

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	22,291.82	-4.18	-11.65
H股	8,800.62	-4.51	-12.61
紅籌	3,275.51	-4.95	-14.89
HSC大型股	1,888.59	-4.28	-12.54
HSC中型股	3,565.55	-4.53	-16.55
AH股溢價	134.57	1.84	3.65
滬深300	3,636.26	-1.98	-9.74
富時中國A50	12,316.12	-2.26	-9.59
上證180	7,774.39	-2.15	-8.79
上證380	4,527.55	-1.61	-8.11
臺北加權	9,218.67	-2.34	-15.38
日經225	17,002.04	-2.46	-14.42
道瓊斯	19,898.92	-6.30	-15.52
標普500	2,398.10	-5.18	-12.52
納斯達克	6,989.84	-4.70	-12.10
德國DAX 30	8,441.71	-5.56	-19.13
富時100	5,080.58	-4.05	-13.54
法國CAC 40	3,754.84	-5.94	-18.55

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	23.59	15.81	-25.02
紐約期金(美元/t oz)	1,500.10	1.50	-5.67
標普高盛商品指數	251.02	-8.34	-19.88
CRB大宗商品期貨價格指數	120.34	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,625.91	-5.89	-16.20

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9102	0.75	0.87
美元兌人民幣	7.0671	0.55	0.76
美元兌港元	7.7653	(0.16)	(0.09)
美元兌日元	108.33	3.41	(2.81)
歐元兌美元	1.0936	(2.23)	1.21
英鎊兌美元	1.1620	(7.57)	(10.06)
澳元兌美元	0.5774	(7.38)	(13.50)

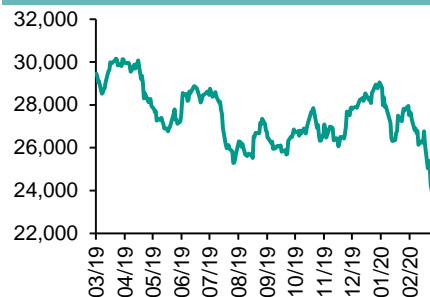
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7210	9.20	(16.40)
香港(10年期)	1.17800	40.40	(23.60)
美國(10年期)	1.14380	33.96	(42.89)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



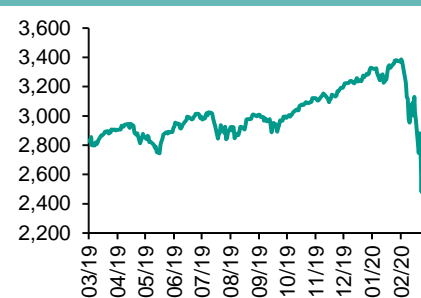
國指走勢圖



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，其中道瓊斯跌幅最大。白宮周二拋出的過萬億美元抗疫振興經濟方案，未能平復市場恐懼，美股周三繼續暴挫，道指低開逾千點後，歐股亦未止瀉，美匯升穿100，再創3年新高。標普500指數11個行業指數均下跌，其中能源指數指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中法國CAC 40指數跌幅最大。市場質疑英國抗疫政策不足。英倫銀行新任行長貝利對記者表示，央行願意通過新商業票據設施為企業提供無限量資金，減輕疫情構成的經濟打擊。同時，英國銀行從央行的美元回購操作中借入逾150億美元，為自2008年金融海嘯以來最大規模。昨天恒指及國指均下跌，其中國指領跌。市場對疫情重創經濟的擔憂，蓋過救市措施所帶來的希望，港股下跌。港股各行業指數均下跌，其中綜合企業領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。內地股市午後市場跟隨美股指數期貨急速轉跌，滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領升，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出41.12億人民幣，南向淨買入40.41億港幣；深股通北向淨賣出17.51億人民幣，南向淨買入30.84億港幣。今天將公布新西蘭第四季度GDP年率及澳大利亞2月失業率。

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	國民消費物價指數同比	2月	0.7%	0.6%	0.8%
歐元區	CPI 同比	2月	1.2%	1.2%	1.2%
歐元區	貿易餘額(經季調)	2月	19.2b	17.3b	21.5b
波蘭	PPI 同比	2月	N/A	-3.0%	-1.9%
加拿大	CPI 同比	2月	2.2%	2.2%	2.4%

主要新聞總結

*世銀追加20億美元疫情應對資金

*國家電網成立「新基建」領導小組

*巴西央行減息半厘抗疫

*人行: 疫情不影響金融業對外開放既定進程

*歐洲央行向銀行批出1,091億歐元超低息貸款

*內地成品油價下調

*意大利禁沽空3個月,冀抑制市場暴跌

*商務部與有關部門研促促進汽車等消費

國際經濟要聞

世銀追加20億美元疫情應對資金

世界銀行宣布，已將其為支持成員國應對新冠肺炎疫情而設立的基金增至140億美元，較本月初宣布的120億美元增加了20億美元。世銀表示這一變化將使世銀旗下的國際金融公司(IFC)可以調動80億美元資金。(彭博)

巴西央行減息半厘抗疫

巴西央行宣布下調基準利率半厘，最新降至3.75%，以紓緩新冠肺炎大流行對經濟造成的衝擊。根據巴西央行會後發表的聲明，稱根據現時的經濟情況，在一段時間內，現時的基準利率將不會再作出變動。將因應市場變化，適時作出決定。(彭博)

歐洲央行向銀行批出1,091億歐元超低息貸款

歐洲央行將向銀行發放1,091億歐元超低息貸款，旨在為陷入困境的企業提供過渡性融資工具。由於經濟放緩，銀行一直在償還歐洲央行的貸款並計劃提前歸還926億歐元，故歐洲央行希望透過超低息貸款。(彭博)

意大利禁沽空3個月，冀抑制市場暴跌

新型冠狀病毒疫情衝擊經濟，意大利證券市場監管機構Consob宣布禁止沽空3個月，以抑制疫情下拋售行動導致的市場動蕩，目標是恢復市場的完整性。(彭博)

大中華經濟要聞

國家電網成立「新基建」領導小組

國家電網成立「新基建」領導小組，加快基建中扛起大擔當、展現新作為。加快研究推動新能源汽車充電樁建設。要超前謀篇布局，在加快特高壓發展、推動充電樁建設方面持續發力、取得突破。(彭博)

人行：疫情不影響金融業對外開放既定進程

人行表示將繼續堅持市場化，法治化，國際化的原則，協同推進金融業對外開放，匯率形成機制改革和資本項目可兌換「三駕馬車」，進一步推動形成金融領域制度性，系統性高水平開放新格局。(彭博)

內地成品油價下調

發改委公布，近日國際市場油價持續下跌，按照現行成品油價格形成機制，國內汽、柴油價格每噸分別降低1015元和975元。各地相關部門要加大市場監督檢查力度，嚴厲查處不執行國家價格政策的行為，維護正常市場秩序。(彭博)

商務部與有關部門研提促進汽車等消費

商務部表示，疫情對消費短期影響較大，但中期將趨于平緩，隨著國家和地方出臺促進消費回補政策落地，後期消費會逐步恢復，疫情不會改變內地消費長期穩定和持續升級的發展趨勢。(彭博)

企業要聞

特步2019年盈利升11%

特步國際公布2019年全年純利7.28億元，按年升10.8%。期內整體毛利率為43.4%，按年下跌0.9個百分點，主因產品組合的變動、新品牌利潤貢獻及電子商務渠道銷售增長所致。(彭博)

光大國際2019年盈利升20%

中國光大國際宣布2019年股東應占溢利52.03億元，按年增長20.47%，每股盈利84.7仙，派末期息13仙。期內收入375.58億元，按年增長37.94%。(彭博)

禪游科技2019年盈利升48%

禪游科技2019年盈利1.6億元人民幣，按年升近48%。毛利率按年增加4.6個百分點至49.1%。公司表示，營運及財務表現并未受到新型肺炎疫情不利影響。相反2020年1月及2月的收入及活躍用戶均較去年同期顯著增加。(彭博)

豐田汽車於法國及葡萄牙廠房暫時停工

豐田汽車表示，由于在歐洲新型冠狀病毒疫情擴大，法國廠房將從18日起停工至31日，而葡萄牙工廠已從周一起關閉兩周。除法國及葡萄牙外，豐田在歐洲的廠房尚有土耳其、英國及捷克等。(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	6.00	5.21	0.66	-14.79	1528	美凱龍	4.69	3.70	0.35	(57.10)
1398	工商銀行	5.03	5.30	0.67	-10.67	1065	創業環保	2.26	6.76	0.50	(70.66)
1288	農業銀行	2.85	4.40	0.53	-23.02	895	東江環保*	5.33	11.76	1.00	(50.24)
3988	中國銀行	2.82	4.25	0.40	-26.88	1635	大眾公用	2.44	11.69	0.70	(45.33)
1658	郵儲銀行	5.30	8.21	1.01	-9.25	753	中國國航	5.82	10.34	0.86	(24.33)
3328	交通銀行	4.46	3.95	0.42	-20.95	670	東方航空	2.86	16.33	0.64	(39.07)
3968	招商銀行	32.70	8.32	1.33	-3.71	1055	南方航空	3.38	14.57	0.60	(43.09)
998	中信銀行	3.59	3.29	0.37	-37.59	1919	中遠海控	2.22	11.05	0.84	(50.62)
6818	光大銀行	2.79	3.80	0.44	-30.25	598	中國外運	1.79	3.61	0.42	(53.72)
2016	浙商銀行	3.42	4.95	0.63	-23.74	2866	中遠海發	0.77	4.35	0.48	(65.24)
1988	民生銀行	5.17	3.93	0.43	-16.22	1138	中遠海能	3.63	13.89	0.47	(56.65)
6196	鄭州銀行*	2.23	3.73	0.39	-48.77	2880	大連港	0.67	12.61	0.42	(65.06)
3866	青島銀行*	5.42	9.98	1.03	-3.74	6198	青島港	4.33	6.67	0.89	(30.94)
3618	重慶農商行	2.94	2.60	0.35	-51.58	3369	秦港股份	1.21	8.87	0.43	(59.48)
2628	中國人壽	13.52	10.74	0.94	-52.44	317	廣船國際	4.18	-	0.56	(68.42)
2318	中國平安	74.45	8.09	1.83	-3.30	2039	中集集團*	6.63	15.16	0.63	(20.20)
2601	中國太保	19.40	6.14	0.98	-36.56	1800	中國交建	5.12	3.70	0.41	(46.96)
1336	新華保險	22.05	4.93	0.82	-49.89	390	中國中鐵	3.87	4.42	0.48	(35.08)
1339	人保集團	2.22	4.83	0.52	-68.32	1186	中國鐵建	7.98	5.30	0.54	(27.07)
6030	中信證券	13.80	14.81	0.97	-43.66	1766	中國中車	3.83	8.22	0.75	(44.65)
6837	海通證券	6.98	9.46	0.60	-51.72	3969	中國通號	3.62	7.97	1.09	(49.30)
2611	國泰君安	11.38	12.70	0.78	-35.85	525	廣深鐵路	1.68	11.88	0.37	(38.02)
6806	申萬宏源*	1.72	6.70	0.48	-64.36	177	寧滬高速	7.73	8.29	1.28	(27.31)
1776	廣發證券*	7.94	9.88	0.61	-46.70	548	深圳高速	7.75	6.14	0.85	(21.06)
6886	華泰證券	11.14	14.00	0.79	-41.46	995	皖通高速	3.87	5.26	0.57	(32.72)
6099	招商證券	8.25	9.47	0.61	-54.73	107	成渝高速	1.80	4.87	0.33	(52.38)
3958	東方證券	3.88	14.45	0.47	-62.42	2238	廣汽集團	7.35	7.67	0.87	(42.00)
6178	光大證券	4.94	17.21	0.42	-59.65	1211	比亞迪*	36.15	25.44	1.71	(37.02)
6881	銀河證券	3.70	8.08	0.50	-66.01	2333	長城汽車	4.23	8.35	0.66	(52.55)
6066	中信建投	5.60	11.45	0.89	-83.13	2338	濰柴動力	11.82	8.76	1.98	(13.98)
1375	中州證券	1.31	30.19	0.45	-76.96	3606	福耀玻璃	16.86	10.22	1.93	(23.61)
857	中石油	2.31	9.20	0.31	-57.65	1108	洛陽玻璃	2.12	18.07	0.83	(85.27)
386	中石化	3.46	8.33	0.52	-30.69	6865	福萊特	4.36	15.95	1.88	(64.51)
338	上石化	1.77	5.93	0.60	-62.38	38	一拖股份	1.31	-	0.29	(79.14)
1033	石化油服	0.51	64.07	1.33	-77.09	1157	中聯重科*	5.28	9.79	1.02	(12.08)
2883	中海油田	5.70	10.01	0.68	-57.43	564	鄭煤機	3.25	4.63	0.43	(47.52)
568	山東墨龍*	0.67	-	0.25	-80.57	1057	浙江世寶*	0.76	-	0.38	(84.60)
1088	中國神華	12.60	5.30	0.65	-26.32	1072	東方電氣	3.85	8.62	0.37	(59.79)
1898	中煤能源	2.10	5.59	0.27	-53.74	2727	上海電氣	1.99	8.66	0.45	(62.61)
1171	兗州煤業	5.33	2.44	0.43	-43.56	2208	金風科技*	5.97	7.19	0.78	(41.30)
1816	中廣核*	1.60	7.19	0.90	-50.78	42	東北電氣	0.44	-	26.43	(76.08)
902	華能國際	2.39	8.74	0.44	-51.48	187	京城機電	1.37	-	1.30	(71.35)
991	大唐發電	1.00	21.49	0.38	-56.79	2607	上海醫藥	11.68	7.31	0.75	(39.33)
1071	華電國際	1.93	8.67	0.39	-44.22	2196	複星醫藥	20.50	17.89	1.66	(35.00)
1618	中國中冶	1.38	3.88	0.37	-52.20	1513	麗珠醫藥*	24.30	17.43	1.90	(35.67)
2068	中鋁國際	1.77	-	0.57	-62.82	874	白雲山	18.74	8.71	1.14	(45.67)
347	鞍鋼股份*	1.97	4.46	0.32	-34.75	719	新華製藥*	3.69	7.00	0.72	(67.01)
323	馬鋼股份	2.60	9.99	0.67	-11.96	2359	藥明康德	90.50	63.24	7.78	(9.58)
1053	重慶鋼鐵	0.75	5.73	0.32	-57.99	3759	康龍化成*	41.15	65.52	9.54	(27.78)
2600	中國鋁業	1.62	46.74	0.47	-50.50	168	青島啤酒	32.00	20.56	1.97	(23.80)
358	江西銅業	6.93	8.68	0.43	-50.87	6116	拉夏貝爾	0.82	-	0.15	(82.32)
2899	紫金礦業	2.46	13.64	1.40	-34.53	1533	莊園牧場*	5.74	15.38	0.81	(45.85)
1787	山東黃金	15.70	39.18	1.99	-51.67	553	南京熊貓	5.06	32.63	1.22	(53.19)
3993	洛陽鋁業	2.28	25.32	1.11	-42.53	763	中興通訊*	20.15	33.22	3.13	(53.23)
1772	贛鋒鋳業	23.45	38.40	3.46	-48.16	6869	長飛光纖	14.50	8.80	1.18	(64.54)
914	海螺水泥	48.50	7.09	1.83	-14.37	921	海信科龍*	6.80	5.38	1.02	(31.13)
2009	金隅股份	1.88	4.73	0.40	-48.30	1812	晨鳴紙業*	2.65	19.33	0.41	(46.68)
2202	萬科*	24.05	6.32	1.31	-17.01	811	新華文軒	4.86	4.99	0.62	(58.00)
588	北京北辰	1.77	2.68	0.26	-39.84						

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