滬高速	9.16	13.62	1.52	(15.73)
1776	廣發證券*	7.85	7.32	0.60	-44.97	548	深圳高速	7.82	8.26	0.86	(20.05)
6886	華泰證券	11.56	10.27	0.79	-38.34	995	皖通高速	3.81	5.31	0.54	(31.74)
6099	招商證券	7.72	7.36	0.56	-57.26	107	成渝高速	1.88	4.87	0.35	(50.77)
3958	東方證券	3.72	9.90	0.44	-62.39	2238	廣汽集團	6.81	9.69	0.80	(34.25)
6178	光大證券	4.68	57.53	0.41	-60.54	1211	比亞迪*	42.90	79.13	2.05	(29.63)
6881	銀河證券	3.65	6.45	0.48	-65.09	2333	長城汽車	5.05	13.78	0.79	(42.13)
6066	中信建投	6.90	9.52	1.04	-80.11	2338	濰柴動力	13.72	11.70	2.11	(5.12)
1375	中州證券	1.13	79.66	0.42	-77.02	3606	福耀玻璃	17.88	14.23	1.93	(16.50)
857	中石油	2.57	22.59	0.36	-45.95	1108	洛陽玻璃	2.18	20.24	0.85	(84.66)
386	中石化	3.48	16.95	0.54	-24.74	6865	福萊特	5.55	13.65	2.20	(62.36)
338	上石化	1.92	8.61	0.64	-52.31	38	一拖股份	2.20	9.27	0.47	(80.87)
1033	石化油服	0.51	12.79	1.32	-73.22	1157	中聯重科*	6.18	9.77	1.15	(11.80)
2883	中海油田	6.58	7.99	0.76	-52.64	564	鄭煤機	2.65	4.07	0.34	(51.58)
568	山東墨龍*	0.58	-	0.24	-82.75	1057	浙江世寶*	0.69	-	0.38	(84.46)
1088	中國神華	13.30	6.26	0.66	-23.17	1072	東方電氣	3.82	8.22	0.37	(60.99)
1898	中煤能源	1.89	3.89	0.24	-52.93	2727	上海電氣	2.18	8.57	0.48	(55.28)
1171	兗州煤業	5.99	2.88	0.50	-33.83	2208	金風科技*	6.97	12.01	0.88	(33.69)
1816	中廣核*	1.72	7.83	0.89	-43.94	42	東北電氣	0.49	-	30.15	(67.83)
902	華能國際	2.83	-	0.55	-37.92	187	京城機電	1.27	-	1.58	(62.35)
991	大唐發電	0.98	42.77	0.40	-56.49	2607	上海醫藥	12.64	8.12	0.79	(33.20)
1071	華電國際	2.36	8.15	0.46	-39.24	2196	複星醫藥	25.80	18.32	1.91	(23.85)
1618	中國中冶	1.21	3.81	0.31	-56.04	1513	麗珠醫藥*	30.10	19.74	2.23	(28.79)
2068	中鋁國際	1.12	-	0.37	-75.31	874	白雲山	18.74	9.40	1.10	(43.01)
347	鞍鋼股份*	1.83	9.50	0.30	-32.18	719	新華製藥*	3.93	7.16	0.74	(61.16)
323	馬鋼股份	2.15	10.64	0.56	-18.68	2359	藥明康德	113.50	96.04	9.59	(1.26)
1053	重慶鋼鐵	0.65	6.79	0.28	-55.42	3759	康龍化成*	61.00	67.68	5.73	(9.08)
2600	中國鋁業	1.48	31.25	0.42	-50.72	168	青島啤酒	49.75	39.04	3.16	(21.95)
358	江西銅業	7.14	9.70	0.43	-48.04	6116	拉夏貝爾	0.72	-	0.39	(80.13)
2899	紫金礦業	3.18	16.52	1.66	-25.44	1533	莊園牧場*	5.41	18.32	0.76	(52.46)
1787	山東黃金	24.45	46.91	2.93	-38.95	553	南京熊貓	5.75	-	1.42	(39.60)
3993	洛陽鋁業	2.33	23.06	1.13	-37.38	763	中興通訊*	21.15	15.91	2.85	(49.35)
1772	贛鋒鋳業	26.70	88.24	3.80	-48.17	6869	長飛光纖	13.56	11.73	1.07	(59.52)
914	海螺水泥	55.60	8.35	1.90	-10.33	921	海信科龍*	7.73	6.82	1.11	(28.53)
2009	金隅股份	1.73	5.07	0.37	-49.68	1812	晨鳴紙業*	2.81	8.18	0.42	(46.08)
2202	萬科*	24.25	6.44	1.34	-11.42	811	新華文軒	5.21	5.43	0.65	(53.74)
588	北京北辰	1.77	3.05	0.26	-38.61						

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