

各股市走勢圖	1
股市短評	1
主要經濟數據公布	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	20,717.24	2.96	4.11
H股	7,121.18	3.22	4.62
紅籌	3,896.76	1.58	3.73
HSC大型股	1,882.16	2.98	3.89
HSC中型股	4,257.61	1.82	4.60
AH股溢價	139.34	0.12	(1.40)
滬深300	4,077.60	1.95	2.23
富時中國A50	13,528.05	2.47	1.75
上證180	8,697.64	2.00	2.16
上證380	5,636.35	1.45	2.53
臺北加權	16,144.85	0.78	1.97
日經225	26,739.03	1.27	0.72
道瓊斯	31,261.90	0.03	(2.90)
標普500	3,901.36	0.01	(3.05)
納斯達克	11,354.62	(0.30)	(3.82)
德國DAX 30	13,981.91	0.72	(0.33)
富時100	7,389.98	1.19	(0.38)
法國CAC 40	6,285.24	0.20	(1.22)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	110.31	0.03	(3.41)
紐約期金(美元/t oz)	1,844.60	0.14	1.69
標普高盛商品指數	765.76	(0.09)	0.80
CRB大宗商品期貨價格指數	312.73	(0.32)	1.34
羅杰斯國際商品指數	4,296.36	(0.30)	1.26

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8535	(1.46)	1.87
美元兌人民幣	6.6981	(1.48)	1.88
美元兌港元	7.8480	(0.02)	0.01
美元兌日元	127.80	(1.06)	(0.27)
歐元兌美元	1.0570	1.30	(1.33)
英鎊兌美元	1.2502	1.49	(1.88)
澳元兌美元	0.7062	1.31	(1.62)

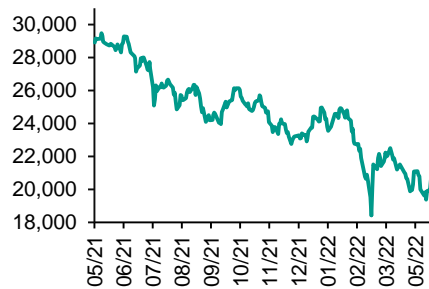
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8190	0.00	(2.50)
香港(10年期)	2.82700	(7.70)	(1.90)
美國(10年期)	2.79550	(8.67)	(10.32)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



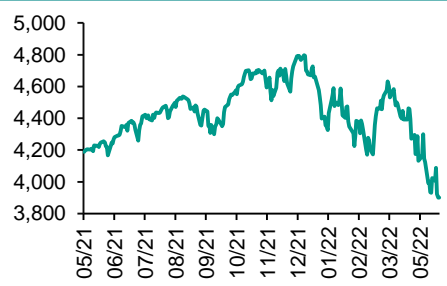
國指走勢圖



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，其中僅納斯達克指數下跌。以全星期計，道瓊斯指數連跌8個星期，創歷來最長跌勢。納斯達克指數和標普500指數則連跌7個星期，標指一度跌入熊市。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領跌，保健指數領漲。上周五歐洲三大股市均上漲，其中富時100指數漲幅最大。上周五恒指與國指均上升，其中國指升幅較大。權重科技股大幅上漲，加上標普確證香港評級不變，展望穩定，帶動港股上漲。港股各行業指數普遍上升，其中信息科技業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升，其中深成指漲幅較大。央行下調5年期LPR15個基點超出市場預期，帶動A股三大指數上升。滬深300指數各行業指數均上升，其中能源指數領漲。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2022年預測市盈率分別為16.4倍、17.2倍、15.0倍、10.5倍、8.8倍、10.6倍、17.4倍。上周日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲1.79%、4.11%、4.62%、2.02%及2.64%，道指、標普500分別累跌2.90%、3.05%。今天將公布德國5月IFO預期及美國4月芝加哥聯儲全美活動指數。

主要經濟資料公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
中國	1年期LPR	5月20日	3.65%	3.70%	3.70%
中國	5年期LPR	5月20日	4.55%	4.45%	4.60%
德國	PPI同比	4月	31.3%	33.5%	30.9%
德國	生產者價格指數月環比	4月	1.2%	2.8%	4.9%
英國	零售銷售環比	4月	-0.3%	1.4%	-1.2%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

* 美聯儲Bullard稱提前加息可給2023年帶來降息空間

* 拉加德暗示歐洲央行可能從7月開始加息

* 日本央行行長黑田東彥: 2%的通脹率難以持續

* 七國集團財長聚焦全球市場波動

* 中國5年期LPR大幅降息15個基點

* 李克強稱中國將明確透明穩定的監管規則

* 中國證監會承諾進一步支持受疫情影響嚴重地區和行業加快恢復發展

* 香港財政司司長: 香港通脹率整體溫和主要是因為租金開支繼續下跌

國際經濟要聞

美聯儲Bullard稱提前加息可給2023年帶來降息空間

聖路易斯聯儲行長James Bullard表示，美聯儲應該提前實施一系列激進的加息，在年底前將利率提高至3.5%，如果成功，將推低通脹，並給2023年或2024年帶來放鬆政策的可能。“我也曾說過，到年底時應該達到3.5%，高于我一些同事的預判，”Bullard周五接受Fox Business採訪時說。(彭博)

拉加德暗示歐洲央行可能從7月開始加息

歐洲央行行長拉加德稱10多年來的首次加息可能會發生在7月，但淡化了經濟增長引發擔憂之際加息50個基點的可能性。當被問及加息50個基點的可能性時，拉加德說“目前我無法給你答案”，同時強調她與Knot“前進方向一致”，但經濟增長也不能拿來冒險。(彭博)

日本央行行長黑田東彥：2%的通脹率難以持續

日本央行行長黑田東彥表示，他仍認為2%的通脹率在日本不可持續。日本通脹率之前達到了該國長期以來追求的這一水平，是自2008年以來不包括加稅年份在內的第一次。“價格走勢完全符合我們的預期，”黑田東彥周五在德國波恩對記者們表示。他此行是為了參加七國集團(G-7)財長會議。(彭博)

七國集團財長聚焦全球市場波動

根據周五發布的公報，七國集團“考慮到近期的波動，將繼續密切關注市場”。央行“將繼續以依靠數據、溝通清晰的方式，適當校準貨幣政策收緊步伐，以確保通脹預期繼續得到良好錨定，同時注意保護復蘇。”(彭博)

大中華經濟要聞

中國5年期LPR大幅降息15個基點

中國央行周五公告，5月份1年期和5年期LPR分別為3.7%和4.45%，其中1年期較上月持平，5年期下調15個基點，釋放出穩定房地產市場及宏觀經濟的強烈緊迫感。此前接受彭博調查的經濟學家和分析師的預測中值顯示，5月份1年期LPR利率均有望下調5個基點。(彭博)

李克強稱中國將明確透明穩定的監管規則

據新華社，中國總理李克強5月19日晚出席與中國美國商會等近30家機構和跨國公司相關負責人的座談會，他承諾無論國際風雲如何變幻，中國都將堅定不移擴大開放。中國將明確透明穩定可預期的監管規則，進一步放寬市場准入。(彭博)

中國證監會承諾進一步支持受疫情影響嚴重地區和行業加快恢復發展

中國證監會周五發布通知，承諾進一步發揮資本市場功能，支持受疫情影響嚴重地區和行業企業加快恢復發展。2022年年底對受疫情影響嚴重地區和行業的上市公司再融資申請實施專人對接、即報即審、審過即發。(彭博)

香港財政司司長：香港通脹率整體溫和主要是因為租金開支繼續下跌

香港財政司司長陳茂波周日表示，香港一季度通脹水平整體溫和，主要是因為租金開支繼續下跌，而“衣、食、出行”這些市民感受最直接的環節物價升幅都高于整體數字。(彭博)

企業要聞

特斯拉上海工廠閉環管理據悉將持續到6月中旬

據知情人士透露，儘管上海防疫封鎖開始逐步放鬆，但特斯拉計劃將上海工廠的閉環管理模式持續到6月中旬。數千名特斯拉員工在廠內指定區域睡眠，實行每周六天、每天12小時的工作安排，從而在此前數周停產後恢復生產。知情人士稱，當前階段特斯拉希望令員工搬入宿舍，進行閉環管理直至6月13日。(彭博)

融創中國若6月30日後仍停牌將被剔除出恒生中國企業指數

恒生指數有限公司5月20日宣布，融創中國控股有限公司若于2022年6月30日後仍然停牌，將以系統最低價格把其從恒生中國企業指數及其它相關指數中剔除。將有五天提前通知，融創中國自4月1日以來一直停牌。(彭博)

滴滴股東預計周一將投票支持從紐約證交所退市

外界普遍預計滴滴將在周一獲得股東允許從紐約退市，從而結束長達11個月的煎熬，在這期間其市值蒸發約600億美元，使得這家打車服務巨頭成了中國對科技公司進行整頓行動中的一個典型。(彭博)

碧桂園發行境內債券

根據周五晚間在深圳證交所發布的公告，碧桂園地產集團發行的3年期債券票面利率為4.5%。根據之前的公告，這家中國最大開發商的子公司可在第1年末和第2年末發行人調整票面利率和投資者回售選擇權。(彭博)

中港兩地上市的股份

港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)	港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)
939	建設銀行	5.61	3.88	0.46	(19.99)	670	東方航空	2.66	-	0.98	(50.68)
1398	工商銀行	4.65	4.09	0.42	(14.35)	1055	南方航空	4.10	-	0.94	(42.11)
1288	農業銀行	2.97	3.74	0.42	(16.13)	1919	中遠海控	13.10	1.76	1.12	(23.32)
3988	中國銀行	3.06	3.51	0.39	(18.19)	598	中國外運	2.38	3.91	0.45	(48.22)
1658	郵儲銀行	5.90	6.08	0.71	(4.70)	2866	中遠海發	1.54	2.42	0.61	(56.51)
3328	交通銀行	5.23	3.75	0.41	(9.53)	1138	中遠海能	4.56	-	0.65	(54.36)
3968	招商銀行	49.10	8.55	1.38	4.79	2880	大連港	0.69	7.36	0.37	(65.39)
998	中信銀行	3.71	2.71	0.30	(31.81)	6198	青島港	3.87	5.30	0.59	(41.17)
6818	光大銀行	2.84	3.15	0.31	(22.62)	3369	秦港股份	1.18	5.37	0.34	(63.93)
2016	浙商銀行	3.55	5.22	0.50	(8.26)	317	廣船國際	5.30	72.57	0.45	(70.11)
1988	民生銀行	2.98	3.24	0.19	(32.77)	2039	中集集團*	11.56	5.34	0.76	(25.31)
6196	鄭州銀行*	1.48	3.16	0.26	(52.73)	1800	中國交建	4.48	3.59	0.27	(62.76)
3866	青島銀行*	3.34	5.28	0.53	(21.10)	390	中國中鐵	5.47	4.37	0.49	(33.17)
1963	重慶銀行	4.47	2.95	-	(50.36)	1186	中國鐵建	5.23	2.79	0.29	(46.71)
3618	渝農商行	3.06	3.53	0.29	(32.39)	1766	中國中車	2.97	7.86	0.49	(49.44)
2628	中國人壽	11.56	7.41	0.60	(60.44)	3898	時代電氣	32.35	19.42	1.18	(49.76)
2318	中國平安	48.50	7.63	0.91	(6.65)	3969	中國通號	2.65	7.47	0.58	(49.10)
2601	中國太保	17.50	5.35	0.63	(29.44)	525	廣深鐵路	1.38	-	0.31	(43.96)
1336	新華保險	19.54	3.48	0.48	(40.93)	177	寧滬高速	7.87	8.83	1.07	(18.25)
1339	人保集團	2.47	4.56	0.44	(54.80)	548	深圳高速	8.19	6.78	0.77	(23.67)
6030	中信證券	16.14	8.31	0.88	(30.31)	995	皖通高速	6.80	6.13	0.80	(20.67)
3908	中金公司	14.56	5.74	0.78	(66.88)	107	成渝高速	2.07	3.04	0.31	(56.20)
6837	海通證券	5.39	4.66	0.37	(49.21)	2238	廣汽集團	6.92	7.62	0.63	(55.89)
2611	國泰君安	9.86	5.08	0.55	(41.52)	1211	比亞迪*	268.60	-	6.96	(20.38)
6806	中萬宏源*	1.61	4.31	0.36	(66.01)	2333	長城汽車	12.40	14.43	1.51	(69.37)
1776	廣發證券*	10.06	6.04	0.61	(48.78)	1839	中集車輛*	4.95	8.50	0.73	(61.93)
6886	華泰證券	10.40	5.99	0.58	(33.01)	2338	濰柴動力	11.38	11.83	1.17	(17.33)
6099	招商證券	8.16	5.60	0.62	(46.55)	3606	福耀玻璃	35.55	24.70	3.01	(17.79)
3958	東方證券	4.11	4.66	0.38	(62.51)	1108	洛陽玻璃	10.46	22.31	1.46	(54.51)
6178	光大證券	4.86	6.02	0.36	(63.67)	6865	福萊特	32.60	34.84	4.87	(39.03)
6881	銀河證券	4.14	3.63	0.42	(60.06)	38	一拖股份	3.67	6.62	0.65	(72.30)
6066	中信建投	7.28	5.14	0.73	(72.69)	1157	中聯重科*	4.63	5.16	0.59	(32.73)
1375	中州證券	1.29	12.43	0.37	(71.86)	564	鄭煤機	7.95	6.03	0.82	(45.01)
1456	國聯證券	3.92	9.40	-	(67.54)	1057	浙江世寶*	1.54	105.72	0.76	(74.30)
883	中國海油	11.14	6.02	0.88	(39.56)	1072	東方電氣	8.70	8.92	0.71	(46.08)
857	中石油	3.91	5.93	0.47	(36.12)	2727	上海電氣	1.89	-	0.43	(59.70)
386	中石化	4.01	5.39	0.52	(20.84)	2208	金風科技*	12.12	13.07	1.23	(16.10)
338	上石化	1.47	6.54	0.45	(61.19)	42	東北電氣	0.27	386.32	-	(35.43)
1033	石化油服	0.57	-	1.34	(74.42)	187	京城機電	3.76	-	2.30	(82.33)
2883	中海油田	8.08	75.43	0.86	(46.17)	2607	上海醫藥	12.88	6.11	0.63	(43.41)
568	山東墨龍*	3.20	-	1.30	(29.66)	2196	複星醫藥	33.50	15.45	1.87	(35.67)
1088	中國神華	25.70	7.52	1.10	(32.25)	1513	麗珠醫藥*	25.65	11.31	1.50	(32.17)
1898	中煤能源	6.65	4.55	0.62	(41.89)	874	白雲山	20.55	7.31	0.92	(41.74)
1171	兗州煤業	24.15	4.85	1.50	(43.82)	719	新華製藥*	5.99	9.03	0.89	(80.07)
3996	中國能源建設	1.07	6.59	0.45	(61.33)	1349	復旦張江	3.33	14.04	1.46	(69.98)
1816	中廣核*	2.11	8.92	0.88	(36.19)	1858	春立醫療	8.93	8.19	1.19	(55.46)
902	華能國際	3.84	-	0.92	(55.69)	6160	百濟神州	85.30	-	2.47	(16.37)
991	大唐發電	1.33	-	0.73	(53.32)	1877	君實生物*	58.00	-	5.79	(55.77)
1071	華電國際	2.74	-	0.59	(39.15)	9995	榮昌生物	31.00	46.05	3.76	(14.36)
916	龍源電力	15.70	17.47	1.89	(40.31)	6185	康希諾	78.00	8.60	2.06	(59.54)
956	新天綠能	4.12	6.51	0.78	(70.65)	9989	海普瑞*	6.13	31.86	0.67	(67.29)
1618	中國中冶	1.98	4.40	0.41	(52.30)	2359	藥明康德	100.00	47.93	6.25	(13.44)
2068	中鋁國際	2.15	-	1.05	(61.64)	3759	康龍化成*	87.75	35.67	5.85	(34.23)
347	鞍鋼股份*	3.36	3.91	0.45	(16.70)	3347	泰格醫藥	79.00	-	-	(24.31)
323	馬鋼股份	2.97	3.86	0.57	(35.71)	6821	凱萊英*	154.00	-	-	(51.27)
1053	重慶鋼鐵	1.15	5.35	0.38	(45.82)	6127	昭衍新藥	58.00	32.76	2.64	(48.61)
2600	中國鋁業	3.49	9.29	0.90	(41.30)	168	青島啤酒	61.50	21.85	2.93	(38.99)
358	江西銅業	12.28	5.79	0.45	(41.53)	6116	拉夏貝爾	0.24	-	-	-
2899	紫金礦業	10.36	11.99	2.96	(11.82)	1533	莊園牧場*	9.88	43.83	1.17	(22.20)
1787	山東黃金	13.56	360.57	2.22	(36.18)	553	南京熊貓	3.47	71.01	0.77	(65.91)
3993	洛陽鉬業	3.72	11.59	1.67	(32.36)	981	中芯國際	16.28	9.28	0.93	(67.62)
1772	贛鋒鋳業	100.70	14.85	4.88	(29.33)	1385	復旦微電	26.35	59.77	7.90	(55.52)
914	海螺水泥	40.60	5.67	0.97	(8.81)	941	中國移動	52.45	7.90	0.78	(32.23)
2009	金隅股份	1.17	6.01	0.22	(65.11)	728	中國電信	2.87	7.81	0.52	(36.59)
2202	萬科*	18.12	7.92	0.76	(18.24)	763	中興通訊*	16.10	9.37	1.26	(42.26)
588	北京北辰	1.07	-	0.21	(60.67)	6869	長飛光纖	11.28	8.78	0.73	(63.98)
1528	美凱龍	3.23	5.45	0.22	(49.18)	921	海信家電*	8.12	9.19	0.89	(45.60)
1065	創業環保	3.01	5.32	0.51	(62.03)	6690	海爾智家	27.35	15.46	2.62	(10.57)
895	東江環保*	2.73	14.86	0.44	(62.08)	1812	晨鳴紙業*	2.91	10.50	0.39	(54.71)
1635	大眾公用	1.52	13.05	0.44	(58.72)	811	新華文軒	5.50	4.38	0.52	(46.82)
753	中國國航	5.25	-	1.06	(49.52)						

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號標股, 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，與建設銀行，交通銀行，光大銀行，中金公司，中國平安，中信建投，中海油田，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，中集集團，中國鐵建，廣發證券，招商證券，中國銀行，中國人壽，藥明康德，東方證券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2022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