

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	22,930.14	(5.56)	(3.64)
H股	9,426.78	(4.30)	(2.56)
红筹	3,602.84	(4.23)	(3.46)
HSC大型股	2,022.53	(5.38)	(3.36)
HSC中型股	4,032.16	(4.29)	(3.47)
AH股溢价	127.56	1.42	(0.32)
沪深300	3,824.06	(2.29)	(2.27)
富时中国A50	13,113.34	(2.45)	(1.61)
上证180	8,114.60	(2.29)	(1.89)
上证380	4,760.68	(1.53)	(2.34)
台北加权	10,811.15	(1.79)	(0.03)
日经225	20,388.16	(0.80)	1.26
道琼斯	24,465.16	(0.04)	3.29
标普500	2,955.45	0.24	3.20
纳斯达克	9,324.59	0.43	3.44
德国DAX 30	11,073.87	0.07	5.82
富时100	5,993.28	(0.37)	3.34
法国CAC 40	4,444.56	(0.02)	3.90

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	33.10	(0.45)	4.02
纽约期金(美元/t oz)	1,730.20	(0.31)	(0.24)
标普高盛商品指数	297.92	(1.19)	4.48
CRB大宗商品期货价格指数	129.53	(0.75)	3.84
罗杰斯国际商品指数	1,712.14	(0.87)	4.55

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9212	0.30	0.65
美元兑人民币	7.1457	0.38	0.74
美元兑港元	7.7571	0.07	0.09
美元兑日元	107.74	0.37	0.45
欧元兑美元	1.0905	(0.07)	0.70
英镑兑美元	1.2189	(0.04)	(1.95)
澳元兑美元	0.6547	0.35	1.27

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.5830	(7.60)	3.70
香港(10年期)	0.68700	15.50	8.90
美国(10年期)	0.65910	(6.66)	5.83

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



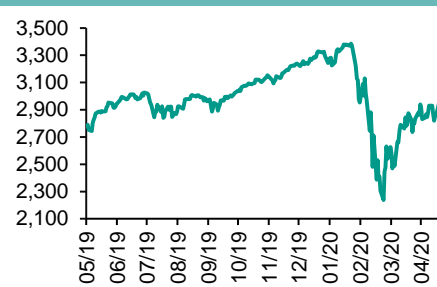
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国股市三大指数个别发展, 其中道琼斯指数下跌, 标普500指数与纳斯达克指数上升。中美紧张关系升温, 不过市场投资者憧憬经济逐步复苏, 令三大指数个别发展。标普500指数11个行业指数涨跌不一, 其中房地产指数领涨, 能源指数领跌。上周五欧洲三大股市个别发展, 其中英国富时100指数及法国CAC40指数下跌, 德国DAX30指数上升。上周五恒指及国指均下跌, 恒指跌幅较大。市场忧虑香港引入国安法惹起社会震荡, 同时中美关系亦继续紧张, 港股大幅下跌。港股各行业指数全线下跌, 其中综合企业指数及地产建筑业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌, 深成指跌幅较大。内地今年没有设定经济增长目标, 加上中美关系紧张有升温迹象, A股收挫, 沪深300指数各行业指数均下跌, 其中医药卫生指数及主要消费指数领跌。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2020年预测市盈率分别为22.3倍、23.7倍、18.8倍、10.6倍、8.2倍、11.5倍、18.4倍。上周道指、标普500、日经225分别累升3.29%、3.20%、2.57%。恒指、国指、上证综指及深成指分别累跌3.64%、2.56%、1.91%及3.28%。今天将公布德国5月IFO预期。

### 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
俄罗斯	工业产值 同比	4月	-10.5%	-6.6%	0.3%
俄罗斯	PPI同比	4月	-7.5%	-10.4%	-3.2%
英国	月环比零售营收 含汽车燃料	4月	-15.5%	-18.1%	-5.2%*
英国	政府净借款额	4月	49.6b	61.4b	14.0b*
日本	日本央行政策利率余额利率	5月22日	NA	-0.1%	-0.1%

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

\*美联储下周将美国国债购买规模降至每天50亿美元

\*习近平称中国不会重返计划经济的老路

\*欧洲央行已放弃V形复苏的希望, 暗示购债计划在6月扩大

\*中国证监会:坚决反对美国参议院通过针对中国法案, 将证券监管政治化

\*IMF: 银行业直到2025年都将面临盈利能力挑战

\*中国证监会发布创业板IPO与承销特别规定草案

\*法国政府预计债务/GDP比率将高于预期的115%

\*中国银行代客结售汇顺差刷新去年1月以来新高



国际经济要闻

美联储下周将美国国债购买规模降至每天50亿美元

美联储周五表示，在5月26-29日当周，将以每天约50亿美元的速度购买美国国债，低于本周的每天约60亿美元。由于阵亡将士纪念日假期，下周将只有四个工作日。为了在冠状病毒大流行期间保证市场顺利运作，美联储在九个周的时间里通过每日操作购买了超过1.5万亿美元的美国家债。(彭博)

欧洲央行已放弃V形复苏的希望，暗示购债计划或在6月扩大

欧洲央行的官员们已经放弃了经济会从疫情中实现迅速反弹的想法，如果新的信息显示现有措施力度不足，准备下月再度加码。会议纪要显示，决策者在4月30日的会议上认同，“现阶段V型复苏很可能已经排除”，但他们的紧急资产购买计划阻止了自我强化的下行螺旋。(彭博)

IMF：银行业直到2025年都将面临盈利能力挑战

国际货币基金组织(IMF)表示，由于低利率，银行的盈利能力未来五年均可能受压，并警告银行一旦经济开始复苏，不要过度承担风险。总部位于华盛顿的IMF在周五发布的分析中称，该评估基于对9个发达经济体的模拟。(彭博)

法国政府预计债务/GDP比率将高于预期的115%

法国预算部长Gerald Darmanin表示，由于新冠疫情的影响，法国的债务可能超越政府的预测。在4月的最新预算中，法国政府预测债务/GDP比率为115%。法国今年已经两次修改预算，计划在6月出台第三份紧急预算。(彭博)

大中华经济要闻

习近平称中国不会重返计划经济的老路

新华社报道称，习近平周六在全国政协经济界联组会上表示，“经过改革实践，我们认识到，决不能不克服市场的盲目性，也不能回到计划经济的老路上去，”重申让市场在资源配置中起“决定性作用”。(彭博)

中国证监会：坚决反对美国参议院通过针对中国法案，将证券监管政治化

中国证监会发布答记者问称，美国国会参议院通过《外国公司问责法案》，一些条文内容直接针对中国，而非基于证券监管的专业考虑，坚决反对这种将证券监管政治化的做法。(彭博)

中国证监会发布创业板IPO与承销特别规定草案

据周五晚公布的草案，中国证监会在制定创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定。新规定基于科创板试点注册制改革实践经验，在“保护中小投资者等方面作更有针对性的制度安排”。(彭博)

中国银行代客结售汇顺差刷新去年1月以来新高

中国周五公布的结售汇数据显示，4月中国代客结售汇录得顺差849亿元人民币，刷新2019年1月以来新高；远期继续录得净结汇，其规模293亿元则降至2018年10月以来最低。(彭博)

企业要闻

阿里巴巴季度增速在中国经济放缓之际跌至历史新低

这家中国电商领军企业报告称，第一季度营收增长22%，至1,143亿元人民币（约合160亿美元）；分析师平均预估1,070亿元人民币。净利润32亿元，较上年同期下降；上年同期有187亿元的一次性投资利得。(彭博)

中国科技巨头京东和网易据称计划下月在香港上市

一位知情人士透露，网易计划6月11日在香港上市，而京东则将在一周后紧随其后上市。上述知情者表示，在美国上市的网易和中国第二大网络零售商京东希望股票发行计划在周四的上市委员会听证会上获得批准。(彭博)

中国太保据称挑选银行安排在伦敦挂牌上市

据知情人士，中国太平洋保险(集团)股份有限公司已经选择瑞银集团和华泰国际牵头安排其在沪伦通之下发行全球存托凭证(GDR)的计划。若得以成行，将是沪伦通计划之下发行的第二支股份。(彭博)

英国计划减少华为在5G网络中的角色

《电讯报》引述知情人士报道称，鉴于新冠疫情的爆发，英国首相鲍里斯·约翰逊计划减少华为对英国5G网络的参与。约翰逊指示官员起草计划，使得到2023年中国对英国5G基础设施的参与度将降至零。(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	6.02	5.15	0.63	(12.45)	1528	美凯龙	4.73	3.45	0.34	(56.74)
1398	工商银行	4.94	5.17	0.63	(10.09)	1065	创业环保	2.25	5.87	0.48	(69.27)
1288	农业银行	3.03	4.55	0.54	(17.36)	895	东江环保*	5.58	12.19	1.02	(47.72)
3988	中国银行	2.83	4.18	0.45	(23.95)	1635	大众公用	2.41	12.41	0.67	(47.01)
1658	邮储银行	4.68	5.96	0.72	(15.33)	753	中国国航	4.65	9.14	0.66	(33.64)
3328	交通银行	4.61	4.21	0.44	(16.43)	670	东方航空	2.58	11.32	0.56	(42.02)
3968	招商银行	35.70	8.71	1.36	(2.43)	1055	南方航空	3.20	13.49	0.56	(41.88)
998	中信银行	3.33	3.03	0.33	(38.79)	1919	中远海控	1.96	-	0.62	(42.63)
6818	光大银行	3.05	4.09	0.46	(22.99)	598	中国外运	1.62	3.92	0.39	(54.19)
2016	浙商银行	3.36	4.81	0.59	(22.99)	2866	中远海发	0.74	5.48	0.45	(63.04)
1988	民生银行	5.32	3.99	0.48	(13.92)	1138	中远海能	3.68	21.57	0.48	(48.99)
6196	郑州银行*	2.11	4.12	0.37	(49.10)	2880	大连港	0.65	9.38	0.41	(64.86)
3866	青岛银行*	5.10	9.23	0.96	(4.73)	6198	青岛港	4.34	6.82	0.85	(26.94)
3618	重庆农商行	3.20	3.27	0.37	(38.86)	3369	秦港股份	1.22	5.90	0.42	(57.85)
2628	中国人寿	14.06	6.30	0.90	(50.88)	317	广船国际	5.54	1.81	0.71	(70.75)
2318	中国平安	75.90	9.55	1.85	(0.52)	2039	中集集团*	6.31	106.66	0.60	(17.15)
2601	中国太保	20.75	-	-	(31.89)	1800	中国交建	4.62	3.77	0.34	(45.35)
1336	新华保险	24.25	4.78	0.82	(48.56)	390	中国中铁	4.23	3.85	0.50	(26.92)
1339	人保集团	2.36	4.29	0.52	(64.56)	1186	中国铁建	7.36	5.09	0.53	(25.01)
6030	中信证券	13.32	12.15	0.92	(45.10)	1766	中国中车	3.81	9.24	0.74	(41.44)
6837	海通证券	5.91	6.56	0.50	(54.01)	3969	中国通号	3.43	8.14	-	(47.98)
2611	国泰君安	9.73	9.88	0.66	(43.08)	525	广深铁路	1.50	12.76	0.33	(37.34)
6806	申万宏源*	1.83	7.17	0.50	(62.12)	177	宁沪高速	9.16	13.62	1.52	(15.73)
1776	广发证券*	7.85	7.32	0.60	(44.97)	548	深圳高速	7.82	8.26	0.86	(20.05)
6886	华泰证券	11.56	10.27	0.79	(38.34)	995	皖通高速	3.81	5.31	0.54	(31.74)
6099	招商证券	7.72	7.36	0.56	(57.26)	107	成渝高速	1.88	4.87	0.35	(50.77)
3958	东方证券	3.72	9.90	0.44	(62.39)	2238	广汽集团	6.81	9.69	0.80	(34.25)
6178	光大证券	4.68	57.53	0.41	(60.54)	1211	比亚迪*	42.90	79.13	2.05	(29.63)
6881	银河证券	3.65	6.45	0.48	(65.09)	2333	长城汽车	5.05	13.78	0.79	(42.13)
6066	中信建投	6.90	9.52	1.04	(80.11)	2338	潍柴动力	13.72	11.70	2.11	(5.12)
1375	中州证券	1.13	79.66	0.42	(77.02)	3606	福耀玻璃	17.88	14.23	1.93	(16.50)
857	中石油	2.57	22.59	0.36	(45.95)	1108	洛阳玻璃	2.18	20.24	0.85	(84.66)
386	中石化	3.48	16.95	0.54	(24.74)	6865	福莱特	5.55	13.65	2.20	(62.36)
338	上石化	1.92	8.61	0.64	(52.31)	38	一拖股份	2.20	9.27	0.47	(80.87)
1033	石化油服	0.51	12.79	1.32	(73.22)	1157	中联重科*	6.18	9.77	1.15	(11.80)
2883	中海油田	6.58	7.99	0.76	(52.64)	564	郑煤机	2.65	4.07	0.34	(51.58)
568	山东墨龙*	0.58	-	0.24	(82.75)	1057	浙江世宝*	0.69	-	0.38	(84.46)
1088	中国神华	13.30	6.26	0.66	(23.17)	1072	东方电气	3.82	8.22	0.37	(60.99)
1898	中煤能源	1.89	3.89	0.24	(52.93)	2727	上海电气	2.18	8.57	0.48	(55.28)
1171	兖州煤业	5.99	2.88	0.50	(33.83)	2208	金风科技*	6.97	12.01	0.88	(33.69)
1816	中广核*	1.72	7.83	0.89	(43.94)	42	东北电气	0.49	-	30.15	(67.83)
902	华能国际	2.83	-	0.55	(37.92)	187	京城机电	1.27	-	1.58	(62.35)
991	大唐发电	0.98	42.77	0.40	(56.49)	2607	上海医药	12.64	8.12	0.79	(33.20)
1071	华电国际	2.36	8.15	0.46	(39.24)	2196	复星医药	25.80	18.32	1.91	(23.85)
1618	中国中冶	1.21	3.81	0.31	(56.04)	1513	丽珠医药*	30.10	19.74	2.23	(28.79)
2068	中铝国际	1.12	-	0.37	(75.31)	874	白云山	18.74	9.40	1.10	(43.01)
347	鞍钢股份*	1.83	9.50	0.30	(32.18)	719	新华制药*	3.93	7.16	0.74	(61.16)
323	马钢股份	2.15	10.64	0.56	(18.68)	2359	药明康德	113.50	96.04	9.59	(1.26)
1053	重庆钢铁	0.65	6.79	0.28	(55.42)	3759	康龙化成*	61.00	67.68	5.73	(9.08)
2600	中国铝业	1.48	31.25	0.42	(50.72)	168	青岛啤酒	49.75	39.04	3.16	(21.95)
358	江西铜业	7.14	9.70	0.43	(48.04)	6116	拉夏贝尔	0.72	-	0.39	(80.13)
2899	紫金矿业	3.18	16.52	1.66	(25.44)	1533	庄园牧场*	5.41	18.32	0.76	(52.46)
1787	山东黄金	24.45	46.91	2.93	(38.95)	553	南京熊猫	5.75	-	1.42	(39.60)
3993	洛阳钼业	2.33	23.06	1.13	(37.38)	763	中兴通讯*	21.15	15.91	2.85	(49.35)
1772	赣锋锂业	26.70	88.24	3.80	(48.17)	6869	长飞光纤	13.56	11.73	1.07	(59.52)
914	海螺水泥	55.60	8.35	1.90	(10.33)	921	海信科龙*	7.73	6.82	1.11	(28.53)
2009	金隅股份	1.73	5.07	0.37	(49.68)	1812	晨鸣纸业*	2.81	8.18	0.42	(46.08)
2202	万科*	24.25	6.44	1.34	(11.42)	811	新华文轩	5.21	5.43	0.65	(53.74)
588	北京北辰	1.77	3.05	0.26	(38.61)						

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