

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	22,805.07	5.05	(5.11)
H股	9,118.67	6.53	(5.51)
紅籌	3,406.52	7.91	(6.63)
HSC大型股	1,947.01	5.64	(5.29)
HSC中型股	3,616.51	5.04	(10.43)
AH股溢價	130.79	(2.89)	0.21
滬深300	3,653.22	1.79	(6.21)
富時中國A50	12,309.49	2.52	(6.69)
上證180	7,798.79	1.88	(5.82)
上證380	4,603.57	1.46	(3.71)
臺北加權	9,234.09	6.37	(8.83)
日經225	16,552.83	(1.04)	(5.04)
道瓊斯	19,173.98	(4.55)	(17.30)
標普500	2,304.92	(4.34)	(14.98)
納斯達克	6,879.52	(3.79)	(12.64)
德國DAX 30	8,928.95	3.70	(3.28)
富時100	5,190.78	0.76	(3.27)
法國CAC 40	4,048.80	5.01	(1.69)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	22.27	(1.59)	(22.40)
紐約期金(美元/t oz)	1,499.40	1.00	0.87
標普高盛商品指數	261.59	(2.95)	(12.34)
CRB大宗商品期貨價格指數	123.88	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	1,668.43	(1.85)	(10.15)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9207	1.94	1.94
美元兌人民幣	7.1435	1.83	1.51
美元兌港元	7.7583	(0.11)	(0.45)
美元兌日元	110.42	4.16	(0.27)
歐元兌美元	1.0680	(4.50)	(1.60)
英鎊兌美元	1.1627	(5.25)	(10.04)
澳元兌美元	0.5751	(5.98)	(12.93)

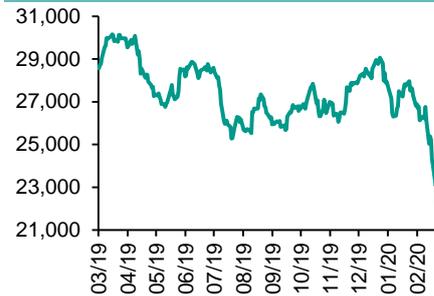
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6620	(1.20)	(19.70)
香港(10年期)	1.18600	40.20	(16.40)
美國(10年期)	0.81670	9.85	(65.46)

來源：彭博

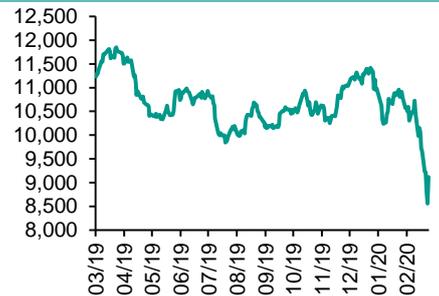
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



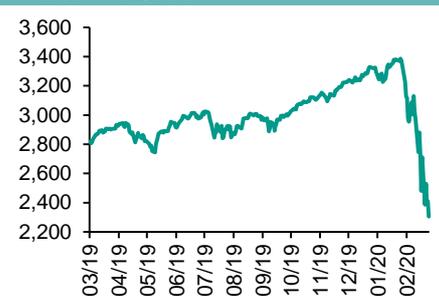
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五開始各國推出多項措施挽救經濟，推動部分市場氣氛回暖。上周五美國三大股指仍下跌，其中道指跌幅最大，市場仍擔憂新冠肺炎的蔓延對經濟的打擊；標普500指數中僅能源指數上漲，而核心消費品、工業、房地產、公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市均上漲，其中法國CAC 40指數升幅最大，市場主要受到歐洲央行承諾推出的措施而上漲。上周五恒指及國指均上漲，國指漲幅較大；港股各行業指數均上漲，其中電訊指數領漲，漲幅超過10%。上周五上證綜指及深成指上漲，上證綜指漲幅較大；滬深300指數各行業指數均上漲，其中主要消費和醫藥衛生指數漲幅較大。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為12.8倍、13.9倍、13.5倍、9.3倍、7.4倍、10.1倍、16.2倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌17.3%、15.0%、5.0%、5.1%、5.5%、4.9%、6.3%。今天將公布歐元區3月消費者信心指數初值、美國2月芝加哥聯儲全美活動指數、香港2月整體消費物價同比。

### 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
美國	現房銷售	2月	5.51m	5.77m	5.42m*
美國	舊宅銷售 月環比	2月	0.9%	6.5%	-2.0%*
德國	PPI同比	2月	0.2%	-0.1%	0.2%
歐元區	歐洲央行經常項目經季調	1月	N/A	34.7b	32.6b
中國	中國銀行結售匯 - 銀行代客	2月	N/A	5.1b	57.3b

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 英國推出史無前例財政激勵，將承擔受困企業員工至多80%工資
- 中國總理要求優化擴大內需、推動開放的政策組合，促進經濟回升
- 歐盟預計今年經濟衰退程度有堪比2009年的風險
- 中國外匯局：2月份銀行代客結售匯順差51億元人民幣
- 明鏡周刊：德國政府希望為企業建立一個5000億歐元左右救助基金
- 疫情中崩潰的中國房地產交易出現復蘇迹象
- 英國央行因新冠疫情取消2020年年度銀行壓力測試
- 中國央行：中國經濟增長會比較快地回到潛在產出附近

## 國際經濟要聞

### 英國推出史無前例財政激勵，將承擔受困企業員工至多80%工資

為緩解新冠病毒對經濟的打擊，英國宣布了一項史無前例的刺激計劃，包括政府歷史上首次承擔公民的部分工資。工作崗位受到病毒威脅的就業者將從政府那裏獲得至多80%的工資，英國政府可能為此至少花費100億英鎊（116億美元）。企業還將獲得總值300億英鎊的稅減免，政府將增值稅繳付暫停一個季度。(彭博)

### 歐盟預計今年經濟衰退程度有堪比2009年的風險

“假設這場公共衛生危機延續到6月初或更久，那麼2020年經濟活動萎縮程度將可能堪比經濟和金融危機最嚴重的2009年，”歐盟委員會周五在一份聲明中表示。該委員會表示，一周前做出的今年經濟萎縮約1%的基準情形假設可能太過樂觀，“自此以來的形勢發展”預示了更加負面的軌迹。(彭博)

### 明鏡周刊：德國政府希望為企業建立一個5000億歐元左右救助基金

據德國《明鏡周刊》報道，德國政府希望為遭受疫情影響的公司設立一個救助基金；報道沒有透露信息來源。該基金將通過為企業債務提供擔保或注入資本的方式幫助其避免破產，這將相當於部分國有化。(彭博)

### 英國央行因新冠疫情取消2020年年度銀行壓力測試

英國央行取消今年的壓力測試旨在“有助於銀行集中精力通過不斷提供信貸滿足英國家庭和企業的資金需求。”其稱2019年的壓力測試結果表明，銀行系統具有足夠的“韌力應對英國與世界經濟同時出現的深度衰退”。英國央行還宣布了旨在減輕疫情期間金融機構運營負擔的其他措施。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國總理要求優化擴大內需、推動開放的政策組合，促進經濟回升

據中國政府網，國務院總理李克強3月20日在考察時新冠肺炎疫情防控工作表示，當前疫情在全球擴散蔓延，國際市場大幅震蕩，宏觀政策協調機制要跟踪世界經濟金融形勢變化，認真分析對中國發展帶來的影響，及時研究充實應對之策；要加強穩就業、穩投資等工作，優化擴大內需、推動開放的政策組合。(彭博)

### 中國外匯局：2月份銀行代客結售匯順差51億元人民幣

中國國家外匯局公布，2月份銀行代客結匯7546億元人民幣，售匯7495億元，結售匯順差51億元。2月份銀行結匯10200億元人民幣，售匯9208億元，結售匯順差991億元。2月份銀行代客遠期淨結匯1101億元。(彭博)

### 疫情中崩潰的中國房地產交易出現復蘇迹象

凱投宏觀和萊坊的研究數據顯示，從發現第一例冠狀病毒病例當天開始，中國30大城市的住宅房地產交易量下降超過99.7%，到2月8日這天只有22筆交易。不過，在3月的前17天，銷售開始部分反彈，比上月同期增長了約7.5倍。(彭博)

### 中國央行：中國經濟增長會比較快地回到潛在產出附近

“估計在第二季度各項經濟指標會出現顯著改善，中國的經濟增長會比較快地回到潛在產出附近，”中國央行副行長陳雨露在北京向記者表示。陳雨露重申先前的承諾，即保持信貸增長穩定并充分利用央行的定向寬鬆政策。(彭博)

## 企業要聞

### 中國的國家能源集團啓動投資200億元人民幣的新能源項目

中國的國家能源投資集團有限公司，計劃投資200億元人民幣開發大型清潔能源項目。龍源電力將與福建省莆田市合作，投資100億元，包括1GW的光伏發電和2GW的海上風電。國華投資公司啓動了裝機容量1.12GW、投資100億元的新能源項目，分布在七個省份。(彭博)

### 中國恒大預計2019年淨利潤同比下降大約50%

根據香港證券交易所的文件，中國恒大預計2019年淨利潤將下降約一半。該公司預計2019年淨利潤大約335億元人民幣，較去年下降約50%。“利潤下降主要是由於售價較低的清尾銷售樓宇在2019年交樓結轉，引至交樓單價下降所導致”。(彭博)

### 利豐股東提出以9.3億美元將公司私有化

創建了全球最大的消費品供應商利豐的家族在力求以72.2億港元（9.3億美元）的價格將該公司私有化。利豐周五在公告中表示，馮氏家族財團和新加坡專門從事物流的投資管理公司GLP Pte Ltd.提議以每股1.25港元的價格將公司私有化。(彭博)

### 受疫情影響 特斯拉在中國的新車註冊量連續第二個月下降

根據中國汽車信息網基於汽車保險購買量收集的行業數據，2月份特斯拉新車註冊量為2314輛，環比減少35%，幾乎全部是在中國本地生產的價格最低的Model 3，29輛是Model X，只有一輛是Model S。(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	6.11	5.35	0.68	(11.57)	1528	美凱龍	4.60	3.66	0.34	(57.93)
1398	工商銀行	5.14	5.46	0.69	(7.45)	1065	創業環保	2.32	7.00	0.51	(70.32)
1288	農業銀行	2.95	4.59	0.55	(19.21)	895	東江環保*	5.46	12.15	1.03	(48.99)
3988	中國銀行	2.91	4.42	0.42	(23.95)	1635	大眾公用	2.42	11.69	0.70	(45.88)
1658	郵儲銀行	5.26	8.15	1.00	(8.53)	753	中國國航	5.36	9.59	0.79	(26.72)
3328	交通銀行	4.57	4.08	0.43	(17.88)	670	東方航空	2.69	15.48	0.61	(41.00)
3968	招商銀行	34.00	8.48	1.36	0.19	1055	南方航空	3.17	13.78	0.57	(44.98)
998	中信銀行	3.69	3.41	0.38	(35.47)	1919	中遠海控	2.14	10.74	0.82	(51.79)
6818	光大銀行	2.84	3.90	0.45	(27.24)	598	中國外運	1.74	3.54	0.41	(54.66)
2016	浙商銀行	3.25	4.74	0.60	(26.78)	2866	中遠海發	0.75	4.27	0.47	(65.87)
1988	民生銀行	5.34	4.09	0.45	(12.78)	1138	中遠海能	3.33	12.84	0.43	(55.92)
6196	鄭州銀行*	2.23	3.76	0.40	(48.36)	2880	大連港	0.61	11.57	0.39	(68.12)
3866	青島銀行*	5.39	9.71	1.01	(4.27)	6198	青島港	4.59	7.13	0.95	(27.11)
3618	重慶農商行	2.96	2.64	0.35	(50.23)	3369	秦港股份	1.18	8.72	0.42	(60.17)
2628	中國人壽	13.96	11.18	0.98	(49.53)	317	廣船國際	4.05	-	0.54	(69.81)
2318	中國平安	73.60	8.03	1.83	(2.44)	2039	中集集團*	6.35	14.64	0.61	(23.48)
2601	中國太保	19.46	6.21	0.99	(34.56)	1800	中國交建	5.20	3.79	0.42	(44.57)
1336	新華保險	21.70	4.89	0.81	(49.73)	390	中國中鐵	3.79	4.36	0.48	(35.32)
1339	人保集團	2.20	4.82	0.52	(68.31)	1186	中國鐵建	7.89	5.28	0.53	(26.28)
6030	中信證券	14.14	-	-	(42.92)	1766	中國中車	3.87	8.38	0.77	(44.08)
6837	海通證券	6.91	9.44	0.59	(52.08)	3969	中國通號	3.53	7.84	1.07	(50.10)
2611	國泰君安	10.72	12.06	0.74	(39.81)	525	廣深鐵路	1.68	11.97	0.37	(36.24)
6806	申萬宏源*	1.86	7.30	0.52	(62.53)	177	寧滬高速	7.65	8.26	1.27	(25.16)
1776	廣發證券*	7.95	9.97	0.62	(47.38)	548	深圳高速	7.42	5.92	0.81	(22.96)
6886	華泰證券	10.88	13.78	0.77	(43.00)	995	皖通高速	3.69	5.05	0.55	(36.20)
6099	招商證券	8.32	9.62	0.62	(54.59)	107	成渝高速	1.78	4.85	0.33	(53.75)
3958	東方證券	3.95	14.83	0.48	(61.93)	2238	廣汽集團	7.52	7.90	0.90	(36.31)
6178	光大證券	4.90	17.21	0.42	(60.44)	1211	比亞迪*	36.90	26.17	1.76	(35.74)
6881	銀河證券	3.65	8.04	0.50	(66.21)	2333	長城汽車	4.21	8.37	0.66	(54.10)
6066	中信建投	5.79	11.93	0.93	(83.03)	2338	濰柴動力	12.44	9.30	2.11	(9.69)
1375	中州證券	1.28	29.73	0.44	(77.53)	3606	福耀玻璃	16.58	10.13	1.91	(21.55)
857	中石油	2.44	9.79	0.33	(54.55)	1108	洛陽玻璃	2.22	19.07	0.88	(85.13)
386	中石化	3.50	8.49	0.53	(29.02)	6865	福萊特	4.41	16.26	1.92	(64.27)
338	上石化	1.84	6.21	0.63	(59.83)	38	一拖股份	1.31	-	0.29	(79.48)
1033	石化油服	0.50	63.31	1.32	(77.69)	1157	中聯重科*	5.35	10.00	1.04	(12.46)
2883	中海油田	5.85	10.35	0.70	(56.74)	564	鄭煤機	3.09	4.44	0.41	(50.76)
568	山東墨龍*	0.67	-	0.26	(81.87)	1057	浙江世寶*	0.78	-	0.39	(84.59)
1088	中國神華	13.42	5.69	0.70	(17.56)	1072	東方電氣	3.79	8.55	0.37	(61.48)
1898	中煤能源	2.03	4.16	0.25	(54.71)	2727	上海電氣	1.94	8.51	0.44	(63.11)
1171	兗州煤業	5.62	2.59	0.45	(39.95)	2208	金風科技*	6.46	7.84	0.85	(37.47)
1816	中廣核*	1.58	7.15	0.90	(50.84)	42	東北電氣	0.41	-	24.80	(77.27)
902	華能國際	2.46	9.07	0.46	(48.51)	187	京城機電	1.41	-	1.35	(69.73)
991	大唐發電	0.99	21.44	0.38	(57.08)	2607	上海醫藥	12.40	7.82	0.80	(40.52)
1071	華電國際	1.98	8.96	0.41	(40.82)	2196	複星醫藥	21.80	19.18	1.78	(32.54)
1618	中國中冶	1.37	3.89	0.37	(52.35)	1513	麗珠醫藥*	24.65	17.82	1.94	(35.86)
2068	中鋁國際	1.77	-	0.57	(63.21)	874	白雲山	18.80	8.81	1.16	(43.82)
347	鞍鋼股份*	1.96	4.47	0.32	(34.33)	719	新華製藥*	3.88	7.42	0.76	(68.70)
323	馬鋼股份	2.63	10.19	0.68	(10.24)	2359	藥明康德	96.50	67.97	8.36	(4.25)
1053	重慶鋼鐵	0.73	5.62	0.31	(58.27)	3759	康龍化成*	43.60	69.96	10.19	(24.33)
2600	中國鋁業	1.51	43.91	0.44	(53.34)	168	青島啤酒	33.40	21.63	2.07	(22.07)
358	江西銅業	6.78	8.56	0.42	(50.82)	6116	拉夏貝爾	0.79	-	0.15	(82.38)
2899	紫金礦業	2.66	13.99	1.34	(29.68)	1533	莊園牧場*	5.57	15.05	0.80	(51.85)
1787	山東黃金	16.56	41.65	2.11	(49.68)	553	南京熊貓	5.02	32.63	1.22	(53.53)
3993	洛陽鋁業	2.19	24.51	1.08	(44.05)	763	中興通訊*	21.50	35.72	3.36	(53.04)
1772	贛鋒鋳業	23.70	39.12	3.53	(46.30)	6869	長飛光纖	14.14	8.65	1.16	(65.50)
914	海螺水泥	50.50	7.29	1.78	(12.63)	921	海信科龍*	6.58	5.25	0.99	(32.60)
2009	金隅股份	1.85	4.69	0.40	(50.23)	1812	晨鳴紙業*	2.63	19.34	0.41	(47.01)
2202	萬科*	25.25	6.69	1.39	(10.48)	811	新華文軒	4.61	4.77	0.60	(60.67)
588	北京北辰	1.72	2.62	0.26	(41.08)						

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