

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	24,380.00	1.56	1.71
H股	9,815.20	1.47	1.38
红筹	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股溢价	126.71	(0.64)	0.19
沪深300	3,839.49	0.98	1.87
富时中国A50	13,116.19	1.31	1.94
上证180	8,205.76	1.03	1.84
上证380	4,718.09	0.07	1.28
台北加权	10,597.04	2.14	4.33
日经225	19,290.20	(1.33)	(1.07)
道琼斯	24,242.49	2.99	2.21
标普500	2,874.56	2.68	3.04
纳斯达克	8,650.14	1.38	6.09
德国DAX 30	10,625.78	3.15	2.83
富时100	5,786.96	2.82	1.92
法国CAC 40	4,499.01	3.42	1.27

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	17.07	(6.57)	(23.83)
纽约期金(美元/t oz)	1,689.20	(1.81)	(2.71)
标普高盛商品指数	270.57	(0.03)	(2.11)
CRB大宗商品期货价格指数	123.80	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,703.91	(0.03)	(3.81)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9136	0.39	(0.48)
美元兑人民币	7.0822	0.39	(0.57)
美元兑港元	7.7511	(0.02)	(0.08)
美元兑日元	107.73	(0.04)	(2.97)
欧元兑美元	1.0861	(0.49)	1.62
英镑兑美元	1.2482	(0.26)	7.34
澳元兑美元	0.6342	(0.63)	9.63

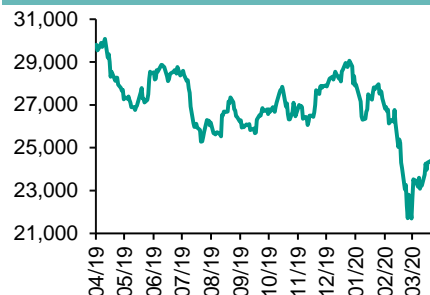
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.5510	0.90	(16.90)
香港(10年期)	0.73700	(8.30)	(25.20)
美国(10年期)	0.64330	(12.80)	(20.21)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



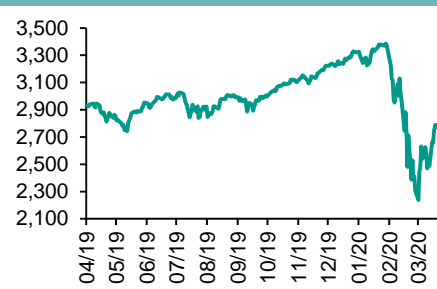
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国股市三大指数均上升, 其中道琼斯指数升幅最大。新冠肺炎疫情有缓解, 利好市场情绪, 憧憬各国经济活动可以重启。标普500指数11个行业指数均上升, 其中能源指数领涨。上周五欧洲三大股市场上升, 其中法国CAC指数升幅最大。欧洲股市造好, 欧美地区确诊新冠肺炎数字有见下降, 欧洲宣布了逐步恢复经济活动的计划。上周五恒指及国指均上升, 恒指升幅较大。美国治疗新冠肺炎病人的试药阶段取得正面疗效, 加上市场憧憬经济活动即将逐步解封, 恒指上升。港股各行业指数均上升, 其中工业制品业指数及综合企业指数领涨。上周五上证综指及深成指均上升, 上证综指升幅较大。中国首季GDP虽逊预期, 但主要经济指标呈现回升势头, 上证指数收升。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中主要消费指数领涨, 医药卫生指数领跌。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2020年预测市盈率分别为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、标普500、日经225、恒指、国指、上证综指及深成指分别累升2.21%、3.04%、4.41%、0.33%、0.04%、1.50%及2.23%。今天将公布香港3月失业率及美国3月芝加哥联储全美活动指数。

### 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
中国	GDP 同比	1Q20	-6.0%	-6.8%	-6.0%
中国	工业生产 年迄今(同比)	1Q20	-10.0%	-8.4%	-13.5%
中国	社会消费品零售 年迄今同比	1Q20	-12.5%	-19.0%	-20.5%
中国	固定资产除农村 年迄今同比	1Q20	-15.0%	-16.1%	-24.5%
中国	调查失业率	3月	NA	5.9%	6.2%

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 标普: 到2021年亚太区疫情造成的损失可能达2万亿美元
- 2019年实现盈利的中国汽车经销商不足三分之一
- 英国或重新考虑中英关系, 约翰逊的华为计划处境危险
- 中国统计局称经济回升态势有望延续
- 印度央行将提高流动性, 以抵御疫情冲击
- 中国外汇局称出现外债大规模去杠杆的可能性较小
- 欧洲3月份汽车销量创下纪录最大降幅, 因汽车展厅关闭
- 中国3月钢铁产量下滑, 因新冠疫情冲击金属需求

## 国际经济要闻

### 标普：到2021年亚太区疫情造成的损失可能达2万亿美元

标普在一份报告中称，到2021年，抗击新冠疫情将使亚太地区的家庭和企业收入损失至少2万亿美元。初步采取的封锁措施产生的经济成本可能为亚太地区GDP的3%左右；将亚太地区2020年的GDP增长预测从疫情之前的4.8%调整到0.3%。(彭博)

### 英国或重新考虑中英关系，约翰逊的华为计划处境危险

英国政府官员表示，由于执政的保守党内部对华为的反对声日益加剧，首相约翰逊让华为帮助英国建立5G网络的计划也面临风险。英国政府曾希望在议会就华为参与5G基础设施投票（时间尚未确定）之前，通过一场信息运动来赢得保守党内部反对人士的同意。(彭博)

### 印度央行将提高流动性,以抵御疫情冲击

印度全国采取抗疫封锁措施后，经济几乎陷入停摆。为加大经济扶持力度，印度央行承诺要增加流动性并提高银行信贷。印度央行行长Shaktikanta Das表示，将在新一轮定向长期回购操作中注入5000亿卢比（65亿美元）。他说道，银行通过该计划获得的资金将有益于影子银行和微型金融机构。(彭博)

### 欧洲3月份汽车销量创下纪录最大降幅，因汽车展厅关闭

由于抗疫期间汽车展厅关闭以及欧洲生产活动停摆，3月份欧洲汽车销量创下纪录最大降幅。欧洲汽车制造商协会周五在一份声明中表示，乘用车注册量同比下降52%；3月份共销售853,077辆汽车，是至少自1990年该行业协会首次开始编制数据以来的最低水平，与中美市场销量一道下滑。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 2019年实现盈利的中国汽车经销商不足三分之一

根据中国汽车流通协会进行的一项调查，在需求空前萎缩的情况下，中国约有29.7%的汽车经销商在2019年实现了盈利，41%亏损扩大。调查显示，去年平均毛利率为-0.01%，28.9%的经销商实现了自己的销售目标；经销商销售新车的利润占比3.4%，创历史新低，售后服务利润占比升至58.2%。(彭博)

### 中国统计局称经济回升态势有望延续

中国国家统计局新闻发言人毛盛勇在发布会上表示，从目前经济运行情况看，3月份比1-2月份明显改善，应该能够延续下去。4月上旬全社会发电量保持正增长；4月上旬进出口形势比3月份进一步有所改善。(彭博)

### 中国外汇局称出现外债大规模去杠杆的可能性较小

中国外汇局新闻发言人王春英在发布会上表示，美联储的货币政策是宽松的，人民币汇率目前总体稳定，美元汇率和利率都在下行，因此应该不会出现大规模的外债去杠杆的情况。(彭博)

### 中国3月钢铁产量下滑，因新冠疫情冲击金属需求

由于新冠疫情冲击金属需求，中国3月钢铁产量同比下降。国家统计局公布的数据显示，当月粗钢产量7898万吨，同比下降1.7%。数据显示，包括基础设施投资和住房销售在内的当月钢铁需求指标也下降。(彭博)

## 企业要闻

### 大连万达近三年来首度境内发债

在今年的债务到期高峰来临之际，中国民企巨头大连万达时隔近三年回归境内市场发债。知情人士称，大连万达商业管理集团股份有限公司周四簿记建档的三年期中期票据票面利率为4.89%，发行金额50亿元人民币，以计划规模上限募满。据彭博汇总的数据，这是2017年6月以来大连万达集团下属企业在境内的首度发债。(彭博)

### 罗氏计划下月开始销售Covid-19抗体检测试剂

罗氏控股表示计划下月初开始销售其开发的一款针对Covid-19的抗体检测，为解除各国增添了一个新的诊断工具。总部在瑞士巴塞尔的罗氏表示，该抗体检测将测试血样中是否存在抗体，从而判断测试者是否感染过新冠病毒。(彭博)

### 国泰航空关闭美国的空乘人员基地

据《南华早报》援引公司致员工备忘录报道，国泰航空在疫情期间将关闭纽约、旧金山和洛杉矶的空乘人员基地，影响286名员工。国泰航空发言人表示，全球出行几乎停顿，国泰航空不得不艰难地决定关闭美国的空乘人员基地。(彭博)

### 苹果首席执行官库克预计公司将强势走出新冠病毒疫情危机

苹果首席执行官库克召开了全公司的线上会议，以消除对新冠病毒影响的担忧，并讨论苹果员工重返办公室工作的计划。据参加会议的苹果员工透露，库克表示，苹果资产负债表强健，并强调苹果将继续大力投资于研发和未来产品。(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	6.12	5.25	0.67	(12.05)	1528	美凯龙	4.95	3.59	0.35	(53.04)
1398	工商银行	5.14	5.40	0.68	(8.92)	1065	创业环保	2.41	6.24	0.51	(67.94)
1288	农业银行	3.11	4.82	0.57	(17.49)	895	东江环保*	5.76	12.78	1.09	(43.54)
3988	中国银行	2.98	4.37	0.48	(24.03)	1635	大众公用	2.45	12.52	0.82	(45.99)
1658	邮储银行	4.70	5.70	0.75	(18.46)	753	中国国航	5.28	10.61	0.75	(29.35)
3328	交通银行	4.82	4.24	0.47	(15.25)	670	东方航空	2.95	12.85	0.64	(36.80)
3968	招商银行	35.30	8.79	1.41	(1.96)	1055	南方航空	3.50	14.63	0.61	(39.04)
998	中信银行	3.71	3.45	0.34	(34.00)	1919	中远海控	2.12	-	0.67	(47.57)
6818	光大银行	3.05	4.07	0.46	(22.90)	598	中国外运	1.83	4.39	0.43	(50.74)
2016	浙商银行	3.59	5.10	0.63	(19.30)	2866	中远海发	0.84	5.10	0.51	(61.86)
1988	民生银行	5.67	4.22	0.50	(10.63)	1138	中远海能	4.68	39.91	0.61	(49.34)
6196	郑州银行*	2.19	4.24	0.39	(48.75)	2880	大连港	0.65	10.66	0.41	(65.71)
3866	青岛银行*	5.33	9.58	0.99	(3.10)	6198	青岛港	4.21	6.57	0.82	(31.51)
3618	重庆农商行	3.17	3.02	0.37	(45.21)	3369	秦港股份	1.26	7.19	0.44	(57.73)
2628	中国人寿	16.08	7.15	1.03	(47.70)	317	广船国际	4.94	11.62	0.63	(68.74)
2318	中国平安	78.60	8.56	1.95	(0.92)	2039	中集集团*	6.45	16.99	0.60	(21.93)
2601	中国太保	24.45	7.28	1.13	(23.85)	1800	中国交建	5.23	4.10	0.39	(42.84)
1336	新华保险	25.40	4.97	0.86	(45.68)	390	中国中铁	4.42	4.00	0.52	(30.93)
1339	人保集团	2.54	4.58	0.56	(63.72)	1186	中国铁建	8.60	5.64	0.51	(20.56)
6030	中信证券	14.90	13.50	1.02	(41.84)	1766	中国中车	4.10	9.15	0.79	(41.08)
6837	海通证券	7.18	7.92	0.60	(49.87)	3969	中国通号	3.88	9.15	-	(44.59)
2611	国泰君安	11.38	11.48	0.76	(38.00)	525	广深铁路	1.62	13.68	0.36	(38.14)
6806	申万宏源*	1.95	7.59	0.54	(59.65)	177	宁沪高速	8.78	9.66	1.46	(20.75)
1776	广发证券*	8.43	7.80	0.64	(44.61)	548	深圳高速	8.13	6.48	0.88	(19.27)
6886	华泰证券	12.82	11.31	0.87	(35.54)	995	皖通高速	3.79	5.23	0.53	(32.97)
6099	招商证券	8.47	8.02	0.73	(56.79)	107	成渝高速	1.86	4.79	0.34	(52.32)
3958	东方证券	4.09	10.81	0.48	(60.46)	2238	广汽集团	6.58	9.30	0.77	(40.78)
6178	光大证券	5.02	36.72	0.45	(59.21)	1211	比亚迪*	43.95	80.66	2.09	(31.79)
6881	银河证券	3.90	6.85	0.51	(63.42)	2333	长城汽车	5.00	9.32	0.79	(43.60)
6066	中信建投	7.14	9.78	1.07	(81.35)	2338	潍柴动力	14.28	11.35	2.29	(3.11)
1375	中州证券	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	洛阳玻璃	2.29	21.57	0.91	(84.49)
386	中石化	3.87	7.31	0.58	(22.55)	6865	福莱特	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	中联重科*	6.33	10.20	1.17	(10.16)
2883	中海油田	6.00	10.44	0.71	(55.88)	564	郑煤机	3.00	4.57	0.39	(49.95)
568	山东墨龙*	0.61	-	0.25	(82.55)	1057	浙江世宝*	0.76	-	0.38	(84.24)
1088	中国神华	14.24	6.13	0.73	(18.93)	1072	东方电气	4.04	8.99	0.39	(58.67)
1898	中煤能源	2.14	4.38	0.27	(50.56)	2727	上海电气	2.23	8.71	0.48	(57.25)
1171	兖州煤业	6.19	2.96	0.49	(34.47)	2208	金风科技*	7.51	12.92	1.01	(31.26)
1816	中广核*	1.91	8.63	0.98	(40.31)	42	东北电气	0.39	-	23.52	(78.04)
902	华能国际	2.69	55.04	0.52	(42.24)	187	京城机电	1.42	-	1.62	(62.44)
991	大唐发电	1.09	34.56	0.44	(53.73)	2607	上海医药	13.72	8.75	0.85	(36.02)
1071	华电国际	2.38	6.74	0.34	(37.59)	2196	复星医药	27.20	19.18	2.00	(30.23)
1618	中国中冶	1.36	4.25	0.36	(52.63)	1513	丽珠医药*	31.50	20.61	2.41	(30.23)
2068	中铝国际	1.59	-	0.52	(66.33)	874	白云山	20.30	9.41	1.25	(41.34)
347	鞍钢股份*	2.06	9.86	0.34	(30.37)	719	新华制药*	4.19	7.89	0.80	(65.24)
323	马钢股份	2.33	14.60	0.61	(18.22)	2359	药明康德	105.10	84.74	9.04	(2.91)
1053	重庆钢铁	0.75	6.37	0.31	(56.13)	3759	康龙化成*	54.65	60.21	5.07	(22.56)
2600	中国铝业	1.59	33.33	0.50	(50.14)	168	青岛啤酒	43.25	28.79	2.78	(15.21)
358	江西铜业	7.56	9.63	0.45	(47.29)	6116	拉夏贝尔	0.79	-	0.15	(79.58)
2899	紫金矿业	3.30	17.32	1.65	(27.08)	1533	庄园牧场*	5.30	17.92	0.76	(52.72)
1787	山东黄金	21.40	46.45	2.62	(46.24)	553	南京熊猫	5.46	-	1.34	(40.96)
3993	洛阳钼业	2.38	25.00	1.15	(39.16)	763	中兴通讯*	23.85	17.82	3.19	(45.59)
1772	赣锋锂业	27.50	89.46	4.08	(43.62)	6869	长飞光纤	15.18	13.04	1.19	(56.82)
914	海螺水泥	57.45	8.27	2.02	(9.93)	921	海信科龙*	7.51	5.19	1.07	(28.38)
2009	金隅股份	1.99	5.29	0.42	(44.97)	1812	晨鸣纸业*	3.30	11.60	0.49	(42.20)
2202	万科*	25.55	6.75	1.40	(12.74)	811	新华文轩	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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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