

新興債雙高優勢 投資價值顯現



投資策略

全球央行聯手救市，緩解流動性緊俏的問題，帶動新興市場債利差收窄。儘管如此，目前還有約580個基本點，高於近一年平均水準近一倍。法人指出，歐美各主要國家利差已趨近於零，新興債挾着高殖利率、高利差誘因，在近期市場恐慌情緒消散下，可望吸引資金流入。

■第一金投信

施，緩解流動性緊俏的問題。衡量資金狀況的美元指數，從100以上的高檔區，下落到100以下；同時，新興債利差也出現收窄情形。儘管如此，目前還有約580個基本點，高於近一年平均水準近一倍。

市場恐慌情緒漸見消散

總代理歐美新興市場債券基金的第一金投信指出，觀察美元指數、新興債利差兩大指數，顯示市場恐慌情緒漸見消散。若未來疫情持續改善，有助於投資人信心提升，帶動資金回流風險性資產。其中，新興債挾着高殖利率、高利差等兩大誘因，吸引力浮

現。第一金投信指出，面對這一波疫情對經濟造成的衝擊，歐美各主要國家幾乎將利率打到零，預期低利率的環境在未來1年至2年內難以改變。反觀，新興市場債目前殖利率約6.2%、利差達580個基本點左右，從收益角度來看，具一定投資價值。

如果擔心短期波動風險，第一金投信建議，挑選債信評級較佳的公債、投資等級債為主或比重較高的基金；幣別部分，除非手上有原本就有新興市場貨幣，否則強烈建議，以新台幣或美元計價為優先考量，降低新興市場本地貨幣波動造成的匯率風險。

任曉平



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

美國上周首次申請失業救濟金人數為442.7萬人，連續五周超過400萬人，累計人數達到2,650萬人，將過去11年所產生的就業崗位抹去。美國國會眾議院通過4,840億美元抗

疫援助方案，令更多受新冠肺炎疫情衝擊的小企業獲得資金援助，資金亦會提供給醫院，及用作更廣泛的病毒檢測，是國會通過的第4項應對疫情援助計劃。

美國就業市場情況看似非常緊急，也慘不忍睹，預期美國失業率將會超過8年金融海嘯。今年是美國大選年，年初又發生疫情，不啻不少會刺激了特朗普急發的情緒。為了大刀闊斧的救經濟，美聯儲盡一切努力維護金融體系避免引發金融系統性崩潰。

特朗普上調失業援助金每周600美元補助，這個上調數字加上原本的失業救濟，已經超過一半州份的平均工資。從CNBC訪問看到部分僱主的意見是員工希望失業也不願留在崗位，也不願降工資或停職留薪。疫情當然影響到就業市場，香港也不例外。但這個看似史上最誇張的新申領失業援助人數也是特朗普一手泡製出來。

根據專家的意見，預期這個疫情在秋冬時間會再次來襲。有了第一次疫情爆發的經驗，預期在有防範下，高峰期會略低於第一次。但個人衛生和防護，減少大型社交活動，需要防止再大規模爆發，導致醫療系統崩潰。當醫療系統不勝負荷，就會出現死亡率大幅攀升。

美匯中線回落可能性大

汽車製造業和銷售是美國製造業不可或缺的一環，從美總統特朗普過去兩年對韓國、墨西哥和加拿大的貿易談判中汽車製造的重視程度可見。在1918年西班牙流感爆發，引起如日中天的福特Model-T的銷售遇冷兩年。

2008年金融海嘯後汽車銷售遇冷3年來，汽車銷售增長在疫情前已經輕微下降，所以未來3年增長遇冷發生是大概率事件。看來美匯中線回落的可能性大，但短線在避險情緒未消散下，仍有可能上試101.40-101.60的上升通道阻力。

美愈派錢 失業率愈高

經濟活動大幅下降 英鎊偏軟

金匯動向

馮強

英鎊本周初受制1.2500美元阻力，周二曾向下逼近1.2245美元水平兩周低位，其後連日未能擺脫1.2275至1.2415美元之間的活動範圍。美國周四公佈上周首次申請失業救濟人數為442.7萬人，數周之間的失業人數累積逾2,600萬人，不過同日舉行的歐盟峰會未能就建立一個萬億歐元的緊急基金迅速達成可行協議，將要待至數月後才有結果，消息引致歐元本周尾段曾觸及1.0730美元水平1個月低位，拖累英鎊表現。

英國繼1月份GDP按月微升0.1%，而2月份GDP則按月下跌0.1%，顯示新冠疫情導致英國整體經濟活動大幅下降之前，英國經濟早已呈現不振，增長陷入停滯。隨着英國本周五公佈3月份零售銷售按月及按年均雙雙下跌，分別有5.7%及6%跌幅，較2月份的表現急速轉壞，預示英國上半年經濟已陷入衰退，加上新冠疫情在英國還未過去，經濟復甦依然無期，而市場預期英國政府與英國央行就救助疫

情方面將續有加碼行動，英鎊現階段不容易出現大幅反彈。

失業人數料將急增200萬

雖然英國國家統計局本周二公佈截至2月份的3個月，失業率為4%，與去年同期相若，數據還未反映疫情的影響，不過英國預算辦公室早於上周便預期失業率未來數月可能大幅上揚至10%，失業人數將急增200萬人，而英國財政部本周四已預告將在5月份至7月份之間推出1,800億英鎊公債。此外，部分英國央行貨幣政策委員本周先後表示疫情令英國經濟遭受空前衝擊，反映英國央行已傾向繼續擴大其量寬規模，不排除英國央行有機會在5月7日或6月18日的政策會議上作出進一步的寬鬆行動，抑制英鎊表現。

Markit本周四公佈英國4月份綜合PMI初值急跌至12.9紀錄低點，較3月份的36水平大幅惡化，數據顯示英國服務業與製造業活動雙雙急劇下

降，英鎊周四受制1.2415美元水平後，本周尾段曾走低至1.2300美元附近，走勢依然偏軟。不過市場等候美國聯儲局與歐洲央行下周會議結果之際，預料英鎊將暫時橫行於1.2250至1.2450美元之間。

周四紐約6月期金收報1,745.40美元，較上日升7.10美元。現貨金價周四持穩1,707美元水平後曾向上逼近1,739美元水平，收復上週大部分跌幅，本周尾段大部分時間徘徊1,721至1,736美元之間。

避險資金流入 金價續看漲

美元指數本周呈現反彈，周五更一度重上100.88水平兩周多高點，不過

英鎊兌美元



金匯錦囊

英鎊：將暫時橫行於1.2250至1.2450美元之間。
金價：將反覆走高至1,750美元水平。

歐美爭相大規模印鈔，部分避險資金繼續傾向流入金市，有助金價保持上移走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,750美元水平。

上海柴油機股份有限公司

股票簡稱：上柴股份 上柴B股 股票代碼：600841 900920 編號：臨2020-006

上海柴油機股份有限公司董事會 2020年度第一次臨時會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海柴油機股份有限公司董事會2020年度第一次臨時會議於2020年4月20日以書面、郵件及電話通知各位董事，於2020年4月24日以通訊表決方式召開。會議出席董事9名，實際出席9名，會議符合《公司法》及《公司章程》的有關規定。經與會董事審議，通過如下議案：

一、關於會計政策變更的議案
根據財政部修訂並發佈的《企業會計準則第14號-收入》和有關規定，同意公司本次會計政策變更，本次變更不會對公司財務報表產生重大影響，不存在損害公司及中小股東利益的情形。

表決結果：同意9票，棄權0票，反對0票。
詳見上海證券交易所（www.sse.com.cn）網站同日公告。

二、2020年第一季度報告
表決結果：同意9票，棄權0票，反對0票。
詳見上海證券交易所（www.sse.com.cn）網站同日公告。

特此公告。
上海柴油機股份有限公司董事會
2020年4月24日

股票簡稱：上柴股份 上柴B股 股票代碼：600841 900920 編號：臨2020-007

上海柴油機股份有限公司監事會 2020年度第一次臨時會議決議公告

本公司監事會及全體監事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海柴油機股份有限公司監事會2020年度第一次臨時會議於2020年4月20日以書面、郵件及電話通知各位監事，於2020年4月24日以通訊表決方式召開。會議由監事會主席周錫輝先生主持。出席會議監事3名，實際出席3名，符合《公司法》及《公司章程》的有關規定。

經與會監事審議，通過如下決議：
一、審議通過《關於會計政策變更的議案》
監事會認為，本次會計政策變更是根據財政部新修訂的相關會計準則和有關規定進行的，決策程序符合有關法律法規和《公司章程》等規定，不存在損害公司及中小股東利益的情形，同意公司本次會計政策變更。

二、審議通過《2020年第一季度報告》
經審核，監事會對董事會編制的2020年第一季度報告發表如下意見：
1、未發現2020年第一季度報告編制和審議程序違反法律、法規、公司章程等相關規定；
2、2020年第一季度報告的內容和格式符合中國證監會和證券交易所的各項規定，未發現報告所包含的信息存在不符合實際的情況，2020年第一季度報告能真實地反映出公司2020年第一季度的經營業績和財務狀況；
3、在提出本意見前，未發現參與2020年第一季度報告編制和審議的人員有違反保密規定的行為。
(同意3票，反對0票，棄權0票)

特此公告。
上海柴油機股份有限公司監事會
2020年4月24日

股票簡稱：上柴股份 上柴B股 股票代碼：600841 900920 編號：臨2020-008

上海柴油機股份有限公司關於會計政策變更的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：
● 本次會計政策變更是根據財政部修訂並發佈的《企業會計準則第14號-收入》，對原會計政策相關內容進行調整。
● 本次會計政策變更不對比較財務報表進行追溯調整，對公司財務狀況、經營成果和現金流量不產生重大影響。

一、本次會計政策變更的概述
(一) 變更原因及內容
2017年7月5日，財政部修訂並發佈《企業會計準則第14號-收入》(以下簡稱「新收入準則」)，並要求境內上市公司自2020年1月1日起施行。根據上述會計準則的修訂及執行期限要求，公司需對原會計政策進行相應變更。
(二) 變更更採用的會計政策

本次變更前，公司採用中國財政部頒布的《企業會計準則-基本準則》和各項具體會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋公告以及其他相關規定。

(三) 變更後採用的會計政策
本次變更後，公司的會計政策按照新收入準則及相關規定執行。其他未變更部分，仍按照財政部前期頒布的《企業會計準則-基本準則》和各項具體會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋公告以及其他相關規定執行。

(四) 審批程序
2020年4月24日，公司董事會2020年度第一次臨時會議和監事會2020年度第一次臨時會議分別審議通過了《關於會計政策變更的議案》，獨立董事並就該事項發表了意見。

二、本次會計政策變更對公司的影響
新收入準則將現行收入和建造合同兩項準則納入統一的收入確認模型，以控制權轉移替代風險報酬轉移作為收入確認時點的判斷標準；對於包含多重交易安排的合同的會計處理提供更明確的指引；對於某些特定交易(或事項)的收入確認和計量給出了明確規定。

公司自2020年1月1日起執行新收入準則。根據銜接規定，首次執行本準則的累積影響數，調整期初留存收益及財務報表其他相關項目金額，對可比期間信息不予調整。執行新收入準則不會對公司經營成果產生重大影響，亦不會導致本公司收入確認方式發生重大變化，執行新收入準則不會對公司財務報表產生重大影響。

三、獨立董事、監事會的結論性意見
(一) 獨立董事意見：
本次會計政策變更是根據財政部頒布和修訂的最新會計準則的要求進行合理變更，並按規定的起始日開始執行。該項會計政策的變更不會對公司的財務狀況和經營成果產生重大影響。本次會計政策變更符合相關規定和公司的實際情況，不存在損害公司及中小股東利益的情況，同意公司本次會計政策變更。

(二) 監事會意見：
監事會認為，本次會計政策變更是根據財政部新修訂的相關會計準則和有關規定進行的，決策程序符合有關法律法規和《公司章程》等規定，不存在損害公司及中小股東利益的情形，同意公司本次會計政策變更。

四、備查文件目錄
1、公司董事會2020年度第一次臨時會議決議；
2、公司監事會2020年度第一次臨時會議決議；
3、獨立董事關於會計政策變更的獨立意見。

特此公告。
上海柴油機股份有限公司董事會
2020年4月24日

公司A股代碼：600841 公司A股簡稱：上柴股份
公司B股代碼：900920 公司B股簡稱：上柴B股

上海柴油機股份有限公司 2020年第一季度報告正文

1、重要提示
公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證季度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並承擔個別及連帶的法律責任。
公司全體董事出席董事會審議季度報告。
公司負責人藍青松、主管會計工作負責人顧瑞輝及會計機構負責人(會計主管人員)孫潔保證季度報告中財務報表的真實、準確、完整。
本公司第一季度報告未經審計。

2、公司主要財務數據和股東變化
2.1 主要財務數據

	本報告期末	上年度末	本報告期末比上年度末增減(%)
總資產	7,463,894,523.76	7,451,646,229.61	0.16
歸屬於上市公司股東的淨資產	3,822,148,480.16	3,798,791,512.46	0.61
年初至報告期末	年初至報告期末	比上年同期增減(%)	
經營活動產生的現金流量淨額	-168,220,993.70	-125,049,859.60	不適用
年初至報告期末	年初至報告期末	比上年同期增減(%)	
營業收入	964,539,450.66	938,286,834.13	2.80
歸屬於上市公司股東的淨利潤	18,685,581.32	26,053,200.32	-28.28
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	19,111,274.52	24,071,400.76	-20.61
加權平均淨資產收益率(%)	0.49	0.70	減少0.21個百分點
基本每股收益(元/股)	0.022	0.030	-28.28
稀釋每股收益(元/股)	不適用	不適用	不適用

非經常性損益項目和金額
√適用□不適用

項目	本期金額
非流動資產處置損益	-378,466.14
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關，符合國家政策規定、按照一定標準確定期限或條件享受的政府補助除外	2,876,289.00
交易性金融資產公允價值變動收益	-2,973,346.64
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-1,732.22
所得稅影響額	51,562.80
合計	-425,693.20

2.2 截止報告期末的股東總數、前十名股東、前十名流通股股東(或無限售條件股東)持股情況表

股東總數(戶)		44,507	
前十大股東持股情況		單位：股	
股東名稱(全稱)	期末持股數量	比例(%)	持有有限售條件股份數量
上海汽車集團股份有限公司	416,452,530	48.05	0
無錫威孚高科技集團股份有限公司	12,987,600	1.50	0
劉志強	7,991,043	0.92	0
VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	5,034,870	0.58	0
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	4,773,415	0.55	0
BOCHK INVESTMENT FUNDS-BOCHK CHINA GOLDEN DRAGON FUND	2,655,647	0.31	0
錢惠忠	2,253,931	0.26	0
施阿達	2,215,383	0.26	0
趙華	2,150,000	0.25	0
中國工商銀行股份有限公司-中證上海國企交型開放式指數證券投資基金	1,860,017	0.21	0

前十大無限售條件股東持股情況		單位：股	
股東名稱	持有無限售條件流通股數量	種類	數量
上海汽車集團股份有限公司	416,452,530	人民幣普通股	416,452,530
無錫威孚高科技集團股份有限公司	12,987,600	人民幣普通股	12,987,600
劉志強	7,991,043	境內外上市外資股	7,991,043
VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	5,034,870	境內外上市外資股	5,034,870
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	4,773,415	境內外上市外資股	4,773,415
BOCHK INVESTMENT FUNDS-BOCHK CHINA GOLDEN DRAGON FUND	2,655,647	境內外上市外資股	2,655,647
錢惠忠	2,253,931	境內外上市外資股	2,253,931
施阿達	2,215,383	境內外上市外資股	2,215,383
趙華	2,150,000	境內外上市外資股	2,150,000
中國工商銀行股份有限公司-中證上海國企交型開放式指數證券投資基金	1,860,017	人民幣普通股	1,860,017

上述股東關聯關係或一致行動的說明
前10名股東中，上海汽車集團股份有限公司與其他9名股東之間不存在關聯關係或屬於《上市公司收購管理辦法》規定的一致行動人，其他9名股東之間未知是否存在關聯關係或一致行動人的情況。

表決權恢復的優先股股東及持股數量說明
不適用

2.3 截止報告期末的優先股股東總數、前十名優先股股東、前十名優先股無限售條件股東持股情況表
□適用/√不適用

3、重要事項
3.1 公司主要會計報表項目、財務指標重大變化的情況及原因
□適用□不適用

1、應收賬款較上年度末減少29.74%，主要原因是票據到期兌現；
2、應收賬款較上年度末增加334.55%，主要原因是根據公司信用政策和行業特點，應收賬款年中餘額均比上年末有所上升；
3、其他流動資產較上年度末減少98.28%，主要原因是待抵增價值稅項減少；
4、財務費用較上年同期變化的主要原因是受美元匯率上升的影響，匯兌收益增加；
5、投資收益較上年同期減少35.55%，主要原因是本期公司聯營企業上海菱重增設有限公司利潤減少，公司按權益法核算的投資收益減少；
6、歸屬於母公司所有者的淨利潤較上年同期減少28.28%，主要原因是本期公司投資收益減少。
7、經營活動產生的現金流量淨額變動的主要原因是資金回流減少；
8、投資活動產生的現金流量淨額變動的主要原因是本期購建固定資產支付的現金減少。

3.2 重要事項進展情況及其影響和解決方案的說明
□適用/√不適用

3.3 報告期內超期未履行完畢的承諾事項
□適用/√不適用

3.4 預測年初至下一報告期末的累計淨利潤可能為虧損或者與上年同期相比發生重大變動的警示及原因說明
□適用/√不適用

公司名稱 上海柴油機股份有限公司
法定代表人 藍青松
日期 2020年4月24日