

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	23,749.12	2.21	2.48
H股	9,652.31	1.70	2.66
紅籌	3,683.35	2.10	5.69
HSC大型股	2,033.93	2.06	2.56
HSC中型股	3,852.09	1.22	1.76
AH股溢價	125.67	-1.21	-2.33
滬深300	3,713.22	-0.57	0.09
富時中國A50	12,698.12	-0.52	0.25
上證180	7,950.08	-0.54	-0.04
上證380	4,570.56	-0.61	-0.45
臺北加權	9,818.74	1.61	0.85
日經225	18,065.41	-4.50	-3.21
道瓊斯	22,679.99	7.73	1.58
標普500	2,663.68	7.03	1.41
納斯達克	7,913.24	7.33	1.79
德國DAX 30	10,075.17	5.77	2.64
富時100	5,582.39	3.08	0.34
法國CAC 40	4,346.14	4.61	-0.74

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	27.03	3.64	31.98
紐約期金(美元/t oz)	1,714.00	2.21	8.25
標普高盛商品指數	271.70	-1.36	6.70
CRB大宗商品期貨價格指數	128.06	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,766.90	0.32	6.07

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9161	0.10	2.34
美元兌人民幣	7.1023	0.12	2.10
美元兌港元	7.7524	0.02	(0.24)
美元兌日元	109.01	1.35	6.10
歐元兌美元	1.0799	(2.10)	(5.69)
英鎊兌美元	1.2233	(1.51)	(6.74)
澳元兌美元	0.6111	(0.33)	(7.23)

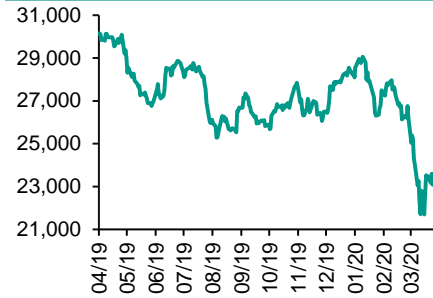
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5620	(2.40)	(6.40)
香港(10年期)	0.75900	5.90	(3.00)
美國(10年期)	0.68240	1.29	(7.99)

來源: 彭博

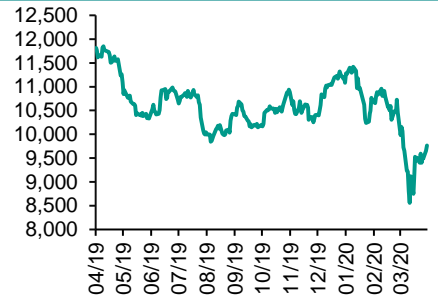
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

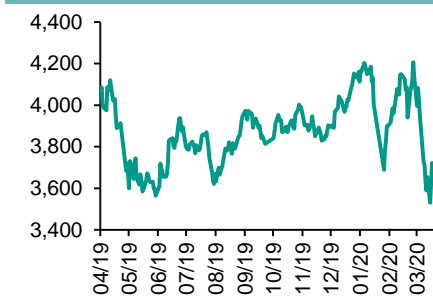
#### 恒指走勢圖



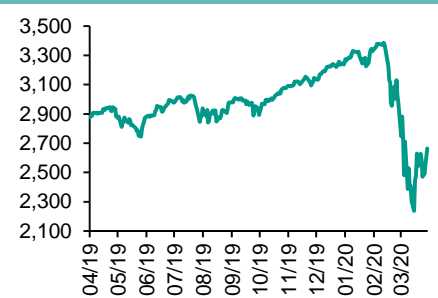
#### 國指走勢圖



#### 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，其中道瓊斯指數升幅最大。美股急升，市場憧憬紐約新型冠狀病毒疫情短期內受控，刺激大市上升。標普500指數11個行業指數普遍上升，其中信息技術指數及公用事業指數領升。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX指數升幅最大。新型冠狀病毒死亡病例增長放緩，市場預期疫情受控，刺激大市向上，旅遊消費股及汽車股領漲。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。憧憬沙地與俄羅斯接近達成減產協議，外圍氣氛好轉，A股休市，在美股期貨反彈帶動下，港股上升。港股各行業指數全線上升，其中綜合企業指數及能源業指數領漲。昨天上證綜指及深成指休市。滬股通及深股通交易暫停。今天將公布美國2月JOLTS職位空缺數及德國2月工業產值環比。

### 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
日本	消費者信心指數	3月	35.0	30.9	38.4
德國	工廠訂單月環比	2月	-2.5%	-1.4%	5.5%
英國	Markit/CIPS建築業採購經理指數	3月	44.0	39.3	52.6
英國	GfK消費者信心指數	3月	NA	-34	-9
俄羅斯	CPI 同比	3月	2.7%	2.5%	2.3%
墨西哥	固定投資總額同比	1月	-8.9%	-8.8%	-3.0%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 聖路易聯儲總裁認為美國或不需要新一輪刺激經濟措施
- 外管局: 企業絕不可盲目借外債加杠杆
- 西班牙及歐盟再提歐盟債務協作, 推動經濟復蘇
- 商務部: 落實稅收等政策優惠對沖疫情
- 國際能源署: 即使達成大幅減產協議, 亦不能阻止原油庫存急升
- 內地第一季民企發債大增50%
- 英國3月GfK消費信心終值大幅下修急降至負34新低
- 中國鐵路料京雄城際鐵路年底具備開通條件

## 國際經濟要聞

### 聖路易斯聯儲總裁認為美國或不需要新一輪刺激經濟措施

美國聖路易斯聯儲總裁布拉德表示，美國國會早前通過的2.3萬億美元救市方案規合適，在良好執行下或不需要再加碼。他指目前挑戰是如何把資源給予真正受疫情影響人士身上。布拉德認為，在計劃良好地執行下，沒有理由認為美國經濟不會急速反彈，他指美國經濟本身並沒有問題。(彭博)

### 西班牙及歐盟再提歐盟區債務協作，推動經濟復蘇

西班牙總理桑切斯表示，歐盟需要相互合作及共同的馬歇爾計劃，以助於新冠病毒疫情中復蘇。他又認為歐盟中期需要債務互助的新機制，并稱若疫毒無國界，融資機制亦不能設有邊界。歐盟委員會主席馮德萊恩早前呼籲成重新歐盟預算以進行新的馬歇爾計劃，推動歐洲經濟復蘇。(彭博)

### 國際能源署：即使達成大幅減產協議，亦不能阻止原油庫存急升

據報道，國際能源署(IEA)執行總監Fatih Birol表示，即使油組(OPEC)及其他產油國達成減產協議亦不能阻止原油庫存急升。他指新冠病毒措施導致需求急速減少，相等于全球四分之一需求量。他指即使減產每日1,000萬桶，全球原油庫存仍會以每日1,500萬桶的速度增加，意味將對全球石油市場造成巨大壓力。(路透)

### 英國3月GfK消費信心終值大幅下修急降至負34新低

歐洲研究機構GfK數據顯示，受累於新冠肺炎疫情迅速擴散，英國3月消費者信心指數終值大幅下修，由2月所創半年高位負7，急降至負34(初值僅回落至負9)，創紀錄低，結束連彈三個月。上述指數處於負值，反映悲觀主義者超過樂觀主義者。(阿思達克)

## 大中華經濟要聞

### 外管局：企業絕不可盲目借外債加杠杆

國家外管局資本項目管理司司長表示，3月以來，隨著全球市場各類資產價格的暴跌，不少機構認為是買入的好機會，要求監管機構放鬆資金流出限制，這種想法未免太過理想化。在當前形勢下，企業絕不可盲目借外債加杠杆，加杠杆無異於「自殺」。(信報)

### 商務部：落實稅收等政策優惠對沖疫情

中國商務部表示，目前新冠肺炎疫情防控形勢持續向好，經濟活動加快恢復，但疫情在境外蔓延對外資企業復工造成影響。將通過落實稅收等政策優惠對沖疫情影響，引導外資更多投向先進製造業、新興產業、高新技術、節能環保等領域。(路透)

### 內地第一季民企發債大增50%

中國人民銀行表示，一季度公司信用類債券發行和淨融資規模按年明顯增加，民營企業發債約2100億元人民幣，按年增長50%；淨融資規模約930億元，創近三年來新高。季度債券市場共發行債券12萬億元，按年增長14%。(彭博)

### 中國鐵路料京雄城際鐵路年底具備開通條件

中國鐵路公布，預計京雄城際鐵路5月底全綫無砟軌道鋪設完成，9月下旬開展全綫聯調聯試，年底具備開通條件。目前京雄城際鐵路雄安站正在逐步推進承軌層混凝土結構施工和高架候車廳及屋面鋼結構施工，即將進入裝修階段。(路透)

## 企業要聞

### 美國3M公司指美禁口罩出口將導致美本土口罩供應不增反減

美國3M公司警告，美國總統特朗普利用《國防生產法》禁止公司向加拿大及拉丁美洲出口醫療口罩，將導致美國醫療口罩供應進一步減少。公司指美國政府做法將大幅減少該等國家關鍵口罩供應來源，并招致有關國家報復，使美國實質獲得的口罩數目不增反減，違背法例原旨。(彭博)

### 據報橋水基金于美股跌市押錯注，旗艦基金首季虧損20%

據報道，全球最大對沖基金橋水旗艦對沖基金Pure Alpha II基金首季回報率為負20%，其中在3月跌市中錄得16%損失。消息指該基金在2月底展開的跌市中押錯注。橋水旗下另一基金Pure Alpha基金於3月錄得3%負回報，首季累計虧損8.5%。(彭博)

### 華為傳增臺灣晶片廠次季訂單

據報道去年遭美國列入實體管制清單的華為增加臺灣晶片廠商的第二季訂單。華為旗下海思半導體已要求日月光、京元電、矽格擴大產能，增加第二季晶片出貨。海思還要求中華精測提高供貨，應對晶圓測試的強勁需求。(阿思達克)

### 現代起亞在華銷售跌幅收窄，3月挫28%

南韓現代汽車集團公布，旗下汽車品牌現代汽車及起亞汽車在內地銷售按年跌幅有所收窄，3月跌幅為28%。北京現代銷量按年減少22%，降至3.49萬輛，東風悅達起亞銷量按年減少38%至1.54萬輛。(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	6.22	5.34	0.68	-11.10	1528	美凱龍	4.88	3.55	0.35	(52.66)
1398	工商銀行	5.20	5.48	0.69	-7.46	1065	創業環保	2.31	6.00	0.49	(70.07)
1288	農業銀行	3.06	4.71	0.56	-17.67	895	東江環保*	5.34	11.88	1.01	(47.08)
3988	中國銀行	2.97	4.36	0.48	-22.15	1635	大眾公用	2.41	12.35	0.81	(48.85)
1658	郵儲銀行	5.26	7.31	0.91	-8.53	753	中國國航	4.87	9.81	0.69	(32.91)
3328	交通銀行	4.70	4.15	0.46	-16.84	670	東方航空	2.66	11.62	0.58	(41.08)
3968	招商銀行	34.40	8.58	1.37	-2.12	1055	南方航空	3.30	13.83	0.58	(41.38)
998	中信銀行	3.76	3.51	0.35	-32.95	1919	中遠海控	2.11	-	0.67	(51.26)
6818	光大銀行	2.99	3.99	0.45	-23.81	598	中國外運	1.76	4.24	0.42	(53.33)
2016	浙商銀行	3.65	5.20	0.64	-17.36	2866	中遠海發	0.81	4.93	0.50	(62.95)
1988	民生銀行	5.65	4.21	0.50	-9.49	1138	中遠海能	4.29	36.67	0.56	(45.12)
6196	鄭州銀行*	2.18	4.23	0.39	-49.00	2880	大連港	0.66	10.85	0.41	(65.10)
3866	青島銀行*	5.38	9.69	1.01	-1.97	6198	青島港	4.12	6.45	0.81	(34.23)
3618	重慶農商行	3.05	2.91	0.36	-47.36	3369	秦港股份	1.21	6.92	0.42	(58.70)
2628	中國人壽	15.50	6.96	0.99	-46.09	317	廣船國際	4.73	11.16	0.63	(68.92)
2318	中國平安	75.70	8.26	1.88	0.56	2039	中集集團*	6.81	15.70	0.66	(18.36)
2601	中國太保	23.45	7.00	1.09	-22.59	1800	中國交建	5.15	4.05	0.38	(41.19)
1336	新華保險	24.85	4.87	0.84	-44.11	390	中國中鐵	4.37	3.96	0.52	(27.58)
1339	人保集團	2.53	4.58	0.56	-62.91	1186	中國鐵建	8.66	5.70	0.51	(18.08)
6030	中信證券	14.30	12.99	0.98	-40.89	1766	中國中車	3.89	8.70	0.75	(44.57)
6837	海通證券	7.05	7.79	0.59	-49.97	3969	中國通號	3.78	8.93	-	(45.03)
2611	國泰君安	11.54	11.68	0.77	-35.44	525	廣深鐵路	1.58	13.37	0.35	(39.02)
6806	申萬宏源*	1.80	7.02	0.50	-62.49	177	寧滬高速	7.95	8.76	1.32	(24.64)
1776	廣發證券*	8.63	8.01	0.66	-42.38	548	深圳高速	7.79	6.22	0.85	(19.75)
6886	華泰證券	11.74	10.38	0.80	-38.53	995	皖通高速	3.63	5.05	0.51	(34.89)
6099	招商證券	8.33	7.90	0.72	-57.22	107	成渝高速	1.77	4.56	0.32	(52.38)
3958	東方證券	4.05	10.73	0.48	-60.63	2238	廣汽集團	6.31	8.94	0.74	(43.13)
6178	光大證券	4.80	35.19	0.43	-59.72	1211	比亞迪*	39.40	72.48	1.88	(34.47)
6881	銀河證券	3.76	6.62	0.49	-63.72	2333	長城汽車	4.94	9.23	0.78	(44.62)
6066	中信建投	6.28	8.62	0.94	-81.17	2338	濰柴動力	13.00	10.36	2.09	(6.58)
1375	中州證券	1.17	82.09	0.43	-77.84	3606	福耀玻璃	16.20	12.83	1.74	(21.01)
857	中石油	2.98	10.93	0.41	-41.12	1108	洛陽玻璃	2.18	20.59	0.86	(84.73)
386	中石化	4.01	7.59	0.60	-17.75	6865	福萊特	4.30	10.35	0.42	(63.78)
338	上石化	1.90	8.46	0.63	-57.81	38	一拖股份	1.35	19.86	0.30	(80.15)
1033	石化油服	0.64	12.11	1.64	-71.72	1157	中聯重科*	5.60	9.04	1.04	(10.91)
2883	中海油田	6.29	10.97	0.75	-55.15	564	鄭煤機	2.98	4.55	0.39	(50.17)
568	山東墨龍*	0.58	-	0.24	-83.37	1057	浙江世寶*	0.70	-	0.35	(85.68)
1088	中國神華	14.26	6.16	0.74	-19.08	1072	東方電氣	3.84	8.57	0.37	(58.58)
1898	中煤能源	2.16	4.43	0.27	-49.98	2727	上海電氣	2.05	7.55	0.45	(59.50)
1171	兗州煤業	6.08	2.91	0.48	-34.95	2208	金風科技*	6.71	11.57	0.90	(35.73)
1816	中廣核*	1.74	7.88	0.90	-45.12	42	東北電氣	0.42	-	25.41	(75.82)
902	華能國際	2.58	52.91	0.50	-45.50	187	京城機電	1.39	-	1.59	(60.02)
991	大唐發電	1.05	33.37	0.42	-53.37	2607	上海醫藥	13.50	8.63	0.84	(34.76)
1071	華電國際	2.21	6.27	0.32	-40.54	2196	複星醫藥	25.25	17.84	1.86	(29.92)
1618	中國中冶	1.35	4.23	0.36	-52.14	1513	麗珠醫藥*	29.45	19.31	2.26	(32.80)
2068	中鋁國際	1.60	-	0.52	-65.40	874	白雲山	20.65	9.59	1.27	(38.91)
347	鞍鋼股份*	2.04	9.79	0.34	-30.11	719	新華製藥*	4.05	7.65	0.78	(66.29)
323	馬鋼股份	2.37	14.88	0.62	-12.23	2359	藥明康德	101.60	82.11	8.76	(0.88)
1053	重慶鋼鐵	0.71	6.05	0.30	-58.10	3759	康龍化成*	54.25	59.91	5.05	(15.65)
2600	中國鋁業	1.53	32.15	0.48	-51.57	168	青島啤酒	40.60	27.09	2.62	(18.14)
358	江西銅業	7.12	9.09	0.43	-48.55	6116	拉夏貝爾	0.77	-	0.15	(81.66)
2899	紫金礦業	2.92	15.36	1.47	-27.81	1533	莊園牧場*	5.30	17.96	0.76	(59.26)
1787	山東黃金	18.80	38.40	2.40	-49.89	553	南京熊貓	5.09	80.89	1.23	(45.86)
3993	洛陽鋁業	2.33	24.53	1.13	-39.62	763	中興通訊*	24.65	18.46	3.31	(44.96)
1772	贛鋒鋳業	26.00	84.78	3.87	-42.70	6869	長飛光纖	15.28	13.16	1.21	(56.17)
914	海螺水泥	55.00	7.94	1.94	-7.89	921	海信科龍*	6.91	4.77	1.04	(31.44)
2009	金隅股份	1.89	5.03	0.40	-46.47	1812	晨鳴紙業*	2.89	10.18	0.43	(46.92)
2202	萬科*	25.80	6.83	1.42	-11.84	811	新華文軒	4.95	4.86	0.61	(58.53)
588	北京北辰	1.77	3.04	0.26	-39.36						

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

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

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