

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	24,380.00	1.56	1.71
H股	9,815.20	1.47	1.38
紅籌	3,763.13	1.75	1.13
HSC大型股	2,106.79	1.53	2.59
HSC中型股	4,082.33	1.48	3.41
AH股溢價	126.71	-0.64	0.19
滬深300	3,839.49	0.98	1.87
富時中國A50	13,116.19	1.31	1.94
上證180	8,205.76	1.03	1.84
上證380	4,718.09	0.07	1.28
臺北加權	10,597.04	2.14	4.33
日經225	19,290.20	-1.33	-1.07
道瓊斯	24,242.49	2.99	2.21
標普500	2,874.56	2.68	3.04
納斯達克	8,650.14	1.38	6.09
德國DAX 30	10,625.78	3.15	2.83
富時100	5,786.96	2.82	1.92
法國CAC 40	4,499.01	3.42	1.27

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	17.07	-6.57	-23.83
紐約期金(美元/t oz)	1,689.20	-1.81	-2.71
標普高盛商品指數	270.57	-0.03	-2.11
CRB大宗商品期貨價格指數	123.80	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,703.91	-0.03	-3.81

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9136	0.39	(0.48)
美元兌人民幣	7.0822	0.39	(0.57)
美元兌港元	7.7511	(0.02)	(0.08)
美元兌日元	107.73	(0.04)	(2.97)
歐元兌美元	1.0861	(0.49)	1.62
英鎊兌美元	1.2482	(0.26)	7.34
澳元兌美元	0.6342	(0.63)	9.63

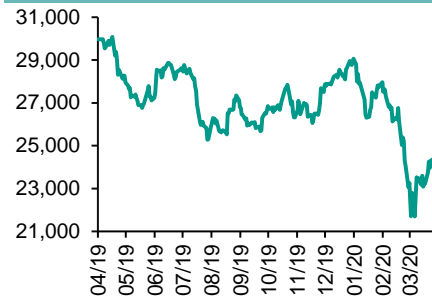
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5510	0.90	(16.90)
香港(10年期)	0.73700	(8.30)	(25.20)
美國(10年期)	0.64330	(12.80)	(20.21)

來源: 彭博

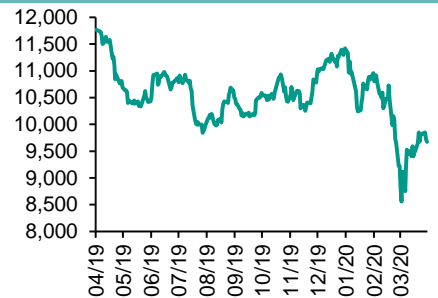
每天導讀

各股市走勢圖

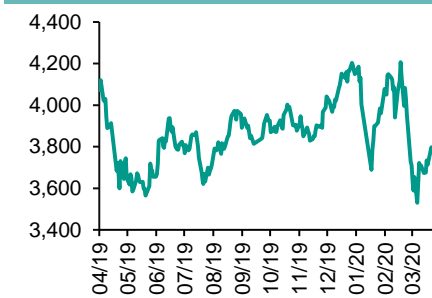
恒指走勢圖



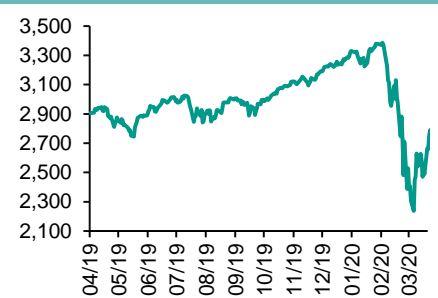
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中道瓊斯指數升幅最大。新冠肺炎疫情有緩解，利好市場情緒，憧憬各國經濟活動可以重啟。標普500指數11個行業指數均上升，其中能源指數領漲。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC指數升幅最大。歐洲股市造好，歐美地區確診新冠肺炎數字有見下降，歐洲宣布了逐步恢復經濟活動的計劃。上周五恒指及國指均上升，恒指升幅較大。美國治療新冠肺炎病人的試藥階段取得正面療效，加上市場憧憬經濟活動即將逐步解封，恒指上升。港股各行業指數均上升，其中工業製品業指數及綜合企業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。中國首季GDP雖遜預期，但主要經濟指標呈現回升勢頭，上證指數收升。滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領升，醫藥衛生指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為20.7倍、21.3倍、16.0倍、10.6倍、8.3倍、11.0倍、17.5倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升2.21%、3.04%、4.41%、0.33%、0.04%、1.50%及2.23%。今天將公布香港3月失業率及美國3月芝加哥聯儲全美活動指數。

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	GDP 同比	1Q20	-6.0%	-6.8%	-6.0%
中國	工業生產 年迄今(同比)	1Q20	-10.0%	-8.4%	-13.5%
中國	社會消費品零售 年迄今(同比)	1Q20	-12.5%	-19.0%	-20.5%
中國	固定資產除農村 年迄今(同比)	1Q20	-15.0%	-16.1%	-24.5%
中國	調查失業率	3月	NA	5.9%	6.2%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*標普: 到2021年亞太區疫情造成的損失可能達2萬億美元

*2019年實現盈利的中國汽車經銷商不足三分之一

*英國或重新考慮中英關係, 約翰遜的華為計劃處境危險

*中國統計局稱經濟回升態勢有望延續

*印度央行將提高流動性, 以抵禦疫情衝擊

*中國外匯局稱出現外債大規模去杠杆的可能性較小

*歐洲3月份汽車銷量創下紀錄最大降幅, 因汽車展廳關閉

*中國3月鋼鐵產量下滑, 因新冠疫情衝擊金屬需求

國際經濟要聞

標普：到2021年亞太區疫情造成的損失可能達2萬億美元

標普在一份報告中稱，到2021年，抗擊新冠疫情將使亞太地區的家庭和企業收入損失至少2萬億美元。初步采取的封鎖措施產生的經濟成本可能為亞太地區GDP的3%左右；將亞太地區2020年的GDP增長預測從疫情之前的4.8%調整到0.3%。(彭博)

英國或重新考慮中英關係，約翰遜的華為計劃處境危險

英國政府官員表示，由于執政的保守黨內部對華為的反對聲日益加劇，首相約翰遜讓華為幫助英國建立5G網絡的計劃也面臨風險。英國政府曾希望在議會就華為參與5G基礎設施投票（時間尚未確定）之前，通過一場信息運動來贏得保守黨內部反對人士的同意。(彭博)

印度央行將提高流動性，以抵禦疫情衝擊

印度全國采取抗疫封鎖措施後，經濟幾乎陷入停擺。為加大經濟扶持力度，印度央行承諾要增加流動性并提高銀行信貸。印度央行行長Shaktikanta Das表示，將在新一輪定向長期回購操作中注入5000億盧比（65億美元）。他說道，銀行通過該計劃獲得的資金將有益于影子銀行和微型金融機構。(彭博)

歐洲3月份汽車銷量創下紀錄最大降幅，因汽車展廳關閉

由于抗疫期間汽車展廳關閉以及歐洲生產活動停擺，3月份歐洲汽車銷量創下紀錄最大降幅。歐洲汽車製造商協會周五在一份聲明中表示，乘用車註冊量同比下降52%；3月份共銷售853,077輛汽車，是至少自1990年該行業協會首次開始編制數據以來的最低水平，與中美市場銷量一道下滑。(彭博)

大中華經濟要聞

2019年實現盈利的中國汽車經銷商不足三分之一

根據中國汽車流通協會進行的一項調查，在需求空前萎縮的情況下，中國約有29.7%的汽車經銷商在2019年實現了盈利，41%虧損擴大。調查顯示，去年平均毛利率為-0.01%，28.9%的經銷商實現了自己的銷售目標；經銷商銷售新車的利潤占比3.4%，創歷史新低，售後服務利潤占比升至58.2%。(彭博)

中國統計局稱經濟回升態勢有望延續

中國國家統計局新聞發言人毛盛勇在發布會上表示，從目前經濟運行情況看，3月份比1-2月份明顯改善，應該能夠延續下去。4月上旬全社會發電量保持正增長；4月上旬進出口形勢比3月份進一步有所改善。(彭博)

中國外匯局稱出現外債大規模去杠杆的可能性較小

中國國家外匯局新聞發言人王春英在發布會上表示，美聯儲的貨幣政策是寬鬆的，人民幣匯率目前總體穩定，美元匯率和利率都在下行，因此應該不會出現大規模的外債去杠杆的情況。(彭博)

中國3月鋼鐵產量下滑，因新冠疫情衝擊金屬需求

由于新冠疫情衝擊金屬需求，中國3月鋼鐵產量同比下降。國家統計局公布的數據顯示，當月粗鋼產量7898萬噸，同比下降1.7%。數據顯示，包括基礎設施投資和住房銷售在內的當月鋼鐵需求指標也下降。(彭博)

企業要聞

大連萬達近三年來首度境內發債

在今年的債務到期高峰來臨之際，中國民企巨頭大連萬達時隔近三年回歸境內市場發債。知情人士稱，大連萬達商業管理集團股份有限公司周四簿記建檔的三年期中期票據票面利率為4.89%，發行金額50億元人民幣，以計劃規模上限募滿。據彭博匯總的數據，這是2017年6月以來大連萬達集團下屬企業在境內的首度發債。(彭博)

羅氏計劃下月開始銷售Covid-19抗體檢測試劑

羅氏控股表示計劃下月初開始銷售其開發的一款針對Covid-19的抗體檢測，為解除各國增添了一個新的診斷工具。總部在瑞士巴塞爾的羅氏表示，該抗體檢測將測試血樣中是否存在抗體，從而判斷測試者是否感染過新冠病毒。(彭博)

國泰航空關閉美國的空乘人員基地

據《南華早報》援引公司致員工備忘錄報道，國泰航空在疫情期間將關閉紐約、舊金山和洛杉磯的空乘人員基地，影響286名員工。國泰航空發言人表示，全球出行幾乎停頓，國泰航空不得不艱難地決定關閉美國的空乘人員基地。(彭博)

蘋果首席執行官庫克預計公司將強勢走出新冠病毒疫情危機

蘋果首席執行官庫克召開了全公司的線上會議，以消除對新冠病毒影響的擔憂，并討論蘋果員工重返辦公室工作的計劃。據參加會議的蘋果員工透露，庫克表示，蘋果資產負債表強健，并強調蘋果將繼續大力投資于研發和未來產品。(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	6.12	5.25	0.67	(12.05)	1528	美凱龍	4.95	3.59	0.35	(53.04)
1398	工商銀行	5.14	5.40	0.68	(8.92)	1065	創業環保	2.41	6.24	0.51	(67.94)
1288	農業銀行	3.11	4.82	0.57	(17.49)	895	東江環保*	5.76	12.78	1.09	(43.54)
3988	中國銀行	2.98	4.37	0.48	(24.03)	1635	大眾公用	2.45	12.52	0.82	(45.99)
1658	郵儲銀行	5.26	7.31	0.91	(8.74)	753	中國國航	5.28	10.61	0.75	(29.35)
3328	交通銀行	4.82	4.24	0.47	(15.25)	670	東方航空	2.95	12.85	0.64	(36.80)
3968	招商銀行	35.30	8.79	1.41	(1.96)	1055	南方航空	3.50	14.63	0.61	(39.04)
998	中信銀行	3.71	3.45	0.34	(34.00)	1919	中遠海控	2.12	-	0.67	(47.57)
6818	光大銀行	3.05	4.07	0.46	(22.90)	598	中國外運	1.83	4.39	0.43	(50.74)
2016	浙商銀行	3.59	5.10	0.63	(19.30)	2866	中遠海發	0.84	5.10	0.51	(61.86)
1988	民生銀行	5.67	4.22	0.50	(10.63)	1138	中遠海能	4.68	39.91	0.61	(49.34)
6196	鄭州銀行*	2.19	4.24	0.39	(48.75)	2880	大連港	0.65	10.66	0.41	(65.71)
3866	青島銀行*	5.33	9.58	0.99	(3.10)	6198	青島港	4.21	6.57	0.82	(31.51)
3618	重慶農商行	3.17	3.02	0.37	(45.21)	3369	秦港股份	1.26	7.19	0.44	(57.73)
2628	中國人壽	16.08	7.15	1.03	(47.70)	317	廣船國際	4.94	11.62	0.63	(68.74)
2318	中國平安	78.60	8.56	1.95	(0.92)	2039	中集集團*	6.45	16.99	0.60	(21.93)
2601	中國太保	24.45	7.28	1.13	(23.85)	1800	中國交建	5.23	4.10	0.39	(42.84)
1336	新華保險	25.40	4.97	0.86	(45.68)	390	中國中鐵	4.42	4.00	0.52	(30.93)
1339	人保集團	2.54	4.58	0.56	(63.72)	1186	中國鐵建	8.60	5.64	0.51	(20.56)
6030	中信證券	14.90	13.50	1.02	(41.84)	1766	中國中車	4.10	9.15	0.79	(41.08)
6837	海通證券	7.18	7.92	0.60	(49.87)	3969	中國通號	3.88	9.15	-	(44.59)
2611	國泰君安	11.38	11.48	0.76	(38.00)	525	廣深鐵路	1.62	13.68	0.36	(38.14)
6806	申萬宏源*	1.95	7.59	0.54	(59.65)	177	寧滬高速	8.78	9.66	1.46	(20.75)
1776	廣發證券*	8.43	7.80	0.64	(44.61)	548	深圳高速	8.13	6.48	0.88	(19.27)
6886	華泰證券	12.82	11.31	0.87	(35.54)	995	皖通高速	3.79	5.23	0.53	(32.97)
6099	招商證券	8.47	8.02	0.73	(56.79)	107	成渝高速	1.86	4.79	0.34	(52.32)
3958	東方證券	4.09	10.81	0.48	(60.46)	2238	廣汽集團	6.58	9.30	0.77	(40.78)
6178	光大證券	5.02	36.72	0.45	(59.21)	1211	比亞迪*	43.95	80.66	2.09	(31.79)
6881	銀河證券	3.90	6.85	0.51	(63.42)	2333	長城汽車	5.00	9.32	0.79	(43.60)
6066	中信建投	7.14	9.78	1.07	(81.35)	2338	濰柴動力	14.28	11.35	2.29	(3.11)
1375	中州證券	1.30	91.00	0.47	(75.89)	3606	福耀玻璃	17.06	13.48	1.83	(19.04)
857	中石油	2.76	10.10	0.37	(44.64)	1108	洛陽玻璃	2.29	21.57	0.91	(84.49)
386	中石化	3.87	7.31	0.58	(22.55)	6865	福萊特	4.57	10.98	0.45	(64.26)
338	上石化	2.07	9.19	0.68	(54.59)	38	一拖股份	1.41	20.69	0.31	(78.73)
1033	石化油服	0.60	11.33	1.54	(73.29)	1157	中聯重科*	6.33	10.20	1.17	(10.16)
2883	中海油田	6.00	10.44	0.71	(55.88)	564	鄭煤機	3.00	4.57	0.39	(49.95)
568	山東墨龍*	0.61	-	0.25	(82.55)	1057	浙江世寶*	0.76	-	0.38	(84.24)
1088	中國神華	14.24	6.13	0.73	(18.93)	1072	東方電氣	4.04	8.99	0.39	(58.67)
1898	中煤能源	2.14	4.38	0.27	(50.56)	2727	上海電氣	2.23	8.71	0.48	(57.25)
1171	兗州煤業	6.19	2.96	0.49	(34.47)	2208	金風科技*	7.51	12.92	1.01	(31.26)
1816	中廣核*	1.91	8.63	0.98	(40.31)	42	東北電氣	0.39	-	23.52	(78.04)
902	華能國際	2.69	55.04	0.52	(42.24)	187	京城機電	1.42	-	1.62	(62.44)
991	大唐發電	1.09	34.56	0.44	(53.73)	2607	上海醫藥	13.72	8.75	0.85	(36.02)
1071	華電國際	2.38	6.74	0.34	(37.59)	2196	複星醫藥	27.20	19.18	2.00	(30.23)
1618	中國中冶	1.36	4.25	0.36	(52.63)	1513	麗珠醫藥*	31.50	20.61	2.41	(30.23)
2068	中鋁國際	1.59	-	0.52	(66.33)	874	白雲山	20.30	9.41	1.25	(41.34)
347	鞍鋼股份*	2.06	9.86	0.34	(30.37)	719	新華製藥*	4.19	7.89	0.80	(65.24)
323	馬鋼股份	2.33	14.60	0.61	(18.22)	2359	藥明康德	105.10	84.74	9.04	(2.91)
1053	重慶鋼鐵	0.75	6.37	0.31	(56.13)	3759	康龍化成*	54.65	60.21	5.07	(22.56)
2600	中國鋁業	1.59	33.33	0.50	(50.14)	168	青島啤酒	43.25	28.79	2.78	(15.21)
358	江西銅業	7.56	9.63	0.45	(47.29)	6116	拉夏貝爾	0.79	-	0.15	(79.58)
2899	紫金礦業	3.30	17.32	1.65	(27.08)	1533	莊園牧場*	5.30	17.92	0.76	(52.72)
1787	山東黃金	21.40	46.45	2.62	(46.24)	553	南京熊貓	5.46	-	1.34	(40.96)
3993	洛陽鋁業	2.38	25.00	1.15	(39.16)	763	中興通訊*	23.85	17.82	3.19	(45.59)
1772	贛鋒鋳業	27.50	89.46	4.08	(43.62)	6869	長飛光纖	15.18	13.04	1.19	(56.82)
914	海螺水泥	57.45	8.27	2.02	(9.93)	921	海信科龍*	7.51	5.19	1.07	(28.38)
2009	金隅股份	1.99	5.29	0.42	(44.97)	1812	晨鳴紙業*	3.30	11.60	0.49	(42.20)
2202	萬科*	25.55	6.75	1.40	(12.74)	811	新華文軒	5.31	5.20	0.65	(56.22)
588	北京北辰	1.89	3.24	0.27	(37.28)						

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