

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	25,049.73	-0.03	2.98
H股	10,143.48	0.22	1.77
紅籌	3,929.90	-0.09	2.01
HSC大型股	2,228.31	0.43	2.71
HSC中型股	4,376.56	-0.21	2.04
AH股溢價	124.50	-0.60	-1.01
滬深300	4,039.71	-0.18	1.41
富時中國A50	13,879.69	-0.40	1.24
上證180	8,479.11	-0.56	0.61
上證380	5,047.52	0.15	1.45
臺北加權	11,720.16	0.71	3.53
日經225	23,091.03	-0.38	2.11
道瓊斯	26,989.99	-1.04	2.74
標普500	3,190.14	-0.53	2.15
納斯達克	10,020.35	0.67	3.48
德國DAX 30	12,530.16	-0.70	0.34
富時100	6,329.13	-0.10	-0.83
法國CAC 40	5,053.42	-0.82	0.62

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	38.57	-2.60	3.10
紐約期金(美元/t oz)	1,736.60	1.36	1.03
標普高盛商品指數	327.43	0.93	4.31
CRB大宗商品期貨價格指數	139.22	0.56	3.12
羅杰斯國際商品指數	1,841.95	0.60	2.87

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9111	(0.53)	(0.63)
美元兌人民幣	7.0610	(0.67)	(0.63)
美元兌港元	7.7501	0.00	(0.01)
美元兌日元	106.97	(2.04)	(0.65)
歐元兌美元	1.1374	0.32	5.25
英鎊兌美元	1.2720	0.98	3.12
澳元兌美元	0.6966	0.35	7.35

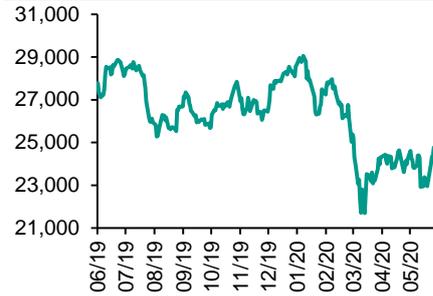
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8250	(1.00)	17.90
香港(10年期)	0.59900	(0.40)	0.20
美國(10年期)	0.71650	(10.69)	0.66

來源: 彭博

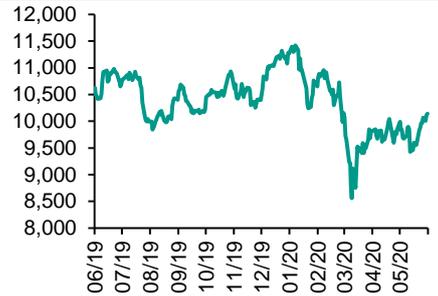
每天導讀

各股市走勢圖

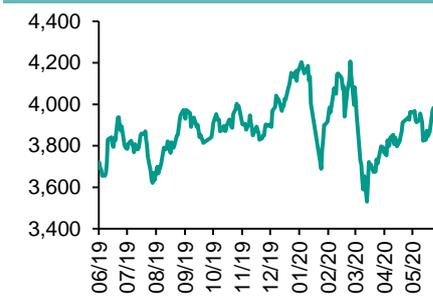
恒指走勢圖



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

昨天美國股指表現不一，其中納斯達克指數上升，道瓊斯指數及標普500指數下跌。納指三日創收市新高，聯儲局承諾將會支持美國經濟，惟在新冠疫情爆發以來首次發布的經濟預測中，預料今年美國末季度GDP將收縮6.5%。標普500指數11個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中法國CAC 40指數跌幅最大。歐洲股市先升後跌，旅遊與休閒股領跌。昨天恒指下跌，國指上升。市場觀望美聯儲議息結果，恒指輕微下跌。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指下跌，深成指上升。5月居民消費價格指數(CPI)按年升2.4%，低於市場預期，上證綜指下跌。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出12.33億人民幣，南向淨賣出2.80億港幣；深股通北向淨買入16.55億人民幣，南向淨買入12.71億港幣。今天將公布美國5月生產者價格環比及美國上周首次申領失業救濟人數。

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	PPI同比	5月	-3.3%	-3.7%	-3.1%
中國	CPI同比	5月	2.7%	2.4%	3.3%
中國	新增人民幣貸款	4月	人民幣1.60萬億	人民幣1.48萬億	人民幣1.70萬億
法國	工業產值 同比	4月	-33.1%	-34.2%	-17.3%
美國	CPI 月環比	5月	0.0%	-0.1%	-0.8%
美國	CPI 同比	5月	0.3%	0.1%	0.3%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 香港過半數基金公司預計未來五年資產規模將增長11%-30%
- 美聯儲預計維持近零利率直至2022年底
- 中國央行制定計劃應對新冠危機中可能出現的壞賬
- 中國5月份信貸增速回升，受政策支持影響
- 韓國副財長：要對金融市場的過度樂觀加以警惕
- 中國民航局：5月旅客運輸量跌幅繼續收窄
- 印央行行長認為印尼盾仍有升值空間
- Kyle Bass携200倍杠杆挑戰香港，利用期權做空聯匯率制

國際經濟要聞

美聯儲預計維持近零利率直至2022年底

美聯儲承諾將把資產購買速度至少維持在當前水平，并預計利率將保持接近零的水平直至2022年底，主席鮑威爾承諾聯儲將動用一切工具幫助經濟從疫情衝擊中復蘇。紐約聯儲發表的一份相關聲明指出，購債步伐為每月購買約800億美元的美國國債，以及約400億美元的抵押貸款支持證券(MBS)。(彭博)

歐洲央行制定計劃應對新冠危機中可能出現的壞賬

路透社援引知情人士報道稱，歐洲央行官員正在制定計劃應對新冠危機中可能出現的數千億歐元的不良貸款。其中一位知情人士說，歐洲央行成立了特別工作組就設立“壞賬銀行”處理不良歐元債務的想法徵求意見，過去幾周相關工作已經加速。歐洲央行可能會要求歐洲大型銀行予以合作并為該計劃提供支持。(彭博)

韓國副財長：要對金融市場的過度樂觀加以警惕

韓國副財長Kim Yongbeom表示，眼下在全球經濟復蘇預期的推動下金融市場呈現出了快速反彈態勢，但是在經濟真正重回正軌之前，仍需對過度樂觀加以警惕。全球疫情風險仍未消除；美中緊張關係和反種族歧視抗議活動也是風險；沒有實體經濟的復蘇作為支撐，市場反彈便會非常脆弱。(彭博)

印尼央行行長認為印尼盾仍有升值空間

印尼央行行長Perry Warjyo在周三發布的公告中說，得益于低通脹、高利差和低得多的經常項目赤字，印尼盾接下來還會進一步升值。印尼盾升值對於印尼經濟是利好，因為其對進口的積極影響會蓋過其對出口產生的負面影響。印尼央行將繼續致力於使印尼盾與基本面保持一致。(彭博)

大中華經濟要聞

香港過半數基金公司預計未來五年資產規模將增長11%-30%

根據畢馬威和香港投資基金公會開展的一項調查，過半數受訪基金公司預計，到2025年管理的資產規模將增長11%至30%。此次問卷調查的時間是在去年11月至今年1月，在新冠疫情爆發以及涉港國安立法引發越來越大的擔憂之前。調查顯示，受訪公司認為大灣區持續發展以及人口老齡化將增加需求。(彭博)

中國5月份信貸增速回升，受政策支持影響

中國5月份信貸增速回升，因政府持續提供政策支持。中國央行周三表示，5月份社會融資規模約為3.2萬億元人民幣，而4月份為3.09萬億元人民幣。5月份新增人民幣貸款1.48萬億元，此前預期為1.6萬億元人民幣。(彭博)

中國民航局：5月旅客運輸量跌幅繼續收窄

中國民航局發布5月份運行情況，5月份旅客運輸量2583.1萬人次，同比下降52.6%，降幅較上月收窄15.9個百分點。貨郵運輸量54.9萬噸，同比下降12.0%，降幅較上月收窄7.5個百分點。(彭博)

Kyle Bass携200倍杠杆挑戰香港，利用期權做空聯繫匯率制

知情人士透露，Hayman Capital Management的創始人Kyle Bass正在啓動一隻新基金，孤注一擲打賭香港的聯繫匯率制將會失守。知情人士說，在次貸危機中一戰成名的Bass將使用期權合約為新基金撬動200倍杠杆。(彭博)

企業要聞

瑞幸咖啡財務造假醜聞升級，陸正耀辭任神州租車董事會主席

在迅速崛起的中國咖啡連鎖企業瑞幸咖啡及其財務造假醜聞招致越來越多審查之際，其董事長陸正耀辭任了神州租車董事會主席。根據神州租車港交所公告，為將更多時間投入在母公司神州優車的履職工作及其他業務之中，陸正耀已辭去神州租車董事會主席及非執行董事的職務。(彭博)

蒙牛乳業建議發行債券

根據港交所公告，中國蒙牛乳業已向國家發改委登記發行債券，擬發行最多10億美元債券，其中不超過8億美元為高級債券，不超過2億美元為可換股/可轉換債券。所得款項將用于現有債務的再融資以及一般企業用途。(彭博)

正榮服務集團將在周四尋求批准其香港IPO交易

IFR引述未具名知情人士報道稱，正榮地產的物業管理業務正榮服務集團計劃周四尋求批准其約1.5億美元的香港首次公開募股(IPO)。報道稱，正榮地產控制人歐宗榮擁有正榮服務87.3%的股份。(彭博)

特斯拉業務發展副總裁任宇翔已離職

據Electrek報道，特斯拉業務發展副總裁任宇翔已經離職；他曾被視為特斯拉在中國取得成功的一股關鍵推動力。任宇翔的領英檔案顯示，他在2019年5月至今年6月期間擔任業務發展副總裁。(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	6.39	5.42	0.66	-9.04	1528	美凱龍	5.39	3.90	0.38	(56.27)
1398	工商銀行	5.23	5.43	0.66	-9.58	1065	創業環保	2.36	6.10	0.50	(68.10)
1288	農業銀行	3.18	4.74	0.56	-14.79	895	東江環保*	5.43	11.76	0.99	(49.57)
3988	中國銀行	2.99	4.37	0.47	-22.17	1635	大眾公用	2.45	12.50	0.67	(48.09)
1658	郵儲銀行	4.85	6.74	0.84	-8.89	753	中國國航	5.30	10.33	0.75	(31.41)
3328	交通銀行	4.92	4.45	0.47	-12.62	670	東方航空	3.07	13.35	0.66	(37.71)
3968	招商銀行	38.70	9.36	1.46	-0.23	1055	南方航空	4.01	16.75	0.70	(34.88)
998	中信銀行	3.53	3.18	0.34	-36.69	1919	中遠海控	2.23	-	0.70	(41.45)
6818	光大銀行	3.04	4.04	0.45	-26.92	598	中國外運	1.75	4.20	0.41	(52.26)
2016	浙商銀行	3.55	5.04	0.62	-17.91	2866	中遠海發	0.80	5.88	0.48	(61.44)
1988	民生銀行	5.53	4.11	0.49	-12.23	1138	中遠海能	4.04	23.47	0.52	(46.58)
6196	鄭州銀行*	1.86	3.96	0.36	-55.75	2880	大連港	0.70	10.02	0.43	(62.49)
3866	青島銀行*	5.08	9.12	0.95	-6.50	6198	青島港	4.40	6.86	0.86	(32.06)
3618	重慶農商行	3.16	3.20	0.36	-41.60	3369	秦港股份	1.31	6.28	0.45	(54.79)
2628	中國人壽	16.94	7.52	1.08	-46.63	317	廣船國際	5.36	8.81	0.54	(71.22)
2318	中國平安	82.15	10.25	1.98	-0.97	2039	中集集團*	6.13	102.72	0.58	(21.89)
2601	中國太保	23.20	-	-	-29.31	1800	中國交建	4.97	4.02	0.37	(41.19)
1336	新華保險	27.45	5.36	0.92	-45.10	390	中國中鐵	4.33	3.91	0.51	(24.57)
1339	人保集團	2.52	4.54	0.55	-63.84	1186	中國鐵建	7.10	4.87	0.41	(25.56)
6030	中信證券	15.28	13.82	1.04	-39.63	1766	中國中車	3.82	9.18	0.73	(40.41)
6837	海通證券	6.28	6.91	0.52	-51.88	3969	中國通號	3.65	8.59	-	(45.75)
2611	國泰君安	11.46	11.54	0.77	-35.75	525	廣深鐵路	1.55	13.07	0.34	(37.79)
6806	申萬宏源*	1.98	7.70	0.53	-59.46	177	寧滬高速	9.55	14.07	1.57	(13.34)
1776	廣發證券*	8.46	7.82	0.64	-43.16	548	深圳高速	8.30	8.69	0.90	(17.98)
6886	華泰證券	12.76	11.24	0.86	-35.91	995	皖通高速	3.73	5.15	0.52	(34.65)
6099	招商證券	8.11	7.66	0.58	-56.71	107	成渝高速	1.95	5.01	0.36	(49.39)
3958	東方證券	4.08	10.77	0.48	-59.99	2238	廣汽集團	6.85	9.66	0.80	(35.19)
6178	光大證券	4.88	59.46	0.42	-59.69	1211	比亞迪*	52.15	95.35	2.48	(22.17)
6881	銀河證券	4.01	7.03	0.52	-62.95	2333	長城汽車	5.58	15.10	0.87	(40.12)
6066	中信建投	8.29	11.34	1.24	-77.51	2338	濰柴動力	14.62	12.36	2.23	(4.86)
1375	中州證券	1.25	87.35	0.46	-75.61	3606	福耀玻璃	19.30	15.22	2.06	(17.53)
857	中石油	2.83	24.66	0.39	-40.32	1108	洛陽玻璃	2.26	20.89	0.87	(84.58)
386	中石化	3.61	17.43	0.56	-19.59	6865	福萊特	6.39	15.58	2.52	(60.72)
338	上石化	2.10	9.33	0.69	-47.73	38	一拖股份	2.02	8.44	0.43	(79.89)
1033	石化油服	0.55	13.68	1.41	-71.20	1157	中聯重科*	6.18	9.69	1.14	(11.89)
2883	中海油田	8.34	10.04	0.96	-45.14	564	鄭煤機	3.21	4.89	0.41	(48.78)
568	山東墨龍*	0.66	-	0.29	-84.13	1057	浙江世寶*	0.74	-	0.41	(84.14)
1088	中國神華	13.08	6.10	0.65	-28.77	1072	東方電氣	4.16	8.88	0.40	(57.75)
1898	中煤能源	1.99	4.06	0.25	-52.66	2727	上海電氣	2.26	8.29	0.49	(57.01)
1171	兗州煤業	6.45	3.08	0.53	-32.38	2208	金風科技*	7.87	13.44	0.99	(28.94)
1816	中廣核*	1.70	7.67	0.87	-48.03	42	東北電氣	0.44	-	-	(72.73)
902	華能國際	3.01	-	0.58	-35.63	187	京城機電	1.28	-	1.57	(67.61)
991	大唐發電	1.07	46.29	0.43	-54.02	2607	上海醫藥	12.90	8.21	0.80	(35.39)
1071	華電國際	2.41	8.25	0.47	-38.15	2196	複星醫藥	26.25	18.47	1.93	(26.05)
1618	中國中冶	1.27	3.96	0.32	-54.08	1513	麗珠醫藥*	34.15	22.20	2.51	(29.61)
2068	中鋁國際	1.12	-	0.36	-74.43	874	白雲山	21.75	10.81	1.27	(39.20)
347	鞍鋼股份*	1.94	9.98	0.32	-30.41	719	新華製藥*	4.15	7.49	0.78	(63.43)
323	馬鋼股份	2.20	10.79	0.57	-22.31	2359	藥明康德	88.55	103.98	10.38	(0.78)
1053	重慶鋼鐵	0.70	7.25	0.29	-52.05	3759	康龍化成*	71.40	78.53	6.65	(17.11)
2600	中國鋁業	1.57	32.86	0.45	-49.28	168	青島啤酒	56.30	43.80	3.55	(21.08)
358	江西銅業	8.28	11.16	0.50	-44.12	6116	拉夏貝爾	0.77	-	0.42	(82.33)
2899	紫金礦業	3.35	17.25	1.73	-23.89	1533	莊園牧場*	5.97	20.04	0.83	(48.00)
1787	山東黃金	22.10	42.03	2.63	-44.30	553	南京熊貓	5.62	-	1.37	(38.61)
3993	洛陽鋁業	2.64	25.90	1.27	-33.56	763	中興通訊*	21.75	16.22	2.91	(48.58)
1772	贛鋒鋳業	30.90	101.23	4.36	-45.40	6869	長飛光纖	14.14	12.13	1.11	(57.37)
914	海螺水泥	54.80	8.16	1.86	-13.65	921	海信科龍*	9.66	8.45	1.37	(28.62)
2009	金隅股份	1.65	4.79	0.35	-51.97	1812	晨鳴紙業*	2.96	8.54	0.44	(44.40)
2202	萬科*	26.20	6.89	1.43	-8.82	811	新華文軒	5.13	5.30	0.63	(54.27)
588	北京北辰	2.02	3.63	0.42	-32.83						

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

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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