

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	22,805.07	5.05	(5.11)
H股	9,118.67	6.53	(5.51)
红筹	3,406.52	7.91	(6.63)
HSC大型股	1,947.01	5.64	(5.29)
HSC中型股	3,616.51	5.04	(10.43)
AH股溢价	130.79	(2.89)	0.21
沪深300	3,653.22	1.79	(6.21)
富时中国A50	12,309.49	2.52	(6.69)
上证180	7,798.79	1.88	(5.82)
上证380	4,603.57	1.46	(3.71)
台北加权	9,234.09	6.37	(8.83)
日经225	16,552.83	(1.04)	(5.04)
道琼斯	19,173.98	(4.55)	(17.30)
标普500	2,304.92	(4.34)	(14.98)
纳斯达克	6,879.52	(3.79)	(12.64)
德国DAX 30	8,928.95	3.70	(3.28)
富时100	5,190.78	0.76	(3.27)
法国CAC 40	4,048.80	5.01	(1.69)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	22.27	(1.59)	(22.40)
纽约期金(美元/t oz)	1,499.40	1.00	0.87
标普高盛商品指数	261.59	(2.95)	(12.34)
CRB大宗商品期货价格指数	123.88	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,668.43	(1.85)	(10.15)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9207	1.94	1.94
美元兑人民币	7.1435	1.83	1.51
美元兑港元	7.7583	(0.11)	(0.45)
美元兑日元	110.42	4.16	(0.27)
欧元兑美元	1.0680	(4.50)	(1.60)
英镑兑美元	1.1627	(5.25)	(10.04)
澳元兑美元	0.5751	(5.98)	(12.93)

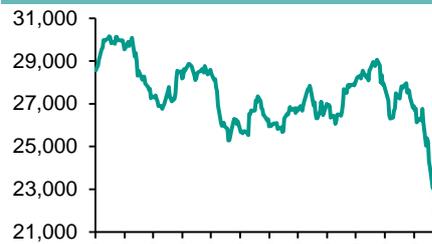
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.6620	(1.20)	(19.70)
香港(10年期)	1.18600	40.20	(16.40)
美国(10年期)	0.81670	9.85	(65.46)

来源: 彭博

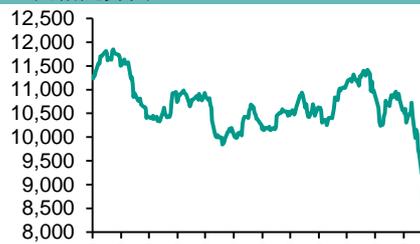
## 每天导读

### 各股市走势图

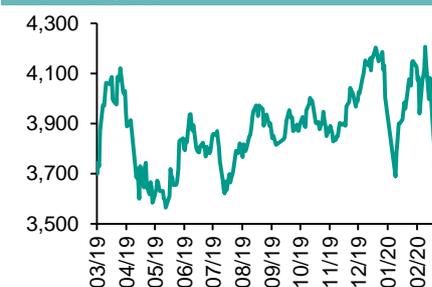
#### 恒指走势图



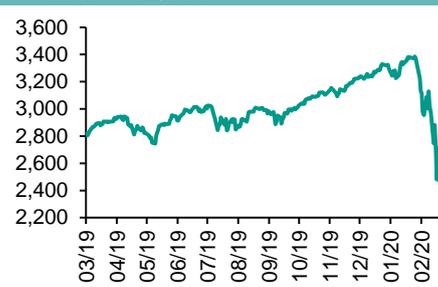
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五开始各国推出多项措施挽救经济, 推动部分市场气氛回暖。上周五美国三大股指仍下跌, 其中道指跌幅最大, 市场仍担忧新冠肺炎的蔓延对经济的打击; 标普500指数中仅能源指数上涨, 而核心消费品、工业、房地产、公用事业指数领跌。上周五欧洲三大股市均上涨, 其中法国CAC 40指数升幅最大, 市场主要受到欧洲央行承诺推出的措施而上涨。上周五恒指及国指均上涨, 国指涨幅较大; 港股各行业指数均上涨, 其中电讯指数领涨, 涨幅超过10%。上周五上证综指及深成指上涨, 上证综指涨幅较大; 沪深300指数各行业指数均上涨, 其中主要消费和医药卫生指数涨幅较大。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2020年预测市盈率分别为12.8倍、13.9倍、13.5倍、9.3倍、7.4倍、10.1倍、16.2倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指、上证综指及深成指分别累跌17.3%、15.0%、5.0%、5.1%、5.5%、4.9%、6.3%。今天将公布欧元区3月消费者信心指数初值、美国2月芝加哥联储全美活动指数、香港2月整体消费物价同比。

### 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
美国	现房销售	2月	5.51m	5.77m	5.42m*
美国	旧宅销售 月环比	2月	0.9%	6.5%	-2.0%*
德国	PPI同比	2月	0.2%	-0.1%	0.2%
欧元区	欧洲央行经常项目经季调	1月	N/A	34.7b	32.6b
中国	中国银行结售汇 - 银行代客	2月	N/A	5.1b	57.3b

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 英国推出史无前例财政激励, 将承担受困企业员工工资至多80%工资
- 中国总理要求优化扩大内需、推动开放的政策组合, 促进经济回升
- 欧盟预计今年经济衰退程度有堪比2009年的风险
- 中国外汇局: 2月份银行代客结售汇顺差51亿元人民币
- 明镜周刊: 德国政府希望为企业建立一个5000亿欧元左右的救助基金
- 疫情中崩溃的中国房地产交易出现复苏迹象
- 英国央行因新冠疫情取消2020年年度银行压力测试
- 中国央行: 中国经济增长会比较快地回到潜在产出附近

## 国际经济要闻

### 英国推出史无前例财政激励，将承担受困企业员工至多80%工资

为缓解新冠病毒对经济的打击，英国宣布了一项史无前例的刺激计划，包括政府历史上首次承担公民的部分工资。工作岗位受到病毒威胁的就业者将从政府那里获得至多80%的工资，英国政府可能为此至少花费100亿英镑（116亿美元）。企业还将获得总值300亿英镑的税减免，政府将增值税缴付暂停一个季度。(彭博)

### 欧盟预计今年经济衰退程度有堪比2009年的风险

“假设这场公共卫生危机延续到6月初或更久，那么2020年经济活动萎缩程度将可能堪比经济和金融危机最严重的2009年，”欧盟委员会周五在一份声明中表示。该委员会表示，一周前做出的今年经济萎缩约1%的基准情形假设可能太过乐观，“自此以来的形势发展”预示了更加负面的轨迹。(彭博)

### 明镜周刊：德国政府希望为企业建立一个5000亿欧元左右的救助基金

据德国《明镜周刊》报道，德国政府希望为遭受疫情影响的公司设立一个救助基金；报道没有透露信息来源。该基金将通过为企业债务提供担保或注入资本的方式帮助其避免破产，这将相当于部分国有化。(彭博)

### 英国央行因新冠疫情取消2020年年度银行压力测试

英国央行取消今年的压力测试旨在“有助于银行集中精力通过不断提供信贷满足英国家庭和企业的资金需求。”其称2019年的压力测试结果表明，银行系统具有足够的“韧力应对英国与世界经济同时出现的深度衰退”。英国央行还宣布了旨在减轻疫情期间金融机构运营负担的其他措施。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国总理要求优化扩大内需、推动开放的政策组合，促进经济回升

据中国政府网，国务院总理李克强3月20日在考察时新冠肺炎疫情防控工作表示，当前疫情在全球扩散蔓延，国际市场大幅震荡，宏观政策协调机制要跟踪世界经济金融形势变化，认真分析对中国发展带来的影响，及时研究充实应对之策；要加强稳就业、稳投资等工作，优化扩大内需、推动开放的政策组合。(彭博)

### 中国外汇局：2月份银行代客结售汇顺差51亿元人民币

中国国家外汇局公布，2月份银行代客结汇7546亿元人民币，售汇7495亿元，结售汇顺差51亿元。2月份银行结汇10200亿元人民币，售汇9208亿元，结售汇顺差991亿元。2月份银行代客远期净结汇1101亿元。(彭博)

### 疫情中崩溃的中国房地产交易出现复苏迹象

凯投宏观和莱坊的研究数据显示，从发现第一例冠状病毒病例当天开始，中国30大城市的住宅房地产交易量下降超过99.7%，到2月8日这天只有22笔交易。不过，在3月的前17天，销售开始部分反弹，比上月同期增长了约7.5倍。(彭博)

### 中国央行：中国经济增长会比较快地回到潜在产出附近

“估计在第二季度各项经济指标会出现显著改善，中国的经济增长会比较快地回到潜在产出附近，”中国央行副行长陈雨露在北京向记者表示。陈雨露重申先前的承诺，即保持信贷增长稳定并充分利用央行的定向宽松政策。(彭博)

## 企业要闻

### 中国的国家能源集团启动投资200亿元人民币的新能源项目

中国的国家能源投资集团有限公司，计划投资200亿元人民币开发大型清洁能源项目。龙源电力将与福建省莆田市合作，投资100亿元，包括1GW的光伏发电和2GW的海上风电。国华投资公司启动了装机容量1.12GW、投资100亿元的新能源项目，分布在七个省份。(彭博)

### 中国恒大预计2019年净利润同比下降大约50%

根据香港证券交易所的文件，中国恒大预计2019年净利润将下降约一半。该公司预计2019年净利润大约335亿元人民币，较去年下降约50%。“利润下降主要是由于售价较低的清尾销售楼宇在2019年交楼结转，引至交楼单价下降所导致”。(彭博)

### 利丰股东提出以9.3亿美元将公司私有化

创建了全球最大的消费品供应商利丰的家族在力求以72.2亿港元（9.3亿美元）的价格将该公司私有化。利丰周五在公告中表示，冯氏家族财团和新加坡专门从事物流的投资管理公司GLP Pte Ltd.提议以每股1.25港元的价格将公司私有化。(彭博)

### 受疫情影响 特斯拉在中国的新车注册量连续第二个月下降

根据中国汽车信息网基于汽车保险购买量收集的行业数据，2月份特斯拉新车注册量为2314辆，环比减少35%，几乎全部是在中国本地生产的价格最低的Model 3，29辆是Model X，只有一辆是Model S。(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	6.11	5.35	0.68	(11.57)	1528	美凯龙	4.60	3.66	0.34	(57.93)
1398	工商银行	5.14	5.46	0.69	(7.45)	1065	创业环保	2.32	7.00	0.51	(70.32)
1288	农业银行	2.95	4.59	0.55	(19.21)	895	东江环保*	5.46	12.15	1.03	(48.99)
3988	中国银行	2.91	4.42	0.42	(23.95)	1635	大众公用	2.42	11.69	0.70	(45.88)
1658	邮储银行	5.02	6.20	0.80	(12.71)	753	中国国航	5.36	9.59	0.79	(26.72)
3328	交通银行	4.57	4.08	0.43	(17.88)	670	东方航空	2.69	15.48	0.61	(41.00)
3968	招商银行	34.00	8.48	1.36	0.19	1055	南方航空	3.17	13.78	0.57	(44.98)
998	中信银行	3.69	3.41	0.38	(35.47)	1919	中远海控	2.14	10.74	0.82	(51.79)
6818	光大银行	2.84	3.90	0.45	(27.24)	598	中国外运	1.74	3.54	0.41	(54.66)
2016	浙商银行	3.25	4.74	0.60	(26.78)	2866	中远海发	0.75	4.27	0.47	(65.87)
1988	民生银行	5.34	4.09	0.45	(12.78)	1138	中远海能	3.33	12.84	0.43	(55.92)
6196	郑州银行*	2.23	3.76	0.40	(48.36)	2880	大连港	0.61	11.57	0.39	(68.12)
3866	青岛银行*	5.39	9.71	1.01	(4.27)	6198	青岛港	4.59	7.13	0.95	(27.11)
3618	重庆农商行	2.96	2.64	0.35	(50.23)	3369	秦港股份	1.18	8.72	0.42	(60.17)
2628	中国人寿	13.96	11.18	0.98	(49.53)	317	广船国际	4.05	-	0.54	(69.81)
2318	中国平安	73.60	8.03	1.83	(2.44)	2039	中集集团*	6.35	14.64	0.61	(23.48)
2601	中国太保	19.46	6.21	0.99	(34.56)	1800	中国交建	5.20	3.79	0.42	(44.57)
1336	新华保险	21.70	4.89	0.81	(49.73)	390	中国中铁	3.79	4.36	0.48	(35.32)
1339	人保集团	2.20	4.82	0.52	(68.31)	1186	中国铁建	7.89	5.28	0.53	(26.28)
6030	中信证券	14.14	-	-	(42.92)	1766	中国中车	3.87	8.38	0.77	(44.08)
6837	海通证券	6.91	9.44	0.59	(52.08)	3969	中国通号	3.53	7.84	1.07	(50.10)
2611	国泰君安	10.72	12.06	0.74	(39.81)	525	广深铁路	1.68	11.97	0.37	(36.24)
6806	申万宏源*	1.86	7.30	0.52	(62.53)	177	宁沪高速	7.65	8.26	1.27	(25.16)
1776	广发证券*	7.95	9.97	0.62	(47.38)	548	深圳高速	7.42	5.92	0.81	(22.96)
6886	华泰证券	10.88	13.78	0.77	(43.00)	995	皖通高速	3.69	5.05	0.55	(36.20)
6099	招商证券	8.32	9.62	0.62	(54.59)	107	成渝高速	1.78	4.85	0.33	(53.75)
3958	东方证券	3.95	14.83	0.48	(61.93)	2238	广汽集团	7.52	7.90	0.90	(36.31)
6178	光大证券	4.90	17.21	0.42	(60.44)	1211	比亚迪*	36.90	26.17	1.76	(35.74)
6881	银河证券	3.65	8.04	0.50	(66.21)	2333	长城汽车	4.21	8.37	0.66	(54.10)
6066	中信建投	5.79	11.93	0.93	(83.03)	2338	潍柴动力	12.44	9.30	2.11	(9.69)
1375	中州证券	1.28	29.73	0.44	(77.53)	3606	福耀玻璃	16.58	10.13	1.91	(21.55)
857	中石油	2.44	9.79	0.33	(54.55)	1108	洛阳玻璃	2.22	19.07	0.88	(85.13)
386	中石化	3.50	8.49	0.53	(29.02)	6865	福莱特	4.41	16.26	1.92	(64.27)
338	上石化	1.84	6.21	0.63	(59.83)	38	一拖股份	1.31	-	0.29	(79.48)
1033	石化油服	0.50	63.31	1.32	(77.69)	1157	中联重科*	5.35	10.00	1.04	(12.46)
2883	中海油田	5.85	10.35	0.70	(56.74)	564	郑煤机	3.09	4.44	0.41	(50.76)
568	山东墨龙*	0.67	-	0.26	(81.87)	1057	浙江世宝*	0.78	-	0.39	(84.59)
1088	中国神华	13.42	5.69	0.70	(17.56)	1072	东方电气	3.79	8.55	0.37	(61.48)
1898	中煤能源	2.03	4.16	0.25	(54.71)	2727	上海电气	1.94	8.51	0.44	(63.11)
1171	兖州煤业	5.62	2.59	0.45	(39.95)	2208	金风科技*	6.46	7.84	0.85	(37.47)
1816	中广核*	1.58	7.15	0.90	(50.84)	42	东北电气	0.41	-	24.80	(77.27)
902	华能国际	2.46	9.07	0.46	(48.51)	187	京城机电	1.41	-	1.35	(69.73)
991	大唐发电	0.99	21.44	0.38	(57.08)	2607	上海医药	12.40	7.82	0.80	(40.52)
1071	华电国际	1.98	8.96	0.41	(40.82)	2196	复星医药	21.80	19.18	1.78	(32.54)
1618	中国中冶	1.37	3.89	0.37	(52.35)	1513	丽珠医药*	24.65	17.82	1.94	(35.86)
2068	中铝国际	1.77	-	0.57	(63.21)	874	白云山	18.80	8.81	1.16	(43.82)
347	鞍钢股份*	1.96	4.47	0.32	(34.33)	719	新华制药*	3.88	7.42	0.76	(68.70)
323	马钢股份	2.63	10.19	0.68	(10.24)	2359	药明康德	96.50	67.97	8.36	(4.25)
1053	重庆钢铁	0.73	5.62	0.31	(58.27)	3759	康龙化成*	43.60	69.96	10.19	(24.33)
2600	中国铝业	1.51	43.91	0.44	(53.34)	168	青岛啤酒	33.40	21.63	2.07	(22.07)
358	江西铜业	6.78	8.56	0.42	(50.82)	6116	拉夏贝尔	0.79	-	0.15	(82.38)
2899	紫金矿业	2.66	13.99	1.34	(29.68)	1533	庄园牧场*	5.57	15.05	0.80	(51.85)
1787	山东黄金	16.56	41.65	2.11	(49.68)	553	南京熊猫	5.02	32.63	1.22	(53.53)
3993	洛阳钼业	2.19	24.51	1.08	(44.05)	763	中兴通讯*	21.50	35.72	3.36	(53.04)
1772	赣锋锂业	23.70	39.12	3.53	(46.30)	6869	长飞光纤	14.14	8.65	1.16	(65.50)
914	海螺水泥	50.50	7.29	1.78	(12.63)	921	海信科龙*	6.58	5.25	0.99	(32.60)
2009	金隅股份	1.85	4.69	0.40	(50.23)	1812	晨鸣纸业*	2.63	19.34	0.41	(47.01)
2202	万科*	25.25	6.69	1.39	(10.48)	811	新华文轩	4.61	4.77	0.60	(60.67)
588	北京北辰	1.72	2.62	0.26	(41.08)						

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

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

电话: (852) 2147 8805

**周秀成**

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