

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	24,300.33	1.38	4.38
H股	9,811.12	1.33	2.99
红筹	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股溢价	125.78	(0.55)	(1.29)
沪深300	3,792.81	0.33	1.08
富时中国A50	12,832.34	(0.26)	1.06
上证180	8,017.39	(0.49)	0.85
上证380	4,628.51	(0.64)	1.27
台北加权	10,099.22	(0.57)	2.86
日经225	19,498.50	0.79	4.96
道琼斯	23,390.77	(1.39)	11.11
标普500	2,761.63	(1.01)	10.97
纳斯达克	8,192.43	0.48	11.11
德国DAX 30	10,564.74	2.24	10.38
富时100	5,842.66	2.90	6.61
法国CAC 40	4,506.85	1.44	6.77

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	22.84	1.92	(12.42)
纽约期金(美元/t oz)	1,756.80	0.69	4.76
标普高盛商品指数	280.12	1.34	1.70
CRB大宗商品期货价格指数	127.94	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,775.97	0.25	0.51

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9096	(0.22)	0.75
美元兑人民币	7.0519	(0.22)	0.56
美元兑港元	7.7526	0.00	(0.18)
美元兑日元	107.57	(1.11)	1.62
欧元兑美元	1.0924	0.29	(2.32)
英镑兑美元	1.2519	1.52	2.02
澳元兑美元	0.6396	3.66	4.56

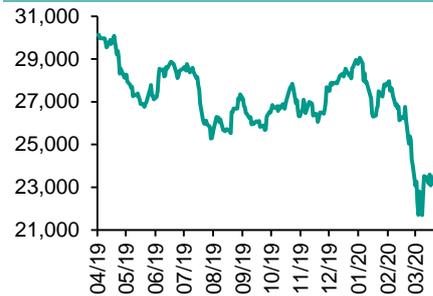
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.5570	5.00	(12.90)
香港(10年期)	0.82000	11.00	11.20
美国(10年期)	0.76170	4.95	(19.86)

来源: 彭博

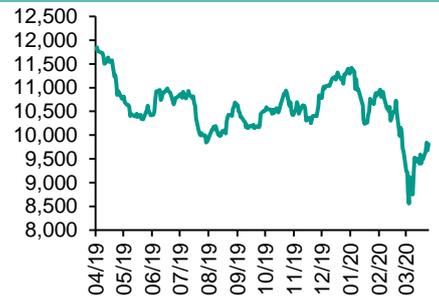
每天导读

各股市走势图

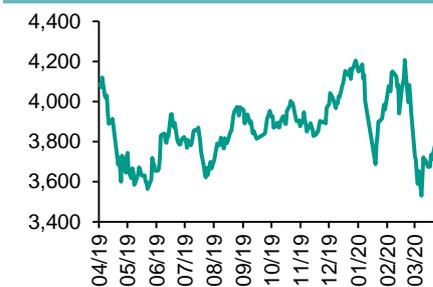
恒指走势图



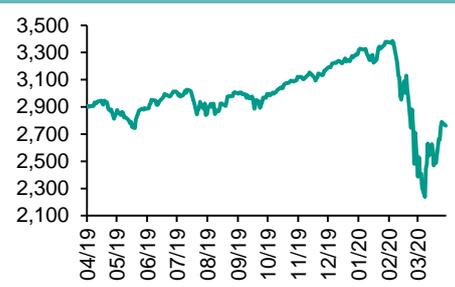
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国股市三大股指表现不一, 其中纳斯达克指数上升, 标普500指数及道琼斯指数下跌。美股个别发展, 市场观望新型冠状病毒疫情对企业季绩的影响; 油组、俄罗斯及美国产油商达成全球减产协议, 对大市所起支持作用不大。标普500指数11个行业指数表现不一, 其中非核心消费品指数领涨, 房地产指数领跌。昨天欧洲三大股指休市。昨天港股复活节假日休市, 今天复市。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大。内地股市反复走低, 连续两日下滑。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中可选消费指数领涨, 信息技术指数领跌。昨天沪深股通交易暂停。今天将公布美国3月进口价格环比, 中国3月出口同比及中国3月进口同比。

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
日本	PPI月环比	3月	-0.6%	0.9%	-0.4%
日本	PPI同比	3月	-0.1%	-1.4%	0.8%
中国	货币供应M1年同比	3月	4.5%	5.0%	4.8%
中国	货币供应M2同比	3月	8.8%	10.1%	8.8%
中国	新增人民币贷款	3月	人民币 18,000亿	人民币 28,500亿	人民币 9,507亿

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国企业卷入全球信用评级下调大潮
- 美联储Clarida表示经济遭受疫情重创, 但美国可以避免通缩
- 惠誉: 中国地产商今年或有更多违约
- 黑田东彦称新冠病毒严重影响日本经济
- 中国考虑允许尚未实施汽车国六排放标准的地区适当延后实施
- 德国媒体: 大多数德国人反对发行“新冠债券”
- 沙特阿拉伯表示如有必要愿意进一步削减石油产量
- 中国商务部发言人: 清明小长假餐饮、旅游休闲消费显著增长

国际经济要闻

美联储Clarida表示经济遭受疫情重创，但美国可以避免通缩

美联储副主席Richard Clarida表示，即使冠状病毒对经济造成严重打击，美联储仍然拥有使美国避免陷入通缩陷阱的工具。美国中央银行已做出积极反应以遏制冠状病毒大流行对经济的影响，推出了前所未有的系列紧急措施，以支持多达2.3万亿美元的贷款，并将利率降低至接近零。(彭博)

黑田东彦称新冠病毒严重影响到日本经济

日本央行行长黑田东彦周四在东京对分行经理讲话时表示，当前围绕经济的不确定性很高，金融市场仍有紧张情绪，日本央行将在必要时毫不犹豫地实施宽松政策。一些日本企业发现很难筹集资金；国内外金融市场虽有所平静，但仍表现出紧张情绪。(彭博)

德国媒体：大多数德国人反对发行“新冠债券”

德国媒体Augsburger Allgemeine援引一项民调结果报道称，大多数德国人反对发行所谓的“新冠债券”以减轻欧洲经济所遭受的新冠病毒疫情的冲击。民意调研机构Civey的调查显示，57%的德国人反对以欧盟成员国共担责任的方式来发行这种债券。32.5%的受访者赞成发行这种债券；未置可否者的比例约为10%。(彭博)

沙特阿拉伯表示如有必要愿意进一步削减石油产量

沙特阿拉伯能源大臣表示，当OPEC+联盟6月份再次开会时，如果有必要，沙特阿拉伯愿意进一步削减石油产量。沙特阿拉伯、俄罗斯和OPEC+联盟内的其他产油国周日达成了一项历史性协议，将集体每天减产970万桶，约占全球供应量的十分之一，以提振因冠状病毒大流行而遭受重创的石油市场。(彭博)

大中华经济要闻

中国企业卷入全球信用评级下调大潮

发行火热而违约下降，中国在岸信用债在国际市场动荡的大环境中似乎展现了足够的韧性，但信用评级分析师和投资经理们提醒，不可轻视潜在的风险。彭博汇总的数据显示，国际三大评级机构一季度对中国企业下调评级（包括评级展望下调）的数量为至少2010年以来的同期最高。(彭博)

惠誉：中国地产商今年或有更多违约

惠誉企业评级高级董事郑俊英表示，中资地产商今年可能会发生更多违约，那些规模小、没有评级的地产公司风险更为集中。今年以来，惠誉下调中资地产公司评级主要是因为这些企业资本市场债务到期压力下再融资风险高。(彭博)

中国考虑允许尚未实施汽车国六排放标准的地区适当延后实施

中国生态环境部大气司副司长吴险峰表示，新冠肺炎疫情对汽车产业带来很大影响，考虑在全国尚未实施国六排放标准的地区适当延后实施。具体就是适当延长汽车生产企业的生产过渡期，适当延长国五库存车的销售期。(彭博)

中国商务部发言人：清明小长假餐饮、旅游休闲消费显著增长

商务部发言人高峰表示，今年清明小长假期间，银联商务统计的全国住宿、餐饮行业日均交易额约恢复至去年同期五成水平，据中国旅游研究院调查数据显示，假期全国国内旅游接待总人数4325.4万人次，恢复至去年同期四成水平。(彭博)

企业要闻

香港机场管理局行政总裁及执行总监自愿减薪六个月

香港机场管理局行政总裁林天福和六名执行总监由今年4月起自愿减薪两成，为期六个月。林天福在发布于机管局网站的一份公告中说，受到2019冠状病毒疫情影响，整个航空业正面对前所未有的经营困难。当前航空交通量暴跌形势下，机管局亦面临收益严重不足的情况。(彭博)

瑞信将把2019年年度股息的一半推迟至秋季派发

根据一份公告，瑞信董事会将提议先按每股0.1388瑞郎派发一半的2019年股息，剩余一半留待秋天派发。前一半股息将用留存收益支付，后一半用资本分摊存余支付。年度股东大会定于4月30日举行。(彭博)

瑞银集团估计一季度净利润约15亿美元

瑞银预计其将报告约15亿美元的2020年第一季度净利润，并预计其CET1资本和CET1杠杆比率会符合目标，且远高于监管要求。根据FINMA的要求，瑞银董事会建议股东批准先前宣布的每股0.73美元的2019财年股息分两期支付。(彭博)

利福国际购入总计1.7亿美元的中国恒大美元票据

根据港交所公告，利福国际从二级市场购入总计金额1.7亿美元的中国恒大美元票据。购入票据中有恒大2022年11.5%美元票据，2023年12%票据和2024年10.5%票据；总代价为1.287亿美元。(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	6.27	5.36	0.68	(9.76)	1528	美凯龙	5.10	3.69	0.36	(50.49)
1398	工商银行	5.21	5.46	0.68	(7.08)	1065	创业环保	2.38	6.15	0.50	(68.58)
1288	农业银行	3.12	4.82	0.57	(16.53)	895	东江环保*	5.67	12.54	1.07	(44.49)
3988	中国银行	2.99	4.37	0.48	(22.74)	1635	大众公用	2.43	12.38	0.81	(46.87)
1658	邮储银行	4.70	5.68	0.74	(18.42)	753	中国国航	5.19	10.40	0.73	(28.15)
3328	交通银行	4.78	4.19	0.47	(15.90)	670	东方航空	2.88	12.51	0.62	(37.33)
3968	招商银行	34.80	8.64	1.38	(0.87)	1055	南方航空	3.45	14.37	0.60	(38.95)
998	中信银行	3.77	3.50	0.35	(32.89)	1919	中远海控	2.22	-	0.70	(46.44)
6818	光大银行	3.04	4.04	0.45	(23.62)	598	中国外运	1.87	4.48	0.44	(49.68)
2016	浙商银行	3.60	5.10	0.63	(18.95)	2866	中远海发	0.82	4.97	0.50	(62.71)
1988	民生银行	5.71	4.23	0.51	(8.88)	1138	中远海能	4.54	38.58	0.59	(51.76)
6196	郑州银行*	2.24	4.32	0.40	(47.35)	2880	大连港	0.66	10.79	0.41	(65.10)
3866	青岛银行*	5.20	9.32	0.97	(5.40)	6198	青岛港	4.16	6.47	0.81	(32.79)
3618	重庆农商行	3.17	3.00	0.37	(45.18)	3369	秦港股份	1.28	7.28	0.45	(56.56)
2628	中国人寿	15.68	7.00	1.00	(46.74)	317	广船国际	5.04	11.82	0.64	(68.17)
2318	中国平安	76.25	8.27	1.88	(1.11)	2039	中集集团*	6.89	18.09	0.64	(18.72)
2601	中国太保	23.90	7.09	1.10	(21.49)	1800	中国交建	5.41	4.23	0.40	(39.25)
1336	新华保险	24.60	4.79	0.83	(45.39)	390	中国中铁	4.54	4.09	0.53	(27.81)
1339	人保集团	2.54	4.57	0.56	(63.27)	1186	中国铁建	8.79	5.75	0.52	(16.63)
6030	中信证券	14.52	13.11	0.99	(40.70)	1766	中国中车	4.11	9.14	0.79	(40.38)
6837	海通证券	7.16	7.87	0.59	(48.76)	3969	中国通号	3.90	9.16	-	(43.06)
2611	国泰君安	11.72	11.79	0.78	(34.56)	525	广深铁路	1.60	13.47	0.35	(38.33)
6806	申万宏源*	1.89	7.33	0.52	(60.66)	177	宁沪高速	8.50	9.32	1.41	(24.50)
1776	广发证券*	8.65	7.98	0.66	(42.57)	548	深圳高速	8.23	6.53	0.89	(18.46)
6886	华泰证券	12.44	10.93	0.84	(36.47)	995	皖通高速	3.78	5.20	0.53	(33.24)
6099	招商证券	8.41	7.93	0.73	(55.94)	107	成渝高速	1.89	4.85	0.34	(50.32)
3958	东方证券	4.13	10.88	0.49	(59.95)	2238	广汽集团	6.76	9.52	0.79	(39.60)
6178	光大证券	4.94	36.01	0.44	(60.45)	1211	比亚迪*	40.50	74.09	1.92	(33.98)
6881	银河证券	3.87	6.77	0.50	(63.10)	2333	长城汽车	5.05	9.38	0.79	(43.15)
6066	中信建投	6.44	8.79	0.96	(80.58)	2338	潍柴动力	13.70	10.86	2.19	(7.56)
1375	中州证券	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	洛阳玻璃	2.30	21.60	0.91	(83.87)
386	中石化	4.01	7.55	0.60	(18.95)	6865	福莱特	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	中联重科*	6.09	9.78	1.12	(14.78)
2883	中海油田	6.38	11.07	0.75	(52.36)	564	郑煤机	3.06	4.65	0.39	(49.02)
568	山东墨龙*	0.63	-	0.26	(81.87)	1057	浙江世宝*	0.75	-	0.37	(84.60)
1088	中国神华	14.16	6.08	0.73	(18.74)	1072	东方电气	3.97	8.81	0.38	(57.57)
1898	中煤能源	2.23	4.55	0.28	(48.52)	2727	上海电气	2.14	7.84	0.47	(57.87)
1171	兖州煤业	6.14	2.93	0.48	(34.99)	2208	金风科技*	7.31	12.53	0.98	(32.84)
1816	中广核*	1.84	8.28	0.94	(42.29)	42	东北电气	0.40	-	24.36	(77.12)
902	华能国际	2.81	57.30	0.55	(40.14)	187	京城机电	1.41	-	1.60	(63.57)
991	大唐发电	1.12	35.39	0.45	(50.31)	2607	上海医药	13.84	8.79	0.86	(37.53)
1071	华电国际	2.38	6.72	0.34	(37.43)	2196	复星医药	26.30	18.48	1.92	(28.25)
1618	中国中冶	1.43	4.45	0.37	(49.78)	1513	丽珠医药*	30.70	20.02	2.34	(30.73)
2068	中铝国际	1.60	-	0.52	(65.43)	874	白云山	20.50	9.47	1.25	(41.33)
347	鞍钢股份*	2.09	9.97	0.34	(29.33)	719	新华制药*	4.34	8.15	0.83	(66.63)
323	马钢股份	2.39	14.92	0.62	(15.08)	2359	药明康德	105.40	84.70	9.04	(5.17)
1053	重庆钢铁	0.74	6.27	0.31	(57.13)	3759	康龙化成*	54.50	59.84	5.04	(21.56)
2600	中国铝业	1.67	34.89	0.53	(47.62)	168	青岛啤酒	44.45	29.49	2.85	(15.59)
358	江西铜业	7.65	9.71	0.46	(48.00)	6116	拉夏贝尔	0.80	-	0.15	(80.01)
2899	紫金矿业	3.12	16.32	1.56	(29.05)	1533	庄园牧场*	5.80	19.54	0.82	(54.40)
1787	山东黄金	20.30	41.23	2.58	(49.02)	553	南京熊猫	5.54	-	1.35	(40.51)
3993	洛阳钼业	2.32	24.29	1.12	(39.54)	763	中兴通讯*	24.70	18.39	3.29	(41.65)
1772	赣锋锂业	25.85	83.81	3.82	(38.59)	6869	长飞光纤	15.88	13.59	1.25	(54.07)
914	海螺水泥	57.50	8.25	2.02	(11.80)	921	海信科龙*	7.09	4.87	1.06	(31.03)
2009	金隅股份	2.03	5.37	0.43	(44.22)	1812	晨鸣纸业*	3.16	11.07	0.47	(44.73)
2202	万科*	26.10	6.87	1.43	(12.20)	811	新华文轩	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

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8805

周秀成

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

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任何其附属机构、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