

各股市走势图 .....	1
股市短评 .....	1
主要经济数据公布 .....	1
主要新闻总结 .....	1
国际经济要闻 .....	2
大中华经济要闻 .....	2
企业要闻 .....	2
中港两地上市的 H 股股份 .....	3
免责声明 .....	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	24,032.91	(1.14)	(8.08)
H股	9,650.15	(0.78)	(7.72)
红筹	3,648.46	(1.63)	(11.21)
HSC大型股	2,055.86	(0.99)	(8.23)
HSC中型股	4,037.66	(1.64)	(10.39)
AH股溢价	130.51	(0.95)	0.09
沪深300	3,895.31	(1.41)	(5.88)
富时中国A50	13,192.21	(1.59)	(5.37)
上证180	8,280.93	(1.30)	(5.26)
上证380	4,780.70	(1.20)	(5.19)
台北加权	10,128.87	(2.82)	(10.54)
日经225	18,559.63	(4.41)	(10.55)
道琼斯	23,185.62	9.36	(10.36)
标普500	2,711.02	9.29	(8.79)
纳斯达克	7,874.88	9.35	(8.17)
德国DAX 30	9,232.08	0.77	(20.01)
富时100	5,366.11	2.46	(16.97)
法国CAC 40	4,118.36	1.83	(19.86)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	31.07	(2.08)	(0.19)
纽约期金(美元/t oz)	1,560.50	2.89	(6.87)
标普高盛商品指数	298.40	(0.68)	(13.54)
CRB大宗商品期货价格指数	140.84	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,856.81	(0.77)	(10.24)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9037	1.00	0.50
美元兑人民币	7.0163	0.90	0.45
美元兑港元	7.7638	(0.09)	(0.05)
美元兑日元	106.42	3.82	(3.25)
欧元兑美元	1.1156	(2.57)	2.95
英镑兑美元	1.2389	(5.55)	(4.76)
澳元兑美元	0.6176	(6.24)	(8.01)

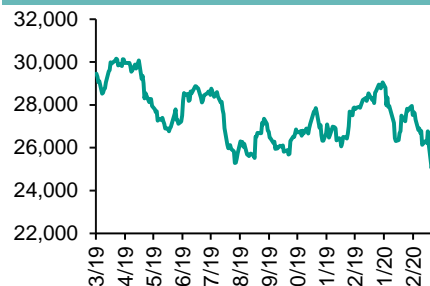
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.6860	6.00	(14.10)
香港(10年期)	0.78400	(0.50)	(65.40)
美国(10年期)	0.63230	9.16	(95.25)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



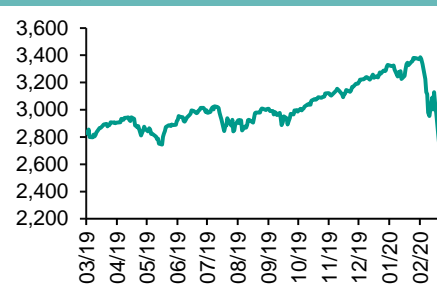
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

周日美联储降息一厘至0%至0.25%区间。今天亚洲早上时段,周一美国股指期货较周五收盘价跌近5%。上周五美国股市三大指数均上升,其中道琼斯指数升幅最大。特朗普宣布美国进入紧急状态,将提供500亿美元援助,支持美国股市。标普500指数11个行业指数均上升,其中金融指数及信息技术指数领涨。上周五欧洲三大股市均上升,其中富时100指数升幅最大。新型肺炎疫情疫情影响下,欧洲多国相继公布减息及禁止部分航空波动,欧洲股市回升。上周五恒指及国指均下跌,恒指跌幅较大。恒指曾创三年低位,市场憧憬全球多国联手救市下,收市反弹仅跌276点。上周五上证综指及深成指均下跌,上证综指跌幅较大。内地股市跟随美股跌势而下挫,上证指数连跌三日;沪深300指数各行业指数均下跌,其中原材料指数及公用事业指数领跌。截至上周末,道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2020年预测市盈率分别为15.0倍、15.9倍、13.9倍、9.4倍、7.5倍、10.6倍、17.2倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指、上证综指及深成指分别累跌10.36%、8.79%、15.99%、8.08%、7.72%、4.85%、6.49%。今天将公布日本1月核心机械订单环比及中国1-2月社会消费品零售总额同比。

### 主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	第三产业指数月环比	1月	0.0%	0.8%	-0.2%
美国	进口价格指数月环比	2月	-1.0%	-0.5%	0.0%
美国	进口价格指数同比	2月	-1.5%	-1.2%	0.3%
美国	密歇根大学信心	3月	95.0	95.9	101.0
加拿大	旧宅销售 月环比	2月	0.5%	-2.9%	-2.9%

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

\*美联储降息至近零水平,同时部署大规模购债计划

\*印尼推出新一轮抗疫刺激措施

\*日本央行对于下调短期利率犹豫不决

\*OECD首席经济学家说全球前景大幅恶化

\*中国央行宣布定向降准,助经济从新冠疫情中恢复

\*疫情未改中国经济长线向好基本面,银行业经营仍谨慎乐观

\*中国称与韩国成立新冠肺炎疫情联防联控合作机制

\*中国2月以人民币计实际使用外资金额同比下降25.6%

## 国际经济要闻

### 美联储降息至近零水平，同时部署大规模购债计划

美联储将联邦基金利率目标区间下调1个百分点至近零水平，并将增加债券持有规模7000亿美元，以帮助美国经济抵御新冠病毒疫情的冲击。美联储还宣布了其行动，包括银行可以从贴现窗口借款长达90天，并将存款准备金利率降至零。美联储还与其他主要央行将常备美元流动性互换安排利率下调了25个基点。(彭博)

### 印尼推出新一轮抗疫刺激措施

印尼公布了一项规模达22.92万亿印尼盾（15.5亿美元）的紧急财政刺激计划，以抵御新冠疫情危机对经济的影响。印尼财政部长Sri Mulyani Indrawati周五宣布了这项一揽子计划，其中包括一系列税收减免措施，这将造成预算赤字占国内生产总值的比重提高至2.5%，而最初目标为1.76%。(彭博)

### 日本央行对于下调短期利率犹豫不决

道琼斯援引未具名知情人士的话报道，日本央行对追随其他央行的脚步降息有些犹豫不决，因为其目标已经低于零。日本央行担心如果负利率加深，银行可能更不愿放贷；日本央行可以在不正式调整其年度目标的情况下购买更多ETF，因为目标已经很灵活。(彭博)

### OECD首席经济学家说全球前景大幅恶化

经济合作与发展组织(OECD)首席经济学家Laurence Boone接受采访称，现在全球经济增长前景距离该机构更为悲观的情景预测1.5%要近多了。经合组织说，如果事实证明病毒的影响持续了更久并传遍亚洲、欧洲和美国，那么这种情况下的增长率将仅为1.5%，而包括日本和欧元区在内的经济体就有可能出现衰退。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国央行宣布定向降准，助经济从新冠疫情中恢复

继各主要经济体货币当局推出宽松措施后，中国央行周五宣布定向降准。根据中国央行公告，决定于3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。(彭博)

### 疫情未改中国经济长线向好基本面，银行业经营仍谨慎乐观

中国银行业协会与罗兵咸永道最新发表的报告称，当前中国经济面对复杂的内外部环境，增速放缓压力较大，但内地仍处于重要战略发展机遇期，未来三年银行业经营状况依然谨慎乐观。(路透)

### 中国称与韩国成立新冠肺炎疫情联防联控合作机制

中国外交部新闻稿称，合作机制由中韩两国外交部牵头，卫生、教育、海关、移民、民航等部门参加，将不定期举行机制会议。双方的首次视频会议探讨了加强联防联控合作的重点方向和具体举措。(彭博)

### 中国2月以人民币计实际使用外资金额同比下降25.6%

中国商务部外资司司长宗长青在发布会上公布，2月份中国实际使用外资（FDI）468亿元人民币。宗长青表示，今年利用外资形势更加复杂严峻，实现稳外资目标任务非常艰巨；但有信心克服困难，完成全年稳外资目标。(彭博)

## 企业要闻

### 广汇美元债交换要约仅两成同意，中国最大汽车经销商千亿负债难解

据新加坡交易所的公告，持有本金合计占比19.36%的持有人同意了新疆广汇此前提出的债券交换要约，即每1000美元面值的2020年3月到期的债券可替换成1015美元的新债，新债期限为18个月，票面利率将不低于9.5%。公司此前还提出了更多补偿性的措施，包括每1000美元本金旧债将获得额外30美元的激励等。(彭博)

### 中国发改委核定中石油集团的中俄东线天然气管道北段运输试行价

中国国家发改委公布，核定中国石油集团的中俄东线天然气管道工程北段管道运输试行价格为0.1825元/千立方米·公里。管道运输价格含9%增值税，含输气损耗等费用；试行价格自项目投产之日起执行。(彭博)

### 苹果公司因疫情而关闭的42家中国门店悉数恢复营业

由于中国的新冠疫情，苹果公司上个月被迫关闭了在中国的42家门店。这些门店现在已经悉数恢复营业。中国是苹果公司第三大市场，中国门店关闭是该公司撤回一季度收入预测的两个主要原因之一。(彭博)

### 美国航空公司将因新冠疫情停飞更多航班

美国航空公司表示，源于当前的新冠疫情，它计划将夏季国际航班运力在原计划基础上下调34%，其中包括将4月份的跨大西洋运力减少50%。并将减少南美航班，暂时停飞阿根廷航班；停飞的航班最早或将于5月7日恢复运营。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.34	5.47	0.70	(11.81)	1528	美凯龙	5.29	4.15	0.39	(54.52)
1398	工商银行	5.25	5.50	0.70	(9.21)	1065	创业环保	2.42	7.20	0.53	(69.06)
1288	农业银行	3.11	4.78	0.57	(17.42)	895	东江环保*	6.12	13.44	1.14	(47.63)
3988	中国银行	2.99	4.49	0.43	(24.18)	1635	大众公用	2.43	11.58	0.69	(48.98)
1658	邮储银行	4.90	5.97	0.77	(20.30)	753	中国国航	6.50	11.48	0.95	(24.48)
3328	交通银行	4.78	4.21	0.45	(17.81)	670	东方航空	3.32	18.85	0.74	(35.13)
3968	招商银行	35.45	8.97	1.44	(4.21)	1055	南方航空	4.05	17.37	0.71	(37.82)
998	中信银行	3.84	3.50	0.39	(35.69)	1919	中远海控	2.38	11.79	0.90	(49.33)
6818	光大银行	2.92	3.95	0.46	(30.08)	598	中国外运	1.94	3.89	0.46	(53.17)
2016	浙商银行	3.64	5.24	0.67	(22.32)	2866	中远海发	0.87	4.89	0.54	(62.95)
1988	民生银行	5.40	4.09	0.45	(15.66)	1138	中远海能	3.84	14.62	0.49	(52.12)
6196	郑州银行*	2.37	3.94	0.42	(48.32)	2880	大连港	0.76	14.23	0.48	(62.09)
3866	青岛银行*	5.46	10.00	1.03	(11.35)	6198	青岛港	4.82	7.38	0.99	(26.50)
3618	重庆农商行	3.23	2.84	0.38	(49.81)	3369	秦港股份	1.28	9.33	0.45	(59.46)
2628	中国人寿	15.76	12.46	1.09	(48.54)	317	广船国际	4.69	-	0.62	(67.63)
2318	中国平安	80.40	8.70	1.96	(2.85)	2039	中集集团*	7.06	16.06	0.67	(20.13)
2601	中国太保	22.40	7.05	1.13	(31.82)	1800	中国交建	5.68	4.08	0.46	(42.96)
1336	新华保险	25.50	5.67	0.94	(46.87)	390	中国中铁	4.11	4.67	0.51	(33.74)
1339	人保集团	2.50	5.41	0.58	(66.61)	1186	中国铁建	8.65	5.72	0.58	(26.75)
6030	中信证券	15.26	16.29	1.07	(42.46)	1766	中国中车	4.31	9.21	0.84	(39.58)
6837	海通证券	7.71	10.40	0.65	(50.39)	3969	中国通号	3.51	7.69	1.05	(53.74)
2611	国泰君安	11.68	12.97	0.80	(39.19)	525	广深铁路	1.86	13.08	0.41	(34.66)
6806	申万宏源*	1.86	7.21	0.51	(63.66)	177	宁沪高速	8.66	9.23	1.42	(22.90)
1776	广发证券*	8.81	10.91	0.67	(45.41)	548	深圳高速	8.49	4.11	0.93	(17.41)
6886	华泰证券	12.40	15.50	0.87	(39.98)	995	皖通高速	4.28	5.79	0.63	(28.71)
6099	招商证券	8.96	10.23	0.66	(54.69)	107	成渝高速	1.96	5.27	0.36	(50.30)
3958	东方证券	4.29	15.89	0.51	(61.96)	2238	广汽集团	8.24	8.55	0.97	(39.23)
6178	光大证券	5.33	18.47	0.45	(59.80)	1211	比亚迪*	42.00	29.40	1.98	(31.88)
6881	银河证券	4.01	8.71	0.54	(66.85)	2333	长城汽车	5.06	9.93	0.79	(50.72)
6066	中信建投	6.56	13.34	1.03	(83.06)	2338	潍柴动力	14.06	10.37	2.35	(6.88)
1375	中州证券	1.45	33.24	0.50	(77.51)	3606	福耀玻璃	18.70	11.27	2.13	(22.56)
857	中石油	2.58	10.22	0.35	(53.79)	1108	洛阳玻璃	2.44	20.69	0.95	(84.47)
386	中石化	3.69	8.83	0.56	(26.79)	6865	福莱特	5.35	19.47	2.30	(60.15)
338	上石化	2.00	6.66	0.68	(56.49)	38	一拖股份	1.46	-	0.32	(79.60)
1033	石化油服	0.57	71.23	1.48	(75.38)	1157	中联重科*	5.75	10.61	1.10	(10.50)
2883	中海油田	6.92	12.09	0.82	(54.43)	564	郑煤机	3.55	5.03	0.46	(44.75)
568	山东墨龙*	0.73	-	0.28	(80.03)	1057	浙江世宝*	0.80	-	0.39	(84.50)
1088	中国神华	13.56	5.67	0.69	(23.64)	1072	东方电气	4.20	9.35	0.40	(59.27)
1898	中煤能源	2.26	5.98	0.28	(52.22)	2727	上海电气	2.16	9.36	0.48	(61.54)
1171	兖州煤业	5.92	2.69	0.47	(40.62)	2208	金风科技*	6.99	8.37	0.90	(36.45)
1816	中广核*	1.76	7.87	0.99	(47.74)	42	东北电气	0.45	-	27.19	(76.52)
902	华能国际	2.83	10.30	0.52	(45.41)	187	京城机电	1.39	-	1.31	(72.54)
991	大唐发电	1.08	23.09	0.41	(54.23)	2607	上海医药	12.94	8.06	0.83	(32.86)
1071	华电国际	2.13	9.51	0.43	(41.73)	2196	复星医药	19.96	17.33	1.61	(30.96)
1618	中国中冶	1.46	4.09	0.39	(50.45)	1513	丽珠医药*	26.40	18.83	2.05	(33.69)
2068	中铝国际	1.83	-	0.59	(63.93)	874	白云山	20.40	9.43	1.24	(42.72)
347	鞍钢股份*	2.08	4.69	0.34	(32.94)	719	新华制药*	3.93	7.42	0.76	(61.65)
323	马钢股份	2.71	10.36	0.69	(13.55)	2359	药明康德	102.20	71.04	8.74	(7.84)
1053	重庆钢铁	0.79	6.00	0.33	(58.05)	3759	康龙化成*	48.40	76.65	11.16	(27.99)
2600	中国铝业	1.78	51.09	0.51	(47.31)	168	青岛啤酒	37.50	23.96	2.30	(21.27)
358	江西铜业	7.80	9.72	0.48	(48.11)	6116	拉夏贝尔	0.90	-	0.17	(82.34)
2899	紫金矿业	3.03	16.71	1.72	(28.77)	1533	庄园牧场*	5.80	15.46	0.82	(48.47)
1787	山东黄金	16.84	41.81	2.12	(52.54)	553	南京熊猫	5.21	33.42	1.25	(60.41)
3993	洛阳钼业	2.56	28.28	1.24	(39.97)	763	中兴通讯*	31.00	50.84	4.79	(44.90)
1772	赣锋锂业	28.10	45.77	4.13	(47.15)	6869	长飞光纤	17.16	10.36	1.39	(62.82)
914	海螺水泥	53.55	7.79	2.01	(10.68)	921	海信科龙*	7.61	5.99	1.13	(30.89)
2009	金隅股份	2.04	5.11	0.43	(46.15)	1812	晨鸣纸业*	2.96	21.48	0.46	(43.51)
2202	万科*	29.25	7.72	1.78	(10.34)	811	新华文轩	5.27	5.38	0.67	(57.02)
588	北京北辰	2.00	3.01	0.29	(36.43)						

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部连络人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部连络人**

**关宝娟**

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部连络人**

**陈宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2020年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183