

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	23,063.57	-4.03	-7.89
H股	9,227.60	-4.38	-7.58
紅籌	3,480.54	-4.60	-10.10
HSC大型股	1,959.41	-4.69	-8.55
HSC中型股	3,792.84	-6.06	-10.81
AH股溢價	132.38	1.43	0.72
滬深300	3,727.84	-4.30	-6.74
富時中國A50	12,694.34	-3.77	-6.14
上證180	7,961.33	-3.86	-5.85
上證380	4,600.69	-3.77	-5.52
臺北加權	9,717.77	-4.06	-11.48
日經225	19,416.06	-2.27	-8.97
道瓊斯	20,188.52	-12.93	-15.36
標普500	2,386.13	-11.98	-13.12
納斯達克	6,904.59	-12.32	-13.16
德國DAX 30	8,742.25	-5.31	-17.72
富時100	5,151.08	-4.01	-13.66
法國CAC 40	3,881.46	-5.75	-17.55

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	29.20	1.74	-15.02
紐約期金(美元/t oz)	1,507.20	1.39	-9.22
標普高盛商品指數	279.00	-6.50	-8.61
CRB大宗商品期貨價格指數	132.71	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,760.62	-5.18	-7.85

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9031	0.74	0.43
美元兌人民幣	7.0142	0.72	0.42
美元兌港元	7.7668	(0.02)	(0.01)
美元兌日元	106.13	0.46	(3.53)
歐元兌美元	1.1164	(1.04)	3.03
英鎊兌美元	1.2260	(5.04)	(5.75)
澳元兌美元	0.6105	(6.15)	(9.07)

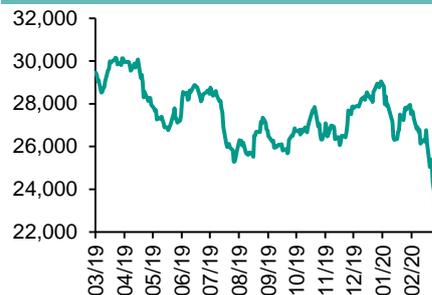
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6780	6.30	(21.50)
香港(10年期)	0.92300	21.50	(51.20)
美國(10年期)	0.74020	(6.28)	(84.46)

來源：彭博

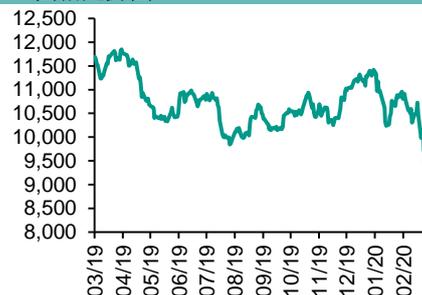
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



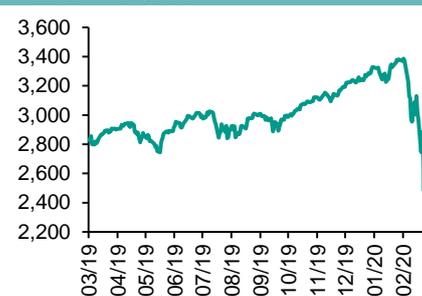
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。美股急跌，道指及標普500指數再創1987年10月「黑色星期一」以來最大單日跌幅，納指則創史上最大單日跌幅。標普500指數11個行業指數均下跌，其中房地產指數及信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中法國CAC 40指數跌幅最大。歐洲股市下跌，市場對央行救市行動失去信心，并繼續憂慮新冠病毒疫情迅速擴散，旅遊及休閒股份領跌。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。美國聯儲局周日突然減息1厘并重啟量寬，觸發市場恐慌情緒，恒指下挫。港股各行業指數均下跌，其中工業製品業指數及信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。內地經濟數據創紀錄最差，上證指數連跌四日。滬深300指數各行業指數均下跌，其中信息技術指數及電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出53.17億人民幣，南向淨買入52.59億港幣；深股通北向淨賣出44.91億人民幣，南向淨買入15.35億港幣。今天將公布香港2月失業率及美國2月零售銷售環比。

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
日本	核心機械訂單-環比	1月	-1.0%	2.9%	-12.5%
英國	Rightmove房價價格月環比	3月	NA	1.0%	0.8%
中國	社會消費品零售	2月	-4.0%	-20.5%	8.0%
中國	物業投資年迄今同比	2月	NA	-16.3%	9.9%
中國	工業生產 年迄今(同比)	2月	-3.0%	-13.5%	5.7%
中國	固定資產除農村年迄今同比	2月	-2.0%	-24.5%	5.4%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美國將在兩周內開始購買原油用作應急儲備

*新西蘭央行大幅降息，以支持受疫情衝擊的經濟

*日本央行加倍ETF目標，在美聯儲降息後穩定保持關鍵利率

*航空顧問機構：疫情可能在5月底前導致多數航空公司破產

*中國預計全年豬肉供應依然緊張，鼓勵民營企業進口優質豬肉

*受疫情衝擊，中國經濟遭遇歷史性滑坡

*香港金管局下調逆周期資本緩衝以支持經濟

*中國將懲治隱瞞疫情等妨害國境衛生檢疫的違法犯罪行為

國際經濟要聞

美國將在兩周內開始購買原油用作應急儲備

美國準備在未來兩周開始購買至多7700萬桶原油用作應急儲備，這是總統唐納德·特朗普支持國內產業并借低油價之機增加儲備的行動。美國能源部一位高級官員周日表示，美國的原油購買行動可能很快啓動，但交付到組成戰略石油儲備的四個儲油地點可能需要幾個月時間才能完成。(彭博)

新西蘭央行大幅降息，以支持受疫情衝擊的經濟

新西蘭中央銀行將基準利率下調75個基點，因為為遏制冠狀病毒傳播而採取的嚴格邊境管制措施，勢將使得經濟陷入衰退。在周一于惠靈頓採取的緊急行動中，儲備銀行將官方現金利率從1%降低至0.25%，并表示至少未來12個月將維持在該水平。央行表示，如果需要進一步刺激，它將大規模購買政府債券。(彭博)

日本央行加倍ETF目標，在美聯儲降息後穩定保持關鍵利率

繼美聯儲大幅降息以應對新冠病毒疫情衝擊後，日本央行在周一提前舉行的政策會議上決定加大刺激力度，但并未進一步下調已是負值的利率。日本央行決定將交易所交易基金(ETF)目標購買量提高一倍至12萬億日元(1,120億美元)。在美聯儲採取行動之前，大多數經濟學家就已經料到日本央行會有此舉。(彭博)

航空顧問機構：疫情可能在5月底前導致多數航空公司破產

總部設在悉尼的顧問機構CAPA Centre for Aviation周一在一份公告中警告稱，許多航空公司可能已經被迫陷入技術性破產，或已嚴重違反債務契約。該機構表示，航空公司正在迅速耗盡現金儲備，因為它們的飛機要麼已經停飛，而仍在執飛的飛機客座率還不到一半。(彭博)

大中華經濟要聞

中國預計全年豬肉供應依然緊張，鼓勵民營企業進口優質豬肉

中國國家發改委和農業農村部聯合發布意見，鼓勵民營企業立足當前加快恢復并擴大生豬生產。新聞稿稱，非洲豬瘟防控具有長期性、複雜性，生豬產能恢復需要一定的周期，且新冠肺炎疫情對生豬養殖業，特別是產能的加快恢復帶來一定衝擊，預計全年豬肉供應依然緊張。(彭博)

受疫情衝擊，中國經濟遭遇歷史性滑坡

由于新冠疫情導致全國各地的工廠、商店和餐廳關閉，今年年初中國經濟遭受了比分析師們所擔心的更為嚴重的下滑。1-2月份工業增加值同比下降13.5%，社會消費品零售總額同比下降20.5%，2月份失業率升至6.2%。(彭博)

香港金管局下調逆周期資本緩衝以支持經濟

香港金管局發布公告表示，香港銀行業的逆周期資本緩衝比率從2%降至1%，立即生效。金管局總裁余偉文表示，此刻降低逆周期資本緩衝，將使銀行更好地支持本地經濟，尤其是那些因為疫情遭受更多短期壓力的行業和個人。(彭博)

中國將懲治隱瞞疫情等妨害國境衛生檢疫的違法犯罪行爲

中國最高法、公安部、海關總署等五部門發布意見，進一步加強國境衛生檢疫工作，依法懲治妨害國境衛生檢疫違法犯罪。意見指出，要依法及時、從嚴懲治妨害國境衛生檢疫的各類違法犯罪行爲，堅決遏制疫情通過口岸傳播擴散。(彭博)

企業要聞

美國八家大型銀行停止回購自家股份，以在疫情之際更好支持客戶和國家

八家美國大型銀行，包括摩根大通和美國銀行在內，達成一致停止回購自己的股票，直至第二季度末，稱在新冠病毒大流行病背景之下它們將專注于支持客戶和國家。這8家被美國監管機構認為對金融體系最重要的銀行，在美聯儲去年6月壓力測試之後，計劃在4個季度內合計回購1,190億美元的股份。(彭博)

中興通訊：未收到美國政府相關部門就賄賂指控事項的通知

中興通訊公告表示，注意到近期新聞報道中針對本公司歷史上已經公開報道過的事項涉嫌賄賂進行調查，并就此澄清公司未收到美國政府相關部門就此事項的通知。公司會與美國政府相關部門積極溝通，如有應披露事項，會及時披露。(彭博)

中信國安和力帆股份違約，境內規模升至239億元

據彭博整理的信息，2020年中國在岸市場發生了至少19例新發債券違約事件，違約債券本金合計約239.4億元人民幣，包括14例公開發行債券和5例私募債券。境外公司債違約規模折合9.1億美元，包含3只美元債。(彭博)

廣汽集團將今年銷量增長目標從8%下調至3%，受新冠疫情影響

廣汽集團董事長曾慶洪周一在廣州通過網絡發布會表示，由于新冠肺炎疫情爆發導致上個月生產停滯，公司下調2020年汽車銷量預期目標至增長3%左右，之前目標為8%。廣汽旗下生產企業的復工率約為60%。(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	6.19	5.33	0.68	-13.19	1528	美凱龍	5.03	3.93	0.37	(55.42)
1398	工商銀行	5.10	5.33	0.68	-11.18	1065	創業環保	2.35	6.98	0.51	(69.73)
1288	農業銀行	2.96	4.53	0.54	-20.91	895	東江環保*	5.82	12.74	1.08	(47.60)
3988	中國銀行	2.89	4.33	0.41	-26.49	1635	大眾公用	2.43	11.55	0.69	(47.66)
1658	郵儲銀行	5.44	8.43	1.03	-9.96	753	中國國航	6.40	11.28	0.93	(22.96)
3328	交通銀行	4.60	4.04	0.43	-20.20	670	東方航空	3.22	18.24	0.72	(35.28)
3968	招商銀行	33.15	8.36	1.34	-5.75	1055	南方航空	3.87	16.55	0.68	(38.54)
998	中信銀行	3.71	3.37	0.38	-37.33	1919	中遠海控	2.29	11.31	0.86	(49.71)
6818	光大銀行	2.84	3.83	0.44	-30.32	598	中國外運	1.87	3.74	0.44	(53.74)
2016	浙商銀行	3.65	5.24	0.67	-20.62	2866	中遠海發	0.82	4.59	0.51	(63.81)
1988	民生銀行	5.25	3.96	0.43	-16.78	1138	中遠海能	3.70	14.05	0.47	(52.74)
6196	鄭州銀行*	2.30	3.81	0.40	-48.48	2880	大連港	0.72	13.45	0.45	(63.37)
3866	青島銀行*	5.46	9.97	1.03	-6.89	6198	青島港	4.65	7.11	0.95	(27.31)
3618	重慶農商行	3.09	2.71	0.36	-50.76	3369	秦港股份	1.25	9.09	0.44	(59.51)
2628	中國人壽	14.90	11.75	1.03	-50.35	317	廣船國際	4.39	-	0.58	(68.75)
2318	中國平安	77.50	8.36	1.89	-3.08	2039	中集集團*	6.95	15.77	0.66	(19.67)
2601	中國太保	21.10	6.63	1.06	-32.65	1800	中國交建	5.50	3.94	0.44	(43.73)
1336	新華保險	23.80	5.28	0.87	-47.37	390	中國中鐵	4.01	4.54	0.50	(34.59)
1339	人保集團	2.39	5.16	0.55	-67.20	1186	中國鐵建	8.12	5.35	0.54	(29.70)
6030	中信證券	14.26	15.18	1.00	-43.36	1766	中國中車	4.17	8.88	0.81	(41.24)
6837	海通證券	7.35	9.88	0.62	-50.24	3969	中國通號	3.57	7.80	1.06	(51.44)
2611	國泰君安	11.38	12.61	0.78	-38.16	525	廣深鐵路	1.78	12.49	0.39	(35.89)
6806	申萬宏源*	1.80	6.96	0.49	-63.74	177	寧滬高速	8.40	8.93	1.38	(24.74)
1776	廣發證券*	8.56	10.57	0.65	-44.59	548	深圳高速	8.16	3.94	0.89	(19.70)
6886	華泰證券	11.68	14.57	0.82	-40.42	995	皖通高速	4.07	5.49	0.59	(31.50)
6099	招商證券	8.47	9.64	0.62	-55.03	107	成渝高速	1.94	5.20	0.36	(50.09)
3958	東方證券	4.01	14.82	0.48	-62.66	2238	廣汽集團	7.70	7.97	0.90	(42.65)
6178	光大證券	5.12	17.70	0.43	-59.70	1211	比亞迪*	39.70	27.72	1.86	(33.66)
6881	銀河證券	3.90	8.45	0.52	-65.27	2333	長城汽車	4.74	9.28	0.74	(50.32)
6066	中信建投	6.10	12.37	0.96	-82.85	2338	濰柴動力	12.62	9.28	2.10	(11.16)
1375	中州證券	1.35	30.87	0.46	-77.28	3606	福耀玻璃	17.26	10.38	1.96	(26.24)
857	中石油	2.46	9.72	0.33	-55.96	1108	洛陽玻璃	2.26	19.12	0.88	(84.81)
386	中石化	3.72	8.88	0.56	-27.66	6865	福萊特	4.69	17.03	2.01	(62.16)
338	上石化	1.98	6.58	0.67	-60.21	38	一拖股份	1.40	-	0.30	(79.54)
1033	石化油服	0.57	71.05	1.48	-75.09	1157	中聯重科*	5.35	9.84	1.02	(11.45)
2883	中海油田	6.29	10.96	0.74	-55.68	564	鄭煤機	3.45	4.87	0.45	(44.82)
568	山東墨龍*	0.72	-	0.27	-79.99	1057	浙江世寶*	0.76	-	0.37	(84.69)
1088	中國神華	13.40	5.59	0.68	-24.26	1072	東方電氣	3.99	8.86	0.38	(59.13)
1898	中煤能源	2.19	5.78	0.27	-53.16	2727	上海電氣	2.11	9.12	0.47	(60.75)
1171	兗州煤業	5.69	2.58	0.45	-41.98	2208	金風科技*	6.37	7.61	0.82	(39.88)
1816	中廣核*	1.67	7.44	0.94	-49.88	42	東北電氣	0.46	-	27.42	(75.76)
902	華能國際	2.67	9.69	0.49	-48.30	187	京城機電	1.37	-	1.29	(72.15)
991	大唐發電	1.05	22.39	0.40	-54.98	2607	上海醫藥	12.32	7.65	0.79	(36.83)
1071	華電國際	2.03	9.04	0.41	-43.59	2196	複星醫藥	19.48	16.87	1.56	(34.94)
1618	中國中冶	1.40	3.91	0.37	-52.43	1513	麗珠醫藥*	25.65	18.25	1.99	(33.15)
2068	中鋁國際	1.90	-	0.61	-61.30	874	白雲山	19.80	9.13	1.20	(45.84)
347	鞍鋼股份*	2.00	4.49	0.33	-34.28	719	新華製藥*	3.92	7.38	0.76	(64.53)
323	馬鋼股份	2.64	10.07	0.67	-12.29	2359	藥明康德	90.10	62.47	7.69	(11.80)
1053	重慶鋼鐵	0.77	5.84	0.32	-57.98	3759	康龍化成*	42.50	67.14	9.77	(29.93)
2600	中國鋁業	1.72	49.24	0.50	-48.55	168	青島啤酒	35.10	22.37	2.15	(21.19)
358	江西銅業	7.42	9.23	0.46	-49.62	6116	拉夏貝爾	0.90	-	0.17	(81.99)
2899	紫金礦業	2.73	15.02	1.54	-32.47	1533	莊園牧場*	5.90	15.69	0.83	(47.04)
1787	山東黃金	16.36	40.51	2.05	-53.50	553	南京熊貓	5.00	31.99	1.20	(57.89)
3993	洛陽鋁業	2.38	26.22	1.15	-41.93	763	中興通訊*	23.80	38.93	3.66	(53.12)
1772	贛鋒鋳業	24.00	38.99	3.52	-49.98	6869	長飛光纖	15.78	9.50	1.28	(62.61)
914	海螺水泥	50.95	7.39	1.91	-11.27	921	海信科龍*	7.48	5.87	1.11	(28.50)
2009	金隅股份	1.98	4.95	0.42	-46.46	1812	晨鳴紙業*	2.80	20.27	0.43	(45.55)
2202	萬科*	27.55	7.25	1.68	-13.08	811	新華文軒	5.11	5.21	0.65	(56.72)
588	北京北辰	1.93	2.90	0.28	-37.71						

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