

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	22,663.49	4.46	(2.58)
H股	9,184.44	4.94	(0.34)
紅籌	3,415.57	5.44	(0.89)
HSC大型股	1,935.69	4.51	(1.89)
HSC中型股	3,612.70	4.91	(3.27)
AH股溢價	130.49	(1.01)	(1.25)
滬深300	3,625.11	2.69	(2.28)
富時中國A50	12,322.68	3.03	(2.21)
上證180	7,779.36	2.73	(2.08)
上證380	4,524.68	1.91	(1.67)
臺北加權	9,285.62	4.45	(1.63)
日經225	16,887.78	2.02	(0.67)
道瓊斯	20,704.91	11.37	(2.51)
標普500	2,447.33	9.38	(3.24)
納斯達克	7,417.86	8.12	1.13
德國DAX 30	9,700.57	10.98	8.52
富時100	5,446.01	9.05	2.85
法國CAC 40	4,242.70	8.39	6.29

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	24.74	3.04	21.45
紐約期金(美元/t oz)	1,692.90	1.93	14.55
標普高盛商品指數	270.58	2.64	(1.20)
CRB大宗商品期貨價格指數	128.15	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	1,718.41	2.28	(0.54)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9129	0.15	1.23
美元兌人民幣	7.0775	0.04	0.73
美元兌港元	7.7534	(0.14)	(0.49)
美元兌日元	111.11	2.73	0.82
歐元兌美元	1.0794	(1.11)	(0.81)
英鎊兌美元	1.1783	1.51	(9.40)
澳元兌美元	0.5955	3.15	(9.83)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6400	(8.10)	(18.00)
香港(10年期)	0.90400	(8.50)	(34.10)
美國(10年期)	0.85780	(33.37)	(49.43)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

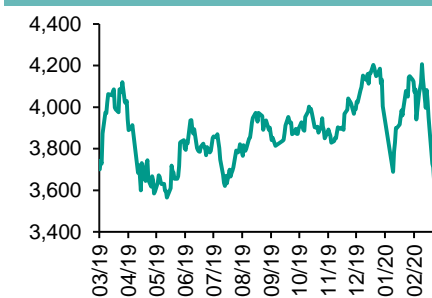
恒指走勢圖



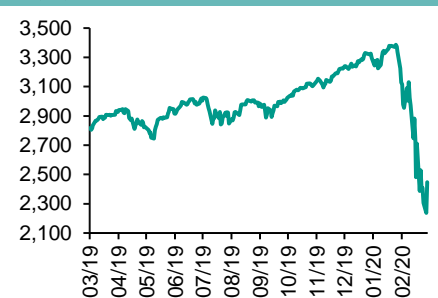
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天中國宣布湖北將逐步解封,以及各國推出的救市措施,安撫市場情緒,各主要股票市場上漲。昨晚美股三大股指均上漲,道指漲幅最大;標普500指數11個行業指數均上漲,其中能源指數大幅領漲,漲幅超過16%,而公用、金融、信息技術、工業、原材料指數漲幅也超過10%。昨天歐洲三大股指均上漲,其中德國DAX指數漲幅最大。昨天港股主要股指上漲,國指漲幅超過恒指;港股各行業指數均上漲,其中電訊、原材料、消費品製造及服務業指數領漲。昨天內地股指均上漲,深成指和上證綜指漲幅均超過2%;滬深300指數中的行業指數均上漲,醫藥衛生、電信業務、主要消費、可選消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入30.63億人民幣,南向淨買入25.63億港幣;深股通北向淨買入9.24億人民幣,南向淨買入17.03億港幣。今天將公布美國2月耐用用品訂單環比初值、美國上周MBA抵押貸款申請指數環比、德國3月Ifo企業信心指數終值、英國2月消費價格環比。

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	新建住宅銷售	2月	750k	765k	800k*
美國	Markit美國製造業採購經理指數	3月	43.5	49.2	50.7
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	3月	39.0	44.8	49.2
德國	Markit/BME德國製造業採購經理指數	3月	39.9%	45.7%	48.0%
日本	機床訂單同比	2月	N/A	-29.6%	-30.1%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

· 特朗普希望復活節前“解封”,各州州長則不敢苟同	· 央視:中國國務院稱鼓勵航空貨運企業與物流企業聯合重組
· 英國央行在流動性需求激增情況下啟動特別回購操作	· 中國1月-2月汽油出口水平降至8月份以來的低點
· 日本央行在與美聯儲的美元互換安排中向銀行提供893億美元	· 中國今年前兩個月豬肉進口量激增并創出歷史最高紀錄
· 泰國內閣批准為期3個月、每月5,000泰銖的現金派發計劃	· 中國工信部:加快5G網絡建設進度,最大程度消除新冠肺炎疫情影响

國際經濟要聞

特朗普希望復活節前“解封”，各州州長則不敢苟同

美國總統唐納德·特朗普表示，他的目標是在4月中旬解除那些為應對疫情而採取的嚴格公共衛生措施并重新開放經濟，稱他希望復活節前美國的教堂會“擠滿了人”。而他的願景與美國州和地方領導人的步調越來越不一致。一些州和地方的領導人已經下令關閉了全州和整個城市，迫切希望減慢病毒的傳播。(彭博)

英國央行在流動性需求激增情況下啓動特別回購操作

作為應對冠狀病毒大流行引發的金融壓力的最新舉措，央行將在3月26日和4月2日進行或有期限回購便利(CTRF)操作。CTRF將貸出準備金，期限3個月，作為現有融資便利的補充，是英國央行“通過降低關鍵金融服務中斷成本來支持金融穩定”的努力之一。(彭博)

日本央行在與美聯儲的美元互換安排中向銀行提供893億美元

日本央行在與美聯儲安排的第二次84天期美元互換競拍中批出738.05億美元，在一次7天期美元互換競拍中批出154.65億美元。日本銀行業在上周的7天期和84天期操作中共計獲得320億美元，其中84天期借款規模302.72億美元，7天期借款規模略超過20億美元。美聯儲上周五表示，將每天進行7天期操作，以提供美元融資。(彭博)

泰國內閣批准為期3個月、每月5,000泰銖的現金派發計劃

據泰國財政政策辦公室主任Lavaron Sangsrit稱，政府採取進一步措施為未被納入社保基金且受到新冠疫情衝擊的本國工人提供幫助的計劃得到了內閣的批准。派發現金計劃(約每月152美元)料將涵蓋300萬受到疫情影響的人口。政府還將提供600億泰銖(18.2億美元)的特別貸款。(彭博)

大中華經濟要聞

央視：中國國務院稱鼓勵航空貨運企業與物流企業聯合重組

據中國央視，總理李克強主持召開國務院常務會議，確定推動製造業和流通業積極有序復工復產的措施，部署進一步提升國際航空貨運能力，努力穩定供應鏈；繼續科學精準防控疫情，對新發病例發現一起，及時依規處置一起，公開，透明發布信息；在此基礎上，積極有序推動製造業和流通業復工復產復業。(彭博)

中國1月-2月汽油出口水平降至8月份以來的低點

隨著各國為阻止新型冠狀病毒疫情的傳播而對從中國出發的船隻加大檢查，1-2月份中國汽油出口降至8月以來的最低水平。彭博根據海關數據計算，中國1-2月汽油出口量為378,533桶/日，而12月份為465,984桶/日，8月為259,700桶/日。(彭博)

中國今年前兩個月豬肉進口量激增并創出歷史最高紀錄

隨著中國政府在新冠病毒疫情導致的餐館停業前大力進口豬肉，中國今年前兩個月的豬肉進口量同比飆升近160%，創出平均月度進口量紀錄。海關數據顯示，中國今年1-2月合計進口豬肉56萬噸，月均進口量創出28萬噸的歷史最高紀錄。(彭博)

中國工信部：加快5G網絡建設進度，最大程度消除新冠肺炎疫情影響

中國工信部發布推動5G加快發展的通知，要求基礎電信企業進一步優化設備採購、查勘設計、工程建設等工作流程，搶抓工期；推進網絡共享和異網漫游。進一步深化鐵塔、室內分布系統、杆路、管道及配套設施共建共享。(彭博)

企業要聞

路透：小米計劃發行在岸債券，為抗擊疫情影響提供資金

路透援引兩人報道，小米集團計劃發行80億元人民幣熊貓債，通過首次在岸發行為應對冠狀病毒疫情的努力提供資金；首批10億元人民幣的非公開發行債券，將是固定息票的三年期債券；所得款項將用于償還中國境內項目的貸款利息，補充營運資金，并支持針對冠狀病毒的努力。(彭博)

香港電臺：中國電信預計今年5G資本支出增長近三倍

香港電臺援引中國電信報道，預計2020年總資本支出比去年增長9%，達到850億元人民幣，其中453億元將用于5G。截至2月底，該公司的5G用戶數量已達到1073萬。根據公司2019年財報，2019年的資本支出約為776億元。(彭博)

億達中國美元債交換方案獲逾八成本金持有人接納

在兩度推遲截止日期、增加有利于投資人的條款後，中民投旗下開發商億達中國美元債交換要約最終獲得持有人通過。公司在今日港交所的公告稱，票息為6.95%、原定于今年4月到期的3億美元債獲得持有約82.38%本金的投資者接受方案。(彭博)

化妝品公司上海悅目據悉正考慮包括出售在內的方案

據知情人士透露，上海悅目化妝品有限公司正考慮包括出售在內的多種選擇，這家中國暢銷面膜品牌生產企業此前一項交易未能成功；這家生產膜法世家化妝品的公司正在與顧問合作權衡多種選擇，其中可能包括引入外部投資者。(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	6.27	5.46	0.69	(10.34)	1528	美凱龍	4.61	3.65	0.34	(56.80)
1398	工商銀行	5.16	5.46	0.69	(8.19)	1065	創業環保	2.40	7.21	0.53	(70.46)
1288	農業銀行	2.94	4.56	0.55	(20.05)	895	東江環保*	5.19	11.50	0.98	(48.89)
3988	中國銀行	2.88	4.36	0.41	(24.61)	1635	大眾公用	2.42	11.64	0.70	(45.43)
1658	郵儲銀行	5.14	7.96	0.98	(8.91)	753	中國國航	4.97	8.86	0.73	(30.45)
3328	交通銀行	4.57	4.06	0.43	(18.21)	670	東方航空	2.59	14.84	0.59	(42.31)
3968	招商銀行	33.45	8.31	1.33	(3.30)	1055	南方航空	3.06	13.24	0.54	(46.39)
998	中信銀行	3.71	3.41	0.38	(35.26)	1919	中遠海控	2.08	10.40	0.79	(52.63)
6818	光大銀行	2.77	3.78	0.44	(29.32)	598	中國外運	1.69	3.42	0.40	(54.72)
2016	浙商銀行	3.32	4.82	0.61	(24.58)	2866	中遠海發	0.76	4.31	0.48	(65.03)
1988	民生銀行	5.37	4.10	0.45	(13.11)	1138	中遠海能	3.04	11.68	0.39	(55.26)
6196	鄭州銀行*	2.21	3.71	0.39	(48.38)	2880	大連港	0.61	11.53	0.39	(67.88)
3866	青島銀行*	5.33	9.56	0.99	(4.80)	6198	青島港	4.38	6.77	0.91	(29.51)
3618	重慶農商行	3.04	2.70	0.36	(47.95)	3369	秦港股份	1.19	8.75	0.42	(59.70)
2628	中國人壽	14.16	11.29	0.99	(49.46)	317	廣船國際	4.01	-	0.53	(69.76)
2318	中國平安	73.50	7.99	1.82	(2.89)	2039	中集集團*	6.29	14.44	0.60	(24.11)
2601	中國太保	20.75	6.17	0.96	(31.98)	1800	中國交建	5.05	3.66	0.41	(43.83)
1336	新華保險	22.45	5.04	0.83	(47.94)	390	中國中鐵	3.55	4.07	0.45	(38.64)
1339	人保集團	2.23	4.87	0.52	(68.01)	1186	中國鐵建	7.61	5.08	0.51	(27.41)
6030	中信證券	13.96	-	-	(43.00)	1766	中國中車	3.73	8.04	0.74	(45.46)
6837	海通證券	7.07	9.62	0.61	(49.96)	3969	中國通號	3.39	7.49	1.02	(50.43)
2611	國泰君安	10.62	9.90	0.73	(40.72)	525	廣深鐵路	1.64	11.64	0.36	(37.23)
6806	申萬宏源*	1.76	6.88	0.49	(64.13)	177	寧滬高速	8.10	8.72	1.34	(24.71)
1776	廣發證券*	7.94	9.92	0.61	(47.20)	548	深圳高速	7.66	6.09	0.83	(20.89)
6886	華泰證券	10.80	13.63	0.76	(43.00)	995	皖通高速	3.63	4.95	0.54	(36.77)
6099	招商證券	8.14	9.37	0.60	(55.14)	107	成渝高速	1.79	4.86	0.33	(52.87)
3958	東方證券	3.90	14.58	0.47	(61.68)	2238	廣汽集團	7.56	7.91	0.90	(35.21)
6178	光大證券	4.86	17.00	0.41	(60.79)	1211	比亞迪*	35.35	24.97	1.68	(35.25)
6881	銀河證券	3.60	7.89	0.49	(65.70)	2333	長城汽車	4.31	8.54	0.68	(54.24)
6066	中信建投	5.86	12.03	0.93	(82.28)	2338	濰柴動力	12.42	9.24	2.09	(8.83)
1375	中州證券	1.22	28.22	0.42	(77.64)	3606	福耀玻璃	16.30	9.91	1.87	(20.81)
857	中石油	2.45	9.79	0.33	(53.89)	1108	洛陽玻璃	2.18	18.66	0.86	(85.28)
386	中石化	3.42	8.26	0.52	(30.46)	6865	福萊特	4.04	14.84	1.75	(65.15)
338	上石化	1.75	5.88	0.60	(59.54)	38	一拖股份	1.31	-	0.29	(79.03)
1033	石化油服	0.50	9.33	1.27	(77.79)	1157	中聯重科*	5.36	9.98	1.04	(14.04)
2883	中海油田	5.32	9.38	0.64	(60.76)	564	鄭煤機	2.94	4.20	0.39	(52.26)
568	山東墨龍*	0.65	-	0.25	(83.37)	1057	浙江世寶*	0.76	-	0.38	(84.55)
1088	中國神華	13.14	5.55	0.68	(23.17)	1072	東方電氣	3.68	8.27	0.35	(61.99)
1898	中煤能源	2.03	4.14	0.25	(54.23)	2727	上海電氣	1.92	8.39	0.43	(62.47)
1171	兗州煤業	5.48	2.51	0.44	(40.71)	2208	金風科技*	6.31	7.62	0.82	(37.79)
1816	中廣核*	1.60	7.22	0.91	(50.08)	42	東北電氣	0.40	-	24.09	(77.51)
902	華能國際	2.57	9.44	0.47	(49.22)	187	京城機電	1.38	-	1.32	(68.73)
991	大唐發電	1.00	21.57	0.38	(55.78)	2607	上海醫藥	11.96	7.51	0.77	(41.14)
1071	華電國際	2.03	9.15	0.42	(41.29)	2196	復星醫藥	22.00	19.27	1.79	(33.92)
1618	中國中冶	1.32	3.73	0.35	(53.93)	1513	麗珠醫藥*	25.50	18.36	2.00	(34.34)
2068	中鋁國際	1.76	-	0.57	(63.40)	874	白雲山	19.04	8.88	1.17	(42.55)
347	鞍鋼股份*	1.98	4.50	0.33	(33.69)	719	新華製藥*	3.74	7.03	0.71	(67.95)
323	馬鋼股份	2.51	9.68	0.65	(12.06)	2359	藥明康德	93.00	78.65	8.03	(7.76)
1053	重慶鋼鐵	0.70	5.37	0.30	(60.39)	3759	康龍化成*	43.00	68.72	10.00	(21.66)
2600	中國鋁業	1.51	43.73	0.44	(53.21)	168	青島啤酒	37.75	24.34	2.33	(20.53)
358	江西銅業	6.71	8.44	0.42	(51.49)	6116	拉夏貝爾	0.81	-	0.15	(81.60)
2899	紫金礦業	2.75	14.41	1.38	(33.02)	1533	莊園牧場*	5.86	15.77	0.83	(55.88)
1787	山東黃金	17.82	44.64	2.26	(50.81)	553	南京熊貓	4.98	32.24	1.20	(50.26)
3993	洛陽鋁業	2.11	23.52	1.03	(45.55)	763	中興通訊*	22.80	37.73	3.55	(51.19)
1772	贛鋒鋳業	22.65	37.23	3.36	(47.24)	6869	長飛光纖	14.28	8.70	1.17	(64.64)
914	海螺水泥	51.90	7.46	1.82	(13.49)	921	海信科龍*	6.40	5.08	0.96	(33.45)
2009	金隅股份	1.87	4.73	0.40	(49.60)	1812	晨鳴紙業*	2.58	18.89	0.40	(48.23)
2202	萬科*	24.25	6.40	1.33	(11.28)	811	新華文軒	4.67	4.81	0.60	(60.20)
588	北京北辰	1.75	2.66	0.26	(39.39)						

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