

|             |   |
|-------------|---|
| 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       | 23,934.77 | 0.58   | 0.59   |
| H股       | 9,726.43  | 0.54   | 0.52   |
| 红筹       | 3,761.08  | 0.78   | 1.09   |
| HSC大型股   | 2,147.24  | 1.92   | 1.27   |
| HSC中型股   | 4,274.73  | 1.93   | 1.49   |
| AH股溢价    | 127.08    | (0.70) | (1.12) |
| 沪深300    | 3,922.91  | 0.26   | (0.10) |
| 富时中国A50  | 13,481.91 | 0.69   | (0.31) |
| 上证180    | 8,373.54  | 0.80   | (0.13) |
| 上证380    | 4,923.80  | 1.05   | 0.83   |
| 台北加权     | 10,860.44 | 1.12   | (0.17) |
| 日经225    | 20,133.73 | 0.48   | (1.14) |
| 道琼斯      | 24,206.86 | (1.59) | 1.86   |
| 标普500    | 2,922.94  | (1.05) | 1.84   |
| 纳斯达克     | 9,185.10  | (0.54) | 2.03   |
| 德国DAX 30 | 11,075.29 | 0.15   | 2.36   |
| 富时100    | 6,002.23  | (0.77) | 0.12   |
| 法国CAC 40 | 4,458.16  | (0.89) | (0.32) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)   | 5日(%)   |
|---------------|----------|---------|---------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 31.68    | (0.88)  | 25.27   |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,749.10 | 0.20    | 1.91    |
| 标普高盛商品指数      | 296.49   | 0.04    | 7.10    |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 129.57   | #DIV/0! | #DIV/0! |
| 罗杰斯国际商品指数     | 1,706.24 | 0.41    | 6.46    |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.9182 | 0.08   | 0.35   |
| 美元兑人民币 | 7.1163 | 0.06   | 0.35   |
| 美元兑港元  | 7.7507 | (0.01) | 0.01   |
| 美元兑日元  | 107.87 | 0.78   | 0.23   |
| 欧元兑美元  | 1.0929 | 1.03   | 0.62   |
| 英镑兑美元  | 1.2259 | 0.22   | (1.47) |
| 澳元兑美元  | 0.6548 | 1.44   | 3.35   |

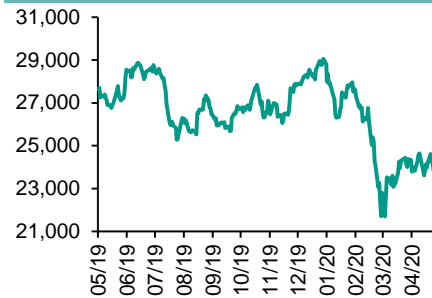
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.7370  | 5.40    | 15.30    |
| 香港(10年期) | 0.57200 | (1.40)  | (16.50)  |
| 美国(10年期) | 0.68500 | 3.25    | 7.97     |

来源: 彭博

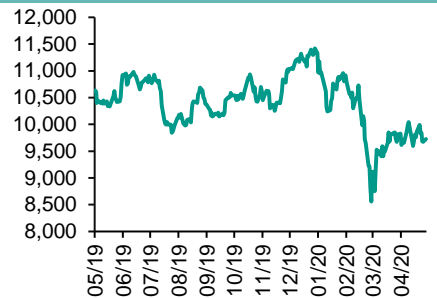
## 每天导读

### 各股市走势图

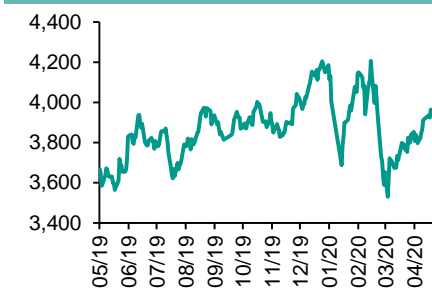
#### 恒指走势图



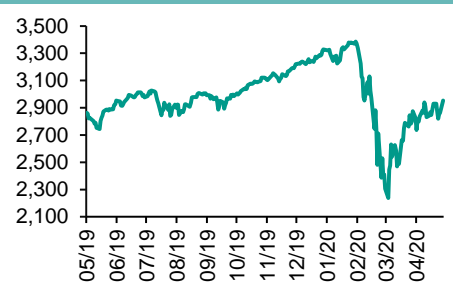
#### 国指走势图



#### 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, 其中道琼斯指数领跌。美国商务部公布, 新屋动工4月大跌30.2%, 是1959年有纪录以来最大跌幅, 重返2015年初的最低水平, 同时也低于市场的估计。新冠肺炎疫情对美国楼市造成不少冲击。预示未来建屋量的建筑许可证申请减少20.8%, 是2008年7月以来最大跌幅, 报107万宗, 属5年来最低。标普500指数11个行业指数均下跌, 其中工业指数领涨。昨天欧洲三大股指表现不一, 其中德国DAX 30指数领涨, 法国CAC 40领跌。疫情有平稳趋势, 昨天恒指及国指均上升, 恒指升幅较大。联储局主席鲍威尔指经济可望逐步复苏, 推动亚洲区股市向上。昨天港股各行业指数表现不一, 其中能源业领涨, 工业制造业领跌。昨天上证综指及深成指均上升, 其中深成指领涨。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中医药卫生指数领涨, 电信业务指数领跌。昨天沪股通北向净买入8.85亿人民币, 南向净卖出4.17亿港元; 深股通北向净买入28.14亿人民币, 南向净买入8.07亿港元。今天将公布加拿大4月消费者物价指数年率及欧元区4月核心消费者物价指数年率终值。

### 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 | 新宅开工指数      | 4月 | 900k  | 891k  | 1276k |
| 美国 | 建筑许可        | 4月 | 1000k | 1074k | 1356k |
| 日本 | 核心机械订单-同比   | 4月 | -8.6% | -0.7% | -2.4% |
| 日本 | 工业产值 同比     | 4月 | N/A   | -5.2% | -5.2% |
| 英国 | 失业救济金申领人数比率 | 4月 | N/A   | 5.8%  | 3.5%  |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

澳洲央行料疫情累上半年经济收缩10%

英国4月登记失业人数飙升至85.65万人, 远超预期

欧盟4月新车注册量再大跌76%

德央行指放宽防疫后经济活动仍逊于正常

银保监会建议降低发债门槛

内地发布完善废旧家电回收处理体系推动家电更新消费实施方案

交通运输部: 预计到年底全国铁路营业总里程达14.6万公里

人行: 今年要加强科技支撑, 深入开展「数字央行」建设

## 国际经济要闻

### 澳洲央行料疫情累上半年经济收缩10%

澳洲央行指由于新型冠状病毒肺炎大流行，澳洲正面临一场严重且前所未有的经济萎缩，但大规模财政和货币政策刺激将有助于缓解冲击。预期2020年上半年和全年国内生产总值(GDP)将分别萎缩10%和6%。(彭博)

### 英国4月登记失业金人数飙升至85.65万人，远超预期

英国统计局公布，受累于新冠肺炎疫情恶化，英国4月申请失业金人数环比增幅急剧扩至85.65万人，远超市场预期增加67.75万人。期内登记失业率急弹至5.8%，远高于3月3.5%。(彭博)

### 欧盟4月新车注册量再大跌76%

欧洲汽车工业协会(ACEA)公布，欧盟4月新车注册量按年大跌76.3%至27万辆，因疫情爆发令汽车业停止生产及经销。在欧盟27个市场中，每个市场在4月均录得双位数的跌幅，但意大利及西班牙的跌幅最大，汽车登记量分别下跌97.6%及96.5%。(彭博)

### 德国央行指放宽防疫后经济活动仍远逊于正常

德国央行指第二季经济将严重收缩，又指政府虽放宽部分防疫措施，当地社交及经济活动仍较疫情前正常水平有非常大的距离。当局亦指部分防疫措施将继续存在一段时间，消费者亦会表现审慎。德国首季经济按季收缩2.2%，为2009年以来最大跌幅。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 银保监会官员建议降低发债门槛

全国人大代表、中国银保监会信托部主任赖秀福提交关于完善发展内地中小企业债券市场建议，提出降低发债主体的准入门槛、丰富债券市场的投资主体、进一步发挥市场机制的作用、进一步加大中小企业债券创新力度等四方面建议。(彭博)

### 内地发布完善废旧家电回收处理体系推动家电更新消费实施方案

国家发改委、工信部等制定《关于完善废旧家电回收处理体系推动家电更新消费的实施方案》，指用三年左右的时间，进一步完善行业标准规范、政策体系，基本建成规范有序、运行顺畅、协同高效的废旧家电回收处理体系。(彭博)

### 交通运输部：预计到年底全国铁路营业总里程达14.6万公里

交通运输部表示，预计到2020年底全国铁路营业总里程将达到14.6万公里，覆盖大约99%的20万人口及以下的城市。其中高铁约3.9万公里，公路总里程将达到510万公里左右。(彭博)

### 人行：今年要加强科技支撑，深入开展「数字央行」建设

人民银行加强科技支撑，深入开展「数字央行」建设，提升金融服务水平和金融监管能力，加强金融业网络安全和信息化统筹指导，推动落实金融领域密码应用与创新。 (彭博)

## 企业要闻

### 国铁集团与海南银行签战略合作框架协议

国铁集团下属铁路投资公司与海南银行签署《战略合作框架协议》，成为铁路混合所有制改革取得的又一重要进展，双方将在铁路资本运作、客货运电子支付服务、保险和供应链金融服务、租赁业务合作等方面展开合作。(彭博)

### 顺丰控股4月速运物流业务营收按年增48.9%

顺丰控股公布，4月速运物流业务营业收入114.99亿元人民币，按年增长48.91%；业务量6.11亿票，按年增长88%；单票收入18.82元，按年下降20.79%。(彭博)

### 中国联通与中兴签署6G战略合作协议

中国联通与中兴签署协议，探讨6G目标愿景和技术趋势，开展6G系统潜在关键技术研究，开展技术创新及标准合作，实现战略协同发展，预计将于2030年全面推出6G网络。(彭博)

### 小米：小爱音箱销量突破2,200万台

小米集团宣布，智能音箱小爱音箱系列销量突破2,200万台，而新款小爱音箱将于5月21日面世。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率   | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 6.23              | 5.31  | 0.65 | (10.70)        | 1528 | 美凯龙   | 4.78              | 3.48   | 0.34  | (56.65)        |
| 1398 | 工商银行  | 5.09              | 5.31  | 0.65 | (8.95)         | 1065 | 创业环保  | 2.46              | 6.40   | 0.52  | (67.16)        |
| 1288 | 农业银行  | 3.15              | 4.72  | 0.55 | (15.14)        | 895  | 东江环保* | 5.66              | 12.32  | 1.04  | (46.39)        |
| 3988 | 中国银行  | 2.92              | 4.29  | 0.46 | (22.70)        | 1635 | 大众公用  | 2.45              | 12.57  | 0.68  | (47.69)        |
| 1658 | 邮储银行  | 4.80              | 6.09  | 0.73 | (13.80)        | 753  | 中国国航  | 5.04              | 9.88   | 0.72  | (31.51)        |
| 3328 | 交通银行  | 4.85              | 4.41  | 0.46 | (13.58)        | 670  | 东方航空  | 2.82              | 12.33  | 0.61  | (38.65)        |
| 3968 | 招商银行  | 36.70             | 8.93  | 1.39 | (1.92)         | 1055 | 南方航空  | 3.50              | 14.70  | 0.61  | (37.88)        |
| 998  | 中信银行  | 3.73              | 3.38  | 0.36 | (32.88)        | 1919 | 中远海控  | 2.07              | -      | 0.66  | (43.57)        |
| 6818 | 光大银行  | 3.11              | 4.16  | 0.47 | (23.22)        | 598  | 中国外运  | 1.69              | 4.07   | 0.40  | (53.38)        |
| 2016 | 浙商银行  | 3.43              | 4.89  | 0.60 | (22.62)        | 2866 | 中远海发  | 0.78              | 5.76   | 0.47  | (62.40)        |
| 1988 | 民生银行  | 5.59              | 4.17  | 0.50 | (11.73)        | 1138 | 中远海能  | 4.01              | 23.42  | 0.52  | (47.23)        |
| 6196 | 郑州银行* | 2.14              | 4.16  | 0.38 | (49.22)        | 2880 | 大连港   | 0.68              | 9.78   | 0.42  | (64.00)        |
| 3866 | 青岛银行* | 5.17              | 9.33  | 0.97 | (4.34)         | 6198 | 青岛港   | 4.65              | 7.29   | 0.91  | (25.02)        |
| 3618 | 重庆农商行 | 3.29              | 3.35  | 0.38 | (38.63)        | 3369 | 秦港股份  | 1.23              | 5.93   | 0.42  | (58.12)        |
| 2628 | 中国人寿  | 15.34             | 6.85  | 0.98 | (48.19)        | 317  | 广船国际  | 5.93              | 1.93   | 0.76  | (70.11)        |
| 2318 | 中国平安  | 78.55             | 9.85  | 1.91 | (1.31)         | 2039 | 中集集团* | 6.40              | 107.81 | 0.61  | (19.26)        |
| 2601 | 中国太保  | 22.50             | -     | -    | (28.94)        | 1800 | 中国交建  | 4.91              | 3.99   | 0.36  | (44.62)        |
| 1336 | 新华保险  | 26.55             | 5.21  | 0.90 | (46.05)        | 390  | 中国中铁  | 4.43              | 4.02   | 0.52  | (27.67)        |
| 1339 | 人保集团  | 2.51              | 4.55  | 0.56 | (63.57)        | 1186 | 中国铁建  | 7.79              | 5.37   | 0.56  | (25.13)        |
| 6030 | 中信证券  | 14.26             | 12.97 | 0.98 | (43.73)        | 1766 | 中国中车  | 3.99              | 9.64   | 0.77  | (39.89)        |
| 6837 | 海通证券  | 6.67              | 7.38  | 0.56 | (51.01)        | 3969 | 中国通号  | 3.61              | 8.54   | -     | (46.93)        |
| 2611 | 国泰君安  | 10.24             | 10.37 | 0.69 | (41.93)        | 525  | 广深铁路  | 1.56              | 13.22  | 0.35  | (37.06)        |
| 6806 | 申万宏源* | 1.93              | 7.54  | 0.52 | (60.54)        | 177  | 宁沪高速  | 9.45              | 14.00  | 1.57  | (17.17)        |
| 1776 | 广发证券* | 8.23              | 7.65  | 0.63 | (44.66)        | 548  | 深圳高速  | 8.41              | 8.85   | 0.92  | (18.06)        |
| 6886 | 华泰证券  | 12.14             | 10.75 | 0.82 | (37.50)        | 995  | 皖通高速  | 3.89              | 5.40   | 0.55  | (31.35)        |
| 6099 | 招商证券  | 8.03              | 7.63  | 0.58 | (57.85)        | 107  | 成渝高速  | 1.93              | 4.98   | 0.35  | (50.76)        |
| 3958 | 东方证券  | 3.91              | 10.37 | 0.46 | (61.78)        | 2238 | 广汽集团  | 7.23              | 10.25  | 0.85  | (33.18)        |
| 6178 | 光大证券  | 4.91              | 60.15 | 0.43 | (59.60)        | 1211 | 比亚迪*  | 45.20             | 83.09  | 2.16  | (28.89)        |
| 6881 | 银河证券  | 3.88              | 6.84  | 0.51 | (64.46)        | 2333 | 长城汽车  | 5.22              | 14.20  | 0.82  | (41.84)        |
| 6066 | 中信建投  | 7.52              | 10.34 | 1.13 | (79.93)        | 2338 | 潍柴动力  | 14.70             | 12.49  | 2.25  | (3.62)         |
| 1375 | 中州证券  | 1.17              | 82.20 | 0.43 | (77.10)        | 3606 | 福耀玻璃  | 18.40             | 14.59  | 1.98  | (17.79)        |
| 857  | 中石油   | 2.78              | 24.35 | 0.38 | (42.91)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 2.34              | 21.66  | 0.91  | (84.33)        |
| 386  | 中石化   | 3.76              | 18.26 | 0.59 | (21.55)        | 6865 | 福莱特   | 5.56              | 13.63  | 2.20  | (60.25)        |
| 338  | 上石化   | 2.07              | 9.25  | 0.69 | (52.12)        | 38   | 一拖股份  | 2.44              | 10.25  | 0.52  | (79.70)        |
| 1033 | 石化油服  | 0.54              | 13.50 | 1.39 | (72.97)        | 1157 | 中联重科* | 6.87              | 10.82  | 1.28  | (9.46)         |
| 2883 | 中海油田  | 7.13              | 8.63  | 0.82 | (51.63)        | 564  | 郑煤机   | 2.79              | 4.27   | 0.36  | (51.14)        |
| 568  | 山东墨龙* | 0.59              | -     | 0.25 | (82.79)        | 1057 | 浙江世宝* | 0.74              | -      | 0.41  | (83.90)        |
| 1088 | 中国神华  | 14.00             | 6.57  | 0.70 | (22.24)        | 1072 | 东方电气  | 3.99              | 8.56   | 0.38  | (60.49)        |
| 1898 | 中煤能源  | 1.95              | 4.00  | 0.24 | (53.12)        | 2727 | 上海电气  | 2.30              | 9.02   | 0.50  | (54.79)        |
| 1171 | 兖州煤业  | 6.29              | 3.02  | 0.52 | (32.06)        | 2208 | 金风科技* | 7.36              | 12.64  | 0.93  | (33.26)        |
| 1816 | 中广核*  | 1.85              | 8.39  | 0.95 | (40.96)        | 42   | 东北电气  | 0.37              | -      | 22.69 | (71.99)        |
| 902  | 华能国际  | 2.88              | -     | 0.56 | (39.22)        | 187  | 京城机电  | 1.20              | -      | 1.48  | (63.85)        |
| 991  | 大唐发电  | 1.03              | 44.80 | 0.41 | (54.86)        | 2607 | 上海医药  | 13.40             | 8.57   | 0.84  | (32.19)        |
| 1071 | 华电国际  | 2.39              | 8.23  | 0.46 | (39.70)        | 2196 | 复星医药  | 27.40             | 19.39  | 2.02  | (23.81)        |
| 1618 | 中国中冶  | 1.30              | 4.07  | 0.33 | (54.21)        | 1513 | 丽珠医药* | 32.45             | 21.20  | 2.40  | (27.24)        |
| 2068 | 中铝国际  | 1.17              | -     | 0.38 | (73.01)        | 874  | 白云山   | 20.15             | 10.07  | 1.18  | (41.17)        |
| 347  | 鞍钢股份* | 1.95              | 10.09 | 0.32 | (30.78)        | 719  | 新华制药* | 4.08              | 7.41   | 0.77  | (62.59)        |
| 323  | 马钢股份  | 2.24              | 11.05 | 0.58 | (18.59)        | 2359 | 药明康德  | 119.60            | 100.85 | 10.07 | (1.51)         |
| 1053 | 重庆钢铁  | 0.69              | 7.19  | 0.29 | (55.81)        | 3759 | 康龙化成* | 62.85             | 69.49  | 5.89  | (12.57)        |
| 2600 | 中国铝业  | 1.57              | 33.03 | 0.45 | (49.37)        | 168  | 青岛啤酒  | 51.00             | 39.89  | 3.23  | (23.05)        |
| 358  | 江西铜业  | 7.43              | 10.06 | 0.45 | (47.73)        | 6116 | 拉夏贝尔  | 0.65              | -      | 0.35  | (79.33)        |
| 2899 | 紫金矿业  | 3.37              | 17.45 | 1.75 | (23.22)        | 1533 | 庄园牧场* | 5.55              | 18.73  | 0.78  | (51.95)        |
| 1787 | 山东黄金  | 24.40             | 46.65 | 2.92 | (40.91)        | 553  | 南京熊猫  | 5.77              | -      | 1.42  | (34.11)        |
| 3993 | 洛阳钼业  | 2.46              | 24.26 | 1.19 | (36.53)        | 763  | 中兴通讯* | 23.45             | 17.58  | 3.15  | (46.88)        |
| 1772 | 赣锋锂业  | 28.90             | 95.18 | 4.09 | (46.98)        | 6869 | 长飞光纤  | 14.44             | 12.45  | 1.14  | (57.69)        |
| 914  | 海螺水泥  | 58.00             | 8.68  | 1.98 | (10.57)        | 921  | 海信科龙* | 8.28              | 7.28   | 1.18  | (25.80)        |
| 2009 | 金隅股份  | 1.85              | 5.40  | 0.39 | (48.50)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 2.96              | 8.59   | 0.44  | (44.78)        |
| 2202 | 万科*   | 25.40             | 6.72  | 1.39 | (10.97)        | 811  | 新华文轩  | 5.29              | 5.49   | 0.65  | (53.64)        |
| 588  | 北京北辰  | 1.84              | 3.16  | 0.27 | (37.81)        |      |       |                   |        |       |                |

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](mailto: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](mailto:sallylin@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8835

伍华安

[johnng@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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