

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	23,263.73	0.87	-8.38
H股	9,216.17	-0.12	-9.23
紅籌	3,446.07	-0.99	-11.52
HSC大型股	1,972.95	0.69	-9.25
HSC中型股	3,734.90	-1.53	-12.98
AH股溢價	132.14	-0.18	0.95
滬深300	3,709.68	-0.49	-9.14
富時中國A50	12,601.23	-0.73	-8.55
上證180	7,944.91	-0.21	-7.93
上證380	4,601.62	0.02	-7.42
臺北加權	9,439.63	-2.86	-14.21
日經225	17,002.04	-2.46	-14.42
道瓊斯	21,237.38	5.20	-15.11
標普500	2,529.19	6.00	-12.25
納斯達克	7,334.78	6.23	-12.10
德國DAX 30	8,939.10	2.25	-14.67
富時100	5,294.90	2.79	-11.16
法國CAC 40	3,991.78	2.84	-13.91

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	26.47	-1.78	-19.74
紐約期金(美元/t oz)	1,538.20	0.82	-6.34
標普高盛商品指數	273.87	-1.84	-14.13
CRB大宗商品期貨價格指數	130.29	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,727.76	-1.87	-12.32

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9054	0.93	0.36
美元兌人民幣	7.0289	0.87	0.31
美元兌港元	7.7637	(0.07)	(0.05)
美元兌日元	107.42	2.73	(2.23)
歐元兌美元	1.1009	(2.34)	2.01
英鎊兌美元	1.2104	(5.58)	(6.88)
澳元兌美元	0.5992	(7.59)	(10.36)

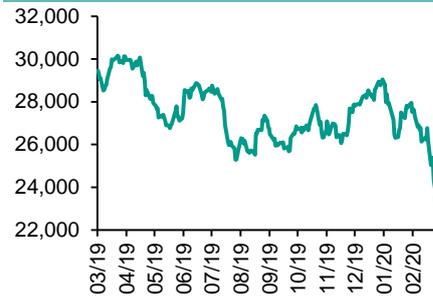
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7360	9.60	(14.50)
香港(10年期)	0.98900	24.80	(45.90)
美國(10年期)	1.03280	16.17	(52.82)

來源：彭博

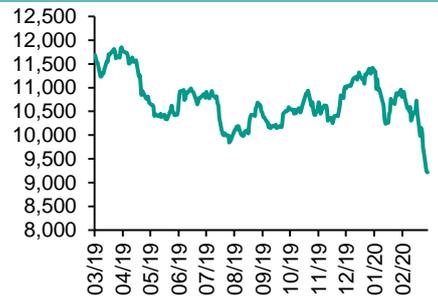
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



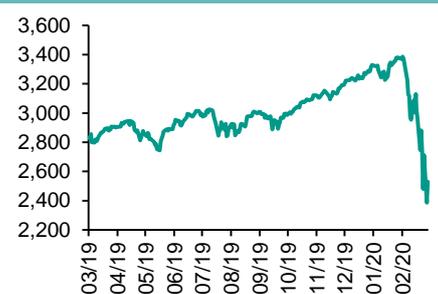
#### 國指走勢圖



#### 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上升，其中納斯達克升幅最大。美歐等多國央行繼續向市場大舉注入流動性，而白宮的刺激性經濟方案規模可能增至1萬億，美國財長努欽在白宮記者會上表示，會向美國人派錢，料部分人獲得1000美元以緩和疫情帶來的衝擊，消息刺激投資情緒。標普500指數11個行業指數均上升，其中公用事業指數指數領升。昨天歐洲三大股指均上升，其中法國CAC 40指數升幅最大。面對新冠肺炎疫情持續擴散，美國及歐洲政府陸續公布挽救經濟政策，從財政及貨幣兩方面入手，利好歐洲股市。昨天恒指上升，國指下跌。國際貨幣基金組織(IMF)準備動用1萬億美元貸款，支持成員國應對危機。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，公用事業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。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51.90億人民幣，南向淨買入7.38億港幣；深股通北向淨賣出2.63億人民幣，南向淨買入2.49億港幣。今天將公布新西蘭第四季度經常帳及日本2月商品出口年率。

### 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
美國	零售銷售月環比	2月	0.2%	-0.5%	0.6%*
美國	工業產值(月環比)	2月	0.4%	0.6%	-0.5%
美國	設備使用率	2月	77.1%	77.0%	76.6%
日本	出口同比	2月	-4.2%	-1.0%	-2.6%
英國	失業救濟金申領人數比率	2月	N/A	3.5%	3.4%

### 主要新聞總結

IMF準備動用1萬億美元予成員國應對疫情	·發改委:除湖北外全國復工率逾九成
·日本央行行長黑田東彥:倘經濟進一步惡化 央行再放寬貨幣策	·工信部:組織行業推動公共領域用車電動化行動計劃
·法國強化抗疫振經濟措施 擔保企業2.6萬億借貸	·人行:疫情未影響金融業對外開放進程
·美國財長表示華府將會向美國國民派錢	·銀保監:內銀不良貸款率升至2.08%

## 國際經濟要聞

### IMF準備動用1萬億美元予成員國應對疫情

國際貨幣基金組織(IMF)表示,已準備好1萬億美元的貸款能力,以幫助正努力應對新型冠狀病毒的成員國,尤其是新興及發展中國家,認為這筆資金可以幫助最貧窮的國家立即減免債務,并騰出資源用于醫療開支。(彭博)

### 日本央行行長黑田東彥:倘經濟進一步惡化 央行再放寬幣策

日本央行行長黑田東彥表示,如果經濟因為新冠病毒疫情的影響而進一步惡化,央行將再度放寬貨幣政策。雖然控制疫情和保障就業是政府的任務,但日本央行在防止信貸市場和美元融資枯竭方面可以發揮作用。(彭博)

### 法國強化抗疫振經濟措施 擔保企業2.6萬億借貸

法國總統馬克龍表示,作為對抗新冠肺炎衝擊經濟的計劃一部分,向銀行擔保部分企業的借貸,涉及金額最多3000億歐羅。為了集中精力應對疫情,將暫停原先公布的改革措施。(彭博)

### 美國財長表示華府將會向美國國民派錢

美國總統特朗普政府宣布一系列抗疫救經濟措施,包括在財政及貨幣政策方面落墨。財長努欽周二在白宮記者會表示,華府將會向美國國民派錢,幫助國民度過疫情危機。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 發改委:除湖北外全國復工率逾九成

國家發展改革委表示,全國規模以上工業企業復工率提高較快,除湖北等個別省份外,全國其他省復工率均已超過90%,其中浙江、江蘇、上海、山東、廣西、重慶等已接近100%。目前有色金屬行業用電量已達去年正常水平,醫藥、化工、電子行業用電量已恢復到正常水平的九成以上。(彭博)

### 工信部:組織行業推動公共領域用車電動化行動計劃

工信部公布,推動公共領域用車率先實現電動化是減少溫室氣體排放,與同相關部門組織行業力量開展推動公共領域用車電動化行動計劃編制工作,積極推動公交、環衛、郵政、出租、通勤、輕型物流配送等車輛電動化水平提高。(彭博)

### 人行:疫情未影響金融業對外開放進程

中國人民銀行表示,擴大金融業對外開放是中國長期堅持的政策導向,新冠肺炎疫情并未影響金融業對外開放的既定進程;下一步人行將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。(彭博)

### 銀保監:內銀不良貸款率升至2.08%

中國銀保監會公布,2月末銀行業金融機構不良貸款餘額3.3萬億元,不良貸款率2.08%,較上月上升0.05個百分點。銀行業金融機構關注類貸款餘額5.8萬億元,關注貸款率環比上升0.17個百分點。(彭博)

## 企業要聞

### 海升果汁預期2019年度虧損不少於1億元

海升果汁(00359)發盈利警告,預期集團2019年度虧損不少於1億元。有關預期虧損主要歸因拓展鮮果的銷售渠道,導致銷售及分銷開支的增加;及中美貿易摩擦及上年度美國客戶基于加徵關稅的預期增大採購量的影響,導致銷售量按年下降。(彭博)

### 蘋果遭法國反壟斷機構罰款11億歐元

法國競爭管理局對蘋果處以創紀錄的11億歐元罰款,因蘋果被指與兩間分銷商在法國不公平地合謀定價,蘋果濫用其壟斷地位,向零售商施加不公平的銷售條件。(彭博)

### 361度2019年多賺42%

361度2019年盈利4.32億元人民幣,按年升42.4%。期內,毛利率40.3%,按年下降0.3個百分點。公司預計新型冠狀病毒疫情將對上半年營運及財務表現,以及體育產業造成一定影響。(彭博)

### 港燈2019年少賺23.7%

港燈(02638)公布,截至去年12月底止全年業績,股東應占溢利23.27億元,按年下跌23.73%。在新一份《管制計劃協議》下,電力公司的准許利潤回報率大幅下調約20%,因此年內分派金額亦相應下跌約20%。(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	6.20	5.35	0.68	-13.27	1528	美凱龍	4.86	3.81	0.36	(56.50)
1398	工商銀行	5.13	5.37	0.68	-10.48	1065	創業環保	2.29	6.81	0.50	(70.31)
1288	農業銀行	2.94	4.51	0.54	-21.98	895	東江環保*	5.47	12.00	1.02	(50.30)
3988	中國銀行	2.91	4.36	0.41	-26.25	1635	大眾公用	2.44	11.63	0.70	(46.70)
1658	郵儲銀行	5.37	8.32	1.02	-9.78	753	中國國航	6.08	10.74	0.89	(24.55)
3328	交通銀行	4.66	4.10	0.44	-19.15	670	東方航空	3.09	17.54	0.69	(36.35)
3968	招商銀行	33.80	8.55	1.37	-3.89	1055	南方航空	3.66	15.69	0.64	(40.39)
998	中信銀行	3.70	3.37	0.38	-36.90	1919	中遠海控	2.24	11.09	0.84	(51.18)
6818	光大銀行	2.82	3.82	0.44	-31.24	598	中國外運	1.89	3.79	0.44	(52.10)
2016	浙商銀行	3.63	5.22	0.66	-20.51	2866	中遠海發	0.81	4.55	0.50	(64.18)
1988	民生銀行	5.25	3.97	0.43	-16.90	1138	中遠海能	3.89	14.80	0.50	(54.48)
6196	鄭州銀行*	2.30	3.82	0.40	-48.25	2880	大連港	0.71	13.29	0.44	(63.40)
3866	青島銀行*	5.44	9.96	1.02	-5.61	6198	青島港	4.38	6.71	0.90	(30.43)
3618	重慶農商行	3.08	2.71	0.36	-50.38	3369	秦港股份	1.25	9.11	0.44	(59.14)
2628	中國人壽	14.50	11.45	1.00	-50.14	317	廣船國際	4.31	-	0.57	(68.39)
2318	中國平安	77.10	8.33	1.88	-3.57	2039	中集集團*	7.00	15.91	0.66	(18.61)
2601	中國太保	20.85	6.56	1.05	-32.74	1800	中國交建	5.41	3.89	0.43	(45.34)
1336	新華保險	23.65	5.26	0.87	-47.61	390	中國中鐵	4.00	4.54	0.50	(34.62)
1339	人保集團	2.37	5.13	0.55	-67.00	1186	中國鐵建	8.07	5.33	0.54	(28.90)
6030	中信證券	14.38	15.34	1.01	-43.42	1766	中國中車	4.05	8.65	0.79	(42.73)
6837	海通證券	7.31	9.85	0.62	-50.71	3969	中國通號	3.58	7.84	1.07	(51.36)
2611	國泰君安	11.46	12.72	0.78	-37.18	525	廣深鐵路	1.80	12.65	0.39	(35.04)
6806	申萬宏源*	1.80	6.97	0.50	-63.75	177	寧滬高速	8.01	8.54	1.32	(27.00)
1776	廣發證券*	8.40	10.39	0.64	-45.40	548	深圳高速	7.88	3.81	0.86	(21.27)
6886	華泰證券	11.70	14.62	0.82	-40.43	995	皖通高速	3.97	5.36	0.58	(32.03)
6099	招商證券	8.40	9.58	0.62	-55.55	107	成渝高速	1.88	5.05	0.35	(51.54)
3958	東方證券	4.08	15.11	0.49	-61.89	2238	廣汽集團	7.60	7.88	0.89	(42.28)
6178	光大證券	5.10	17.67	0.43	-59.78	1211	比亞迪*	38.85	27.18	1.83	(33.91)
6881	銀河證券	3.85	8.36	0.52	-65.84	2333	長城汽車	4.53	8.89	0.70	(50.22)
6066	中信建投	6.02	12.24	0.95	-82.78	2338	濰柴動力	12.44	9.17	2.08	(11.62)
1375	中州證券	1.34	30.70	0.46	-77.53	3606	福耀玻璃	17.24	10.39	1.96	(23.15)
857	中石油	2.44	9.66	0.33	-56.06	1108	洛陽玻璃	2.20	18.65	0.86	(85.08)
386	中石化	3.72	8.90	0.56	-26.88	6865	福萊特	4.88	17.75	2.10	(60.90)
338	上石化	1.87	6.23	0.63	-60.11	38	一拖股份	1.36	-	0.30	(79.38)
1033	石化油服	0.56	69.94	1.46	-75.23	1157	中聯重科*	5.44	10.03	1.04	(11.57)
2883	中海油田	6.35	11.09	0.75	-54.78	564	鄭煤機	3.40	4.81	0.44	(45.90)
568	山東墨龍*	0.71	-	0.27	-79.98	1057	浙江世寶*	0.76	-	0.38	(84.49)
1088	中國神華	13.48	5.64	0.69	-22.53	1072	東方電氣	3.91	8.70	0.37	(60.05)
1898	中煤能源	2.23	5.90	0.28	-51.98	2727	上海電氣	2.07	8.96	0.46	(62.42)
1171	兗州煤業	5.69	2.58	0.45	-41.53	2208	金風科技*	6.37	7.62	0.82	(37.46)
1816	中廣核*	1.62	7.24	0.91	-50.95	42	東北電氣	0.46	-	27.48	(75.56)
902	華能國際	2.57	9.35	0.47	-49.48	187	京城機電	1.37	-	1.29	(71.39)
991	大唐發電	1.04	22.22	0.39	-55.53	2607	上海醫藥	12.06	7.50	0.77	(39.01)
1071	華電國際	1.98	8.84	0.40	-44.35	2196	複星醫藥	20.60	17.87	1.66	(36.35)
1618	中國中冶	1.41	3.94	0.37	-52.53	1513	麗珠醫藥*	25.35	18.07	1.97	(34.11)
2068	中鋁國際	1.85	-	0.59	-61.89	874	白雲山	19.50	9.01	1.18	(45.11)
347	鞍鋼股份*	1.98	4.46	0.32	-35.74	719	新華製藥*	3.84	7.24	0.74	(64.83)
323	馬鋼股份	2.59	9.00	0.66	-12.81	2359	藥明康德	94.35	65.55	8.07	(7.55)
1053	重慶鋼鐵	0.78	5.92	0.33	-57.09	3759	康龍化成*	42.70	67.59	9.84	(26.87)
2600	中國鋁業	1.72	49.34	0.50	-48.44	168	青島啤酒	33.45	21.36	2.05	(21.10)
358	江西銅業	7.27	9.06	0.45	-50.46	6116	拉夏貝爾	0.85	-	0.16	(82.25)
2899	紫金礦業	2.61	14.39	1.48	-32.33	1533	莊園牧場*	5.90	15.72	0.83	(46.23)
1787	山東黃金	16.38	40.64	2.06	-50.84	553	南京熊貓	5.00	32.06	1.20	(55.95)
3993	洛陽鋁業	2.42	26.72	1.17	-41.78	763	中興通訊*	22.45	36.80	3.46	(51.25)
1772	贛鋒鋳業	24.95	40.62	3.66	-45.72	6869	長飛光纖	15.30	9.23	1.24	(65.07)
914	海螺水泥	50.00	7.27	1.87	-11.55	921	海信科龍*	7.05	5.55	1.05	(30.71)
2009	金隅股份	1.95	4.88	0.41	-46.69	1812	晨鳴紙業*	2.73	19.80	0.42	(46.10)
2202	萬科*	27.15	7.09	1.47	-12.86	811	新華文軒	5.05	5.16	0.64	(57.58)
588	北京北辰	1.89	2.84	0.28	-37.99						

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