

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	23,980.63	-0.65	-2.42
H股	9,764.26	-0.44	-2.20
紅籌	3,778.19	-0.83	-2.22
HSC大型股	2,083.58	-0.61	-2.02
HSC中型股	4,141.59	0.06	0.36
AH股溢價	126.93	-0.17	2.67
滬深300	3,924.90	-0.29	2.67
富時中國A50	13,407.36	-0.25	1.92
上證180	8,332.67	-0.32	2.19
上證380	4,837.96	0.04	2.65
臺北加權	10,842.92	0.63	0.66
日經225	19,619.35	-2.84	1.86
道瓊斯	23,875.89	0.89	-1.93
標普500	2,881.19	1.15	-1.07
納斯達克	8,979.66	1.41	1.01
德國DAX 30	10,759.27	1.44	-3.14
富時100	5,935.98	1.40	0.59
法國CAC 40	4,501.44	1.54	-3.63

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	23.71	0.68	19.87
紐約期金(美元/t oz)	1,723.80	-0.12	1.35
標普高盛商品指數	271.34	0.96	5.56
CRB大宗商品期貨價格指數	122.58	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,598.49	0.65	2.44

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9146	(0.60)	0.30
美元兌人民幣	7.0895	(0.64)	0.30
美元兌港元	7.7510	(0.02)	(0.01)
美元兌日元	106.43	(0.45)	(2.26)
歐元兌美元	1.0835	(1.33)	(0.21)
英鎊兌美元	1.2374	(1.06)	(0.07)
澳元兌美元	0.6502	1.31	4.37

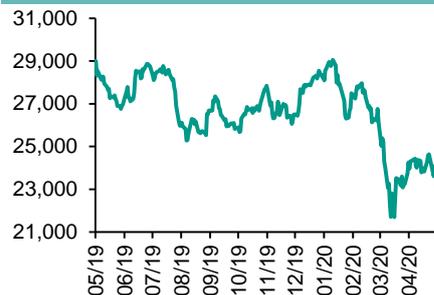
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6180	10.20	14.10
香港(10年期)	0.63600	4.80	(16.30)
美國(10年期)	0.64720	3.54	(12.50)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

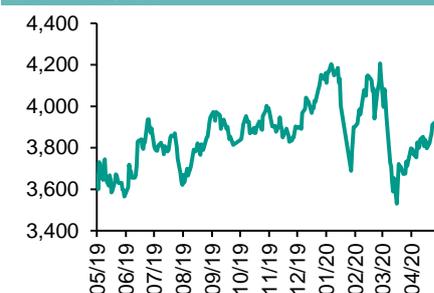
恒指走勢圖



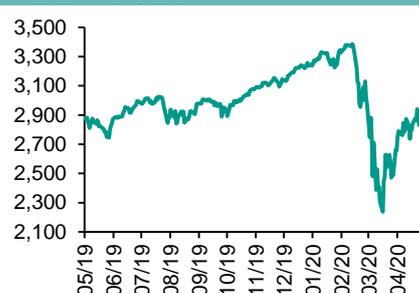
國指走勢圖



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上升，其中納斯達克指數升幅最大。能源股及金融股帶動大市造好。科技股推動納指收復今年以來的所有失地。美國新申領失業救濟人數減少，市場繼續憧憬美國經濟重啓。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數及金融指數領漲，保健指數及核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股指均上升，其中法國CAC 40指數升幅最大。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。內地經濟數據參差，環球疫情未明朗，恒指下跌。港股各行業指數，除工業製品業指數外均下跌，其中綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。內地經濟數據參差，中國海關總署公布，以美元計價，中國4月出口按年增長3.5%，優於市場預期。但4月財新中國服務業PMI錄得44.4，仍處於收縮區間。A股反復偏軟。滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，金融地產指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出13.10億人民幣，南向淨賣出2.98億港幣；深股通北向淨賣出18.38億人民幣，南向淨買入14.61億港幣。今天將公布加拿大3月建築許可環比及美國4月失業率。

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	財新中國PMI服務業	4月	50.1	44.4	43.0
中國	出口同比	4月	-11.0%	3.5%	-6.6%
德國	工業產值經季調月環比	3月	-7.4%	-9.2%	0.3%
法國	工業產值 同比	3月	-11.1%	-17.3%	-1.4%
美國	首次失業人數	5月2日	3000k	3169k	3839k
美國	持續領取失業救濟人數	4月25日	19800k	22647k	17992k

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

IMF倡各國疫情後加大投資公共項目	4月財新中國服務業PMI小幅回升至44.4，下行速度減慢
德國3月季調後工業生產環比急降9.2%歷來最差，遜預期	國務院：創設政策工具支持銀行發放貸款
IDC：調查顯示IT消費將縮減，美國市場氣氛轉差但亞太區有改善	中國4月出口表現勝預期，美元計升3.5%
南韓3月經常賬盈餘按年增至逾62.3億美元，首季盈餘年增11.6%	德勤：疫情對內銀不良貸款率構成壓力

國際經濟要聞

IMF倡各國疫情後加大投資公共項目

國際貨幣基金組織(IMF)指出，各國應該將這次新冠病毒大流行作為一次契機，利用低利率環境對公共基礎設施等項目進行投資，同時應加強社會安全網和失業福利。IMF指，新冠病毒大流行進一步說明採取財政政策行動的必要性，也突顯出迫切性。而長期低利率為全球優質公共投資促進增長提供了機會。(彭博)

德國3月季調後工業生產環比急降9.2%歷史上最差，遜預期

德國聯邦統計局數據顯示，受累于新冠肺炎疫情大流行，經價格與季節及日曆調整，德國3月工業生產終止連升兩個月，按月急降9.2%(前值續升0.3%)，為1991年1月有紀錄以來最差，也超出市場預期轉降7.4%；按年跌幅進一步擴至11.6%(前值下修續降1.8%)，遜于市場預期降8.9%。(路透)

IDC：調查顯示IT消費將縮減，美國市場氣氛轉差但亞太區有改善

IDC發表新冠病毒科技指數，發現美國市場整體氣氛在過去兩星期有所下降，而歐洲市場信心仍然疲弱，但在亞太區域氣氛則有所改善，中國及其他國家的信心有所復蘇。該行指企業表示短期很有可能削減傳統IT產品及服務的消費，意味未來數月IT消費將有顯著收縮，而步伐將視乎第三季全球經濟重啟的步伐及舉措。(彭博)

南韓3月經常賬盈餘按年增至逾62.3億美元，首季盈餘年增11.6%

南韓央行數據顯示，3月經常賬盈餘環比回落至逾62.3億美元；年增23.6%。期內，商品順差70億美元；年降16%。服務賬戶赤字14.6億美元；年降30%。累計今年首季，南韓經常賬盈餘按年增加11.6%至136.1億美元。期內，商品順差按年減逾21%至153.4億美元；服務賬赤字按年收窄26.5%至52.8億美元。(阿思達克)

大中華經濟要聞

4月財新中國服務業PMI小幅回升至44.4，下行速度減慢

4月財新中國服務業PMI錄得44.4，較3月回升1.4個百分點。低于市場預期的50.1。4月服務業新訂單總量連續三個月下降，但降幅較3月小幅收窄。此前公布的4月財新中國製造業PMI回落0.7個百分點至49.4，再回收縮區間。在服務業PMI的帶動下，4月財新中國綜合PMI錄得47.6，回升0.9個百分點，仍處收縮區間。(彭博)

國務院：創設政策工具支持銀行發放貸款

國務院總理主持常務會議稱，圍繞復工復產和助企紓困的相關支持舉措的成效正在顯現。未來將推出和完善相關政策，允許小微企業和個體工商戶延緩繳納所得稅，延長延期還本付息政策，並創設政策工具支持銀行更多發放信用貸款。(阿思達克)

中國4月出口表現勝預期，美元計升3.5%

中國海關公布，以美元計，中國4月出口年增3.5%，優于市場預期下跌11%；進口年跌14.2%，跌幅大過市場預期跌10%。4月貿易順差453.4億美元。中國首4月，以美元計，出口年跌9%，進口年跌5.9%，貿易順差582.3億美元，減少32.6%。(信報)

德勤：疫情對內銀不良貸款率構成壓力

德勤表示，受新冠肺炎疫情影響，中國銀行業今年的不良貸款率面臨上升的壓力，但在採用新的會計準則下，預期信用損失模型具有前瞻性，去年雖然未預期疫情發展，但前瞻性撥備有助提供緩衝，認為疫情對內銀今年盈利影響程度有限。(信報)

企業要聞

報道指國泰(293 HK)正尋求結構性改革，包括裁員及縮減航綫等

據報道，國泰(293 HK)向機師發信，指正尋求結構性改革，以探討因應新冠肺炎疫情而需要減少業務規模。消息指，公司正考慮多項情況，包括減少員工人數、行綫和飛機數目，以及重整旗下品牌等，但目前未有定案。公司目前已將取消大部份航班的措施延至6月，同時計劃再推一輪約4周無薪期，以及自願減薪計劃。(彭博)

永利度假村季度轉虧逾4億美元，差于市場預期

永利澳門(1128 HK)母公司永利度假村公布首季業績。季度虧損4.02億美元，對上年度同期純利1.05億美元。每股季度攤薄虧損3.77美元，經調整後為虧損3.54美元，遠差于市場預期。季度經營收益9.54億美元，年跌42.3%。(阿思達克)

通用汽車首季盈利急挫86%，疫情損失14億美元

美國最大汽車製造商通用汽車(GM)披露，受到新冠肺炎疫情衝擊，首季盈利按年急跌86.7%，至只有2.94億美元。公司估計，疫情導致首季稅前盈利貢獻減少14億美元。公司相信第二季是最受疫情打擊的季度。(信報)

Uber裁員3,700人，行政總裁放棄基本薪酬

Uber將裁減約3,700個全職員工，而行政總裁Dara Khosrowshahi將放棄今年餘下時間的基本工資，因疫情打擊電召汽車的需求。裁員占總員工數目的17%，包括其客戶服務及招聘團隊，並預計將帶來約2,000萬美元的遣散費及相關開支。(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	6.08	5.17	0.63	-11.94	1528	美凱龍	4.66	3.38	0.33	(55.26)
1398	工商銀行	5.07	5.28	0.65	-9.14	1065	創業環保	2.41	6.25	0.51	(68.26)
1288	農業銀行	3.14	4.69	0.55	-15.84	895	東江環保*	5.63	12.23	1.03	(48.29)
3988	中國銀行	2.89	4.24	0.45	-23.22	1635	大眾公用	2.46	12.59	0.68	(47.22)
1658	郵儲銀行	5.15	7.15	0.90	-8.60	753	中國國航	5.06	9.89	0.72	(32.88)
3328	交通銀行	4.78	4.34	0.46	-14.67	670	東方航空	2.84	12.39	0.62	(38.35)
3968	招商銀行	36.35	8.82	1.38	-3.56	1055	南方航空	3.41	14.29	0.60	(39.60)
998	中信銀行	3.70	3.34	0.36	-33.82	1919	中遠海控	2.08	-	0.66	(46.15)
6818	光大銀行	3.09	4.12	0.46	-22.84	598	中國外運	1.75	4.21	0.42	(51.53)
2016	浙商銀行	3.45	4.91	0.60	-22.53	2866	中遠海發	0.79	5.82	0.48	(62.59)
1988	民生銀行	5.65	4.21	0.50	-10.97	1138	中遠海能	4.39	25.58	0.56	(47.28)
6196	鄭州銀行*	2.18	4.23	0.38	-47.98	2880	大連港	0.70	10.05	0.44	(63.02)
3866	青島銀行*	5.40	9.72	1.01	-0.30	6198	青島港	4.25	6.65	0.83	(32.09)
3618	重慶農商行	3.26	3.32	0.37	-39.93	3369	秦港股份	1.27	6.11	0.44	(57.33)
2628	中國人壽	15.58	6.94	1.00	-48.26	317	廣船國際	5.30	1.72	0.67	(69.01)
2318	中國平安	79.10	9.90	1.91	-1.28	2039	中集集團*	6.92	116.32	0.65	(15.78)
2601	中國太保	24.55	-	-	-26.14	1800	中國交建	4.98	4.04	0.37	(44.56)
1336	新華保險	26.70	5.23	0.90	-45.89	390	中國中鐵	4.57	4.14	0.54	(27.99)
1339	人保集團	2.51	4.54	0.55	-63.82	1186	中國鐵建	7.99	5.50	0.58	(24.79)
6030	中信證券	14.30	12.98	0.98	-44.17	1766	中國中車	3.97	9.57	0.76	(41.19)
6837	海通證券	6.60	7.29	0.55	-52.39	3969	中國通號	3.67	8.67	-	(46.67)
2611	國泰君安	10.34	10.45	0.69	-42.62	525	廣深鐵路	1.55	13.11	0.34	(39.20)
6806	申萬宏源*	1.85	7.21	0.50	-61.75	177	寧滬高速	9.40	13.90	1.56	(18.87)
1776	廣發證券*	8.14	7.55	0.62	-45.34	548	深圳高速	8.55	8.98	0.93	(18.69)
6886	華泰證券	12.64	11.17	0.86	-36.03	995	皖通高速	3.90	5.40	0.55	(32.49)
6099	招商證券	8.36	7.92	0.60	-57.65	107	成渝高速	1.99	5.13	0.36	(50.03)
3958	東方證券	3.83	10.14	0.45	-62.56	2238	廣汽集團	7.08	10.02	0.83	(35.16)
6178	光大證券	4.77	58.31	0.41	-61.01	1211	比亞迪*	47.50	87.13	2.26	(27.75)
6881	銀河證券	3.83	6.73	0.50	-64.46	2333	長城汽車	5.24	14.22	0.82	(41.52)
6066	中信建投	7.15	9.81	1.07	-81.19	2338	濰柴動力	15.12	12.82	2.31	(3.23)
1375	中州證券	1.14	79.92	0.42	-77.88	3606	福耀玻璃	17.50	13.85	1.88	(22.43)
857	中石油	2.66	23.25	0.37	-45.37	1108	洛陽玻璃	2.21	20.41	0.86	(84.90)
386	中石化	3.68	17.83	0.57	-23.73	6865	福萊特	5.35	13.08	2.11	(62.10)
338	上石化	2.00	8.91	0.66	-54.07	38	一拖股份	1.82	7.63	0.38	(78.34)
1033	石化油服	0.57	14.22	1.46	-71.99	1157	中聯重科*	6.34	9.97	1.18	(13.39)
2883	中海油田	6.17	7.45	0.71	-55.98	564	鄭煤機	2.94	4.49	0.38	(49.30)
568	山東墨龍*	0.59	-	0.25	-82.83	1057	浙江世寶*	0.74	-	0.41	(83.90)
1088	中國神華	13.40	6.19	0.67	-22.34	1072	東方電氣	4.09	8.75	0.39	(59.46)
1898	中煤能源	1.99	4.08	0.25	-52.01	2727	上海電氣	2.29	8.96	0.50	(55.75)
1171	兗州煤業	5.75	2.75	0.48	-36.68	2208	金風科技*	7.69	13.18	0.97	(31.70)
1816	中廣核*	1.81	8.19	0.93	-41.96	42	東北電氣	0.40	-	24.47	(72.92)
902	華能國際	2.73	-	0.53	-42.51	187	京城機電	1.35	-	1.67	(60.33)
991	大唐發電	1.05	45.57	0.42	-54.95	2607	上海醫藥	13.50	8.62	0.84	(33.34)
1071	華電國際	2.56	8.79	0.50	-37.27	2196	複星醫藥	28.15	19.88	2.07	(23.66)
1618	中國中冶	1.28	4.00	0.33	-55.01	1513	麗珠醫藥*	33.55	21.88	2.47	(25.25)
2068	中鋁國際	1.23	-	0.40	-72.04	874	白雲山	20.85	10.40	1.22	(38.90)
347	鞍鋼股份*	1.98	10.22	0.32	-30.67	719	新華製藥*	4.09	7.41	0.77	(64.90)
323	馬鋼股份	2.35	11.57	0.61	-18.02	2359	藥明康德	107.40	90.37	9.02	(3.09)
1053	重慶鋼鐵	0.72	7.48	0.30	-56.71	3759	康龍化成*	62.95	69.45	5.85	(11.01)
2600	中國鋁業	1.58	33.17	0.45	-48.97	168	青島啤酒	50.05	39.06	3.16	(17.58)
358	江西銅業	7.10	9.60	0.43	-49.54	6116	拉夏貝爾	0.71	-	0.38	(79.27)
2899	紫金礦業	3.21	16.59	1.67	-25.73	1533	莊園牧場*	5.28	17.78	0.74	(51.30)
1787	山東黃金	22.35	42.64	2.67	-43.10	553	南京熊貓	5.70	-	1.40	(36.31)
3993	洛陽鋁業	2.48	24.40	1.20	-37.21	763	中興通訊*	23.75	17.77	3.18	(48.57)
1772	贛鋒鋳業	29.20	95.97	4.13	-47.05	6869	長飛光纖	14.62	12.58	1.15	(58.28)
914	海螺水泥	58.80	8.79	2.00	-11.76	921	海信科龍*	7.43	6.52	1.06	(30.78)
2009	金隅股份	1.90	5.54	0.40	-46.90	1812	晨鳴紙業*	2.97	8.60	0.45	(45.05)
2202	萬科*	24.85	6.56	1.36	-12.55	811	新華文軒	5.18	5.37	0.64	(56.16)
588	北京北辰	1.78	3.05	0.26	-41.06						

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