

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	23,175.11	-1.32	6.82
H股	9,402.17	-1.08	7.43
紅籌	3,485.15	-1.40	7.59
HSC大型股	1,983.21	-1.49	7.07
HSC中型股	3,785.59	-1.82	9.93
AH股溢價	128.67	0.26	-2.39
滬深300	3,674.11	-0.97	4.07
富時中國A50	12,597.61	-0.55	5.33
上證180	7,906.52	-0.59	4.41
上證380	4,513.92	-1.68	1.67
臺北加權	9,629.43	-0.72	8.32
日經225	19,084.97	-1.57	5.49
道瓊斯	22,327.48	3.19	20.09
標普500	2,626.65	3.35	17.40
納斯達克	7,774.15	3.62	13.31
德國DAX 30	9,815.97	1.90	12.30
富時100	5,563.74	0.97	11.41
法國CAC 40	4,378.51	0.62	11.86

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	20.41	1.59	-14.99
紐約期金(美元/t oz)	1,618.00	-0.25	-2.58
標普高盛商品指數	254.64	-2.64	-3.41
CRB大宗商品期貨價格指數	121.69	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,665.75	-1.71	-0.86

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9176	0.39	2.47
美元兌人民幣	7.1160	0.42	2.15
美元兌港元	7.7547	0.03	(0.32)
美元兌日元	108.13	(2.87)	(0.19)
歐元兌美元	1.1029	2.23	(0.94)
英鎊兌美元	1.2363	5.11	(3.07)
澳元兌美元	0.6156	3.32	(5.83)

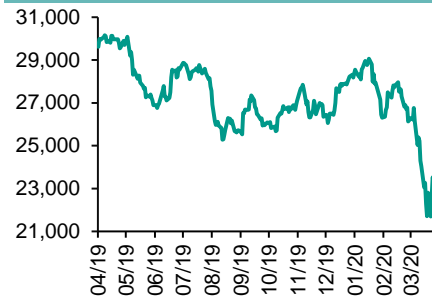
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6190	(0.80)	(11.40)
香港(10年期)	0.70000	(18.30)	(33.80)
美國(10年期)	0.72640	(5.99)	(42.22)

來源: 彭博

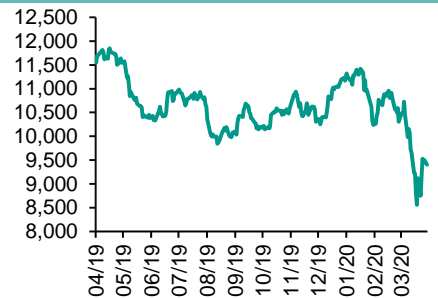
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



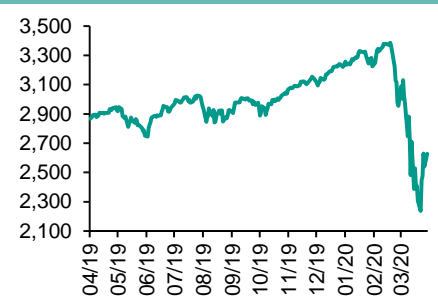
國指走勢圖



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上升，其中納斯達克指數升幅最大。市場仍在消化美國逾2萬億美元刺激方案，加上聯儲局已實行零息、無限量寬等前所未有的寬鬆措施，避險情緒稍為緩和。標普500指數11個行業指數均上升，其中保健指數領漲。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX指數升幅最大。歐洲主要股市普遍高收，主要由公用及電訊等防守類股份上升帶動。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。歐美疫情持續擴散，港股下跌。港股各行業指數均下跌，其中綜合企業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。市場持續憂慮經濟前景，A股下跌。滬深300指數各行業指數僅公用事業指數上升，其中電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出1.23億人民幣，南向淨買入29.66億港幣；深股通北向淨賣出0.03億人民幣，南向淨買入8.89億港幣。今天將中國3月製造業PMI及中國3月非製造業PMI。

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
歐元區	經濟信心	3月	91.6	94.5	103.5
歐元區	工業信心指數	3月	-12.6	-10.8	-6.1
歐元區	服務業信心指數	3月	-5.0	-2.2	11.2
歐元區	消費者信心指數	3月	NA	-11.6	-11.6
德國	CPI 月環比	3月	0.0%	0.1%	0.4%
德國	CPI 同比	3月	1.3%	1.4%	1.7%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- * 特朗普表達對油價暴漲擔憂，與普京通話討論了石油及疫情問題
- * 工信部：疫情對工業經濟負面影響持續，進出口形勢惡化
- * 特朗普放棄復活節後復工目標，警告美國死亡病例可能上十萬
- * 工信部：汽車業總體產率已與去年同期相當
- * 20國集團經貿部長誓言在疫情應對中努力保持供應鏈通暢
- * 廣東：力爭2020年全省建設6萬座5G基站
- * 美聯儲Bullard表示美國有能力承擔數萬億美元的紓困債務
- * 中國稱絕不姑息醫療物資出口質量問題，出口須符合進口國質量標準

國際經濟要聞

特朗普表達對油價暴跌擔憂，與普京通話討論了石油及疫情問題

美國總統唐納德·特朗普表示，他擔心油價跌勢已經過頭。他在周一與俄羅斯總統弗拉基米爾·普京通電話，討論俄羅斯與沙特阿拉伯的石油價格戰。據克里姆林宮稱，特朗普與普京在電話中談論了新冠病毒的擴散，并一致同意兩國能源官員繼續就石油問題進行討論。白宮暫時沒有置評，也沒有公布兩人的通話內容摘要。(彭博)

特朗普放棄復活節復工目標，警告美國死亡病例可能上十萬

美國總統特朗普突然放棄在復活節前美國民眾回歸正常生活的目標，聽取了政府高級醫療專家的建議，即隨著新冠疫情加劇，若在兩周後美國經濟復工，可能面臨死亡病例上升的風險。特朗普稱將把美國民眾彼此之間保持社交距離的指引延長至4月30日，并警告可能會有10萬或更多人死亡。(彭博)

20國集團經貿部長誓言在疫情應對中努力保持供應鏈通暢

就在全世界竭力遏制新冠疫情及其經濟影響之際，20國集團(G-20)貿易部長承諾將努力維持供應鏈通暢。在周一關於疫情對貿易和投資的影響的電話會議上，G-20經貿部長還誓言“提防不正當牟利和不合理漲價”。(彭博)

美聯儲Bullard表示美國有能力承擔數萬億美元的紓困債務

聖路易斯聯邦儲備銀行行長James Bullard表示，由於與冠狀病毒有關的經濟關閉，美國政府負債增加數萬億美元是必要的財政支持，不會妨礙美國未來的增長能力。“我們在以非常低的利率借債，”Bullard說，利率“可能會在相當長一段時間內保持非常低的水平”。(彭博)

大中華經濟要聞

工信部：疫情對工業經濟負面影響持續，進出口形勢惡化

工信部副部長辛國斌表示，疫情對中國工業經濟負面影響持續顯現，企業生產經營受較大衝擊，產業鏈循環受阻，工業主要經濟指標波動超出預期。辛國斌說，3月以來境外疫情導致全球生產消費萎縮，股市震蕩，國際貿易活動明顯減少，全球經濟衰退的風險正在聚集。(RTHK)

工信部：汽車業總體達產率已與去年同期相當

國家工信部副部長辛國斌表示，在各方面的共同努力下，自2月19日到現在，汽車行業企業整體開工率已由60%左右提升到97%，員工複崗率由50%左右提高到82%，總體達產率已經與去年同期水平相當。(阿思達克)

廣東：力爭2020年全省建設6萬座5G基站

廣東省工業和信息化廳等聯合印發《關於應對疫情影響進一步促進信息服務和消費的若干政策措施》提出：全面提速5G網絡建設，確保2020年三季度末提前完成4.8萬座5G基站建設計劃，力爭2020年全省建設6萬座5G基站。(阿思達克)

中國稱絕不姑息醫療物資出口質量問題，出口須符合進口國質量標準

中國商務部新聞稿稱，近日將會同海關總署、藥監局發布公告，要求出口的相關醫療物資必須取得國家藥品監管部門的相關資質，符合進口國(地區)質量標準要求，同時也希望外國採購商選擇符合上述質量要求的產品供應商。(彭博)

企業要聞

中石化恐疫情影響，未來數月化工需求明顯下降

中石化表示，全球疫情快速擴散，導致消費需求下跌，或會影響化工行業終端需求，擔心可能未來數月化工需求明顯下跌，并影響相應生產。管理層表示，去年煉油相關業務使用率約91%，今年1月較為正常，2月則因為疫情減至大約66%，預計首季會受較大影響，第2季雖會回升，但亦會受到出口因素影響。(RTHK)

華潤醫藥去年少賺逾17%

華潤醫藥去年盈利32.9億港元，按年跌17.4%。派末期息0.11元。期內，收入2044.5億元，按年增加7.8%。當中製藥收入跌3.5%至338.1億元；醫藥分銷收入升近10%至1706.9億元，占集團收入81.7%；藥品零售收入64.6億元，按年增長18.5%。(RTHK)

招商局港口去年盈利按年升15%

招商局港口公布，去年盈利按年升15%至83.6億港元。集團去年收入跌12%至近89億元，主要由於前年出售赤灣港航股權，來自港口核心業務的收入按年下降近14%至82.4億元。去年完成集裝箱吞吐量逾1.1億個標準箱，按年增長逾2%。(RTHK)

永利澳門去年盈利下跌19%

永利澳門去年盈利50.57億元，減少19%，不派末期息。集團去年經營收益361.62億元，減少逾8%，當中娛樂場收益308.5億元，減少逾9%。集團表示，慎重考慮後認為目前不建議派發股息。(RTHK)

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	6.24	5.37	0.68	-11.70	1528	美凱龍	4.86	3.54	0.35	(52.36)
1398	工商銀行	5.22	5.50	0.69	-8.44	1065	創業環保	2.34	6.09	0.52	(69.08)
1288	農業銀行	3.00	4.67	0.56	-19.45	895	東江環保*	5.32	11.85	1.01	(47.46)
3988	中國銀行	2.90	4.26	0.47	-24.57	1635	大眾公用	2.44	8.94	0.71	(43.87)
1658	郵儲銀行	5.26	7.31	0.91	-8.44	753	中國國航	5.05	9.05	0.75	(30.16)
3328	交通銀行	4.64	4.10	0.45	-18.62	670	東方航空	2.64	15.21	0.60	(41.62)
3968	招商銀行	34.35	8.58	1.37	-3.68	1055	南方航空	3.29	13.80	0.58	(41.96)
998	中信銀行	3.76	3.51	0.35	-34.68	1919	中遠海控	2.04	-	0.78	(52.83)
6818	光大銀行	2.91	3.89	0.44	-27.80	598	中國外運	1.80	3.66	0.43	(52.23)
2016	浙商銀行	3.45	4.92	0.60	-21.81	2866	中遠海發	0.77	4.69	0.47	(64.57)
1988	民生銀行	5.65	4.34	0.47	-9.25	1138	中遠海能	3.68	32.86	0.48	(52.34)
6196	鄭州銀行*	2.25	4.37	0.40	-47.04	2880	大連港	0.62	10.20	0.39	(67.00)
3866	青島銀行*	5.29	9.54	0.99	-3.52	6198	青島港	4.24	6.64	0.83	(31.77)
3618	重慶農商行	3.13	2.99	0.37	-45.93	3369	秦港股份	1.23	7.04	0.44	(57.66)
2628	中國人壽	14.92	6.70	0.96	-48.55	317	廣船國際	4.51	10.65	0.60	(69.66)
2318	中國平安	75.40	8.23	1.87	-0.17	2039	中集集團*	7.20	16.61	0.69	(15.05)
2601	中國太保	22.60	6.75	1.05	-27.19	1800	中國交建	5.24	3.82	0.43	(43.09)
1336	新華保險	23.55	4.62	0.80	-46.51	390	中國中鐵	3.90	3.72	0.46	(33.88)
1339	人保集團	2.40	4.35	0.53	-65.18	1186	中國鐵建	8.31	5.26	0.56	(25.04)
6030	中信證券	14.04	12.76	0.96	-42.28	1766	中國中車	4.08	9.13	0.79	(43.91)
6837	海通證券	6.96	7.70	0.58	-50.53	3969	中國通號	3.74	8.85	-	(45.56)
2611	國泰君安	11.26	10.55	0.76	-36.67	525	廣深鐵路	1.63	13.57	0.36	(36.76)
6806	申萬宏源*	1.79	6.99	0.49	-62.84	177	寧滬高速	8.33	9.01	1.39	(21.94)
1776	廣發證券*	8.19	7.61	0.63	-45.03	548	深圳高速	7.51	6.00	0.82	(20.33)
6886	華泰證券	11.30	14.33	0.80	-39.85	995	皖通高速	3.79	5.24	0.56	(32.75)
6099	招商證券	8.49	8.06	0.74	-53.81	107	成渝高速	1.79	4.88	0.33	(52.22)
3958	東方證券	4.08	10.82	0.48	-58.91	2238	廣汽集團	7.66	8.06	0.91	(34.82)
6178	光大證券	4.89	35.88	0.44	-59.56	1211	比亞迪*	38.60	27.41	1.84	(37.15)
6881	銀河證券	3.68	6.48	0.48	-65.01	2333	長城汽車	4.79	9.53	0.76	(51.43)
6066	中信建投	6.08	8.35	0.91	-82.10	2338	濰柴動力	12.06	9.62	1.94	(8.37)
1375	中州證券	1.25	87.78	0.43	-77.02	3606	福耀玻璃	15.86	12.52	1.83	(23.21)
857	中石油	2.62	9.62	0.36	-48.08	1108	洛陽玻璃	2.19	18.84	0.87	(84.67)
386	中石化	3.68	7.10	0.55	-24.62	6865	福萊特	3.68	8.87	1.60	(67.19)
338	上石化	1.80	8.02	0.60	-57.74	38	一拖股份	1.35	19.87	0.30	(79.60)
1033	石化油服	0.57	10.80	1.46	-75.03	1157	中聯重科*	5.80	9.13	1.08	(10.90)
2883	中海油田	5.38	9.39	0.64	-56.22	564	鄭煤機	2.89	4.15	0.38	(52.41)
568	山東墨龍*	0.66	-	0.25	-80.51	1057	浙江世寶*	0.77	-	0.39	(84.12)
1088	中國神華	14.66	6.34	0.76	-19.05	1072	東方電氣	3.72	8.31	0.36	(59.79)
1898	中煤能源	2.11	4.33	0.26	-51.58	2727	上海電氣	2.04	8.96	0.46	(59.83)
1171	兗州煤業	5.98	2.87	0.47	-37.00	2208	金風科技*	6.52	7.92	0.85	(37.36)
1816	中廣核*	1.77	8.02	0.91	-44.50	42	東北電氣	0.42	-	25.74	(75.66)
902	華能國際	2.80	10.34	0.52	-45.22	187	京城機電	1.40	-	1.34	-
991	大唐發電	1.04	33.08	0.42	-53.55	2607	上海醫藥	13.14	8.40	0.82	(38.74)
1071	華電國際	2.27	6.45	0.33	-39.58	2196	複星醫藥	25.20	17.82	1.86	(30.71)
1618	中國中冶	1.34	3.80	0.36	-53.53	1513	麗珠醫藥*	28.55	18.74	2.19	(32.84)
2068	中鋁國際	1.61	-	0.52	-65.15	874	白雲山	20.80	9.75	1.28	(39.72)
347	鞍鋼股份*	1.98	9.51	0.33	-33.60	719	新華製藥*	4.30	8.13	0.82	(67.14)
323	馬鋼股份	2.46	15.49	0.64	-11.33	2359	藥明康德	91.60	74.09	7.90	(4.15)
1053	重慶鋼鐵	0.72	5.55	0.31	-58.28	3759	康龍化成*	48.80	53.93	4.55	(21.35)
2600	中國鋁業	1.48	31.13	0.47	-52.95	168	青島啤酒	40.15	26.81	2.59	(20.26)
358	江西銅業	6.98	8.82	0.44	-48.71	6116	拉夏貝爾	0.84	-	0.16	(82.11)
2899	紫金礦業	2.89	15.22	1.45	-28.29	1533	莊園牧場*	5.30	17.97	0.76	(58.35)
1787	山東黃金	18.72	38.27	2.39	-49.97	553	南京熊貓	5.08	79.70	1.23	(45.60)
3993	洛陽鋁業	2.14	22.55	1.04	-42.88	763	中興通訊*	23.25	17.42	3.12	(50.19)
1772	贛鋒鋳業	23.70	77.35	3.53	-44.07	6869	長飛光纖	14.04	12.10	1.11	(60.67)
914	海螺水泥	53.00	7.66	1.87	-13.10	921	海信科龍*	6.50	4.49	0.98	(33.58)
2009	金隅股份	1.90	4.83	0.41	-47.44	1812	晨鳴紙業*	2.69	7.40	0.42	(46.34)
2202	萬科*	25.25	6.69	1.39	-11.22	811	新華文軒	4.82	4.99	0.62	(57.28)
588	北京北辰	1.80	3.10	0.27	-37.57						

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