

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	23,407.22	3.28	5.54
H股	9,492.02	3.35	8.28
紅籌	3,548.14	3.88	8.81
HSC大型股	2,013.38	4.01	6.61
HSC中型股	3,802.31	5.25	6.64
AH股溢價	128.76	-1.33	-4.92
滬深300	3,722.52	2.69	2.37
富時中國A50	12,661.65	2.75	2.81
上證180	7,954.84	2.26	2.32
上證380	4,629.47	2.32	2.25
臺北加權	9,644.75	3.87	4.62
日經225	18,092.35	7.13	6.35
道瓊斯	21,200.55	2.39	6.54
標普500	2,475.56	1.15	3.23
納斯達克	7,384.30	-0.45	5.64
德國DAX 30	9,874.26	1.79	16.97
富時100	5,688.20	4.45	11.96
法國CAC 40	4,432.30	4.47	18.04

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	24.23	-1.06	-3.93
紐約期金(美元/t oz)	1,637.00	0.22	10.66
標普高盛商品指數	273.38	1.03	8.91
CRB大宗商品期貨價格指數	129.60	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,739.12	1.21	6.96

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9192	(0.32)	1.98
美元兌人民幣	7.1263	(0.40)	1.47
美元兌港元	7.7531	(0.10)	(0.52)
美元兌日元	110.87	0.14	0.40
歐元兌美元	1.0887	1.82	0.06
英鎊兌美元	1.1847	3.15	(8.20)
澳元兌美元	0.5900	2.73	(9.84)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6280	(9.30)	(19.20)
香港(10年期)	0.92800	(25.00)	(30.60)
美國(10年期)	0.81780	(32.26)	(51.93)

來源: 彭博

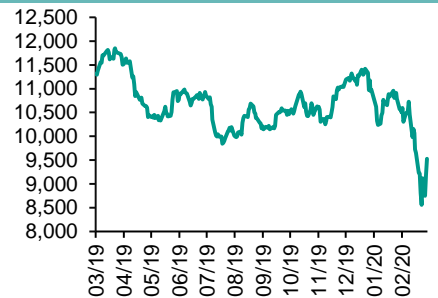
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



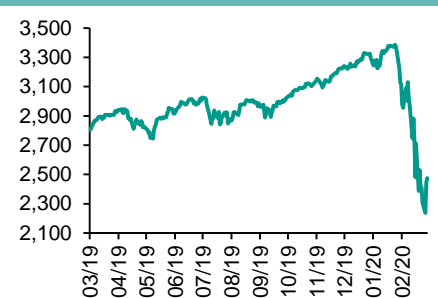
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

美國參議院多數黨領袖麥康奈爾表示，規模2萬億美元的經濟救濟法案中有關失業救濟的爭議恐令法案通過時間延遲。昨晚美股三大股指表現不一，其中僅納斯達克指數下跌；標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，電信服務指數指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，其中法國CAC 40指數漲幅最大，歐央行支持必要時啓用2012年設計的最有力購債工具，即直接貨幣交易(OMT)計劃。并考慮為銀行業在冠狀病毒疫情之下處置不良貸款提供更多救濟措施。昨天港股主要股指上漲；港股各行業指數表現不一，其中能源業、消費品製造及服務業指數領漲，僅電訊業指數下跌。中國銀保監會將於5月1日起施行保險資產管理產品管理暫行辦法，過渡期至2020年12月31日。昨天內地股指均上漲，深成指漲幅較大；滬深300指數中的行業指數均上漲，信息技術指數、可選消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入12.45億人民幣，南向淨買入43.83億港幣；深股通北向淨買入12.59億人民幣，南向淨買入13.58億港幣。今天將公布德國4月GfK消費者信心指數、英國2月零售銷售環比、法國3月製造業信心指數、香港2月出口同比。

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
美國	耐用用品訂單	2月	-0.1%	1.2%	-0.1%*
美國	MBA抵押貸款申請指數	3月20日	na	-29.4%	-8.4%
美國	FHFA房價指數月環比	1月	0.4%	0.3%	0.7%*
德國	IFO企業景氣指數	3月	na	86.1	87.7
英國	CPI 月環比	2月	0.3%	0.4%	-0.3%
英國	PPI產出(未經季調)月環比	2月	0.0%	-0.3%	0.2%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國白宮官員：參議員和政府官員已就大規模經濟刺激法案達成協議
- 財政部長：財政政策將更加積極有為，支持擴大內需
- 特爾普貿易事務顧問否認美國考慮延後徵收關稅
- 廣州市發改委：正抓緊制定提振汽車消費政策實施細則
- 日本央行：憂疫情令日本經濟長期陷入衰退
- 內地對物流企業大宗商品倉儲設施用地實施稅務優惠政策
- 歐央行冀主導商業票據市場，以恢復市場信心
- 深圳金管局：推動設立大灣區綠色金融聯盟

國際經濟要聞

美國白宮官員：參議員和政府官員已就大規模經濟刺激法案達成協議

美國白宮官員埃里克·烏蘭德表示，美國參議員和特朗普政府官員已就一項大規模經濟刺激法案達成協議，以減輕冠狀病毒爆發的經濟影響。烏蘭德表示，已經達成協議，該刺激計劃的規模預計將達到2萬億美元。(彭博)

特朗普貿易事務顧問否認美國考慮延後徵收關稅

美國總統特朗普的貿易事務顧問納瓦羅否認美國政府正考慮延後收取進口產品關稅三個月。早前引述消息人士指，美國海關和邊境保護局及其他機構正在討論延後收取關稅的提案。(彭博)

日本央行：憂疫情令日本經濟長期陷入衰退

日本央行會議紀錄顯示，央行警告疫情可能導致日本陷入長期經濟蕭條，有委員認為隨著經濟衰退擔憂加劇，央行應繼續靈活應對風險，例如召開另一次緊急政策會議並增加政府買債規模。有委員提到，即使海外經濟復甦，日本經濟仍可能繼續陷入停滯。(彭博)

歐央行冀主導商業票據市場，以恢復市場信心

歐央行貨幣政策委員Francois Villeroy de Galhau接受法國網絡媒體訪問時表示，歐央行將於本周進入商業票據市場買債，並擬成為主要買家。他指央行決意成為市場操作、公平及顯著的參與者，以挽回市場的信心，鼓勵更多投資者返回商業票據市場。(彭博)

大中華經濟要聞

財政部長：財政政策將更加積極有為，支持擴大內需

國家財政部部長劉昆表示，新冠肺炎疫情對全球經濟造成嚴重影響，G20各方應積極採取所有可用的政策措施支持經濟增長，並適時動員額外資源，幫助新興市場和發展中國家應對疫情影響。劉昆指出，中國政府在做好疫情防控的前提下，採取一系列財政和貨幣政策支持復工復產，促進經濟增長。(彭博)

廣州市發改委：正抓緊制定提振汽車消費政策實施細則

廣州市發改委副主任陳澤鵬表示，日前廣州市出台的「48條」措施正在落地生效。從促消費穩外貿情況看，廣州市1萬多家限額以上批發零售業企業復工復產率超99%。正在抓緊制定新能源汽車補貼等提振汽車消費政策的實施細則。(彭博)

內地對物流企業大宗商品倉儲設施用地實施稅務優惠政策

國家財政部、稅務總局公布，自2020年1月1日起至2022年12月31日止，對物流企業自有或承租的大宗商品倉儲設施用地，減按所屬土地等級適用稅額標準的50%計徵城鎮土地使用稅。(彭博)

深圳金管局：推動設立大灣區綠色金融聯盟

從深圳市地方金融監督管理局獲悉，深圳將在有序推進金融市場互聯互通方面，將推動設立粵港澳大灣區綠色金融聯盟，並將推進深港澳金融專才聯合培訓計劃，推動舉辦深港澳金融科技師一級考試。(彭博)

企業要聞

德國戴姆勒及日本萬事得因應疫情暫停部分廠房生產

德國汽車製造商戴姆勒宣布暫停美國阿拉巴馬及南卡羅萊納兩間廠房生產，為期兩周。公司早前亦宣布暫停歐洲大部分廠房生產。另外，日本車廠萬事得亦宣布，因疫情導致海外銷售停滯，日本境內外4間廠房生產暫停。(彭博)

容佳明：正與保監局討論放寬網上銷售規定至其他產品

保誠行政總裁容佳明表示，業界正與保監討論，可否將有關措施亦放寬至其他保險產品，他指相信當局不久後會有新措施公布。(彭博)

SOHO中國全年純利13.3億人民幣跌31%

SOHO中國公布截至去年12月底止全年業績，營業額18.47億元人民幣，按年升7.34%。純利13.31億元，按年跌30.85%。期內，毛利率約為82%，較2018年升7個百分點。去年底，集團運營穩定的投資物業平均出租率約為90%。(彭博)

思佳訊通訊料疫情影響供應鏈，將進一步推遲5G推出

思佳訊通訊行政總裁Liam Griffin指，新型冠狀病毒疫情將進一步推遲5G推出，並估計需求要在下半年才可獲滿足。受疫情拖累環球供應鏈均受影響，並令公司需要下調季度指引，將其季度收入指引由8-8.2億美元降至7.6-7.7億美元。(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	6.33	5.55	0.71	-8.99	1528	美凱龍	4.76	3.79	0.36	(55.72)
1398	工商銀行	5.29	5.63	0.72	-6.32	1065	創業環保	2.41	7.29	0.54	(69.72)
1288	農業銀行	2.99	4.67	0.56	-18.61	895	東江環保*	5.22	11.65	0.99	(49.65)
3988	中國銀行	2.94	4.48	0.43	-23.17	1635	大眾公用	2.45	11.87	0.71	(45.32)
1658	郵儲銀行	5.17	7.18	0.90	-8.27	753	中國國航	5.24	9.41	0.78	(30.54)
3328	交通銀行	4.71	4.21	0.45	-15.61	670	東方航空	2.75	15.87	0.63	(41.33)
3968	招商銀行	35.25	8.82	1.41	-0.48	1055	南方航空	3.32	14.47	0.59	(43.81)
998	中信銀行	3.76	3.48	0.39	-34.43	1919	中遠海控	2.08	10.47	0.80	(52.89)
6818	光大銀行	2.83	3.89	0.45	-28.68	598	中國外運	1.79	3.65	0.43	(53.22)
2016	浙商銀行	3.40	4.97	0.63	-23.18	2866	中遠海發	0.79	4.51	0.50	(64.13)
1988	民生銀行	5.50	4.23	0.46	-10.86	1138	中遠海能	3.18	12.30	0.42	(53.25)
6196	鄭州銀行*	2.24	3.78	0.40	-47.98	2880	大連港	0.63	11.99	0.40	(67.16)
3866	青島銀行*	5.39	9.74	1.01	-4.37	6198	青島港	4.44	6.91	0.92	(29.17)
3618	重慶農商行	3.13	2.80	0.37	-47.12	3369	秦港股份	1.21	8.96	0.43	(59.04)
2628	中國人壽	15.22	6.80	0.98	-48.29	317	廣船國際	4.15	-	0.56	(69.05)
2318	中國平安	75.75	8.29	1.89	-1.23	2039	中集集團*	6.70	15.49	0.65	(19.97)
2601	中國太保	22.75	6.81	1.06	-28.51	1800	中國交建	5.21	3.80	0.43	(42.90)
1336	新華保險	23.95	4.71	0.81	-46.28	390	中國中鐵	3.65	4.21	0.46	(36.83)
1339	人保集團	2.34	5.15	0.55	-66.77	1186	中國鐵建	7.85	5.27	0.53	(25.46)
6030	中信證券	14.48	-	-	-41.64	1766	中國中車	3.92	8.51	0.78	(43.46)
6837	海通證券	7.23	9.91	0.62	-49.06	3969	中國通號	3.69	8.21	1.12	(47.60)
2611	國泰君安	11.36	10.67	0.76	-37.23	525	廣深鐵路	1.65	11.79	0.37	(37.46)
6806	申萬宏源*	1.83	7.21	0.51	-62.86	177	寧滬高速	8.32	9.01	1.39	(24.06)
1776	廣發證券*	8.24	10.37	0.64	-45.82	548	深圳高速	7.86	6.29	0.86	(19.26)
6886	華泰證券	11.16	14.18	0.80	-41.60	995	皖通高速	3.80	5.22	0.56	(34.35)
6099	招商證券	8.28	9.60	0.62	-54.79	107	成渝高速	1.84	5.03	0.34	(52.19)
3958	東方證券	4.02	15.13	0.49	-60.73	2238	廣汽集團	8.03	8.46	0.96	(34.11)
6178	光大證券	5.05	17.78	0.43	-59.54	1211	比亞迪*	38.40	27.32	1.84	(32.58)
6881	銀河證券	3.69	8.15	0.50	-65.14	2333	長城汽車	4.85	9.67	0.77	(50.89)
6066	中信建投	6.10	12.61	0.98	-82.18	2338	濰柴動力	13.20	9.89	2.24	(6.14)
1375	中州證券	1.29	30.05	0.45	-76.84	3606	福耀玻璃	17.18	10.52	1.99	(23.16)
857	中石油	2.63	10.59	0.36	-50.36	1108	洛陽玻璃	2.29	19.73	0.91	(84.72)
386	中石化	3.65	8.88	0.56	-25.93	6865	福萊特	4.17	15.42	1.82	(64.74)
338	上石化	1.85	8.28	0.61	-58.30	38	一拖股份	1.34	-	0.30	(79.06)
1033	石化油服	0.55	10.44	1.42	-75.63	1157	中聯重科*	5.54	10.39	1.08	(11.47)
2883	中海油田	5.63	9.99	0.68	-58.95	564	鄭煤機	3.04	4.38	0.40	(51.50)
568	山東墨龍*	0.67	-	0.26	-82.83	1057	浙江世寶*	0.78	-	0.39	(84.65)
1088	中國神華	13.84	5.89	0.72	-19.03	1072	東方電氣	3.80	8.60	0.37	(61.27)
1898	中煤能源	2.10	4.32	0.26	-52.79	2727	上海電氣	1.97	8.67	0.45	(61.63)
1171	兗州煤業	5.74	2.65	0.47	-38.56	2208	金風科技*	6.73	8.19	0.88	(37.83)
1816	中廣核*	1.71	7.76	0.98	-47.01	42	東北電氣	0.39	-	23.64	(78.33)
902	華能國際	2.65	9.80	0.49	-47.38	187	京城機電	1.41	-	1.35	(68.38)
991	大唐發電	1.04	22.59	0.40	-54.35	2607	上海醫藥	12.44	7.87	0.81	(39.33)
1071	華電國際	2.08	3.37	0.43	-39.43	2196	複星醫藥	23.10	20.38	1.89	(31.45)
1618	中國中冶	1.36	3.87	0.37	-52.56	1513	麗珠醫藥*	26.75	17.60	2.11	(33.19)
2068	中鋁國際	1.78	-	0.58	-63.55	874	白雲山	20.45	9.61	1.26	(39.88)
347	鞍鋼股份*	2.09	4.78	0.35	-30.28	719	新華製藥*	3.96	7.50	0.76	(68.93)
323	馬鋼股份	2.60	10.10	0.67	-8.97	2359	藥明康德	99.65	80.76	8.62	(5.40)
1053	重慶鋼鐵	0.73	5.64	0.31	-58.66	3759	康龍化成*	47.70	76.77	11.18	(20.44)
2600	中國鋁業	1.60	46.66	0.47	-50.58	168	青島啤酒	39.75	25.81	2.48	(18.75)
358	江西銅業	7.17	9.08	0.45	-48.90	6116	拉夏貝爾	0.83	-	0.16	(81.79)
2899	紫金礦業	2.92	15.40	1.47	-29.51	1533	莊園牧場*	5.63	15.25	0.81	(57.03)
1787	山東黃金	18.40	46.42	2.35	-50.36	553	南京熊貓	5.03	32.79	1.22	(49.96)
3993	洛陽鋁業	2.24	25.14	1.10	-42.92	763	中興通訊*	25.00	41.66	3.92	(48.87)
1772	贛鋒鋳業	25.35	41.96	3.78	-45.09	6869	長飛光纖	14.92	9.15	1.23	(62.99)
914	海螺水泥	53.30	7.72	1.89	-11.68	921	海信科龍*	6.92	5.54	1.04	(29.94)
2009	金隅股份	1.93	4.91	0.41	-48.08	1812	晨鳴紙業*	2.66	19.61	0.42	(46.84)
2202	萬科*	25.65	6.81	1.41	-11.21	811	新華文軒	4.81	4.99	0.62	(59.22)
588	北京北辰	1.84	2.81	0.27	-37.95						

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