

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的H股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	24,180.30	(0.27)	0.18
H股	9,835.71	0.04	0.28
红筹	3,785.64	0.11	(0.63)
HSC大型股	2,120.52	0.01	1.16
HSC中型股	4,219.27	0.18	1.93
AH股溢价	127.26	0.03	0.09
沪深300	3,968.25	0.20	0.81
富时中国A50	13,528.62	0.04	0.65
上证180	8,388.11	0.05	0.34
上证380	4,908.44	0.52	1.50
台北加权	10,938.27	0.54	1.52
日经225	20,366.48	(0.12)	3.81
道琼斯	23,247.97	(2.17)	(1.76)
标普500	2,820.00	(1.75)	(1.00)
纳斯达克	8,863.17	(1.55)	0.10
德国DAX 30	10,542.66	(2.56)	(0.60)
富时100	5,904.05	(1.51)	0.93
法国CAC 40	4,344.95	(2.85)	(1.99)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	25.48	0.75	8.20
纽约期金(美元/t oz)	1,727.10	0.62	0.08
标普高盛商品指数	272.90	(1.43)	1.54
CRB大宗商品期货价格指数	120.63	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,572.74	(1.87)	(0.97)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9174	0.26	0.89
美元兑人民币	7.1109	0.26	0.90
美元兑港元	7.7510	0.00	(0.01)
美元兑日元	106.92	0.60	(0.28)
欧元兑美元	1.0820	(0.13)	(1.46)
英镑兑美元	1.2234	(1.04)	(3.08)
澳元兑美元	0.6447	(0.74)	0.08

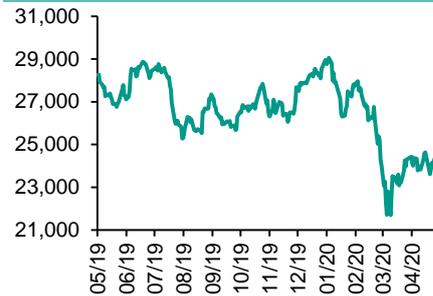
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.6830	11.60	12.50
香港(10年期)	0.53200	(6.50)	(28.80)
美国(10年期)	0.64120	0.03	(11.08)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



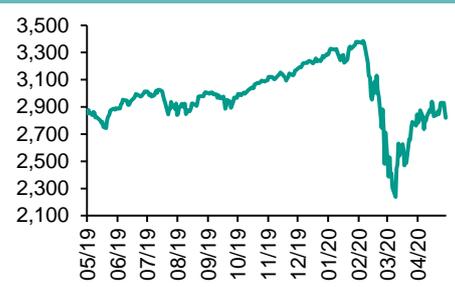
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指均下跌, 其中道琼斯指数跌幅较大。美股下跌, 美联储主席鲍威尔指今次经济下行显著差于二战后的任何一次衰退, 又指额外财政支持经济举措纵使成本高昂仍是值得, 投资者信心受打击。标普500指数11个行业指数均下跌, 其中能源指数及金融指数领跌。昨天欧洲三大股指均下跌, 其中法国CAC 40指数跌幅较大。欧洲股市下跌, 美联储主席鲍威尔指经济增长将因疫情持续疲弱, 中国、南韩及德国确诊个案回升, 投资者忧虑经济不会急速反弹。昨天恒指下跌, 国指上升。美国拟禁联邦退休金买中资股, 以及市场忧虑美国出现第二波疫情, 恒指下跌。港股各行业指数表现不一, 其中工业制品业指数领涨, 金融业指数领跌。昨天上证综指及深成指均上升, 深成指升幅较大。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中医药卫生指数领涨, 可选消费指数领跌。昨天沪股通北向净买入0.26亿人民币, 南向净买入14.78亿港元; 深股通北向净卖出2.31亿人民币, 南向净买入19.16亿港元。今天将公布澳大利亚4月失业率及美国上周首次申领失业救济人数。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
英国	工业产值(月环比)	3月	-5.6%	-4.2%	0.1%
英国	工业产值 同比	3月	-9.1%	-8.2%	-2.8%
英国	GDP季环比	1Q2020	-2.6%	-2.0%	0.0%
英国	GDP 同比	1Q2020	-2.2%	-1.6%	1.1%
美国	PPI最终需求 月环比	4月	-0.5%	-1.3%	-0.2%
美国	PPI(除食品与能源) 月环比	4月	-0.1%	-0.3%	0.2%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

抗疫封锁措施带来冲击, 英国3月份GDP萎缩5.8%

日本经济大臣誓言绝不允许通货紧缩卷土重来

澳大利亚发行190亿澳元国债, 发行规模再次刷新纪录

马来西亚一季度GDP意外增长, 但增速创出2009年来最低水平

标普: 中国不太可能达到中美第一阶段贸易协议中的目标

中国民航局: 4月份旅客运输量同比跌幅收窄至68.5%

中国吉林市称新冠肺炎疫情有扩散蔓延重大风险

中国央行: 引导金融机构加快数字化转型; 落实金融科技发展规划

国际经济要闻

抗疫封锁措施带来冲击，英国3月份GDP萎缩5.8%

抗疫封锁措施导致英国3月份GDP创出了5.8%的前所未有按月降幅，一季度经济亦因此陷入深度萎缩。英国国家统计局周三发布报告称，由于旨在遏制疫情蔓延的封锁措施导致业已步履蹒跚的经济遭遇雪上之霜，英国一季度GDP相比前一季度萎缩了2%。(彭博)

日本经济大臣誓言绝不允许通货紧缩卷土重来

日本经济大臣西村康稔表示，在阻止日本经济重新滑入价格下行恶性循环和增长停滞困境方面，日本政府和央行具有同样的决心。与此同时，身兼疫情应对大臣的西村康稔还说，在复工复产方面，日本会优先考虑控制新冠疫情蔓延的需要，东京、大阪等大都市地区的紧急状态至少在5月底之前不会解除。(彭博)

澳大利亚发行190亿澳元国债，发行规模再次刷新纪录

澳大利亚发行了190亿澳元新的10年期主权债券，这是连续两个月内第二次打破发行规模纪录，凸显出G-10国家中这个高收益率市场对债券的需求。据澳大利亚财务管理办公室(AOFM)表示，发行新的票面利率1%、2030年12月21日到期的银团债券，到期收益率为1.025%。认购总额为535亿澳元，也创下纪录。(彭博)

马来西亚一季度GDP意外增长，但增速创出2009年来最低水平

在新冠疫情使各行各业遭受普遍冲击的形势下，马来西亚经济意外录得增长，不过增速创出了2009年来的最低水平。据马来西亚央行称，马来西亚一季度国内生产总值(GDP)录得了0.7%的同比增长。此前参与彭博调查的21位经济学家中有13位预测其一季度GDP会出现萎缩，预期萎缩幅度从0.2%到4.2%不等。(彭博)

大中华经济要闻

标普：中国不太可能达到中美第一阶段贸易协议中的目标

标普在声明中表示，中国承诺在2020年和2021年期间对美进口额外增加2000亿美元，但目前为止进口规模远低于与该目标相符的水平。第一阶段贸易协议中的灾难条款似乎涵盖了全球大流行病等事件，不过中国尚未动用这一条款。由于尚在从疫情中复苏，中国的制造商和发电企业等买家不太可能增加采购。(彭博)

中国民航局：4月份旅客运输量同比跌幅收窄至68.5%

中国民航局在发布会上表示，4月份民航完成旅客运输量1671.5万人次，同比下降68.5%，降幅较上月收窄3.2个百分点。完成货邮运输量48.4万吨，同比下降19.4%，降幅较上月收窄3.9个百分点。(彭博)

中国吉林市称新冠肺炎疫情有扩散蔓延重大风险

中国吉林省吉林市副市长盖东平表示，目前当地新冠肺炎疫情形势十分严峻复杂，存在进一步扩散蔓延的重大风险；国家专家组正指导开展流行病学调查溯源，近日还将增派一个专家组到吉林市开展工作。(彭博)

中国央行：引导金融机构加快数字化转型；落实金融科技发展规划

中国央行金融科技委员会会议要求，深入开展金融科技研究，引导金融机构加快推进数字化转型。会议强调，要积极运用大数据、人工智能、云计算、区块链等技术加强数字监管能力建设，不断增强金融风险技防能力。(彭博)

企业要闻

瑞幸咖啡财务造假丑闻后，又一家中国公司申请赴美进行大型IPO交易

中国众包物流服务平台Dada Nexus Ltd.已申请赴美上市，可能成为瑞幸咖啡财务造假丑闻后第二樁中国公司在美IPO大型交易。知情人士称，此次上市可能筹资约5亿美元，成为今年中国公司在美进行的大型IPO交易之一。Dada Nexus经营着京东到家和达达零售与配送平台。(彭博)

日产汽车据悉打算缩减28亿美元固定成本并记入重组支出

据知情人士透露，随着新冠疫情使公司销售进一步受压，日产汽车计划缩减大约3,000亿日元(28亿美元)的年度固定成本并记入重组支出。日产汽车将逐步淘汰Datsun品牌，继近期关闭印尼业务后还会再关闭一条生产线。(彭博)

德国商业银行第一季度贷款损失拨备3.26亿欧元

德国商业银行第一季度贷款损失拨备3.26亿欧元，分析师预估2.86亿欧元。第一季度营收18.5亿欧元，分析师预估19.7亿欧元；第一季度除税前亏损2.33亿欧元，分析师预估亏损1.577亿欧元。(彭博)

索尼第四季度经营利润354.5亿日元

索尼第四季度经营利润354.5亿日元，分析师预估701.9亿日元(区间200亿日元至1,329.8亿日元)。第四季度净利润126.4亿日元，分析师预估201.8亿日元；第四季度销售净额1.75万亿日元，分析师预估1.95万亿日元。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.15	5.24	0.64	(11.79)	1528	美凯龙	4.78	3.47	0.34	(54.25)
1398	工商银行	5.09	5.30	0.65	(9.21)	1065	创业环保	2.45	6.36	0.52	(67.46)
1288	农业银行	3.16	4.73	0.56	(15.20)	895	东江环保*	5.62	12.22	1.03	(47.58)
3988	中国银行	2.90	4.26	0.46	(23.31)	1635	大众公用	2.43	12.45	0.67	(46.81)
1658	邮储银行	4.56	5.55	0.70	(18.98)	753	中国国航	5.00	9.79	0.71	(32.82)
3328	交通银行	4.82	4.38	0.46	(14.03)	670	东方航空	2.77	12.10	0.60	(39.65)
3968	招商银行	36.55	8.88	1.39	(3.17)	1055	南方航空	3.35	14.05	0.59	(40.48)
998	中信银行	3.72	3.37	0.36	(33.52)	1919	中远海控	2.10	-	0.67	(43.81)
6818	光大银行	3.19	4.26	0.48	(20.68)	598	中国外运	1.75	4.21	0.42	(51.33)
2016	浙商银行	3.42	4.88	0.60	(23.11)	2866	中远海发	0.78	5.76	0.47	(62.63)
1988	民生银行	5.54	4.13	0.49	(12.45)	1138	中远海能	4.14	24.16	0.53	(49.15)
6196	郑州银行*	2.18	4.23	0.38	(48.19)	2880	大连港	0.70	10.06	0.44	(63.19)
3866	青岛银行*	5.25	9.46	0.98	(3.92)	6198	青岛港	4.45	6.97	0.87	(28.56)
3618	重庆农商行	3.26	3.32	0.37	(39.49)	3369	秦港股份	1.26	6.07	0.43	(57.14)
2628	中国人寿	15.40	6.87	0.99	(49.22)	317	广船国际	5.26	1.71	0.67	(69.54)
2318	中国平安	78.15	9.79	1.89	(2.49)	2039	中集集团*	6.51	109.56	0.62	(19.28)
2601	中国太保	24.00	-	-	(25.51)	1800	中国交建	4.91	3.99	0.36	(44.81)
1336	新华保险	26.45	5.19	0.89	(46.85)	390	中国中铁	4.54	4.12	0.54	(26.86)
1339	人保集团	2.54	4.60	0.56	(63.40)	1186	中国铁建	7.95	5.48	0.57	(24.54)
6030	中信证券	14.44	13.12	0.99	(44.34)	1766	中国中车	3.96	9.56	0.76	(40.89)
6837	海通证券	6.63	7.33	0.55	(52.27)	3969	中国通号	3.68	8.70	-	(45.95)
2611	国泰君安	10.38	10.50	0.70	(41.66)	525	广深铁路	1.59	13.46	0.35	(37.56)
6806	申万宏源*	1.93	7.53	0.52	(61.01)	177	宁沪高速	9.40	13.91	1.56	(17.45)
1776	广发证券*	8.34	7.74	0.64	(44.17)	548	深圳高速	8.32	8.75	0.91	(18.75)
6886	华泰证券	12.60	11.15	0.85	(36.02)	995	皖通高速	3.89	5.40	0.55	(32.46)
6099	招商证券	8.35	7.92	0.60	(56.93)	107	成渝高速	1.95	5.03	0.36	(50.30)
3958	东方证券	3.97	10.52	0.47	(61.72)	2238	广汽集团	7.28	10.31	0.85	(35.51)
6178	光大证券	4.88	59.72	0.42	(60.34)	1211	比亚迪*	45.70	83.92	2.18	(29.11)
6881	银河证券	3.87	6.81	0.51	(65.45)	2333	长城汽车	5.40	14.67	0.84	(42.68)
6066	中信建投	7.52	10.33	1.13	(80.44)	2338	潍柴动力	14.78	12.55	2.26	(4.89)
1375	中州证券	1.15	80.72	0.42	(77.94)	3606	福耀玻璃	18.00	14.26	1.93	(19.58)
857	中石油	2.64	23.10	0.36	(45.47)	1108	洛阳玻璃	2.22	20.53	0.86	(84.84)
386	中石化	3.66	17.75	0.57	(24.06)	6865	福莱特	5.58	13.66	2.21	(59.76)
338	上石化	2.08	9.28	0.69	(51.57)	38	一拖股份	2.21	9.27	0.47	(78.67)
1033	石化油服	0.53	13.24	1.36	(73.50)	1157	中联重科*	6.72	10.58	1.25	(12.28)
2883	中海油田	6.57	7.95	0.76	(54.21)	564	郑煤机	2.88	4.40	0.37	(51.02)
568	山东墨龙*	0.58	-	0.24	(83.10)	1057	浙江世宝*	0.74	-	0.41	(84.03)
1088	中国神华	13.36	6.29	0.67	(23.11)	1072	东方电气	4.09	8.76	0.39	(59.76)
1898	中煤能源	2.02	4.14	0.25	(50.97)	2727	上海电气	2.31	9.05	0.50	(54.54)
1171	兖州煤业	6.02	2.89	0.50	(33.79)	2208	金风科技*	7.40	12.69	0.93	(34.13)
1816	中广核*	1.80	8.15	0.93	(43.20)	42	东北电气	0.40	-	24.19	(68.57)
902	华能国际	2.92	-	0.57	(39.27)	187	京城机电	1.38	-	1.70	(58.87)
991	大唐发电	1.09	47.36	0.44	(52.95)	2607	上海医药	13.44	8.59	0.84	(32.69)
1071	华电国际	2.51	8.63	0.49	(37.59)	2196	复星医药	27.50	19.44	2.03	(25.57)
1618	中国中冶	1.33	4.16	0.34	(53.90)	1513	丽珠医药*	34.65	22.62	2.56	(24.49)
2068	中铝国际	1.25	-	0.41	(71.41)	874	白云山	20.50	10.24	1.20	(40.99)
347	鞍钢股份*	1.94	10.02	0.32	(32.25)	719	新华制药*	4.07	7.38	0.77	(65.68)
323	马钢股份	2.29	11.28	0.59	(19.41)	2359	药明康德	117.20	98.73	9.86	(2.69)
1053	重庆钢铁	0.70	7.29	0.30	(57.30)	3759	康龙化成*	63.45	70.09	5.94	(11.92)
2600	中国铝业	1.54	32.37	0.44	(49.49)	168	青岛啤酒	51.00	39.85	3.23	(21.52)
358	江西铜业	7.21	9.76	0.43	(48.13)	6116	拉夏贝尔	0.71	-	0.38	(78.63)
2899	紫金矿业	3.18	16.45	1.65	(25.00)	1533	庄园牧场*	5.41	18.24	0.76	(52.49)
1787	山东黄金	21.85	41.74	2.61	(43.98)	553	南京熊猫	5.74	-	1.41	(36.03)
3993	洛阳钼业	2.40	23.64	1.16	(38.14)	763	中兴通讯*	23.50	17.60	3.15	(48.51)
1772	赣锋锂业	28.00	92.13	3.96	(49.12)	6869	长飞光纤	14.30	12.32	1.13	(59.36)
914	海螺水泥	59.25	8.86	2.02	(11.40)	921	海信科龙*	7.76	6.82	1.11	(29.83)
2009	金隅股份	1.93	5.63	0.41	(46.65)	1812	晨鸣纸业*	2.95	8.55	0.44	(45.47)
2202	万科*	25.00	6.61	1.37	(11.78)	811	新华文轩	5.27	5.47	0.65	(54.72)
588	北京北辰	1.82	3.12	0.26	(39.22)						

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2020年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183