

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	24,253.29	2.12	2.75
H股	9,846.92	2.02	2.63
紅籌	3,773.63	2.45	5.05
HSC大型股	2,077.85	2.16	2.65
HSC中型股	3,974.81	3.19	2.59
AH股溢價	125.86	0.15	0.45
滬深300	3,798.02	2.28	3.37
富時中國A50	12,928.52	1.81	2.63
上證180	8,108.37	1.99	2.55
上證380	4,690.79	2.63	3.92
臺北加權	9,996.39	1.81	3.07
日經225	18,065.41	-4.50	-3.21
道瓊斯	22,653.86	-0.12	3.36
標普500	2,659.41	-0.16	2.89
納斯達克	7,887.26	-0.33	2.43
德國DAX 30	10,356.70	2.79	4.24
富時100	5,704.45	2.19	0.57
法國CAC 40	4,438.27	2.12	0.96

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	25.00	5.80	23.09
紐約期金(美元/t oz)	1,664.80	-0.73	5.14
標普高盛商品指數	270.56	-0.42	5.88
CRB大宗商品期貨價格指數	127.95	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,765.14	-0.10	5.88

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9122	(0.73)	1.92
美元兌人民幣	7.0717	(0.72)	1.68
美元兌港元	7.7525	0.00	(0.24)
美元兌日元	108.57	1.29	5.72
歐元兌美元	1.0893	(0.65)	(4.86)
英鎊兌美元	1.2336	(0.28)	(5.95)
澳元兌美元	0.6143	1.19	(6.74)

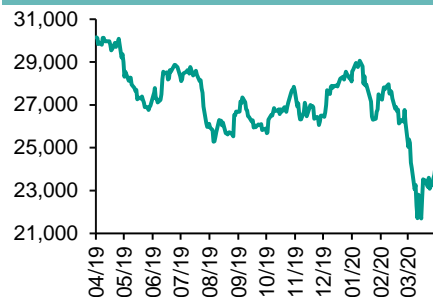
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5070	(7.90)	(11.90)
香港(10年期)	0.79900	7.70	1.00
美國(10年期)	0.70270	11.95	(5.96)

來源: 彭博

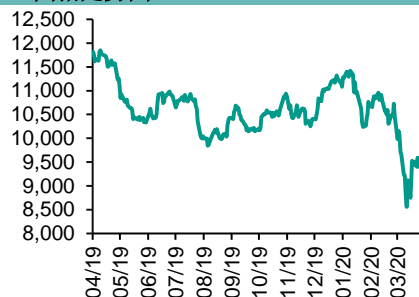
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

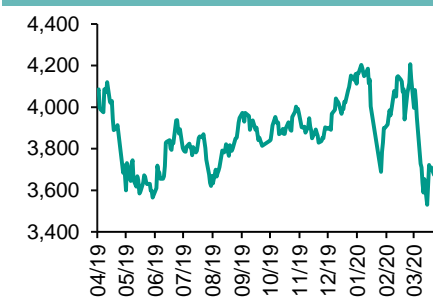
#### 恒指走勢圖



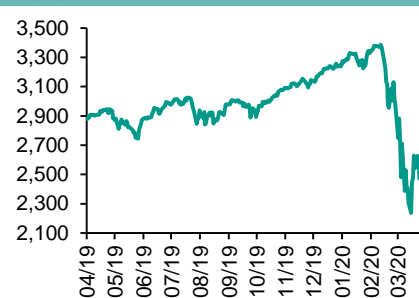
#### 國指走勢圖



#### 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均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。美股先急升後倒跌，市場繼續憧憬新冠病毒疫情受控，但買盤無以為繼。標普500指數11個行業指數表現不一，其中原材料指數領升，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX指數升幅最大。歐洲股市上升，市場預期新冠病毒疫情受控，繼續支持大市，旅遊消閒股領漲。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。市場憧憬新冠肺炎疫情放緩，恒指上漲。港股各行業指數全線上升，其中原材料業指數及工業製品業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數普遍上升，其中原材料指數及主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入62.14億人民幣，南向淨賣出4.46億港幣；深股通北向淨買入64.60億人民幣，南向淨賣出0.21億港幣。今天將公布美國上周MBA抵押貸款申請指數環比及加拿大3月新宅開工年率。

### 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	家庭支出-同比	2月	-3.4%	-0.3%	-3.9%
德國	工業產值經季調月環比	2月	-0.8%	0.3%	3.2%
德國	工業產值工作日調整同比	2月	-3.0%	-1.2%	-0.9%
意大利	零售總額月環比	2月	-0.50%	0.78%	0.00%
意大利	零售銷售額同比	2月	1.60%	5.73%	1.40%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

歐洲考慮出臺5000億歐元計劃，以阻止疫情造成的經濟衰退

澳大利亞央行按兵不動，預計經濟將出現大幅萎縮

安倍晉三表示日本政府無法賠償酒吧和俱樂部遭受的損失

新加坡金管局放寬銀行資本規則以促進借貸活動

IMF稱中國出現有限但令人鼓舞的復蘇跡象，但疫情仍有可能復發

中國一季度發行債券12萬億同比增14% 信用類債券明顯增加

中國外儲出現逾三年來最大月度降幅

亞投行批准約3.55億美元貸款支持中國應對新冠肺炎疫情

## 國際經濟要聞

### 歐洲考慮出臺5000億歐元計劃，以阻止疫情造成的經濟衰退

歐盟來到了關鍵時刻，它正在努力遏制新冠疫情導致的低迷，其嚴重程度可能會讓十多年前的大衰退黯然失色。歐盟財長周二將尋求批准價值超過5000億歐元的一系列措施，以減輕冠狀病毒對本地區經濟的影響。如果取得足夠的進展，歐盟領導人可能會在本周晚些時候討論并簽署有關措施。(彭博)

### 澳大利亞央行按兵不動，預計經濟將出現大幅萎縮

澳大利亞央行周二維持利率和收益率目標不變，自實施非常規貨幣政策以來累計購買了360億澳元（220億美元）的政府債券。行長Philip Lowe在例行的4月份政策會議之後表示，將現金利率維持在0.25%，并保持三年期收益率目標不變。Lowe預計第二季度將出現非常大幅度的經濟萎縮，失業率預計將升至多年來的高點。(彭博)

### 安倍晉三表示日本政府無法賠償酒吧和俱樂部遭受的損失

日本首相安倍晉三表示，對於新冠病毒疫情擴散期間，政府要求民眾避免外出，酒吧和俱樂部由此遭受的銷售損失，政府不可能予以賠償。安倍晉三對國會表示，選舉不會被視為不必要的外出。經濟大臣西村康稔稱政府將在必要時考慮擴大緊急狀態所涵蓋的地區，顯而易見的是國內生產總值將大幅下降。(彭博)

### 新加坡金管局放寬銀行資本規則以促進借貸活動

新加坡的金融監管機構放寬資本要求，在新冠疫情導致經濟滑坡之際給予銀行增加借貸的更大空間，同時強調釋放出的資金不應用于回購股票。新加坡金管局周二在一封電子郵件聲明中表示，銀行應“適當”使用資本緩衝來支持借貸活動，這應當優先于自由支配。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### IMF稱中國出現有限但令人鼓舞的復蘇迹象，但疫情仍有可能復發

國際貨幣基金組織(IMF)表示，中國呈現出有限但令人鼓舞的復蘇迹象，但不能排除新冠疫情在該國和其他地方復發的可能性。IMF專家稱，在今年早些時候大幅下降後，中國的採購經理人指數(PMI)出現小幅改善，且反映每日大氣中二氧化氮濃度的衛星數據，一個衡量工業和運輸活動的指標，顯示遏制措施正在減少。(路透)

### 中國一季度發行債券12萬億同比增14% 信用類債券明顯增加

中國央行近日公布數據顯示，一季度中國債券市場共發行債券12萬億元人民幣，同比增14%；餘額為103萬億元，較上年末增長4%。其中，公司信用類債券發行和淨融資規模同比明顯增加，民營企業債券融資情況進一步改善。(路透)

### 中國外儲出現逾三年來最大月度降幅

中國央行周二公布數據顯示，3月末中國外匯儲備規模為3.0606萬億美元，環比下降460.85億美元，降幅超出市場預期。此前彭博匯總17位經濟學家的預測中值為3.0975萬億美元，其中最低預測為3.0767萬億美元。(彭博)

### 亞投行批准約3.55億美元貸款支持中國應對新冠肺炎疫情

亞洲基礎設施投資銀行(AIIB)新聞稿稱，作為其首筆緊急援助貸款，將向中國政府提供主權擔保貸款24.85億元人民幣（約3.55億等值美元）。該項目將加強北京和重慶應對突發公共衛生事件的能力。(彭博)

## 企業要聞

### 三峽集團旗下三峽新能源計劃在上海IPO募集250億元人民幣

國有企業中國三峽新能源(集團)股份有限公司擬通過首次公開招股(IPO)籌集250億元人民幣（35億美元），有望成為今年中國數一數二的IPO。它是中國長江三峽集團有限公司的子公司。挂牌上市的資產主要是中國境內的太陽能 and 風電場，以及一些中小水電，總裝機容量近10GW。(彭博)

### 海航控股預計無法按時償付“19海南航空SCP002”

上清所公告顯示，海航控股預計4月17日到期的“19海南航空SCP002”無法按時償付本息，希望對其進行展期。受疫情影響，2020年截至2月，海航控股載客人數同比下降64.8%，貨運及郵運量同比下降39.2%。(彭博)

### 三星電子營業利潤超預期，新冠疫情居家工作模式提振服務器芯片需求

三星電子第一季度營業利潤超過預期，新冠病毒大流行之際，居家工作新模式帶動了數據中心服務器芯片需求。這家韓國最大的公司公布第一季度營業利潤6.4萬億韓元（合52億美元），高于分析師的預估均值6.18萬億韓元。(彭博)

### 特斯拉據悉即將推出續航里程更長的中國產Model 3汽車

據知情人士透露，特斯拉公司計劃拓展在中國的產品陣容，最早于本周推出續航里程更長的國產Model 3轎車；這款汽車充電一次可行駛超過650公里，而目前起售價32.38萬元人民幣的最基本款汽車續航里程約為450公里。(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	6.30	5.38	0.68	(10.82)	1528	美凱龍	5.07	3.66	0.36	(52.15)
1398	工商銀行	5.27	5.52	0.69	(7.18)	1065	創業環保	2.39	6.17	0.50	(69.32)
1288	農業銀行	3.12	4.77	0.57	(17.09)	895	東江環保*	5.51	12.18	1.04	(46.84)
3988	中國銀行	3.01	4.39	0.49	(22.06)	1635	大眾公用	2.37	12.06	0.79	(50.37)
1658	郵儲銀行	5.29	7.35	0.92	(9.12)	753	中國國航	5.00	10.01	0.71	(32.38)
3328	交通銀行	4.85	4.25	0.47	(15.40)	670	東方航空	2.83	12.28	0.61	(38.76)
3968	招商銀行	35.00	8.68	1.39	(2.19)	1055	南方航空	3.44	14.32	0.60	(40.11)
998	中信銀行	3.82	3.54	0.35	(32.98)	1919	中遠海控	2.18	-	0.69	(50.47)
6818	光大銀行	3.05	4.05	0.45	(23.43)	598	中國外運	1.86	4.45	0.44	(51.84)
2016	浙商銀行	3.66	5.18	0.64	(18.47)	2866	中遠海發	0.82	4.96	0.50	(63.29)
1988	民生銀行	5.70	4.22	0.51	(10.37)	1138	中遠海能	4.36	37.02	0.57	(48.74)
6196	鄭州銀行*	2.24	4.32	0.40	(48.46)	2880	大連港	0.65	10.61	0.41	(66.05)
3866	青島銀行*	5.36	9.60	1.00	(4.48)	6198	青島港	4.25	6.61	0.83	(33.52)
3618	重慶農商行	3.14	2.97	0.37	(46.76)	3369	秦港股份	1.24	7.05	0.43	(58.42)
2628	中國人壽	15.84	7.06	1.01	(46.34)	317	廣船國際	4.90	11.48	0.62	(69.22)
2318	中國平安	76.80	8.33	1.90	(0.25)	2039	中集集團*	6.92	18.15	0.64	(18.85)
2601	中國太保	23.95	7.10	1.11	(22.12)	1800	中國交建	5.34	4.17	0.39	(41.17)
1336	新華保險	25.25	4.92	0.85	(45.00)	390	中國中鐵	4.43	3.99	0.52	(29.74)
1339	人保集團	2.58	4.64	0.57	(62.96)	1186	中國鐵建	8.79	5.74	0.52	(19.14)
6030	中信證券	14.54	13.12	0.99	(41.48)	1766	中國中車	4.07	9.04	0.78	(43.18)
6837	海通證券	7.21	7.92	0.60	(50.17)	3969	中國通號	3.91	9.18	-	(44.74)
2611	國泰君安	11.80	11.86	0.79	(35.74)	525	廣深鐵路	1.60	13.46	0.35	(39.66)
6806	申萬宏源*	1.86	7.21	0.51	(62.10)	177	寧滬高速	8.29	9.08	1.37	(22.88)
1776	廣發證券*	8.82	8.13	0.67	(42.58)	548	深圳高速	8.01	6.36	0.86	(18.66)
6886	華泰證券	12.30	10.80	0.83	(37.37)	995	皖通高速	3.70	5.12	0.52	(35.08)
6099	招商證券	8.54	8.05	0.74	(56.86)	107	成渝高速	1.87	4.80	0.34	(54.31)
3958	東方證券	4.13	10.87	0.49	(60.90)	2238	廣汽集團	6.47	9.10	0.75	(42.86)
6178	光大證券	4.89	35.62	0.43	(59.93)	1211	比亞迪*	41.00	74.94	1.94	(33.83)
6881	銀河證券	3.87	6.77	0.50	(63.74)	2333	長城汽車	5.01	9.30	0.78	(45.27)
6066	中信建投	6.41	8.74	0.96	(81.39)	2338	濰柴動力	13.42	10.63	2.14	(7.11)
1375	中州證券	1.24	86.44	0.45	(77.51)	3606	福耀玻璃	16.60	13.06	1.77	(20.68)
857	中石油	2.99	10.90	0.40	(41.81)	1108	洛陽玻璃	2.29	21.48	0.90	(84.57)
386	中石化	4.03	7.58	0.60	(18.79)	6865	福萊特	4.50	10.77	0.44	(63.12)
338	上石化	1.96	8.67	0.65	(58.38)	38	一拖股份	1.43	20.90	0.31	(80.31)
1033	石化油服	0.63	11.85	1.61	(72.86)	1157	中聯重科*	5.89	9.45	1.08	(11.37)
2883	中海油田	6.41	11.11	0.76	(55.53)	564	鄭煤機	2.99	4.54	0.38	(51.39)
568	山東墨龍*	0.61	-	0.25	(82.94)	1057	浙江世寶*	0.74	-	0.37	(85.32)
1088	中國神華	14.46	6.20	0.74	(18.58)	1072	東方電氣	3.92	8.69	0.37	(58.91)
1898	中煤能源	2.22	4.52	0.28	(49.56)	2727	上海電氣	2.15	7.87	0.47	(58.60)
1171	兗州煤業	6.13	2.92	0.48	(35.74)	2208	金風科技*	7.11	12.18	0.95	(34.73)
1816	中廣核*	1.80	8.10	0.92	(44.55)	42	東北電氣	0.40	-	24.34	(77.56)
902	華能國際	2.66	54.20	0.52	(44.68)	187	京城機電	1.37	-	1.56	(62.72)
991	大唐發電	1.07	33.78	0.43	(53.47)	2607	上海醫藥	13.64	8.66	0.85	(36.43)
1071	華電國際	2.27	6.40	0.33	(40.03)	2196	複星醫藥	25.90	18.18	1.89	(30.50)
1618	中國中冶	1.40	4.35	0.37	(51.44)	1513	麗珠醫藥*	29.45	19.19	2.24	(33.75)
2068	中鋁國際	1.59	-	0.51	(66.47)	874	白雲山	20.95	9.67	1.28	(39.65)
347	鞍鋼股份*	2.09	9.96	0.34	(29.91)	719	新華製藥*	4.23	7.93	0.81	(66.83)
323	馬鋼股份	2.41	15.03	0.63	(12.74)	2359	藥明康德	101.40	81.42	8.69	(5.29)
1053	重慶鋼鐵	0.73	6.18	0.30	(58.01)	3759	康龍化成*	55.20	60.56	5.10	(17.62)
2600	中國鋁業	1.66	34.66	0.52	(48.69)	168	青島啤酒	42.75	28.34	2.74	(16.52)
358	江西銅業	7.52	9.54	0.45	(48.07)	6116	拉夏貝爾	0.78	-	0.15	(81.96)
2899	紫金礦業	3.12	16.31	1.56	(28.58)	1533	莊園牧場*	5.20	17.51	0.74	(62.76)
1787	山東黃金	20.00	40.59	2.54	(50.83)	553	南京熊貓	5.19	81.94	1.25	(47.00)
3993	洛陽鋁業	2.42	25.31	1.16	(39.41)	763	中興通訊*	24.95	18.56	3.33	(45.62)
1772	贛鋒鋳業	26.90	87.14	3.98	(43.51)	6869	長飛光纖	15.40	13.17	1.21	(57.12)
914	海螺水泥	57.80	8.29	2.03	(9.12)	921	海信科龍*	7.20	4.94	1.08	(30.39)
2009	金隅股份	1.99	5.26	0.42	(45.52)	1812	晨鳴紙業*	2.95	10.33	0.44	(46.38)
2202	萬科*	26.60	7.00	1.45	(10.69)	811	新華文軒	5.09	4.96	0.62	(58.70)
588	北京北辰	1.83	3.12	0.26	(38.85)						

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

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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並沒有持有（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