

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	24,435.40	0.56	5.16
H股	9,847.47	0.37	3.75
红筹	3,793.19	(0.26)	5.15
HSC大型股	2,098.28	0.71	5.29
HSC中型股	4,064.40	0.73	6.80
AH股溢价	125.90	0.10	(1.03)
沪深300	3,825.70	1.93	0.73
富时中国A50	13,049.29	1.69	0.93
上证180	8,160.03	1.78	0.64
上证380	4,715.16	1.87	0.52
台北加权	10,332.94	2.31	3.37
日经225	19,043.40	(2.33)	0.49
道琼斯	23,949.76	2.39	5.60
标普500	2,846.06	3.06	6.85
纳斯达克	8,515.74	3.95	7.61
德国DAX 30	10,696.56	1.25	12.29
富时100	5,791.31	(0.88)	6.94
法国CAC 40	4,523.91	0.38	8.89

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	20.85	3.68	(11.76)
纽约期金(美元/t oz)	1,736.00	(1.18)	4.28
标普高盛商品指数	278.54	(0.56)	2.52
CRB大宗商品期货价格指数	126.01	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,750.43	(1.44)	(0.83)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9091	(0.31)	0.69
美元兑人民币	7.0467	(0.31)	0.48
美元兑港元	7.7516	(0.00)	(0.19)
美元兑日元	107.02	(1.69)	1.11
欧元兑美元	1.0982	1.14	(1.80)
英镑兑美元	1.2622	1.93	2.86
澳元兑美元	0.6432	3.24	5.15

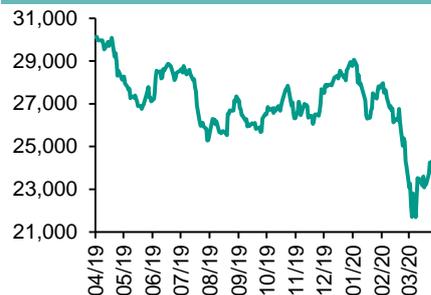
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.5530	7.60	(13.30)
香港(10年期)	0.80800	0.90	2.40
美国(10年期)	0.73930	(3.29)	(22.10)

来源: 彭博

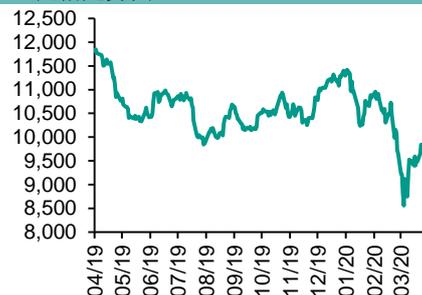
每天导读

各股市走势图

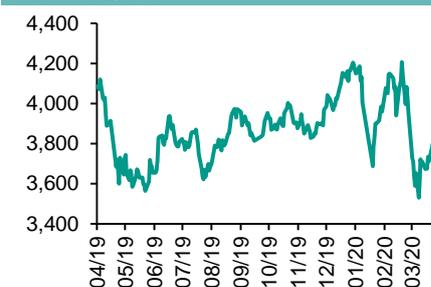
恒指走势图



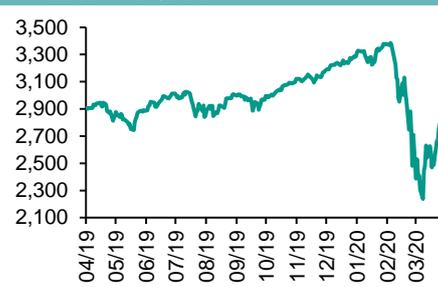
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

美国多个州份有意重启经济运作, 令投资者对当地疫情感到乐观, 昨晚美股三大股指均上升, 其中纳斯达克指数升幅较大。标普500指数11个行业指数均上升, 其中信息技术指数领涨。昨天欧洲三大股指表现不一, 其中德国DAX 30领涨, 富时100领跌。昨天港股及国指均上升, 港股升幅较大; 港股各行业指数均上升, 其中公用事业指数领涨。中国3月进出口胜预期, 随着外贸稳增长政策效应逐步显现, 因延期复工积压的出口订单陆续交付, 3月当月进出口有所好转。昨天上证综指及深成指上升, 深成指升幅较大。沪深300指数中的行业指数表现不一, 其中仅医药卫生指数上升, 电信业务指数领跌。昨天沪股通北向今天净买入47.22亿港元, 南向净卖出10.60亿港元; 深股通北向今天净买入19.84亿港元, 南向净买入5.54亿港元。今天将公布加拿大3月成屋销售月率及美国3月零售销售月率。

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
中国	出口同比	3月	-13.9%	-3.5%	N/A
中国	进口同比	3月	-9.8%	-0.9%	N/A
中国	贸易余额人民币	3月	158.50b	139.42b	N/A
韩国	出口价格指数同比	3月	N/A	-3.3%	-2.0%
芬兰	CPI 月环比	3月	N/A	-0.2%	0.3%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

*全球首季PC出货量挫12%

*中国3月进出口胜预期

*美国今年财赤料逾29万亿

*内地首季汽车销量跌42%

*IMF纾缓25国债务负担,助应对肺炎

*中国3月大豆进口同比下滑13%

*东盟及中日韩首脑加强合作应对疫情

*中国3月猪肉进口同比激增近两倍

国际经济要闻

全球首季PC出货量挫12%

市场研究机构顾能(Gartner)初步数据显示,今年首季全球个人电脑(PC)出货量按年下跌12.3%至5160万部,终止此前连续三个季度增长的势头,并创自2013年以来最大跌幅,受累于新冠病毒疫情全球爆发对PC供需造成的干扰。(彭博)

美国今年财赤料逾29万亿

估计在美国政府实施连串纾困措施后,2020年美国度财赤将达到3.8万亿美元,是前一年度的近4倍。有关赤字相当于2020年国内生产总值(GDP)的18.7%,估计2021年财赤仍有2.1万亿美元,而直至2025年度,赤字平均值为1.3万亿美元。(彭博)

IMF纾缓25国债务负担,助应对肺炎

国际货币基金组织(IMF)宣布,协助25个国家偿还其债务,为时6个月,以便这些国家集中资源,应对新冠肺炎疫情。该基金希望推动有关金额增至14亿美元。(彭博)

东盟及中日韩首脑加强合作应对疫情

东盟及中日韩三国首脑举行视像会议,商讨新型冠状病毒疫情以及加强合作等。会议联合声明草案提到,各国将努力维持贸易及投资相关市场开放性,避免食品和药品等必需品的物流中断。(彭博)

大中华经济要闻

中国3月进出口胜预期

中国3月进出口表现改善,优于市场预期。中国海关总署公布,以美元计价,中国3月出口按年下跌6.6%,跌幅小于市场预期下跌13.9%;进口按年下跌0.9%,跌幅亦小于市场预期下跌9.8%,3月贸易顺差199亿美元。(彭博)

内地首季汽车销量跌42%

工信部公布,今年首季内地汽车产量347.4万辆,按年下跌45.2%;销量367.2万辆,跌42.4%。新能源汽车产量10.5万辆,按年减少60.2%;销量11.4万辆,减少56.4%。(彭博)

中国3月大豆进口同比下滑13%

3月大豆进口较去年同期下滑13%至逾五年来最低,此前主要供应国巴西的船货因雨延迟,同时新冠病毒疫情爆发打击油籽需求。2月的降雨导致巴西大豆收成及出口延宕,导致抵达中国的大豆船货少于预期。(彭博)

中国3月猪肉进口同比激增近两倍

中国海关数据显示,3月猪肉进口同比激增将近两倍,在非洲猪瘟疫情导致中国生猪存栏大幅下降后,进口商需要填补巨大的供应缺口。3月进口猪肉391,000吨,远高于2019年3月的127,218吨。中国是全世界最大的猪肉消费国。(彭博)

企业要闻

中粮肉食首季生鲜猪肉销量挫49%

中粮肉食(01610)公布,今年首季生猪出栏量30.8万头,按年减少62.1%;生鲜猪肉销量2.3万吨,按年下跌48.8%。生鲜猪肉业务中品牌收入占比44.5%,按年增加14个百分点,商品猪每公斤销售平均价35.04元人民币,按年增长2.07倍。(彭博)

iPhone上月在华销量增逾4倍

苹果公司在中国的门市陆续重启,3月份内地iPhone销量显着回升,外媒报道,iPhone上月在中国的销量约250万部,按月大增4.16倍。苹果供应链基本已恢复正常,预计较平价的新iPhone SE很快就会上市。(彭博)

佳源国际3月销售额跌62%

佳源国际控股(02768)公布,3月集团合同销售额约7.27亿元,按年减少约62%;合同销售面积约7.55万平方米,减少约57%;合同销售均价每平方米约9620元,减少约10%。合同销售额约31.03亿元,按年下跌约35%。(彭博)

海信家电去年多赚三成

海信家电(00921)公布,按照中国企业会计准则,截至去年底止,全年净利润17.94亿元,按年增长30.22%,每股盈利1.32元;派末期息39.5分。营业总收入374.53亿元,上升3.98%。(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	6.27	5.36	0.68	(10.36)	1528	美凯龙	5.03	3.64	0.36	(53.89)
1398	工商银行	5.21	5.46	0.68	(7.47)	1065	创业环保	2.38	6.14	0.50	(68.77)
1288	农业银行	3.15	4.87	0.57	(16.25)	895	东江环保*	5.54	12.25	1.04	(46.07)
3988	中国银行	3.00	4.38	0.49	(22.72)	1635	大众公用	2.42	12.32	0.81	(47.48)
1658	邮储银行	4.67	5.65	0.74	(19.27)	753	中国国航	5.11	10.24	0.72	(30.02)
3328	交通银行	4.84	4.25	0.47	(15.20)	670	东方航空	2.86	12.42	0.62	(38.23)
3968	招商银行	35.00	8.68	1.39	(2.70)	1055	南方航空	3.38	14.08	0.59	(40.67)
998	中信银行	3.78	3.50	0.35	(33.13)	1919	中远海控	2.18	-	0.69	(47.83)
6818	光大银行	3.06	4.06	0.46	(23.35)	598	中国外运	1.86	4.45	0.44	(50.40)
2016	浙商银行	3.63	5.14	0.63	(18.70)	2866	中远海发	0.82	4.96	0.50	(63.09)
1988	民生银行	5.75	4.26	0.51	(9.54)	1138	中远海能	4.63	39.34	0.60	(51.44)
6196	郑州银行*	2.23	4.30	0.39	(48.01)	2880	大连港	0.65	10.62	0.41	(65.84)
3866	青岛银行*	5.20	9.31	0.97	(6.18)	6198	青岛港	4.16	6.47	0.81	(33.17)
3618	重庆农商行	3.16	3.00	0.37	(45.68)	3369	秦港股份	1.30	7.39	0.45	(56.06)
2628	中国人寿	15.74	7.02	1.00	(46.79)	317	广船国际	5.15	12.07	0.65	(67.46)
2318	中国平安	77.30	8.38	1.91	(1.03)	2039	中集集团*	6.90	18.11	0.64	(20.38)
2601	中国太保	24.20	7.18	1.12	(22.35)	1800	中国交建	5.33	4.16	0.39	(40.75)
1336	新华保险	25.00	4.87	0.84	(45.69)	390	中国中铁	4.52	4.07	0.53	(28.27)
1339	人保集团	2.55	4.59	0.56	(63.66)	1186	中国铁建	8.74	5.71	0.51	(17.64)
6030	中信证券	15.00	13.54	1.02	(41.23)	1766	中国中车	4.08	9.07	0.78	(41.21)
6837	海通证券	7.30	8.02	0.61	(49.06)	3969	中国通号	3.88	9.12	-	(44.00)
2611	国泰君安	11.74	11.81	0.78	(35.77)	525	广深铁路	1.64	13.80	0.36	(37.86)
6806	申万宏源*	1.96	7.60	0.54	(59.95)	177	宁沪高速	8.65	9.48	1.43	(22.81)
1776	广发证券*	8.65	7.98	0.66	(43.86)	548	深圳高速	8.21	6.52	0.89	(18.68)
6886	华泰证券	12.84	11.28	0.86	(35.78)	995	皖通高速	3.80	5.22	0.53	(33.55)
6099	招商证券	8.46	7.98	0.73	(57.22)	107	成渝高速	1.89	4.85	0.34	(50.76)
3958	东方证券	4.17	10.98	0.49	(60.34)	2238	广汽集团	6.50	9.15	0.76	(42.34)
6178	光大证券	5.04	36.73	0.45	(60.01)	1211	比亚迪*	41.85	76.53	1.98	(34.30)
6881	银河证券	3.95	6.91	0.51	(63.16)	2333	长城汽车	5.00	9.29	0.78	(44.08)
6066	中信建投	6.99	9.54	1.04	(80.65)	2338	潍柴动力	13.88	11.00	2.21	(6.30)
1375	中州证券	1.30	90.67	0.47	(76.26)	3606	福耀玻璃	16.62	13.08	1.77	(19.95)
857	中石油	2.90	10.57	0.39	(42.55)	1108	洛阳玻璃	2.26	21.21	0.89	(84.41)
386	中石化	4.04	7.60	0.60	(18.37)	6865	福莱特	4.38	10.48	0.43	(63.92)
338	上石化	2.04	9.03	0.67	(55.94)	38	一拖股份	1.43	20.91	0.31	(79.39)
1033	石化油服	0.61	11.48	1.56	(73.33)	1157	中联重科*	6.40	10.27	1.18	(11.02)
2883	中海油田	6.15	10.67	0.73	(54.90)	564	郑煤机	3.00	4.56	0.39	(50.76)
568	山东墨龙*	0.64	-	0.27	(81.76)	1057	浙江世宝*	0.75	-	0.37	(84.88)
1088	中国神华	14.36	6.16	0.74	(19.25)	1072	东方电气	4.03	8.94	0.38	(57.54)
1898	中煤能源	2.25	4.59	0.28	(48.59)	2727	上海电气	2.10	7.69	0.46	(58.85)
1171	兖州煤业	6.20	2.95	0.49	(35.12)	2208	金风科技*	7.59	13.01	1.02	(31.80)
1816	中广核*	1.87	8.42	0.96	(41.77)	42	东北电气	0.40	-	24.35	(77.55)
902	华能国际	2.84	57.90	0.55	(40.08)	187	京城机电	1.40	-	1.59	(64.44)
991	大唐发电	1.08	34.12	0.43	(52.33)	2607	上海医药	14.00	8.89	0.87	(35.96)
1071	华电国际	2.39	6.75	0.34	(37.01)	2196	复星医药	27.40	19.25	2.00	(27.36)
1618	中国中冶	1.41	4.39	0.37	(50.69)	1513	丽珠医药*	30.40	19.82	2.31	(32.82)
2068	中铝国际	1.60	-	0.52	(65.77)	874	白云山	20.20	9.33	1.23	(42.18)
347	鞍钢股份*	2.11	10.06	0.35	(29.20)	719	新华制药*	4.28	8.03	0.82	(67.21)
323	马钢股份	2.36	14.73	0.61	(16.50)	2359	药明康德	107.10	86.04	9.18	(4.51)
1053	重庆钢铁	0.75	6.35	0.31	(56.56)	3759	康龙化成*	55.00	60.37	5.09	(23.76)
2600	中国铝业	1.71	35.72	0.54	(47.11)	168	青岛啤酒	42.95	28.48	2.75	(17.35)
358	江西铜业	7.84	9.95	0.47	(47.35)	6116	拉夏贝尔	0.78	-	0.15	(80.88)
2899	紫金矿业	3.29	17.20	1.64	(30.10)	1533	庄园牧场*	5.55	18.69	0.79	(56.08)
1787	山东黄金	21.05	42.74	2.67	(48.50)	553	南京熊猫	5.57	-	1.36	(40.97)
3993	洛阳钼业	2.42	25.33	1.16	(39.38)	763	中兴通讯*	24.05	17.90	3.21	(44.68)
1772	赣锋锂业	28.15	91.24	4.16	(39.23)	6869	长飞光纤	15.56	13.32	1.22	(56.51)
914	海螺水泥	59.00	8.47	2.07	(10.08)	921	海信科龙*	7.45	5.13	1.06	(28.62)
2009	金隅股份	2.03	5.37	0.43	(44.57)	1812	晨鸣纸业*	3.19	11.17	0.48	(44.22)
2202	万科*	26.25	6.91	1.43	(12.73)	811	新华文轩	5.28	5.15	0.64	(56.19)
588	北京北辰	1.91	3.26	0.28	(37.07)						

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

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

电话：(852) 2147 8805

周秀成

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

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