

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	24,399.95	0.05	0.91
H股	9,898.00	0.15	0.63
红筹	3,792.88	(0.78)	0.19
HSC大型股	2,152.87	0.26	1.53
HSC中型股	4,262.03	(0.30)	1.01
AH股溢价	125.87	0.06	(1.09)
沪深300	3,935.22	(0.53)	(0.83)
富时中国A50	13,462.16	(0.15)	(0.49)
上证180	8,341.52	(0.38)	(0.56)
上证380	4,872.10	(1.05)	(0.74)
台北加权	10,907.80	0.44	(0.28)
日经225	20,595.15	0.79	3.42
道琼斯	24,575.90	1.52	5.71
标普500	2,971.61	1.67	5.38
纳斯达克	9,375.78	2.08	5.78
德国DAX 30	11,223.71	1.34	6.46
富时100	6,067.16	1.08	2.76
法国CAC 40	4,496.98	0.87	3.50

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	33.60	0.33	21.92
纽约期金(美元/t oz)	1,748.40	(0.21)	0.43
标普高盛商品指数	301.52	1.70	10.49
CRB大宗商品期货价格指数	130.91	1.03	8.52
罗杰斯国际商品指数	1,731.78	1.50	10.11

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9173	0.01	0.09
美元兑人民币	7.1096	(0.01)	0.11
美元兑港元	7.7503	(0.02)	0.00
美元兑日元	107.66	0.38	(0.13)
欧元兑美元	1.0974	1.56	1.07
英镑兑美元	1.2219	(0.09)	(0.57)
澳元兑美元	0.6582	1.86	4.81

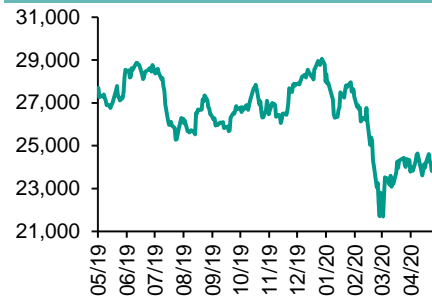
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.6730	(1.00)	8.90
香港(10年期)	0.59700	6.50	(12.80)
美国(10年期)	0.67200	5.02	10.29

来源: 彭博

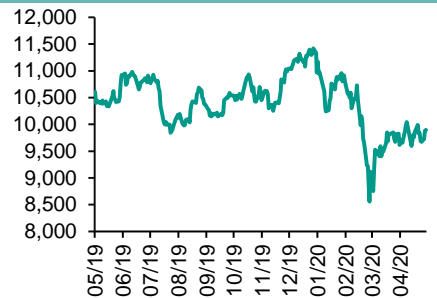
每天导读

各股市走势图

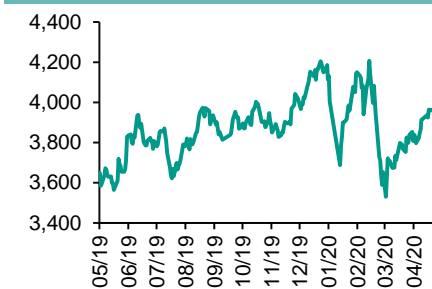
恒指走势图



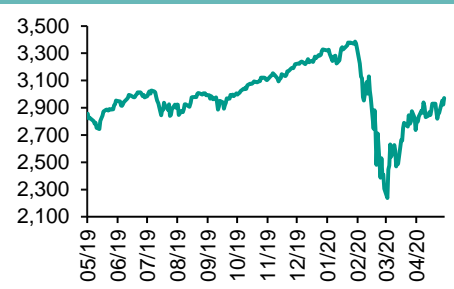
国指走势图



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上升, 其中纳斯达克指数升幅最大。投资者憧憬美国经济将在结束封锁后迅速复苏, 以及美国联储局或推出更多刺激措施, 带动美股上升。标普500指数11个行业指数全线上涨, 其中能源指数及电信服务指数领涨。昨天欧洲三大股指均上升, 其中德国DAX30指数升幅最大。欧洲多个地区陆续解封, 投资者对经济复苏信心增强, 带动欧股上升。昨天恒指及国指均微升, 国指升幅较大。药厂Moderna研究的新冠肺炎疫苗疗效遭质疑, 港股好淡争持, 收市微升。港股各行业指数表现不一, 其中信息科技业指数领涨, 综合企业指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌, 深成指跌幅较大。全国两会举行前夕, 投资气氛趋审慎, 内地股市低收。沪深300指数各行业指数全线下跌, 其中信息技术指数及医药卫生指数领跌。昨天沪股通北向净买入7.65亿人民币, 南向净买入1.59亿港元; 港股通北向净买入12.74亿人民币, 南向净买入6.58亿港元。今天将公布5月Markit欧元区制造业采购经理指数及5月Markit美国制造业采购经理指数。

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
美国	MBA抵押贷款申请指数	5月15日	NA	-2.6%	0.3%
欧元区	CPI 同比	4月	0.4%	0.3%	0.4%
欧元区	CPI 月环比	4月	0.3%	0.3%	0.3%
日本	核心机械订单-环比	3月	-6.7%	-0.4%	2.3%
英国	CPI 月环比	4月	-0.1%	-0.2%	0.0%
中国	5年期LPR	5月20日	4.65%	4.65%	4.65%
中国	1年期LPR	5月20日	3.85%	3.85%	3.85%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

*美联储称新冠疫情使经济面临“非同寻常”的不确定性

*英国央行行长称不排除负利率政策

*世贸组织: 全球商品贸易的剧烈萎缩料持续到第二季度

*加拿大央行副行长: 实施负利率不可取

*中国将完善疫情常态化防控, 促进消费和经济加快回升

*中国外汇局出台措施支持贸易新业态

*中国向OPEC表示自己已处在从疫情危机中“复苏的道路上”

*中国乘联会: 5月乘用车零售明显回暖



国际经济要闻

美联储称新冠疫情使经济面临“非同寻常”的不确定性

周三公布的联邦公开市场委员会(FOMC)4月28-29日会议纪要显示,官员们一致认为“新冠疫情对经济的影响,使经济活动中期面临规模非同寻常的不确定性和重大风险。一些与会者谈到金融稳定面临的潜在风险。与会者担心银行可能遭受更大压力。”。(彭博)

英国央行行长称不排除负利率政策

英国央行行长安德鲁·贝利(Andrew Bailey)称,在新冠危机期间英国央行会积极评估利率下限,不排除采取负利率的可能性。当被议员问到负利率前景时,贝利表示,英国央行没有排除任何政策的习惯,但也不会考虑任何政策可能性。央行关键利率目前仅为0.1%,决策者此前曾表示利率下限接近于零。(彭博)

世贸组织:全球商品贸易的剧烈萎缩料持续到第二季度

世界贸易组织表示,由于新冠疫情影响全球贸易流动,2020年上半年全球商品贸易额可能“急剧”下降。这家总部在日内瓦的机构发布的最新商品贸易展望指标降至87.6,2月份报95.5。“该指标涵盖了Covid-19疫情的初期阶段,还没有显现贸易滑坡正在触底反弹的迹象”。(彭博)

加拿大央行副行长:实施负利率不可取

加拿大央行副行长Tim Lane表示,该行认为当前0.25%的政策利率是实际下限。在回答有关如果美联储采取负利率,加拿大央行是否会同样行动时,Lane表示“我们的决定是不去那里”。(彭博)

大中华经济要闻

中国将完善疫情常态化防控,促进消费和经济加快回升

中国中央广播电台报道,国务院总理李克强主持召开应对疫情工作领导小组会议,会议指出,当前新冠疫情得到有效控制,但局部地区出现聚集性疫情,风险依然存在,仍存在一定数量的无症状感染者,不可掉以轻心。(彭博)

中国外汇局出台措施支持贸易新业态

中国国家外汇局发布支持贸易新业态发展的政策措施,放宽外汇管理,以解决“小额、高频、电子化”交易中结算不便捷问题。满足个人对外贸易结算需求。个人可通过外汇账户办理跨境电商和市场采购贸易项下外汇结算。(彭博)

中国向OPEC表示自己已处在从疫情危机中“复苏的道路上”

中国国家能源局局长章建华在5月14日的对话会上告诉OPEC官员,中国已经处在复苏的道路上,有望很快恢复以前的能源消费模式。(彭博)

中国乘联会:5月乘用车零售明显回暖

中国乘用车市场信息联席会公布,5月第二周(11-17日)的乘用车日均零售3.9万辆,环比4月同期增长18%。(彭博)

企业要闻

小米一季度净利润超预期

小米第一季度净利润优于分析师预期,受海外智能手机销量强劲以及在线服务增长推动。该公司公布,截至3月底的三个月,调整后净利润增长11%至23亿元人民币(3.24亿美元),分析师的平均预期为21亿元人民币。销售额增长14%至497亿元人民币。(彭博)

沃尔玛计划将中国的山姆会员商店数量扩大至100家

沃尔玛制定了雄心勃勃的疫情后增长计划,计划未来八年将中国的山姆会员商店(Sam's Club)数量扩大至100家。知情人士称,沃尔玛的中国子公司周三召开员工大会,介绍了这个增长计划。(彭博)

字节跳动在非公开市场的估值已突破1,000亿美元

据知情人士透露,字节跳动的估值在最近的非公开发行股票交易中已经上涨了至少三分之一、超过了1,000亿美元,这反映出尽管Covid-19大流行病爆发,但投资者仍期望该拥有热门视频应用程序TikTok的公司将能继续招来广告商。(彭博)

长城汽车:中国下半年汽车销量或将达到去年的水平

长城汽车副董事长王凤英以书面形式回答问题时表示,中国整体汽车行业销量可能在下半年反弹,并达到一年前的水平。(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	6.27	5.34	0.65	(10.47)	1528	美凯龙	4.71	3.42	0.33	(57.44)
1398	工商银行	5.10	5.32	0.65	(8.83)	1065	创业环保	2.35	6.11	0.50	(68.04)
1288	农业银行	3.13	4.68	0.55	(15.99)	895	东江环保*	5.66	12.31	1.04	(47.30)
3988	中国银行	2.92	4.29	0.46	(22.98)	1635	大众公用	2.42	12.40	0.67	(47.51)
1658	邮储银行	4.80	6.09	0.73	(13.86)	753	中国国航	5.07	9.93	0.72	(30.43)
3328	交通银行	4.82	4.38	0.46	(14.34)	670	东方航空	2.82	12.32	0.61	(37.20)
3968	招商银行	36.70	8.92	1.39	(3.14)	1055	南方航空	3.51	14.73	0.61	(37.26)
998	中信银行	3.71	3.36	0.36	(33.42)	1919	中远海控	2.08	-	0.66	(42.83)
6818	光大银行	3.13	4.18	0.47	(22.57)	598	中国外运	1.69	4.07	0.40	(52.84)
2016	浙商银行	3.45	4.92	0.60	(22.23)	2866	中远海发	0.79	5.83	0.48	(61.74)
1988	民生银行	5.53	4.13	0.49	(12.74)	1138	中远海能	3.99	23.29	0.51	(46.77)
6196	郑州银行*	2.13	4.14	0.38	(49.50)	2880	大连港	0.66	9.49	0.41	(64.67)
3866	青岛银行*	5.19	9.36	0.97	(4.42)	6198	青岛港	4.51	7.06	0.88	(26.55)
3618	重庆农商行	3.31	3.37	0.38	(38.55)	3369	秦港股份	1.24	5.97	0.43	(57.65)
2628	中国人寿	15.22	6.79	0.98	(48.69)	317	广船国际	5.80	1.89	0.74	(69.65)
2318	中国平安	78.70	9.86	1.91	(1.26)	2039	中集集团*	6.31	106.22	0.60	(20.01)
2601	中国太保	22.30	-	-	(29.96)	1800	中国交建	4.91	3.99	0.36	(44.04)
1336	新华保险	26.35	5.17	0.89	(46.93)	390	中国中铁	4.44	4.03	0.53	(26.52)
1339	人保集团	2.51	4.54	0.55	(63.24)	1186	中国铁建	7.74	5.33	0.56	(24.88)
6030	中信证券	14.34	13.03	0.98	(43.16)	1766	中国中车	3.97	9.59	0.76	(40.43)
6837	海通证券	6.55	7.24	0.55	(51.81)	3969	中国通号	3.53	8.35	-	(48.64)
2611	国泰君安	10.08	10.20	0.68	(42.70)	525	广深铁路	1.56	13.21	0.35	(36.54)
6806	申万宏源*	1.92	7.50	0.52	(60.78)	177	宁沪高速	9.27	13.72	1.54	(17.63)
1776	广发证券*	8.24	7.65	0.63	(44.46)	548	深圳高速	8.15	8.57	0.89	(19.10)
6886	华泰证券	12.04	10.65	0.82	(37.64)	995	皖通高速	3.84	5.33	0.54	(32.28)
6099	招商证券	8.00	7.59	0.58	(57.73)	107	成渝高速	1.93	4.98	0.35	(49.82)
3958	东方证券	3.91	10.37	0.46	(61.52)	2238	广汽集团	7.10	10.06	0.83	(33.28)
6178	光大证券	4.85	59.37	0.42	(60.05)	1211	比亚迪*	45.60	83.76	2.17	(29.27)
6881	银河证券	3.85	6.78	0.50	(64.69)	2333	长城汽车	5.17	14.05	0.81	(41.94)
6066	中信建投	7.48	10.28	1.12	(80.03)	2338	潍柴动力	14.42	12.25	2.21	(5.05)
1375	中州证券	1.18	82.84	0.43	(76.72)	3606	福耀玻璃	18.34	14.53	1.97	(16.98)
857	中石油	2.74	23.98	0.38	(43.39)	1108	洛阳玻璃	2.29	21.18	0.89	(84.45)
386	中石化	3.71	18.00	0.58	(22.30)	6865	福莱特	5.57	13.64	2.20	(60.36)
338	上石化	2.08	9.28	0.69	(51.06)	38	一拖股份	2.19	9.19	0.46	(80.37)
1033	石化油服	0.54	13.49	1.39	(72.54)	1157	中联重科*	6.73	10.60	1.25	(9.82)
2883	中海油田	7.16	8.66	0.82	(50.35)	564	郑煤机	2.77	4.23	0.36	(50.96)
568	山东墨龙*	0.59	-	0.25	(82.69)	1057	浙江世宝*	0.73	-	0.41	(83.98)
1088	中国神华	14.04	6.58	0.70	(21.50)	1072	东方电气	4.00	8.57	0.38	(60.34)
1898	中煤能源	1.98	4.06	0.25	(52.31)	2727	上海电气	2.28	8.93	0.49	(54.83)
1171	兖州煤业	6.33	3.04	0.53	(31.68)	2208	金风科技*	7.34	12.59	0.93	(32.48)
1816	中广核*	1.86	8.43	0.96	(40.27)	42	东北电气	0.50	-	30.63	(63.97)
902	华能国际	2.97	-	0.58	(37.65)	187	京城机电	1.21	-	1.49	(63.69)
991	大唐发电	1.03	44.77	0.41	(54.89)	2607	上海医药	13.28	8.49	0.83	(32.29)
1071	华电国际	2.45	8.43	0.48	(39.07)	2196	复星医药	27.30	19.30	2.01	(22.69)
1618	中国中冶	1.29	4.04	0.33	(54.41)	1513	丽珠医药*	31.60	20.63	2.33	(27.44)
2068	中铝国际	1.16	-	0.38	(73.12)	874	白云山	19.82	9.90	1.16	(41.45)
347	鞍钢股份*	1.97	10.18	0.32	(29.57)	719	新华制药*	4.04	7.33	0.76	(62.84)
323	马钢股份	2.22	10.94	0.57	(18.73)	2359	药明康德	118.00	99.43	9.93	(1.33)
1053	重庆钢铁	0.69	7.18	0.29	(54.57)	3759	康龙化成*	66.90	73.91	6.26	(7.65)
2600	中国铝业	1.58	33.22	0.45	(48.35)	168	青岛啤酒	51.05	39.90	3.23	(23.16)
358	江西铜业	7.45	10.08	0.45	(47.02)	6116	拉夏贝尔	0.72	-	0.39	(79.21)
2899	紫金矿业	3.46	17.90	1.80	(23.14)	1533	庄园牧场*	5.50	18.54	0.77	(51.92)
1787	山东黄金	25.20	48.15	3.01	(40.15)	553	南京熊猫	5.91	-	1.45	(33.95)
3993	洛阳钼业	2.44	24.04	1.18	(37.09)	763	中兴通讯*	23.45	17.57	3.15	(46.94)
1772	赣锋锂业	29.05	95.61	4.11	(48.42)	6869	长飞光纤	14.36	12.37	1.13	(58.25)
914	海螺水泥	57.95	8.67	1.98	(9.49)	921	海信科龙*	8.29	7.29	1.18	(25.54)
2009	金隅股份	1.84	5.37	0.39	(48.66)	1812	晨鸣纸业*	2.94	8.52	0.44	(44.06)
2202	万科*	25.10	6.63	1.38	(10.30)	811	新华文轩	5.27	5.47	0.65	(53.40)
588	北京北辰	1.83	3.14	0.27	(37.74)						

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

林青

sallylin@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8835

伍华安

johnng@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8806

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