

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	23,484.28	0.56	2.98
H股	9,504.92	0.61	4.24
紅籌	3,534.63	0.62	3.76
HSC大型股	2,013.18	0.50	3.40
HSC中型股	3,855.94	1.05	6.62
AH股溢價	128.34	-0.02	-1.87
滬深300	3,710.06	0.32	1.56
富時中國A50	12,666.99	0.47	2.90
上證180	7,953.54	0.47	1.98
上證380	4,591.16	0.02	-0.27
臺北加權	9,698.92	-0.38	5.03
日經225	18,664.60	-4.51	12.76
道瓊斯	21,636.78	-4.06	12.84
標普500	2,541.47	-3.37	10.26
納斯達克	7,502.38	-3.79	9.05
德國DAX 30	9,632.52	-3.68	7.88
富時100	5,510.33	-5.25	6.16
法國CAC 40	4,351.49	-4.23	7.48

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	20.30	-5.63	-13.10
紐約期金(美元/t oz)	1,642.20	1.06	4.76
標普高盛商品指數	261.54	-1.74	-0.02
CRB大宗商品期貨價格指數	123.88	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,694.74	-0.98	1.58

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9149	(0.34)	2.19
美元兌人民幣	7.0929	(0.40)	1.83
美元兌港元	7.7525	(0.05)	(0.35)
美元兌日元	107.42	(3.55)	(0.85)
歐元兌美元	1.1138	3.84	0.04
英鎊兌美元	1.2452	7.88	(2.37)
澳元兌美元	0.6179	5.84	(5.48)

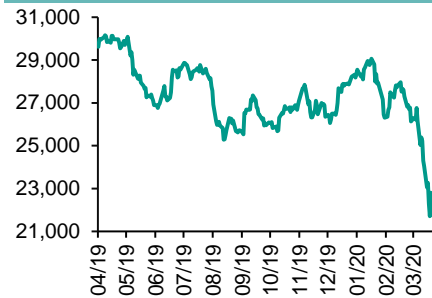
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6020	(8.40)	(18.10)
香港(10年期)	0.75700	(42.90)	(40.40)
美國(10年期)	0.67460	(17.08)	(58.61)

來源: 彭博

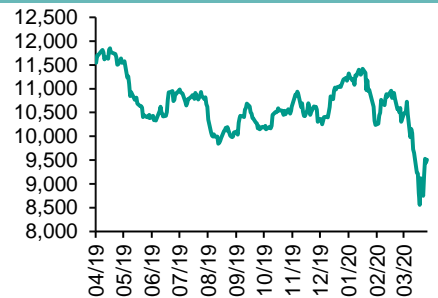
每天導讀

各股市走勢圖

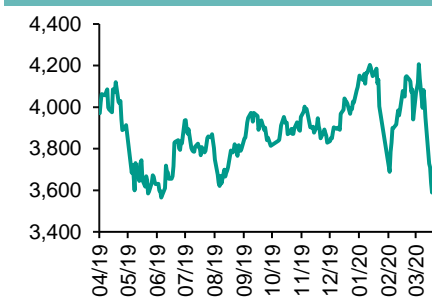
恒指走勢圖



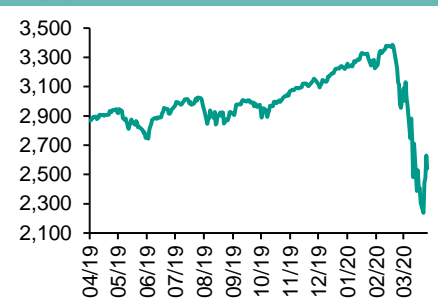
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

特朗普預計美國新冠病毒死亡高峰將在未來兩周出現，傳染病專家預測疫情可能導致美國多達20萬人死亡。上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅公用事業指數上升，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅最大。英國首相及衛生大臣感染新冠病毒，首席醫療官也出現症狀；封鎖措施或持續到6月份；惠譽下調英國評級。上周五恒指及國指均上升，國指升幅較大。港股各行業指數表現不一，其中綜合企業指數領漲，僅原材料業指數下跌。上周五上證綜指升，深成指跌。中國首兩月工業企業利潤大跌38%；滬深300指數各行業指數表現不一，其中工業指數領漲，信息技術指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為15.2倍、15.9倍、15.8倍、9.7倍、7.8倍、10.4倍、16.3倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指及上證綜指分別累升12.84%、10.26%、17.14%、2.98%、4.24%及4.85%，深成指累跌0.40%。今天將公布英國2月住房貸款批准數、歐元區3月消費者信心指數終值、美國2月二手房銷售簽約量環比。

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
中國	工業利潤(年迄今)同比	2月	na	-38.3%	na
美國	密歇根大學信心	3月	90.0	89.1	95.9
美國	個人收入	2月	0.4%	0.6%	0.6%
美國	個人開支	2月	0.2%	0.2%	0.2%
法國	消費者信心指數	3月	91	103	104
意大利	製造業信心指數	3月	88.0	89.5	98.8*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*世銀行長稱正敲定1,600億美元救助計劃應對疫情

*國統局: 首兩月工業企業利潤受疫情影響明顯下降

*國際能源署料疫情或拖累石油需求跌20

*國家郵政局: 預期今年快遞按年增18%至740億件

*聯合國料疫情導致全球職位損失將遠超原來預估

*內地去年12月末銀行業對外淨負債1,591億美元

*印度央行突減息四分三厘,指標利率降至4.4厘

*中保協: 2019年壽險電銷市場規模保費首次出現下滑

國際經濟要聞

世銀行長稱正敲定1,600億美元救助計劃應對疫情

世界銀行行長David Malpass表示，世銀董事會正最後敲定一項針對新型冠狀病毒疫情的救助計劃，計劃在未來15個月內提供規模達1,600億美元的資金。早前世銀已批准140億美元貸款及贈款，以支持抗疫，而相關資金將包括在1,600億美元的救助計劃內。(彭博)

國際能源署料疫情或拖累石油需求跌20%

國際能源署(IEA)負責人指受新型冠狀病毒疫情影響，約有30億人處於封鎖狀態，而全球石油需求或跌20%，他又呼籲石油輸出國組織實際領導沙特出手穩定石油市場。(彭博)

聯合國料疫情導致全球職位損失將遠超原來預估

聯合國國際勞工組織預計，全球因新型冠狀病毒疫情損失的職位數目，將遠超於該機構早前估計的最多2,470萬。ILO就業政策部門主管指，暫時性失業、裁員及申領失業救濟人數將遠超有關數字，目前正於估算模型中加入暫時性巨大衝擊因素，波動性遠較原來預估為大。(彭博)

印度央行突減息四分三厘，指標利率降至4.4厘

印度央行突然宣布減息，以緩減新型冠狀病毒疫情對經濟的影響及維持金融穩定。印度央行貨幣政策委員會決定，下調作為利率基準的再回購利率，由5.15厘降至4.4厘，降幅為四分三厘。(彭博)

大中華經濟要聞

國統局：首兩月工業企業利潤受疫情影響明顯下降

國家統計局工業司副司長張衛華解讀工業企業利潤數據表示，今年以來，突發新冠肺炎疫情對工業企業生產經營形成嚴重衝擊，工業企業利潤明顯下降，首兩月全國規模以上工業企業利潤按年下降38.3%。張衛華表示，2月復工復產企業受各種因素制約，生產水平尚未恢復正常，導致企業生產銷售均出現明顯下降。(彭博)

國家郵政局：預期今年快遞按年增18%至740億件

國家郵政局數據指，2019年全國快遞企業日均快件處理量超1.7億件，按年增長25.3%，最高日處理量達5.4億件，按年增長28.5%。預計2020年快遞業務量有望超過740億件，按年增長18%。(彭博)

內地去年12月末銀行業對外淨負債1,591億美元

國家外匯管理局公布2019年12月末中國銀行業對外金融資產負債數據顯示，2019年12月末，內地銀行業對外金融資產1.17萬億美元，對外負債1.33萬億美元，對外淨負債1,591億美元，其中，人民幣淨負債3,243億美元，外幣淨資產1,652億美元。(彭博)

中保協：2019年壽險電銷市場規模保費首次出現下滑

中國保險行業協會分析報告顯示，2019年壽險電銷市場規模保費首次出現下滑，實現規模保費175.5億元人民幣，按年下滑17.8%。報告顯示，自2014年以來，經營壽險電銷業務的保險公司便逐年減少。(彭博)

企業要聞

李寧：已有95%門店恢復營運，奧運會延期對公司業務沒大影響

李寧聯席行政總裁高坂武史表示，隨著疫情在1月底起逐漸擴大，2月份的客流量大幅減少及門店關閉，為2月份線下銷售帶來很大影響。目前工廠已基本上復工，產能已完全恢復，已有95%的門店恢復正常營運。在得知奧運會延期的消息後已作出及時的應對。因此延期對公司的業績及預算都沒有太大影響。(彭博)

Ralph Lauren將在美國生產口罩及防護衣

美國時裝品牌Ralph Lauren將開始在美國生產25萬個口罩及25萬件防護衣，為對抗疫情提供支援。同時Ralph Lauren Corporate Foundation基金會還會捐贈1,000萬美元，用於應對全球新型冠狀病毒疫情大流行。(彭博)

華為與騰訊合組遊戲聯合實驗室

華為Cloud & AI BG總裁侯金龍宣佈，與騰訊旗下騰訊遊戲達成戰略合作，雙方將成立聯合實驗室，在雲遊戲、移動雲引擎等方面展開合作。(彭博)

中國太平全年純利90.1億元升30.9%

中國太平公布截至去年12月底止全年業績，營業額2,445.28億元，按年升14.4%，淨保費收入及保單費收入2,123.53億元，升14.86%，淨投資收入為305.33億元，升20.59%，其他收益為48.84億元，跌24.9%。純利90.09億元，按年升30.9%。(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	6.29	5.51	0.70	-11.02	1528	美凱龍	4.89	3.89	0.37	(53.71)
1398	工商銀行	5.22	5.50	0.69	-8.29	1065	創業環保	2.36	6.14	0.52	(69.45)
1288	農業銀行	2.99	4.66	0.56	-19.27	895	東江環保*	5.38	11.98	1.02	(47.61)
3988	中國銀行	2.93	4.31	0.48	-23.81	1635	大眾公用	2.45	11.84	0.71	(44.63)
1658	郵儲銀行	5.30	7.36	0.92	-8.47	753	中國國航	5.13	9.19	0.76	(30.44)
3328	交通銀行	4.70	4.15	0.46	-16.63	670	東方航空	2.75	15.84	0.63	(40.21)
3968	招商銀行	34.70	8.66	1.39	-2.93	1055	南方航空	3.35	14.57	0.60	(42.04)
998	中信銀行	3.79	3.54	0.35	-34.42	1919	中遠海控	2.08	10.45	0.79	(52.76)
6818	光大銀行	2.92	3.90	0.44	-27.17	598	中國外運	1.79	3.64	0.43	(52.92)
2016	浙商銀行	3.42	4.97	0.63	-22.52	2866	中遠海發	0.79	7.23	0.50	(63.85)
1988	民生銀行	5.57	4.27	0.47	-10.71	1138	中遠海能	3.56	13.74	0.46	(51.87)
6196	鄭州銀行*	2.27	3.83	0.40	-47.13	2880	大連港	0.64	12.15	0.41	(66.33)
3866	青島銀行*	5.17	9.32	0.97	-7.21	6198	青島港	4.33	6.72	1.27	(31.78)
3618	重慶農商行	3.15	3.00	0.37	-46.51	3369	秦港股份	1.21	6.92	0.43	(58.98)
2628	中國人壽	15.18	6.82	0.97	-48.21	317	廣船國際	4.15	9.79	0.56	(69.29)
2318	中國平安	75.90	8.29	1.89	-0.36	2039	中集集團*	6.99	16.12	0.67	(17.12)
2601	中國太保	22.75	6.79	1.06	-27.55	1800	中國交建	5.25	3.83	0.43	(42.72)
1336	新華保險	23.30	4.57	0.79	-47.37	390	中國中鐵	3.84	4.42	0.48	(34.30)
1339	人保集團	2.38	4.31	0.53	-65.69	1186	中國鐵建	8.14	5.46	0.55	(23.43)
6030	中信證券	14.34	13.03	0.98	-41.85	1766	中國中車	4.12	8.92	0.82	(42.78)
6837	海通證券	7.06	7.81	0.59	-50.10	3969	中國通號	3.73	8.82	-	(47.15)
2611	國泰君安	11.62	10.89	0.78	-35.03	525	廣深鐵路	1.64	11.70	0.36	(37.71)
6806	申萬宏源*	1.83	7.15	0.50	-62.44	177	寧滬高速	8.46	9.15	1.41	(21.86)
1776	廣發證券*	8.30	7.71	0.63	-44.99	548	深圳高速	7.87	6.29	0.85	(18.24)
6886	華泰證券	11.24	14.25	0.80	-40.43	995	皖通高速	3.86	5.29	0.57	(32.83)
6099	招商證券	8.51	8.08	0.74	-53.80	107	成渝高速	1.82	4.96	0.34	(52.13)
3958	東方證券	4.12	10.92	0.49	-59.28	2238	廣汽集團	7.92	8.33	0.94	(32.57)
6178	光大證券	4.96	36.39	0.44	-59.97	1211	比亞迪*	38.40	27.26	1.83	(35.84)
6881	銀河證券	3.71	6.53	0.49	-64.77	2333	長城汽車	4.88	9.71	0.77	(50.09)
6066	中信建投	6.12	8.41	0.92	-82.02	2338	濰柴動力	12.88	10.27	2.07	(6.58)
1375	中州證券	1.27	29.52	0.44	-76.89	3606	福耀玻璃	17.06	13.46	1.97	(20.13)
857	中石油	2.55	9.36	0.35	-50.76	1108	洛陽玻璃	2.25	19.35	0.89	(84.82)
386	中石化	3.64	8.84	0.56	-25.80	6865	福萊特	3.93	9.47	1.71	(66.19)
338	上石化	1.85	8.24	0.61	-57.56	38	一拖股份	1.37	20.16	0.30	(78.78)
1033	石化油服	0.56	10.61	1.44	-74.75	1157	中聯重科*	5.88	11.00	1.14	(9.70)
2883	中海油田	5.76	10.06	0.68	-55.62	564	鄭煤機	3.06	4.40	0.41	(51.20)
568	山東墨龍*	0.65	-	0.25	-81.86	1057	浙江世寶*	0.78	-	0.39	(84.34)
1088	中國神華	14.36	6.20	0.74	-19.21	1072	東方電氣	3.84	8.58	0.37	(59.88)
1898	中煤能源	2.14	4.39	0.27	-51.64	2727	上海電氣	2.09	9.18	0.47	(58.68)
1171	兗州煤業	5.89	2.82	0.46	-37.53	2208	金風科技*	6.71	8.15	0.88	(36.88)
1816	中廣核*	1.74	7.88	0.90	-45.83	42	東北電氣	0.41	-	25.12	(76.83)
902	華能國際	2.77	10.22	0.51	-44.76	187	京城機電	1.39	-	1.33	(67.29)
991	大唐發電	1.06	22.97	0.41	-53.13	2607	上海醫藥	12.66	8.10	0.79	(38.33)
1071	華電國際	2.29	6.51	0.33	-36.87	2196	複星醫藥	24.70	21.74	2.02	(30.76)
1618	中國中冶	1.40	3.97	0.38	-51.64	1513	麗珠醫藥*	28.15	18.47	2.16	(33.78)
2068	中鋁國際	1.70	-	0.55	-64.47	874	白雲山	20.50	9.61	1.26	(40.22)
347	鞍鋼股份*	2.06	9.89	0.34	-30.93	719	新華製藥*	4.27	8.07	0.82	(69.10)
323	馬鋼股份	2.51	9.73	0.65	-10.95	2359	藥明康德	98.65	79.77	8.51	(3.22)
1053	重慶鋼鐵	0.74	5.70	0.31	-57.67	3759	康龍化成*	48.00	77.08	11.22	(24.03)
2600	中國鋁業	1.56	32.80	0.49	-51.10	168	青島啤酒	41.00	26.57	2.55	(15.57)
358	江西銅業	7.07	8.94	0.44	-49.05	6116	拉夏貝爾	0.90	-	0.17	(81.65)
2899	紫金礦業	2.86	15.05	1.44	-30.93	1533	莊園牧場*	5.56	15.03	0.80	(55.75)
1787	山東黃金	19.10	39.04	2.44	-50.28	553	南京熊貓	5.03	32.72	1.22	(47.98)
3993	洛陽鋁業	2.21	24.75	1.09	-41.71	763	中興通訊*	23.85	17.87	3.20	(49.69)
1772	贛鋒鋳業	24.25	40.05	3.61	-44.17	6869	長飛光纖	14.22	12.25	1.12	(62.58)
914	海螺水泥	53.45	7.72	1.89	-12.36	921	海信科龍*	6.80	5.43	1.02	(32.20)
2009	金隅股份	1.90	4.83	0.41	-47.93	1812	晨鳴紙業*	2.72	7.48	0.42	(45.76)
2202	萬科*	25.80	6.84	1.42	-11.12	811	新華文軒	4.88	5.06	0.63	(58.45)
588	北京北辰	1.80	2.75	0.27	-38.98						

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