

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	24,300.33	1.38	4.38
H股	9,811.12	1.33	2.99
紅籌	3,803.18	2.20	5.90
HSC大型股	2,083.47	1.46	4.17
HSC中型股	4,035.10	2.22	5.11
AH股溢價	125.78	-0.55	-1.29
滬深300	3,792.81	0.33	1.08
富時中國A50	12,832.34	-0.26	1.06
上證180	8,017.39	-0.49	0.85
上證380	4,628.51	-0.64	1.27
臺北加權	10,099.22	-0.57	2.86
日經225	18,065.41	-4.50	-3.21
道瓊斯	23,390.77	-1.39	11.11
標普500	2,761.63	-1.01	10.97
納斯達克	8,192.43	0.48	11.11
德國DAX 30	10,564.74	2.24	10.38
富時100	5,842.66	2.90	6.61
法國CAC 40	4,506.85	1.44	6.77

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	22.84	1.92	-12.42
紐約期金(美元/t oz)	1,756.80	0.69	4.76
標普高盛商品指數	280.12	1.34	1.70
CRB大宗商品期貨價格指數	127.94	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,775.97	0.25	0.51

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9096	(0.22)	0.75
美元兌人民幣	7.0519	(0.22)	0.56
美元兌港元	7.7526	0.00	(0.18)
美元兌日元	107.57	(1.11)	1.62
歐元兌美元	1.0924	0.29	(2.32)
英鎊兌美元	1.2519	1.52	2.02
澳元兌美元	0.6396	3.66	4.56

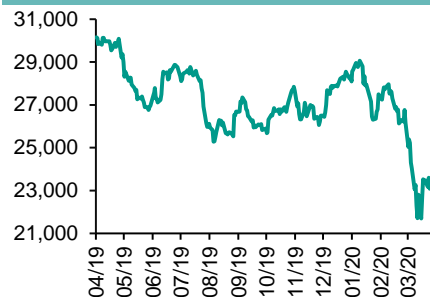
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5570	5.00	(12.90)
香港(10年期)	0.82000	11.00	11.20
美國(10年期)	0.76170	4.95	(19.86)

來源: 彭博

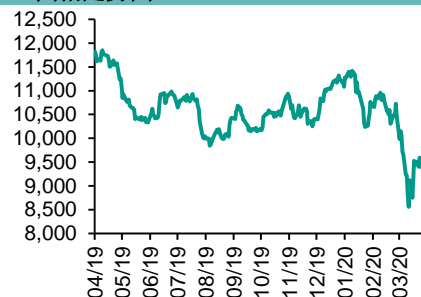
每天導讀

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表現不一，其中納斯達克指數上升，標普500指數及道瓊斯指數下跌。美股個別發展，市場觀望新型冠狀病毒疫情對企業季績的影響；油組、俄羅斯及美國產油商達成全球減產協議，對大市所起支持作用不大。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領升，房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指休市。昨天港股復活節假期休市，今天復市。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。內地股市反復走低，連續兩日下滑。滬深300指數各行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬深股通交易暫停。今天將公布美國3月進口價格環比，中國3月出口同比及中國3月進口同比。

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
日本	PPI月環比	3月	-0.6%	0.9%	-0.4%
日本	PPI同比	3月	-0.1%	-1.4%	0.8%
中國	貨幣供應M1年同比	3月	4.5%	5.0%	4.8%
中國	貨幣供應M2同比	3月	8.8%	10.1%	8.8%
中國	新增人民幣貸款	3月	人民幣 18,000億	人民幣 28,500億	人民幣 9,507億

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國企業捲入全球信用評級下調大潮
- 美聯儲Clarida表示經濟遭受疫情重創，但美國可以避免通縮
- 惠譽：中國地產商今年或有更多違約
- 黑田東彥稱新冠病毒嚴重影響到日本經濟
- 中國考慮允許尚未實施汽車國六排放標準的地區適當延後實施
- 德國媒體：大多數德國人反對發行“新冠債券”
- 沙特阿拉伯表示如有必要願意進一步削減石油產量
- 中國商務部發言人：清明小長假餐飲、旅游休閒消費顯著增長

國際經濟要聞

美聯儲Clarida表示經濟遭受疫情重創，但美國可以避免通縮

美聯儲副主席Richard Clarida表示，即使冠狀病毒對經濟造成嚴重打擊，美聯儲仍然擁有使美國避免陷入通縮陷阱的工具。美國中央銀行已做出積極反應以遏制冠狀病毒大流行對經濟的影響，推出了前所未有的系列緊急措施，以支持多達2.3萬億美元的貸款，並將利率降低至接近零。(彭博)

黑田東彥稱新冠病毒嚴重影響到日本經濟

日本央行行長黑田東彥周四在東京對分行經理講話時表示，當前圍繞經濟的不確定性很高，金融市場仍有緊張情緒，日本央行將在必要時毫不猶豫地實施寬鬆政策。一些日本企業發現很難籌集資金；國內外金融市場雖有所平靜，但仍表現出緊張情緒。(彭博)

德國媒體：大多數德國人反對發行“新冠債券”

德國媒體Augsburger Allgemeine援引一項民調結果報道稱，大多數德國人反對發行所謂的“新冠債券”以減輕歐洲經濟所遭受的新冠病毒疫情的衝擊。民意調研機構Civey的調查結果顯示，57%的德國人反對以歐盟成員國共擔責任的方式來發行這種債券。32.5%的受訪者贊成發行這種債券；未置可否者的比例約為10%。(彭博)

沙特阿拉伯表示如有必要願意進一步削減石油產量

沙特阿拉伯能源大臣表示，當OPEC+聯盟6月份再次開會時，如果有必要，沙特阿拉伯願意進一步削減石油產量。沙特阿拉伯、俄羅斯和OPEC+聯盟內的其他產油國周日達成了一項歷史性協議，將集體每天減產970萬桶，約占全球供應量的十分之一，以提振因冠狀病毒大流行而遭受重創的石油市場。(彭博)

大中華經濟要聞

中國企業捲入全球信用評級下調大潮

發行火熱而違約下降，中國在岸信用債在國際市場動蕩的大環境中似乎展現了足夠的韌性，但信用評級分析師和投資經理們提醒，不可輕視潛在的風險。彭博匯總的數據顯示，國際三大評級機構一季度對中國企業下調評級（包括評級展望下調）的數量為至少2010年以來的同期最高。(彭博)

惠譽：中國地產商今年或有更多違約

惠譽企業評級高級董事鄭俊英表示，中資地產商今年可能會發生更多違約，那些規模小、沒有評級的地產公司風險更為集中。今年以來，惠譽下調中資地產公司評級主要是因為這些企業資本市場債務到期壓力下再融資風險高。(彭博)

中國考慮允許尚未實施汽車國六排放標準的地區適當延後實施

中國生態環境部大氣司副司長吳險峰表示，新冠肺炎疫情對汽車產業帶來很大影響，考慮在全國尚未實施國六排放標準的地區適當延後實施。具體就是適當延長汽車生產企業的生產過渡期，適當延長國五庫存車的銷售期。(彭博)

中國商務部發言人：清明小長假餐飲、旅游休閒消費顯著增長

商務部發言人高峰表示，今年清明小長假期間，銀聯商務統計的全國住宿、餐飲行業日均交易額約恢復至去年同期五成水平，據中國旅游研究院調查數據顯示，假期全國國內旅游接待總人數4325.4萬人次，恢復至去年同期四成水平。(彭博)

企業要聞

香港機場管理局行政總裁及執行總監自願減薪六個月

香港機場管理局行政總裁林天福和六名執行總監由今年4月起自願減薪兩成，為期六個月。林天福在發布于機管局網站的一份公告中說，受到2019冠狀病毒疫情影響，整個航空業正面對前所未有的經營困難。當前航空交通量暴跌形勢下，機管局亦面臨收益嚴重不足的情況。(彭博)

瑞信將把2019年年度股息的一半推遲至秋季派發

根據一份公告，瑞信董事會將提議先按每股0.1388瑞郎派發一半的2019年股息，剩餘一半留待秋天派發。前一半股息將用留存收益支付，後一半用資本分攤存餘支付。年度股東大會定于4月30日舉行。(彭博)

瑞銀集團估計一季度淨利潤約15億美元

瑞銀預計其將報告約15億美元的2020年第一季度淨利潤，并預計其CET1資本和CET1杠桿比率會符合目標，且遠高于監管要求。根據FINMA的要求，瑞銀董事會建議股東批准先前宣布的每股0.73美元的2019財年股息分兩期支付。(彭博)

利福國際購入總計1.7億美元的中國恒大美元票據

根據港交所公告，利福國際從二級市場購入總計本金額1.7億美元的中國恒大美元票據。購入票據中有恒大2022年11.5%美元票據，2023年12%票據和2024年10.5%票據；總代價為1.287億美元。(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	6.27	5.36	0.68	(9.76)	1528	美凱龍	5.10	3.69	0.36	(50.49)
1398	工商銀行	5.21	5.46	0.68	(7.08)	1065	創業環保	2.38	6.15	0.50	(68.58)
1288	農業銀行	3.12	4.82	0.57	(16.53)	895	東江環保*	5.67	12.54	1.07	(44.49)
3988	中國銀行	2.99	4.37	0.48	(22.74)	1635	大眾公用	2.43	12.38	0.81	(46.87)
1658	郵儲銀行	5.24	7.28	0.91	(9.04)	753	中國國航	5.19	10.40	0.73	(28.15)
3328	交通銀行	4.78	4.19	0.47	(15.90)	670	東方航空	2.88	12.51	0.62	(37.33)
3968	招商銀行	34.80	8.64	1.38	(0.87)	1055	南方航空	3.45	14.37	0.60	(38.95)
998	中信銀行	3.77	3.50	0.35	(32.89)	1919	中遠海控	2.22	-	0.70	(46.44)
6818	光大銀行	3.04	4.04	0.45	(23.62)	598	中國外運	1.87	4.48	0.44	(49.68)
2016	浙商銀行	3.60	5.10	0.63	(18.95)	2866	中遠海發	0.82	4.97	0.50	(62.71)
1988	民生銀行	5.71	4.23	0.51	(8.88)	1138	中遠海能	4.54	38.58	0.59	(51.76)
6196	鄭州銀行*	2.24	4.32	0.40	(47.35)	2880	大連港	0.66	10.79	0.41	(65.10)
3866	青島銀行*	5.20	9.32	0.97	(5.40)	6198	青島港	4.16	6.47	0.81	(32.79)
3618	重慶農商行	3.17	3.00	0.37	(45.18)	3369	秦港股份	1.28	7.28	0.45	(56.56)
2628	中國人壽	15.68	7.00	1.00	(46.74)	317	廣船國際	5.04	11.82	0.64	(68.17)
2318	中國平安	76.25	8.27	1.88	(1.11)	2039	中集集團*	6.89	18.09	0.64	(18.72)
2601	中國太保	23.90	7.09	1.10	(21.49)	1800	中國交建	5.41	4.23	0.40	(39.25)
1336	新華保險	24.60	4.79	0.83	(45.39)	390	中國中鐵	4.54	4.09	0.53	(27.81)
1339	人保集團	2.54	4.57	0.56	(63.27)	1186	中國鐵建	8.79	5.75	0.52	(16.63)
6030	中信證券	14.52	13.11	0.99	(40.70)	1766	中國中車	4.11	9.14	0.79	(40.38)
6837	海通證券	7.16	7.87	0.59	(48.76)	3969	中國通號	3.90	9.16	-	(43.06)
2611	國泰君安	11.72	11.79	0.78	(34.56)	525	廣深鐵路	1.60	13.47	0.35	(38.33)
6806	申萬宏源*	1.89	7.33	0.52	(60.66)	177	寧滬高速	8.50	9.32	1.41	(24.50)
1776	廣發證券*	8.65	7.98	0.66	(42.57)	548	深圳高速	8.23	6.53	0.89	(18.46)
6886	華泰證券	12.44	10.93	0.84	(36.47)	995	皖通高速	3.78	5.20	0.53	(33.24)
6099	招商證券	8.41	7.93	0.73	(55.94)	107	成渝高速	1.89	4.85	0.34	(50.32)
3958	東方證券	4.13	10.88	0.49	(59.95)	2238	廣汽集團	6.76	9.52	0.79	(39.60)
6178	光大證券	4.94	36.01	0.44	(60.45)	1211	比亞迪*	40.50	74.09	1.92	(33.98)
6881	銀河證券	3.87	6.77	0.50	(63.10)	2333	長城汽車	5.05	9.38	0.79	(43.15)
6066	中信建投	6.44	8.79	0.96	(80.58)	2338	濰柴動力	13.70	10.86	2.19	(7.56)
1375	中州證券	1.30	90.70	0.47	(75.87)	3606	福耀玻璃	16.84	13.26	1.80	(18.40)
857	中石油	2.98	10.87	0.40	(40.82)	1108	洛陽玻璃	2.30	21.60	0.91	(83.87)
386	中石化	4.01	7.55	0.60	(18.95)	6865	福萊特	4.32	10.34	0.42	(63.17)
338	上石化	1.99	8.81	0.66	(56.70)	38	一拖股份	1.41	20.62	0.31	(79.87)
1033	石化油服	0.62	11.67	1.58	(72.62)	1157	中聯重科*	6.09	9.78	1.12	(14.78)
2883	中海油田	6.38	11.07	0.75	(52.36)	564	鄭煤機	3.06	4.65	0.39	(49.02)
568	山東墨龍*	0.63	-	0.26	(81.87)	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.37	(84.60)
1088	中國神華	14.16	6.08	0.73	(18.74)	1072	東方電氣	3.97	8.81	0.38	(57.57)
1898	中煤能源	2.23	4.55	0.28	(48.52)	2727	上海電氣	2.14	7.84	0.47	(57.87)
1171	兗州煤業	6.14	2.93	0.48	(34.99)	2208	金風科技*	7.31	12.53	0.98	(32.84)
1816	中廣核*	1.84	8.28	0.94	(42.29)	42	東北電氣	0.40	-	24.36	(77.12)
902	華能國際	2.81	57.30	0.55	(40.14)	187	京城機電	1.41	-	1.60	(63.57)
991	大唐發電	1.12	35.39	0.45	(50.31)	2607	上海醫藥	13.84	8.79	0.86	(37.53)
1071	華電國際	2.38	6.72	0.34	(37.43)	2196	複星醫藥	26.30	18.48	1.92	(28.25)
1618	中國中冶	1.43	4.45	0.37	(49.78)	1513	麗珠醫藥*	30.70	20.02	2.34	(30.73)
2068	中鋁國際	1.60	-	0.52	(65.43)	874	白雲山	20.50	9.47	1.25	(41.33)
347	鞍鋼股份*	2.09	9.97	0.34	(29.33)	719	新華製藥*	4.34	8.15	0.83	(66.63)
323	馬鋼股份	2.39	14.92	0.62	(15.08)	2359	藥明康德	105.40	84.70	9.04	(5.17)
1053	重慶鋼鐵	0.74	6.27	0.31	(57.13)	3759	康龍化成*	54.50	59.84	5.04	(21.56)
2600	中國鋁業	1.67	34.89	0.53	(47.62)	168	青島啤酒	44.45	29.49	2.85	(15.59)
358	江西銅業	7.65	9.71	0.46	(48.00)	6116	拉夏貝爾	0.80	-	0.15	(80.01)
2899	紫金礦業	3.12	16.32	1.56	(29.05)	1533	莊園牧場*	5.80	19.54	0.82	(54.40)
1787	山東黃金	20.30	41.23	2.58	(49.02)	553	南京熊貓	5.54	-	1.35	(40.51)
3993	洛陽鋁業	2.32	24.29	1.12	(39.54)	763	中興通訊*	24.70	18.39	3.29	(41.65)
1772	贛鋒鋳業	25.85	83.81	3.82	(38.59)	6869	長飛光纖	15.88	13.59	1.25	(54.07)
914	海螺水泥	57.50	8.25	2.02	(11.80)	921	海信科龍*	7.09	4.87	1.06	(31.03)
2009	金隅股份	2.03	5.37	0.43	(44.22)	1812	晨鳴紙業*	3.16	11.07	0.47	(44.73)
2202	萬科*	26.10	6.87	1.43	(12.20)	811	新華文軒	5.19	5.07	0.63	(56.09)
588	北京北辰	1.87	3.19	0.27	(37.70)						

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