

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	21,696.13	(4.86)	(5.93)
H股	8,751.76	(4.02)	(5.16)
紅籌	3,239.36	(4.91)	(6.93)
HSC大型股	1,852.20	(4.87)	(5.47)
HSC中型股	3,443.63	(4.78)	(9.21)
AH股溢價	131.82	0.79	(0.42)
滬深300	3,530.31	(3.36)	(5.30)
富時中國A50	11,959.72	(2.84)	(5.79)
上證180	7,572.91	(2.90)	(4.88)
上證380	4,439.69	(3.56)	(3.50)
臺北加權	8,890.03	(3.73)	(8.52)
日經225	16,552.83	(1.04)	(5.04)
道瓊斯	18,591.93	(3.04)	(7.91)
標普500	2,237.40	(2.93)	(6.23)
納斯達克	6,860.67	(0.27)	(0.64)
德國DAX 30	8,741.15	(2.10)	(0.01)
富時100	4,993.89	(3.79)	(3.05)
法國CAC 40	3,914.31	(3.32)	0.85

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	24.31	4.07	(9.80)
紐約期金(美元/t oz)	1,574.90	0.47	3.22
標普高盛商品指數	263.63	0.78	(5.51)
CRB大宗商品期貨價格指數	124.71	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	1,680.15	0.70	(4.57)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9166	1.16	1.51
美元兌人民幣	7.1093	1.09	1.03
美元兌港元	7.7563	(0.06)	(0.47)
美元兌日元	110.90	2.89	0.16
歐元兌美元	1.0768	(2.08)	(0.79)
英鎊兌美元	1.1586	(3.89)	(10.35)
澳元兌美元	0.5877	(2.05)	(11.02)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6290	(9.10)	(18.50)
香港(10年期)	0.88300	(4.00)	(41.90)
美國(10年期)	0.78160	(29.68)	(58.89)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



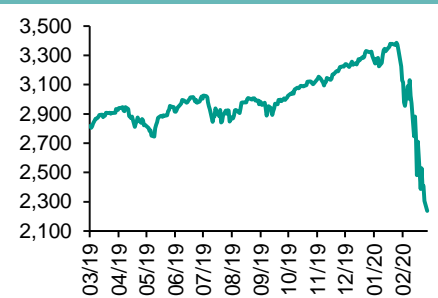
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

由于新冠肺炎疫情持續擴散，昨天全球各大股票市場均下跌。昨晚儘管美聯儲繼續推出新一輪的救市措施，但美國本地的新冠肺炎確診病例上升，導致市場情緒轉趨悲觀，美股三大股指均下跌；標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅非核心消費品指數上漲，而能源、金融、房地產、公用事業指數跌幅較大。昨天歐洲三大股指均下跌，其中英國富時100指數跌幅最大。昨天外圍市場氣氛影響港股下跌，恒指跌幅超過國指；港股各行業指數均下跌，其中綜合企業、地產建築、公用事業、原材料、消費品製造及服務業指數跌幅均超過5%。昨天新冠肺炎持續在各國爆發，推動國內股指下跌，深成指跌幅較大；滬深300指數中的行業指數均下跌，信息技術指數和可選消費指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出62.94億人民幣，南向淨買入76.80億港幣；深股通北向淨賣出17.05億人民幣，南向淨買入18.31億港幣。今天將公布美國/歐元區/德國3月Markit PMI數據、日本2月機床訂單同比終值、香港第四季度工業產值同比。

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	芝加哥聯儲全美活動指數	2月	-0.29	0.16	-0.33*
歐元區	消費者信心指數	3月	-13.0	-11.6	-6.6
香港	CPI綜合同比	2月	1.4%	2.2%	1.4%

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5000億歐元的救助基金
- 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

美聯儲暗示無限量的量化寬鬆，加大對企業以及地方政府的支持

美聯儲宣布第二輪大規模舉措以支持美國經濟，不限量購買債券以保持借貸成本在低水平，并制定計劃以確保信貸流向企業以及州和地方政府。美聯儲將購買“必要規模的”國債和機構抵押貸款支持證券，“以支持市場平穩運行及貨幣政策向更廣泛的金融狀況和經濟的有效傳導，”還將購買機構商業抵押貸款支持證券。(彭博)

國際貨幣基金組織認為全球經濟面臨衰退，至少與前次金融危機一樣糟糕

國際貨幣基金組織預計，今年全球衰退將至少與十多年前金融危機期間一樣嚴重，然後在2021年復蘇。國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃周一在二十國集團財長和央行行長舉行電話會議後發表聲明表示，已有近80個國家向這個總部設在華盛頓的機構請求緊急資金援助。(彭博)

美國汽車行業協會：美國大多數汽車工廠將因疫情而停產

美國汽車行業的主要行業協會周一通過電郵對美國議員辦公室表示，由于新冠病毒疫情，美國44家汽車製造商的裝配廠中有42家暫停了生產或計劃停產。美國汽車創新聯盟在彭博新聞社看到的電郵中說，截至3月20日，有15家工廠產能閑置，影響56,591名工人。(彭博)

日本央行宣布計劃外購債操作，涉及3-10年期債券

日本央行表示將購買3,000億日元3-5年期債券和5,000億日元5-10年期債券；計劃內1,200億日元10-25年期債券和300億日元25年以上期債券的購買量維持前次常規操作購買量不變；日本央行3月19日在月度常規購債基礎上額外購買了1,000億日元10-25年期債券。(彭博)

大中華經濟要聞

中國統計局預計約1.5萬億元被抑制的消費需求有望在疫情過後逐步釋放

中國國家統計局網站刊登副局長盛來運文章稱，新冠肺炎疫情衝擊不改中國經濟長期向好大勢，其影響是短期的、總體可控的。部分被延遲或抑制的消費在疫情過後有可能出現補償性增長。初步估算，被疫情抑制的消費需求約1.5萬億元，這些需求有望在疫情結束後逐步釋放。(彭博)

發改委官員：中國穩就業任務艱巨繁重，將加力促進創新就業

中國發改委副秘書長高杲在記者會上表示，雖然中國的疫情防控取得積極成效，但全球疫情還在擴散蔓延，對中國經濟的影響還難以準確預料，穩定就業的形勢和任務十分艱巨繁重。(彭博)

香港政府宣布10億港元紓緩措施支持航空業界

香港政府發布新聞稿表示，新的紓緩措施包括政府在2019/20年度免除香港機場管理局的空中交通管制費用6.7億港元（將全部轉給機場社區），其餘3.3億元為機管局的資助。(彭博)

香港禁止非居民入境，并禁止酒吧售賣酒水

隨著輸入性病例的來襲，香港決定禁止非香港居民入境14天，并禁止酒吧銷售酒水。香港特區行政長官林鄭月娥表示，這項旅行限制措施將從周三午夜開始生效；香港還將停止所有機場轉機服務，對違反隔離規定的人處以更嚴厲的處罰。(彭博)

企業要聞

波音西雅圖地區工廠暫時停工，應對新冠疫情

波音暫時關閉位于西雅圖地區的工廠，成為全球停工浪潮中的最新一家，此舉也使這家因最熱賣機型禁飛而陷入困境的公司雪上加霜。波音發布聲明稱，將於3月25日開始停產并持續14天。該公司將在受影響廠區進行深層清潔，建立“嚴格的復工標準”。(彭博)

空中客車報告150億歐元信用額度，撤回2020年業績指引

根據公告，空中客車還撤回了2019年每股1.80歐元的股息建議，現金價值約14億歐元；將可用流動性總額增加到約300億歐元；已經確定了各種經營場景，將根據大流行病的進一步發展予以激活。(彭博)

殼牌取消下一輪股票回購計劃，削減資本開支預測

殼牌董事會已決定在完成當前一輪股票回購計劃後，不再繼續進行下一輪股票回購計劃。該公司還著手開展了一系列運營和財務舉措，這些舉措有望使未來12個月的基礎運營成本在2019年的基礎上減少30億-40億美元/年。(彭博)

受疫情衝擊，中國三大移動運營商流失用戶1500萬

隨著新冠疫情導致業務活動減少，中國的無線運營商紛紛報告用戶數量下降。中國移動網站上的數據顯示，1月和2月用戶減少超過800萬。中國電信表示上個月流失用戶560萬，中國聯通(香港)1月用戶減少120萬。(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	5.95	5.20	0.66	(11.84)	1528	美凱龍	4.51	3.58	0.34	(56.87)
1398	工商銀行	4.96	5.26	0.67	(9.13)	1065	創業環保	2.32	6.99	0.51	(70.04)
1288	農業銀行	2.83	4.40	0.53	(21.12)	895	東江環保*	5.15	11.45	0.97	(48.49)
3988	中國銀行	2.78	4.22	0.40	(26.12)	1635	大眾公用	2.42	11.68	0.70	(44.27)
1658	郵儲銀行	5.08	7.87	0.97	(8.58)	753	中國國航	4.80	8.59	0.71	(30.89)
3328	交通銀行	4.38	3.90	0.42	(20.23)	670	東方航空	2.46	14.15	0.56	(44.19)
3968	招商銀行	31.70	7.91	1.27	(3.91)	1055	南方航空	2.90	12.60	0.52	(48.42)
998	中信銀行	3.57	3.30	0.37	(36.63)	1919	中遠海控	2.03	10.18	0.77	(53.13)
6818	光大銀行	2.68	3.67	0.42	(30.00)	598	中國外運	1.65	3.35	0.39	(55.11)
2016	浙商銀行	3.21	4.68	0.59	(26.08)	2866	中遠海發	0.72	4.10	0.45	(66.42)
1988	民生銀行	5.22	4.00	0.44	(13.86)	1138	中遠海能	3.03	11.68	0.39	(55.46)
6196	鄭州銀行*	2.17	3.65	0.39	(48.34)	2880	大連港	0.59	11.19	0.37	(68.46)
3866	青島銀行*	5.37	9.67	1.00	(2.40)	6198	青島港	4.43	6.87	0.92	(27.42)
3618	重慶農商行	2.91	2.59	0.35	(49.42)	3369	秦港股份	1.17	8.64	0.42	(59.79)
2628	中國人壽	13.46	10.77	0.94	(49.42)	317	廣船國際	3.94	-	0.53	(69.81)
2318	中國平安	70.90	7.73	1.76	(2.91)	2039	中集集團*	6.35	14.63	0.61	(21.12)
2601	中國太保	19.44	5.80	0.90	(32.60)	1800	中國交建	4.91	3.57	0.40	(44.65)
1336	新華保險	20.95	4.72	0.78	(49.48)	390	中國中鐵	3.47	3.99	0.44	(39.23)
1339	人保集團	2.12	4.65	0.50	(68.64)	1186	中國鐵建	7.50	5.02	0.51	(27.90)
6030	中信證券	13.38	-	-	(44.12)	1766	中國中車	3.65	7.90	0.72	(45.92)
6837	海通證券	6.71	9.16	0.58	(52.07)	3969	中國通號	3.34	7.41	1.01	(49.94)
2611	國泰君安	10.30	11.58	0.71	(40.59)	525	廣深鐵路	1.61	11.47	0.36	(37.37)
6806	申萬宏源*	1.70	6.67	0.47	(64.84)	177	寧滬高速	7.69	8.30	1.28	(24.40)
1776	廣發證券*	7.60	9.53	0.59	(48.19)	548	深圳高速	7.50	5.99	0.81	(20.09)
6886	華泰證券	10.40	13.17	0.74	(44.14)	995	皖通高速	3.53	4.83	0.52	(37.09)
6099	招商證券	8.06	9.32	0.60	(54.79)	107	成渝高速	1.75	4.77	0.33	(53.22)
3958	東方證券	3.82	14.33	0.46	(61.71)	2238	廣汽集團	7.05	7.41	0.84	(35.87)
6178	光大證券	4.64	16.29	0.40	(61.26)	1211	比亞迪*	33.55	23.79	1.60	(36.30)
6881	銀河證券	3.46	7.61	0.47	(66.31)	2333	長城汽車	3.85	7.65	0.61	(54.88)
6066	中信建投	5.47	11.27	0.87	(82.82)	2338	濰柴動力	11.64	8.69	1.97	(11.39)
1375	中州證券	1.19	27.63	0.41	(77.61)	3606	福耀玻璃	15.50	9.46	1.79	(20.97)
857	中石油	2.30	9.23	0.31	(56.28)	1108	洛陽玻璃	2.12	18.21	0.84	(85.23)
386	中石化	3.39	8.22	0.52	(30.04)	6865	福萊特	3.86	14.23	1.68	(65.71)
338	上石化	1.66	5.60	0.57	(61.09)	38	一拖股份	1.26	-	0.28	(79.36)
1033	石化油服	0.49	61.38	1.28	(77.72)	1157	中聯重科*	5.08	9.49	0.99	(17.51)
2883	中海油田	5.29	9.36	0.63	(58.74)	564	鄭煤機	2.87	4.12	0.38	(52.38)
568	山東墨龍*	0.67	-	0.26	(83.53)	1057	浙江世寶*	0.74	-	0.37	(84.62)
1088	中國神華	12.92	5.48	0.67	(20.08)	1072	東方電氣	3.62	8.16	0.35	(61.65)
1898	中煤能源	2.00	4.10	0.25	(54.40)	2727	上海電氣	1.90	8.33	0.43	(62.32)
1171	兗州煤業	5.41	2.49	0.44	(40.48)	2208	金風科技*	6.05	7.34	0.79	(39.42)
1816	中廣核*	1.52	6.88	0.87	(52.08)	42	東北電氣	0.39	-	23.87	(77.58)
902	華能國際	2.42	8.92	0.45	(50.39)	187	京城機電	1.33	-	1.27	(70.56)
991	大唐發電	0.96	20.78	0.37	(56.98)	2607	上海醫藥	11.52	7.26	0.75	(44.13)
1071	華電國際	1.93	8.73	0.40	(42.71)	2196	複星醫藥	20.65	18.16	1.68	(32.41)
1618	中國中冶	1.30	3.68	0.35	(53.93)	1513	麗珠醫藥*	24.65	17.81	1.94	(34.83)
2068	中鋁國際	1.78	-	0.58	(61.98)	874	白雲山	18.32	8.58	1.13	(43.80)
347	鞍鋼股份*	1.86	4.24	0.31	(36.55)	719	新華製藥*	3.80	7.26	0.75	(68.76)
323	馬鋼股份	2.50	9.68	0.65	(10.72)	2359	藥明康德	88.10	62.02	7.63	(6.99)
1053	重慶鋼鐵	0.68	5.23	0.29	(60.65)	3759	康龍化成*	40.70	65.28	9.50	(23.77)
2600	中國鋁業	1.44	41.85	0.42	(54.60)	168	青島啤酒	31.90	20.64	1.98	(25.87)
358	江西銅業	6.37	8.04	0.40	(52.23)	6116	拉夏貝爾	0.78	-	0.15	(82.17)
2899	紫金礦業	2.55	13.41	1.28	(32.62)	1533	莊園牧場*	5.83	15.74	0.83	(52.71)
1787	山東黃金	15.84	39.82	2.02	(51.73)	553	南京熊貓	5.02	32.61	1.22	(49.62)
3993	洛陽鋁業	2.00	22.37	0.98	(46.38)	763	中興通訊*	20.60	34.21	3.22	(53.87)
1772	贛鋒鋳業	20.60	33.98	3.06	(48.23)	6869	長飛光纖	13.72	8.38	1.13	(65.64)
914	海螺水泥	49.45	7.13	1.74	(12.61)	921	海信科龍*	6.36	5.07	0.96	(31.84)
2009	金隅股份	1.81	4.59	0.39	(50.46)	1812	晨鳴紙業*	2.47	18.15	0.39	(49.37)
2202	萬科*	23.45	6.21	1.29	(12.67)	811	新華文軒	4.54	4.70	0.59	(59.70)
588	北京北辰	1.70	2.59	0.25	(39.76)						

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