

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	23,085.79	-2.19	-1.88
H股	9,404.98	-1.98	-1.31
紅籌	3,514.79	-2.15	-1.39
HSC大型股	1,982.28	-2.07	-1.54
HSC中型股	3,808.54	-1.70	0.16
AH股溢價	126.98	1.34	-0.76
滬深300	3,675.08	-0.30	-1.27
富時中國A50	12,588.24	-0.21	-0.58
上證180	7,874.99	-0.48	-1.00
上證380	4,510.78	-0.71	-2.56
臺北加權	9,663.63	-0.46	0.20
日經225	18,065.41	-4.50	-3.21
道瓊斯	20,943.51	-4.44	-1.21
標普500	2,470.50	-4.41	-0.20
納斯達克	7,360.58	-4.41	-0.32
德國DAX 30	9,544.75	-3.94	-3.34
富時100	5,454.57	-3.83	-4.11
法國CAC 40	4,207.24	-4.30	-5.08

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	21.13	4.04	-6.50
紐約期金(美元/t oz)	1,578.20	-0.33	-3.38
標普高盛商品指數	247.12	-3.29	-9.61
CRB大宗商品期貨價格指數	118.50	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,616.76	-3.02	-7.04

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9190	0.60	2.62
美元兌人民幣	7.1250	0.61	2.27
美元兌港元	7.7524	0.01	(0.35)
美元兌日元	107.29	(2.13)	(0.97)
歐元兌美元	1.0944	(0.80)	(1.71)
英鎊兌美元	1.2376	1.42	(2.96)
澳元兌美元	0.6083	0.33	(6.95)

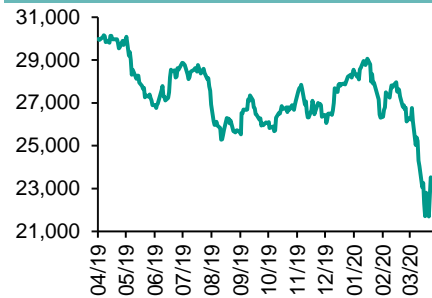
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5520	(4.00)	(19.30)
香港(10年期)	0.69900	(22.90)	(33.90)
美國(10年期)	0.57700	(26.77)	(58.62)

來源: 彭博

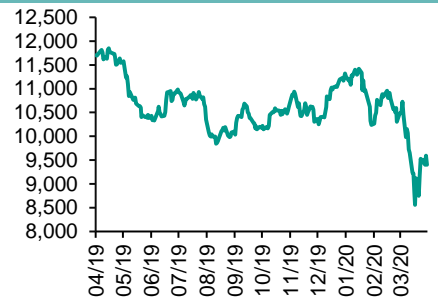
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



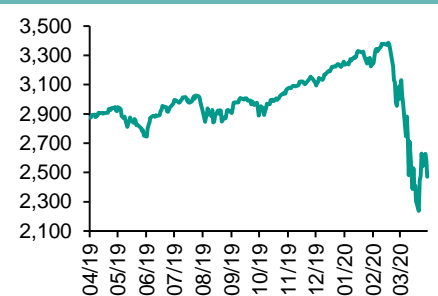
國指走勢圖



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。美國確診新型肺炎人數突破20萬，總統特朗普警告指未來兩星期非常艱難。另外，數據顯示，美國3月私人企業職位減少2.7萬個，是兩年半以來首次下跌。標普500指數11個行業指數僅能源指數均下跌，其中公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX指數跌幅最大。歐元區3月製造業採購經理指數創逾7年半新低。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。美國疫情持續，加上匯控暫停派息，拖累港股下跌。港股各行業指數均下跌，其中金融業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。受外圍市場影響，A股下跌。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入4.13億人民幣，南向淨買入23.77億港幣；深股通北向淨買入38.22億人民幣，南向淨買入6.16億港幣。今天將美國2月工廠訂單環比及美國2月耐用品訂單環比終值。

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	財新中國PMI製造業	3月	45.0	50.1	40.3
德國	Markit/BME德國製造業採購經理指數	3月	45.5	45.4	45.7
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	3月	44.6	44.5	44.8
美國	ISM製造業	3月	44.5	49.1	50.1
美國	Markit美國製造業採購經理指數	3月	48.0	48.5	48.2

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美聯儲暫時放鬆華爾街銀行杠杆率規定

*工信部: 預計年底全國5G基站超60萬個

*歐盟撥款1,000億歐元幫助各國的工資補貼計劃

*財新3月中國製造業PMI回升至50.1

*普京稱正與美國和OPEC夥伴討論油價暴跌問題

*商會會長: 一些中國肉類進口商已經瀕臨破產

*日本3月製造業PMI終值創近11年新低

*澳門3月博彩收入按年大跌近80%

國際經濟要聞

美聯儲暫時放鬆華爾街銀行杠杆率規定

美聯儲將允許華爾街的銀行提高杠杆，從而可以在冠狀病毒大流行期間很好應對美國國債嚴重缺乏流動性以及銀行客戶存款激增的局面。美聯儲聲明稱，隨著銀行獲得“大量的客戶存款流入”，其暫時放寬了對大型銀行債務的一項關鍵限制--即所謂的杠杆率。(彭博)

歐盟擬投入1,000億歐元幫助各國的工資補貼計劃

歐盟將宣布一項1,000億歐元（1,090億美元）的貸款計劃，籌集資金幫助受冠狀病毒危機打擊最嚴重的歐盟國家。這項計劃可以減輕因德國拒絕支持分擔債務而引起的矛盾。面對歐盟在緩解疫情經濟影響方面行動甚少的批評，歐盟委員會表示該計劃將幫助各國政府向公司付款，以保住工人的工作。(彭博)

普京稱正與美國和OPEC夥伴討論油價暴跌問題

根據克里姆林宮網站刊登的會議紀要，俄羅斯總統普京在一場政府會議上表示，他在與OPEC夥伴及美國討論油價暴跌問題，他們也擔心這個問題。石油價格形勢對俄羅斯構成嚴峻挑戰，俄羅斯應與其他用戶和供應方合作來設法緩解市場狀況。(彭博)

日本3月製造業PMI終值創近11年新低

日本製造業活動持續收縮，3月製造業採購經濟指數(PMI)終值維持在初值的44.8，是近11年來最低，主要是新型肺炎疫情令國內外需求大跌。(RTHK)

大中華經濟要聞

工信部：預計年底全國5G基站超60萬個

據《經濟參考報》，工信部將加快推進5G網絡建設進度，預計年底全國5G基站數超過60萬個，實現地級市室外連續覆蓋、縣城及鄉鎮有重點覆蓋、重點場景室內覆蓋。工信部提出，將鼓勵基礎電信企業通過套餐升級優惠、信用購機等舉措，促進5G終端消費，加快用戶向5G遷移。(阿思達克)

財新3月中國製造業PMI回升至50.1

財新3月中國製造業採購經理指數(PMI)回升至50.1，較市場預期45.5高，亦較前個月40.3的紀錄新低有改善。不過新公布的分項數據中，新訂單、出口訂單及就業指數仍處於萎縮區域。(RTHK)

商會會長：一些中國肉類進口商已經瀕臨破產

中國食品土畜進出口商會會長曹德榮表示，新冠肺炎疫情爆發造成的國內需求疲軟使得國內一些肉類進口商蒙受了巨大的損失。曹德榮說，許多進口商為緩解資金壓力，寧願放棄30%的預付款也不要貨，部分進口商瀕臨破產。(彭博)

澳門3月博彩收入按年大跌近80%

澳門政府公布，上月博彩毛收入為52.6億澳門元，按年大跌79.7%，連跌6個月，但跌幅較2月收窄，按月則回升約69%。今年首3個月累計博彩毛收入304.9億澳門元，按年跌60%。(RTHK)

企業要聞

匯控：疫情過後回復派息，現未能確定具體時間

匯控表示，有信心在新型肺炎疫情過後回復派息，但亦表示不排除日後在市場集資的可能性。匯控應英國審慎監管局要求，取消原定于4月中派發去年度第4次股息每股普通股21美仙，以及今年年底前暫停派發季度或中期股息，又宣布暫停股份回購計劃。(RTHK)

富力地產首季合約銷售額按年跌逾32%

富力地產上月權益合約銷售總額約80.2億元人民幣，按月急升2.21倍，按年則跌32.4%。銷售面積65.87萬平方米，按月升2.17倍，按年跌37%。集團今年首季累計合約銷售總額約167.1億元，按年跌32.6%。(RTHK)

百度計劃發行美元債券

亞洲一級信貸市場正渴望從十多年來最差季度反彈之際，百度公司正在推銷計劃發行的美元債券。知情人士稱，這家中國互聯網搜索巨頭希望發行5年期和10年期債券。(彭博)

鴻海表示5G版iPhone仍可在今年秋季問世

鴻海對投資者表示，新冠疫情導致的運輸限制和其他干擾耽誤了時間。但是距離6月份第一條試生產綫啟動還有幾個月的時間，鴻海仍然可以趕上最後期限，5G版iPhone仍可在今年秋季問世。(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	6.21	5.34	0.68	-10.86	1528	美凱龍	4.94	3.60	0.35	(51.51)
1398	工商銀行	5.18	5.46	0.68	-8.06	1065	創業環保	2.35	6.11	0.52	(69.73)
1288	農業銀行	3.09	4.76	0.57	-16.27	895	東江環保*	5.29	11.78	1.00	(47.28)
3988	中國銀行	2.94	4.32	0.48	-22.63	1635	大眾公用	2.43	12.46	0.81	(45.32)
1658	郵儲銀行	5.26	7.31	0.91	-8.42	753	中國國航	4.91	9.91	0.70	(32.07)
3328	交通銀行	4.66	4.12	0.46	-17.29	670	東方航空	2.59	11.32	0.56	(42.57)
3968	招商銀行	33.95	8.48	1.36	-3.23	1055	南方航空	3.25	13.63	0.57	(42.09)
998	中信銀行	3.70	3.45	0.34	-34.20	1919	中遠海控	2.10	-	0.67	(52.04)
6818	光大銀行	2.96	3.96	0.44	-24.70	598	中國外運	1.82	4.39	0.43	(51.69)
2016	浙商銀行	3.54	5.05	0.62	-19.95	2866	中遠海發	0.80	4.88	0.49	(63.37)
1988	民生銀行	5.59	4.17	0.50	-10.03	1138	中遠海能	4.09	36.54	0.53	(48.55)
6196	鄭州銀行*	2.24	4.35	0.40	-47.67	2880	大連港	0.63	10.37	0.40	(66.45)
3866	青島銀行*	5.38	9.71	1.01	-1.85	6198	青島港	4.17	6.53	0.82	(34.49)
3618	重慶農商行	3.12	2.98	0.37	-45.88	3369	秦港股份	1.21	6.93	0.43	(58.34)
2628	中國人壽	15.00	6.74	0.96	-47.47	317	廣船國際	4.45	10.51	0.60	(69.97)
2318	中國平安	75.30	8.23	1.87	-0.52	2039	中集集團*	7.23	16.69	0.70	(13.44)
2601	中國太保	23.35	6.98	1.09	-23.49	1800	中國交建	5.26	4.14	0.39	(40.53)
1336	新華保險	24.05	4.72	0.81	-45.07	390	中國中鐵	4.22	3.83	0.50	(28.43)
1339	人保集團	2.52	4.56	0.56	-63.13	1186	中國鐵建	8.52	5.61	0.50	(19.72)
6030	中信證券	14.00	12.73	0.96	-41.98	1766	中國中車	3.97	8.89	0.77	(44.15)
6837	海通證券	6.95	7.69	0.58	-50.50	3969	中國通號	3.80	8.99	-	(44.58)
2611	國泰君安	11.48	11.63	0.77	-35.62	525	廣深鐵路	1.61	13.64	0.36	(37.78)
6806	申萬宏源*	1.79	6.99	0.49	-62.57	177	寧滬高速	8.13	8.97	1.36	(22.12)
1776	廣發證券*	8.21	7.63	0.63	-44.83	548	深圳高速	7.78	6.22	0.85	(17.82)
6886	華泰證券	11.38	10.07	0.77	-39.83	995	皖通高速	3.74	5.18	0.55	(32.71)
6099	招商證券	8.60	8.17	0.75	-54.66	107	成渝高速	1.80	4.91	0.34	(51.66)
3958	東方證券	3.98	10.56	0.47	-60.16	2238	廣汽集團	6.97	9.88	0.82	(37.72)
6178	光大證券	4.86	35.67	0.43	-59.20	1211	比亞迪*	38.00	69.99	1.81	(39.07)
6881	銀河證券	3.66	6.45	0.48	-64.49	2333	長城汽車	4.72	8.77	0.73	(49.02)
6066	中信建投	6.20	8.52	0.93	-81.41	2338	濰柴動力	12.74	10.17	2.05	(5.75)
1375	中州證券	1.24	87.11	0.45	-76.54	3606	福耀玻璃	16.04	12.72	1.72	(22.11)
857	中石油	2.79	10.25	0.38	-43.84	1108	洛陽玻璃	2.22	20.99	0.88	(84.25)
386	中石化	3.73	7.07	0.56	-22.18	6865	福萊特	3.99	9.62	1.74	(65.20)
338	上石化	1.91	8.51	0.63	-53.60	38	一拖股份	1.38	20.32	0.31	(79.71)
1033	石化油服	0.57	10.80	1.47	-74.28	1157	中聯重科*	5.39	8.71	1.00	(11.69)
2883	中海油田	5.89	10.29	0.70	-52.22	564	鄭煤機	2.98	4.28	0.40	(50.20)
568	山東墨龍*	0.63	-	0.24	-81.80	1057	浙江世寶*	0.76	-	0.38	(84.53)
1088	中國神華	14.22	6.15	0.74	-18.60	1072	東方電氣	3.78	8.45	0.37	(58.34)
1898	中煤能源	2.10	4.31	0.26	-51.31	2727	上海電氣	2.15	7.93	0.47	(57.56)
1171	兗州煤業	5.96	2.86	0.47	-35.93	2208	金風科技*	6.76	11.67	0.91	(34.76)
1816	中廣核*	1.75	7.93	0.90	-44.92	42	東北電氣	0.42	-	25.75	(75.65)
902	華能國際	2.61	53.59	0.51	-46.52	187	京城機電	1.37	-	1.31	(64.36)
991	大唐發電	1.03	32.77	0.42	-53.76	2607	上海醫藥	12.74	8.15	0.80	(38.20)
1071	華電國際	2.25	6.40	0.32	-39.03	2196	複星醫藥	24.15	17.09	1.78	(30.14)
1618	中國中冶	1.33	4.17	0.35	-52.79	1513	麗珠醫藥*	28.00	18.38	2.15	(33.98)
2068	中鋁國際	1.65	-	0.54	-64.02	874	白雲山	19.92	9.26	1.23	(40.17)
347	鞍鋼股份*	2.04	9.80	0.34	-30.29	719	新華製藥*	4.17	7.88	0.80	(65.31)
323	馬鋼股份	2.37	14.93	0.61	-12.83	2359	藥明康德	94.00	76.06	8.11	(4.87)
1053	重慶鋼鐵	0.73	6.23	0.31	-57.14	3759	康龍化成*	51.20	56.60	4.77	(20.09)
2600	中國鋁業	1.49	31.35	0.47	-52.62	168	青島啤酒	39.25	26.22	2.53	(20.73)
358	江西銅業	7.04	9.00	0.42	-48.71	6116	拉夏貝爾	0.80	-	0.15	(82.72)
2899	紫金礦業	2.85	15.01	1.43	-30.02	1533	莊園牧場*	5.53	18.76	0.79	(59.45)
1787	山東黃金	18.40	37.63	2.35	-51.52	553	南京熊貓	5.15	80.82	1.25	(44.71)
3993	洛陽鋁業	2.17	22.87	1.05	-44.02	763	中興通訊*	23.55	17.66	3.16	(48.00)
1772	贛鋒鋳業	25.00	81.61	3.72	-45.01	6869	長飛光纖	13.90	11.98	1.10	(59.30)
914	海螺水泥	54.05	7.81	1.91	-9.67	921	海信科龍*	6.75	4.67	1.02	(32.59)
2009	金隅股份	1.88	5.01	0.40	-47.02	1812	晨鳴紙業*	2.80	7.71	0.44	(47.02)
2202	萬科*	25.40	6.74	1.40	-12.65	811	新華文軒	4.98	5.16	0.64	(60.17)
588	北京北辰	1.81	3.11	0.26	-37.68						

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並沒有持有（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