

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	24,330.02	-0.21	0.12
H股	9,824.42	0.09	0.14
紅籌	3,769.00	0.16	-0.90
HSC大型股	2,104.81	-0.09	1.02
HSC中型股	4,109.60	0.67	1.85
AH股溢價	127.01	0.24	0.98
滬深300	3,853.46	0.36	2.67
富時中國A50	13,157.00	0.31	2.53
上證180	8,236.50	0.37	2.73
上證380	4,765.62	1.01	2.96
臺北加權	10,586.71	-0.10	4.83
日經225	19,897.26	3.15	4.48
道瓊斯	23,650.44	-2.44	1.11
標普500	2,823.16	-1.79	2.23
納斯達克	8,560.73	-1.03	4.50
德國DAX 30	10,675.90	0.47	1.05
富時100	5,812.83	0.45	-0.51
法國CAC 40	4,528.30	0.65	0.48

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	-2.47	93.44	-112.28
紐約期金(美元/t oz)	1,701.60	0.73	-2.48
標普高盛商品指數	258.69	-4.39	-7.65
CRB大宗商品期貨價格指數	118.76	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,646.15	-3.39	-7.31

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9141	0.54	(0.43)
美元兌人民幣	7.0844	0.53	(0.52)
美元兌港元	7.7504	(0.01)	(0.07)
美元兌日元	107.67	0.42	(3.31)
歐元兌美元	1.0864	(1.06)	1.29
英鎊兌美元	1.2442	(1.43)	7.80
澳元兌美元	0.6346	(1.49)	8.70

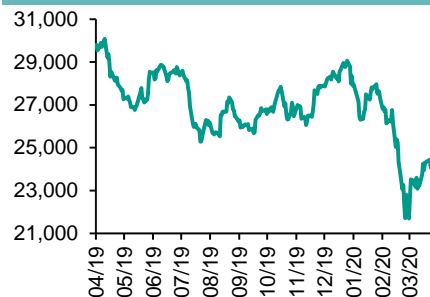
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5840	3.30	(10.20)
香港(10年期)	0.72500	(9.50)	(46.10)
美國(10年期)	0.61160	(14.04)	(23.38)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



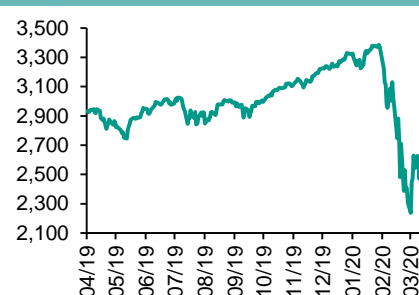
國指走勢圖



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下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。油價暴瀉，紐約5月期油跌至負值，是歷來首次，反映新冠肺炎疫情嚴重打擊原油需求，拖累大市下跌。標普500指數11個行業指數普遍下跌，其中公用事業指數及房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指均上升，其中法國CAC40指數升幅最大。歐洲新型冠狀病毒死亡病例增長放緩，帶動大市向上。昨天恒指下跌但國指上升。雖然內地調降LPR利率符合預期，不過恒指反復偏軟。港股各行業指數表現不一，其中電訊業指數領漲，綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。政治局會議稱要以更大的力度對沖疫情影響，加上人民銀行一如市場預期下調LPR，帶動A股高收。滬深300指數各行業指數僅公用事業指數下跌，電信業務指數領漲。昨天滬股通北向今天淨買入15.70億港幣，南向淨賣出7.67億港幣；深股通北向今天淨買入10.68億港幣，南向淨買入8.17億港幣。今天將公布歐元區4月ZEW調查預期及美國3月現房銷售。

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
中國	1年期LPR	4月20日	3.85%	3.85%	4.05%
中國	5年期LPR	4月20日	4.65%	4.65%	4.75%
德國	PPI同比	3月	-0.8%	-0.8%	-0.1%
歐元區	貿易餘額(經季調)	2月	20.0b	25.8b	18.2b*
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	3月	-3.00	-4.19	0.06*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

紐約原油價格歷史上首次跌至負值區間

深圳市將與銀保監部門嚴審中小微企業貸款貼息項目

庫德洛稱5月份可能是經濟向好轉方向過渡的一個月

中國生豬生產恢復正常所需時間或長于預期

意大利總理孔特呼籲聯合發債

澳門將設立跨境人民幣結算中心，探索證券交易所

日本財務大臣：抗擊疫情會持續很長一段時間

新冠病毒疫情衝擊經濟，惠譽下調香港評級

國際經濟要聞

紐約原油價格歷史上首次跌至負值區間

周二到期的5月西德克薩斯中質油(WTI)期貨跌至負值區間，結算價為-37.63美元，也就是說，賣家要向購買其原油的買家付錢。其原因是，隨著病毒大流行使經濟陷入停滯，原油庫存已經非常龐大，美國能源公司儲存石油的空間已所剩無幾。如果沒有地方儲存，那麼沒有人會想持有即將到期的原油合約。(彭博)

庫德洛稱5月份可能是經濟向好轉方向過渡的一個月

白宮經濟顧問拉裏·庫德洛稱，儘管總統特朗普“雄心勃勃的目標”是在5月1日前重新開放美國經濟，但他希望這樣做的前提是“安全”。庫德洛對彭博電視臺稱，接下來幾周，各州將在降低病例和感染率方面取得很大進展。他說道，數字正在改善，讓我們希望將繼續改善。(彭博)

意大利總理孔特呼籲聯合發債

意大利總理朱塞佩·孔特加入南歐國家行業，呼籲發行規模至多1.5萬億歐元（1.6萬億美元）的聯合債券，以援助因冠狀病毒疫情而嚴重受損的經濟體。此舉意味著各方在本周的歐盟峰會上注定將有一次碰撞。(彭博)

日本財務大臣：抗擊疫情會持續很長一段時間

日本財務大臣麻生太郎周一向記者表示，考慮到大流行病的長期影響，日本政府通過向每人發放10萬日元（930美元）現金，營造出齊心協力的氛圍很重要。日本政府將儘快向人們派發現金補助，發放補助是爲了支持家庭，與政府在金融危機期間發放現金的目的不同，當時是爲了增加消費支出。(彭博)

大中華經濟要聞

深圳市將與銀保監部門嚴審中小微企業貸款貼息項目

深圳市中小企業服務局在其微信號稱，應對新冠肺炎疫情中小微企業貸款貼息項目貸款必須用于支持對象生產經營；而據報道個別機構和個人弄虛作假，將用于購房、炒股等的貸款包裝後騙取財政貼息。該局將會同銀保監部門加大對貸款貼息項目的審核力度，嚴防不符合貼息條件的貸款項目混入及騙取財政資金。(彭博)

中國生豬生產恢復正常所需時間或長于預期

由于育種成本上升以及大多數中小型養殖場補欄可能不積極，中國到2020年底實現生豬產量正常化的努力可能受阻。中國農業農村部預計2020年全年豬肉產量爲3934萬噸，比上年減少7.5%。預計2021年底，豬肉產量將恢復至常年水平。(彭博)

澳門將設立跨境人民幣結算中心，探索證券交易所

據澳門特區行政長官賀一誠表示，澳門將設立跨境人民幣結算中心，他並重申在研究和探索設立人民幣計價的證券交易所。澳門將允許澳門和橫琴之間資本自由流動，並降低銀行和保險公司的准入門檻以支持金融業增長。(彭博)

新冠病毒疫情衝擊經濟，惠譽下調香港評級

惠譽下調香港長期外幣債務發行人評級，稱在去年社會動蕩不安之後，當地正面臨新型冠狀病毒疫情的“第二次重大衝擊”。惠譽在周一的一份報告中說，將香港的評級從AA降至AA-，展望穩定。(彭博)

企業要聞

中國移動第一季度移動業務客戶總數減少近400萬戶，淨利潤下降0.8%

中國最大的移動運營商中國移動第一季度的移動業務客戶總數萎縮，因新冠病毒疫情令中國經濟停擺，促使數以百萬計的用戶取消服務。該國有通信企業周一在公告中表示，截至3月底的三個月內，移動業務客戶總數減少398萬戶。淨利潤同比下降0.8%，至235億元人民幣（33億美元）。(彭博)

58同城網組建特別委員會，評估收購建議

58同城網表示，其董事會已經成立了一個由兩名獨立董事組成的特別委員會，負責評估和審議先前宣布的、日期爲4月2日的非約束性收購建議書，或公司可能尋求的其他戰略選項。(彭博)

中國石油開始在新疆建設總投資約10億美元的儲氣庫群

中國石油在其網站發布新聞稿表示，開始建設位于新疆的溫吉桑儲氣庫群，總投資超過70億元人民幣（約10億美元），預計2025年現場工程建設全部完成並陸續投運。該儲氣庫群的設計總庫容量56億立方米，工作氣量20億立方米。(彭博)

IBM第一季度營收同比下降3.4%

IBM以當前的COVID-19病毒危機爲由撤回了對2020年全年的業績預測。該公司將在第二季度末根據宏觀經濟復蘇的明晰度重新評估其前景。第一季度營收175.7億美元，同比下降3.4%。(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	6.09	5.22	0.66	(11.92)	1528	美凱龍	4.94	3.58	0.35	(53.47)
1398	工商銀行	5.12	5.38	0.67	(8.74)	1065	創業環保	2.40	6.22	0.51	(68.30)
1288	農業銀行	3.11	4.82	0.57	(17.01)	895	東江環保*	5.98	13.27	1.13	(42.67)
3988	中國銀行	2.97	4.35	0.48	(23.65)	1635	大眾公用	2.44	12.47	0.82	(46.73)
1658	郵儲銀行	5.23	7.26	0.91	(8.74)	753	中國國航	5.39	10.84	0.76	(27.98)
3328	交通銀行	4.76	4.19	0.47	(15.98)	670	東方航空	3.02	13.16	0.65	(34.84)
3968	招商銀行	34.90	8.69	1.39	(3.19)	1055	南方航空	3.60	15.05	0.63	(37.18)
998	中信銀行	3.67	3.41	0.34	(34.58)	1919	中遠海控	2.15	-	0.68	(47.40)
6818	光大銀行	3.04	4.05	0.45	(22.72)	598	中國外運	1.82	4.37	0.43	(50.86)
2016	浙商銀行	3.59	5.10	0.63	(19.10)	2866	中遠海發	0.82	4.98	0.50	(62.58)
1988	民生銀行	5.64	4.20	0.50	(10.17)	1138	中遠海能	4.80	40.93	0.63	(50.72)
6196	鄭州銀行*	2.18	4.22	0.39	(48.86)	2880	大連港	0.65	10.66	0.41	(65.51)
3866	青島銀行*	5.16	9.28	0.96	(6.38)	6198	青島港	4.24	6.62	0.83	(31.02)
3618	重慶農商行	3.16	3.01	0.37	(45.38)	3369	秦港股份	1.28	7.30	0.45	(56.89)
2628	中國人壽	16.32	7.26	1.04	(47.15)	317	廣船國際	4.97	11.69	0.63	(69.04)
2318	中國平安	78.90	8.59	1.96	(2.03)	2039	中集集團*	6.75	17.78	0.63	(17.64)
2601	中國太保	24.70	7.35	1.14	(22.99)	1800	中國交建	5.22	4.09	0.39	(42.81)
1336	新華保險	25.05	4.90	0.84	(47.71)	390	中國中鐵	4.50	4.07	0.53	(30.75)
1339	人保集團	2.54	4.58	0.56	(63.78)	1186	中國鐵建	8.83	5.79	0.52	(19.50)
6030	中信證券	14.86	13.46	1.02	(42.27)	1766	中國中車	4.10	9.15	0.79	(40.80)
6837	海通證券	7.14	7.87	0.59	(50.18)	3969	中國通號	3.84	9.05	-	(45.33)
2611	國泰君安	11.24	11.34	0.75	(39.23)	525	廣深鐵路	1.58	13.34	0.35	(39.41)
6806	申萬宏源*	1.95	7.59	0.54	(59.65)	177	寧滬高速	8.63	9.49	1.43	(22.33)
1776	廣發證券*	8.39	7.77	0.64	(45.15)	548	深圳高速	8.11	6.46	0.88	(20.16)
6886	華泰證券	12.76	11.25	0.86	(36.19)	995	皖通高速	3.82	5.27	0.54	(33.09)
6099	招商證券	8.48	8.03	0.74	(57.20)	107	成渝高速	1.91	4.91	0.35	(55.31)
3958	東方證券	4.09	10.81	0.48	(60.33)	2238	廣汽集團	6.66	9.41	0.78	(39.52)
6178	光大證券	5.04	36.87	0.45	(58.90)	1211	比亞迪*	44.15	81.03	2.10	(31.55)
6881	銀河證券	3.87	6.79	0.51	(63.74)	2333	長城汽車	5.09	9.49	0.80	(42.72)
6066	中信建投	7.21	9.88	1.08	(81.35)	2338	濰柴動力	14.32	11.39	2.29	(2.98)
1375	中州證券	1.30	91.00	0.47	(75.93)	3606	福耀玻璃	16.98	13.42	1.82	(19.46)
857	中石油	2.78	10.17	0.38	(44.24)	1108	洛陽玻璃	2.31	21.76	0.91	(84.79)
386	中石化	3.89	7.35	0.58	(22.99)	6865	福萊特	4.92	12.01	1.94	(62.33)
338	上石化	2.09	9.28	0.69	(54.15)	38	一拖股份	1.41	20.69	0.31	(78.84)
1033	石化油服	0.59	11.14	1.51	(73.34)	1157	中聯重科*	6.36	10.25	1.18	(10.15)
2883	中海油田	6.08	10.58	0.72	(55.00)	564	鄭煤機	2.96	4.51	0.38	(50.52)
568	山東墨龍*	0.61	-	0.25	(82.21)	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.37	(84.44)
1088	中國神華	14.08	6.07	0.73	(19.29)	1072	東方電氣	4.28	9.53	0.41	(56.93)
1898	中煤能源	2.17	4.44	0.27	(49.74)	2727	上海電氣	2.39	9.33	0.52	(55.58)
1171	兗州煤業	6.07	2.90	0.48	(35.74)	2208	金風科技*	7.52	12.93	1.01	(31.03)
1816	中廣核*	1.95	8.81	1.00	(39.05)	42	東北電氣	0.40	-	24.44	(77.04)
902	華能國際	2.74	56.06	0.53	(40.74)	187	京城機電	1.38	-	1.58	(63.07)
991	大唐發電	1.09	34.56	0.44	(53.52)	2607	上海醫藥	13.92	8.87	0.87	(35.65)
1071	華電國際	2.36	6.69	0.34	(36.47)	2196	複星醫藥	28.45	20.06	2.09	(30.02)
1618	中國中冶	1.38	4.31	0.36	(51.75)	1513	麗珠醫藥*	33.10	21.55	2.53	(28.77)
2068	中鋁國際	1.60	-	0.52	(66.43)	874	白雲山	20.70	9.59	1.27	(40.42)
347	鞍鋼股份*	2.04	9.76	0.34	(30.79)	719	新華製藥*	4.30	8.10	0.82	(64.03)
323	馬鋼股份	2.30	14.41	0.60	(18.96)	2359	藥明康德	110.00	88.69	9.46	(4.35)
1053	重慶鋼鐵	0.74	6.29	0.31	(56.71)	3759	康龍化成*	56.75	62.52	5.27	(22.54)
2600	中國鋁業	1.57	32.91	0.50	(50.59)	168	青島啤酒	43.00	28.62	2.77	(16.31)
358	江西銅業	7.60	9.68	0.46	(47.05)	6116	拉夏貝爾	0.78	-	0.15	(79.06)
2899	紫金礦業	3.33	17.48	1.67	(26.59)	1533	莊園牧場*	5.40	18.25	0.77	(52.70)
1787	山東黃金	21.55	46.78	2.64	(45.45)	553	南京熊貓	5.50	-	1.35	(40.81)
3993	洛陽鋁業	2.32	24.37	1.12	(40.02)	763	中興通訊*	24.15	18.04	3.23	(45.85)
1772	贛鋒鋳業	27.65	89.95	4.10	(42.81)	6869	長飛光纖	15.30	13.14	1.20	(57.44)
914	海螺水泥	58.80	8.47	2.07	(9.90)	921	海信科龍*	7.70	5.32	1.10	(27.25)
2009	金隅股份	2.01	5.34	0.42	(45.08)	1812	晨鳴紙業*	3.19	9.22	0.48	(43.36)
2202	萬科*	25.10	6.63	1.38	(13.82)	811	新華文軒	5.29	5.18	0.65	(57.05)
588	北京北辰	1.89	3.24	0.27	(37.05)						

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

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