

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	23,236.11	(0.19)	(1.06)
H股	9,491.10	(0.37)	(0.15)
红筹	3,607.54	0.46	2.06
HSC大型股	1,992.92	(0.35)	(1.01)
HSC中型股	3,805.62	(0.87)	(1.30)
AH股溢价	127.21	(0.17)	(0.88)
沪深300	3,713.22	(0.57)	0.09
富时中国A50	12,698.12	(0.52)	0.25
上证180	7,950.08	(0.54)	(0.04)
上证380	4,570.56	(0.61)	(0.45)
台北加权	9,663.63	(0.46)	0.20
日经225	17,820.19	0.01	(6.63)
道琼斯	21,052.53	(1.69)	(2.70)
标普500	2,488.65	(1.51)	(2.08)
纳斯达克	7,373.08	(1.53)	(1.72)
德国DAX 30	9,525.77	(0.47)	(1.11)
富时100	5,415.50	(1.18)	(1.72)
法国CAC 40	4,154.58	(1.57)	(4.53)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	26.15	(7.73)	30.16
纽约期金(美元/t oz)	1,635.00	0.08	0.80
标普高盛商品指数	275.44	4.36	5.32
CRB大宗商品期货价格指数	127.96	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	1,761.24	3.44	3.92

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.9170	(0.04)	2.73
美元兑人民币	7.1095	(0.07)	2.49
美元兑港元	7.7527	(0.03)	(0.20)
美元兑日元	108.91	1.06	3.23
欧元兑美元	1.0807	(2.18)	(4.23)
英镑兑美元	1.2229	(1.49)	(6.28)
澳元兑美元	0.6013	(2.61)	(9.39)

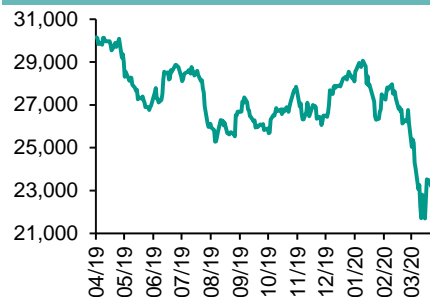
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.5550	(4.70)	(20.80)
香港(10年期)	0.77700	2.00	(19.50)
美国(10年期)	0.62600	(10.04)	(13.63)

来源: 彭博

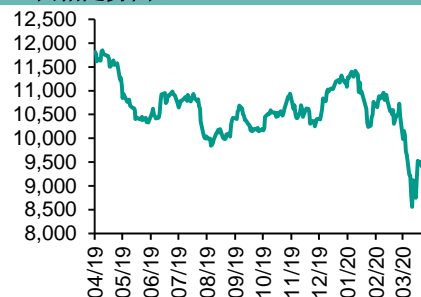
## 每天导读

### 各股市走势图

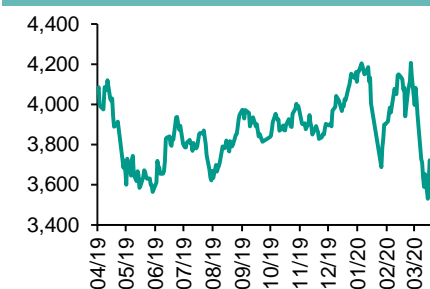
#### 恒指走势图



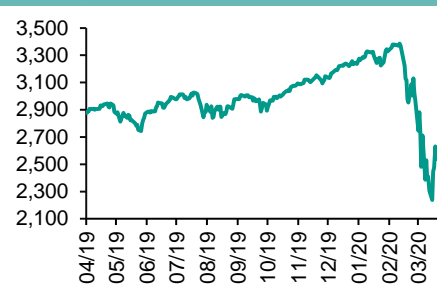
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国股市三大指数均下跌, 其中道琼斯指数跌幅最大。美国3月新增职位数据为十一年以来最差, 並大幅低於预期。雖油價續升, 仍無助美股跌勢。除核心消费品指数外, 标普500指数11个行业指数均下跌, 其中公用事业指数领涨。上周五欧洲三大股市均下跌, 其中法国CAC指数跌幅最大。上周五恒指及国指均下跌, 国指跌幅较大。全球新冠肺炎疫情确诊人数突破一百万宗, 市场对经济衰退的忧虑挥之不去。港股在欠缺国内子金支撑下, 全日反复偏软。港股各行业指数表现不一, 其中公用事业指数及电讯业指数领涨; 能源业指数及信息科技业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌, 深成指跌幅较大。清明小长假前夕, 内地股市缺乏方向, A股反复偏软; 沪深300指数各行业指数表现不一, 其中医药卫生指数领涨; 电信业务指数领跌。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15.4倍、16.3倍、14.1倍、9.8倍、7.9倍、10.5倍、16.4倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指、上证综指分别累跌2.70%、2.08%、6.92%、1.06%、0.15%、0.30%。今天将公布英国3月Markit建筑业PMI及德国2月工厂订单环比。

### 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
中国	财新PMI服务业	3月	39.0	43.0	26.5
法国	Markit服务业采购经理指数	3月	29.0	27.4	29.0
德国	Markit服务业采购经理指数	3月	34.2	31.7	34.5
美国	非农就业人数增减	3月	-100k	-701k	273k
美国	失业率	3月	3.8%	4.4%	3.5%
美国	ISM非制造业指数	3月	43.0	52.5	57.3

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 中国银保监会: 今年将落实扩大开放方案, 健全市场准入机制
- “世银批准首笔19亿美元应急资金用于抗疫
- “特朗普不会要求美国油企减产, 惟OPEC+冀其他产油国配合
- “中银保险: 今年加大不良资产处理, 资本市场保持稳定
- “惠誉料今年全球经济活动缩1.9%
- “截至3月底全国各地发行新增专项债券1.08万亿元
- “美企3月计划裁员人数飙升至近22.23万人纪录高
- “国家财政部: 政府专项债不用于土地收储和与房地产相关项目

## 国际经济要闻

### 世银批准首笔19亿美元应急资金用于抗疫

世界银行称已批准第一笔19亿美元的应急资金用于25个发展中国家的抗疫行动，其中超过一半将用于帮助印度。世界银行预计未来几天和几周还将对多个新兴市场国家的项目采取行动。另外世界银行称正对现有融资项目重新配置资源，价值达17亿美元。该行准备在未来15个月中斥资至多1600亿美元来抗击疫情。(彭博)

### 特朗普不会要求美国油企减产，惟OPEC+冀其他产油国配合

据报道，美国高级官员指美国总统特朗普不会要求美国石油公司采取协调性的减产行动。因在美国是无法作出强制性减产的要求，同时美国公司已经因应市场需求大跌而减少产量。不过沙特阿拉伯及俄罗斯都表示，如果其他主要生产国不作出配合，他们难以承担平衡全球石油市场的责任。(路透)

### 惠誉料今年全球经济活动缩1.9%

评级机构惠誉(Fitch Ratings)表示，新型冠状病毒大流行发展速度，使其再次大幅下调全球经济增长的预测。惠誉预计2020年全球经济活动将缩减1.9%，美国经济下降3.3%，欧元区及英国预计分别下降4.2%及3.9%。全球衰退将严重限制中国从今年首季的破坏中复苏；预料今年增长率将低于2%。(信报)

### 美企3月计划裁员人数飙升至近22.23万人纪录高

美国人力资源顾问公司Challenger, Gray & Christmas数据显示，美国企业3月计划裁员人数按月飙升292%(前值转降16.4%)，至22.2288万人(前值降至5.666万人)，创纪录高；按年也转增266.9%(前值转降26.3%)。(阿思达克)

## 大中华经济要闻

### 中国银保监会：今年将落实扩大开放方案，健全市场准入机制

中国银保监会发布《中国银保监会2019年法治政府建设工作情况》显示，2020年将进一步完善监管法制体系，加强金融法治的顶层设计。落实扩大开放方案，健全市场准入机制，统筹推进「放管服」法规清理工作。同时，将继续提升依法行政水平，依法监管、规范执法，依法惩处各类违法行为。(信报)

### 中银保监：今年加大不良资产处理，资本市场保持稳定

中国银保监会副主席表示，今年会加大不良资产的处理，包括在充实资本上，补充银行的资本。另外，今年还计划加大银行利润转增资本金。目前整个资本市场保持着相对的稳定，银行股价也是比较稳定。(路透)

### 截至3月底全国各地发行新增专项债券1.08万亿元

国家财政部副部长表示，今年新增专项债券平均发行期限14.5年，其中10年期及以上长期债券发行9,331亿元人民币、占86%，截至今年3月底，全国发行新增专项债券1.08万亿元、占84%，发行规模按年增长63%。(彭博)

### 国家财政部：政府专项债不用于土地收储与与房地产相关项目

国家财政部副部长表示，今年各地要结合房地产调控的要求，严把棚改的范围和标准，严格评估财政承受能力，科学制定年度棚改任务，不搞一刀切，不盲目举债。他强调，明确今年政府的专项债不用于土地收储和与房地产相关的项目上。(路透)

## 企业要闻

### 面书(Facebook)计划今年逆市增聘一万人

面书(Facebook)营运总监桑德伯格表示，预计到今年年底前将为产品及工程团队再雇1万名员工。桑德伯格宣布小型企业可通过面书向客户出售礼品卡，甚至可以在面书平台上展开募捐活动。此前面书亦启动一个耗资1亿美元的计划，通过广告信用额及现金捐赠来支持小型企业。(彭博)

### 特斯拉首季交付8.84万辆电动车，胜预期

美国电动车制造商特斯拉(Tesla)公布，第一季交付8.84万辆车，优于市场预期的7.99万辆。特斯拉表示，第一季交付7.62万辆Model 3与Model Y，以及1.22万辆Model S与Model X。两款车型的销售表现均优于市场预期。(信报)

### 通用电气飞机引擎业务五成雇员暂时休假

据报道，因应新冠肺炎疫情严重冲击航空业，通用电气(GE)旗下飞机引擎制造分支的五成雇员将暂时休假。被迫休假的雇员将数以千计，而假期期可能为4周。GE上月公布裁减航天业务分支的一成雇员，相当于2600人。(阿思达克)

### adidas传寻求逾10亿欧罗国家援助

据报道，adidas正与国营的德国复兴信贷银行就一项融资方案进行磋商，规模约10亿至20亿欧元的贷款。adidas于3月中旬预计，受新型冠状病毒疫情影响，中国第一季度销售额将下降8亿至10亿欧元，日本和南韩的业务亦在放缓。(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	6.13	5.27	0.67	(12.39)	1528	美凯龙	4.96	3.61	0.35	(51.89)
1398	工商银行	5.15	5.43	0.68	(8.35)	1065	创业环保	2.30	5.98	0.51	(70.20)
1288	农业银行	3.05	4.69	0.56	(17.95)	895	东江环保*	5.37	11.95	1.02	(46.78)
3988	中国银行	2.93	4.30	0.48	(23.21)	1635	大众公用	2.45	12.55	0.82	(48.00)
1658	邮储银行	4.61	5.61	0.73	(19.83)	753	中国国航	4.85	9.77	0.69	(33.19)
3328	交通银行	4.64	4.09	0.45	(17.91)	670	东方航空	2.63	11.48	0.57	(41.75)
3968	招商银行	33.95	8.47	1.36	(3.41)	1055	南方航空	3.29	13.78	0.58	(41.57)
998	中信银行	3.70	3.45	0.34	(34.03)	1919	中远海控	2.11	-	0.67	(51.26)
6818	光大银行	2.95	3.94	0.44	(24.84)	598	中国外运	1.74	4.19	0.41	(53.87)
2016	浙商银行	3.54	5.04	0.62	(19.85)	2866	中远海发	0.80	4.87	0.49	(63.41)
1988	民生银行	5.60	4.17	0.50	(10.29)	1138	中远海能	4.00	34.19	0.52	(48.83)
6196	郑州银行*	2.19	4.25	0.39	(48.77)	2880	大连港	0.67	11.01	0.42	(64.58)
3866	青岛银行*	5.38	9.69	1.01	(1.97)	6198	青岛港	4.22	6.60	0.83	(32.63)
3618	重庆农商行	3.00	2.86	0.35	(48.22)	3369	秦港股份	1.20	6.86	0.42	(59.04)
2628	中国人寿	15.10	6.78	0.97	(47.48)	317	广船国际	4.60	10.85	0.62	(69.77)
2318	中国平安	75.00	8.18	1.86	(0.37)	2039	中集集团*	6.88	15.86	0.66	(17.52)
2601	中国太保	23.00	6.86	1.07	(24.08)	1800	中国交建	5.19	4.08	0.38	(40.73)
1336	新华保险	24.35	4.77	0.82	(45.23)	390	中国中铁	4.32	3.92	0.51	(28.41)
1339	人保集团	2.47	4.47	0.55	(63.79)	1186	中国铁建	8.66	5.70	0.51	(18.08)
6030	中信证券	14.18	12.88	0.97	(41.39)	1766	中国中车	3.90	8.72	0.75	(44.43)
6837	海通证券	6.94	7.67	0.58	(50.75)	3969	中国通号	3.69	8.72	-	(46.34)
2611	国泰君安	11.38	11.51	0.76	(36.33)	525	广深铁路	1.59	13.46	0.35	(38.63)
6806	申万宏源*	1.75	6.83	0.48	(63.54)	177	宁沪高速	7.89	8.70	1.31	(25.21)
1776	广发证券*	8.47	7.86	0.65	(43.45)	548	深圳高速	7.86	6.28	0.85	(19.04)
6886	华泰证券	11.68	10.32	0.79	(38.85)	995	皖通高速	3.70	5.11	0.55	(33.64)
6099	招商证券	8.19	7.77	0.71	(57.94)	107	成渝高速	1.79	4.88	0.33	(51.84)
3958	东方证券	4.06	10.76	0.48	(60.53)	2238	广汽集团	6.44	9.12	0.75	(41.96)
6178	光大证券	4.93	36.14	0.44	(58.63)	1211	比亚迪*	38.70	71.19	1.84	(35.64)
6881	银河证券	3.72	6.55	0.49	(64.11)	2333	长城汽车	4.72	8.82	0.74	(47.09)
6066	中信建投	6.10	8.37	0.92	(81.71)	2338	潍柴动力	13.10	10.44	2.10	(5.87)
1375	中州证券	1.23	86.30	0.45	(76.71)	3606	福耀玻璃	15.96	12.64	1.71	(22.18)
857	中石油	2.89	10.60	0.39	(42.91)	1108	洛阳玻璃	2.15	20.30	0.85	(84.94)
386	中石化	3.93	7.44	0.59	(19.40)	6865	福莱特	4.22	10.16	0.42	(64.46)
338	上石化	1.91	8.50	0.63	(57.60)	38	一拖股份	1.38	20.30	0.31	(79.71)
1033	石化油服	0.63	11.93	1.62	(72.16)	1157	中联重科*	5.52	8.91	1.02	(12.19)
2883	中海油田	6.19	10.80	0.74	(55.87)	564	郑煤机	2.99	4.29	0.40	(50.00)
568	山东墨龙*	0.62	-	0.26	(82.22)	1057	浙江世宝*	0.70	-	0.35	(85.68)
1088	中国神华	14.14	6.11	0.73	(19.77)	1072	东方电气	3.83	8.54	0.37	(58.69)
1898	中煤能源	2.14	4.39	0.27	(50.44)	2727	上海电气	2.08	7.66	0.46	(58.91)
1171	兖州煤业	6.04	2.89	0.48	(35.38)	2208	金风科技*	6.61	11.39	0.89	(36.69)
1816	中广核*	1.75	7.92	0.90	(44.80)	42	东北电气	0.42	-	25.72	(75.53)
902	华能国际	2.61	53.52	0.51	(44.86)	187	京城机电	1.39	-	1.59	(60.02)
991	大唐发电	1.05	33.36	0.42	(53.38)	2607	上海医药	13.18	8.42	0.82	(36.31)
1071	华电国际	2.22	6.30	0.32	(40.28)	2196	复星医药	25.50	18.02	1.87	(29.23)
1618	中国中冶	1.35	4.23	0.36	(52.14)	1513	丽珠医药*	29.50	19.35	2.26	(32.69)
2068	中铝国际	1.60	-	0.52	(65.40)	874	白云山	20.45	9.50	1.26	(39.50)
347	鞍钢股份*	2.01	9.64	0.33	(31.14)	719	新华制药*	3.99	7.53	0.76	(66.79)
323	马钢股份	2.34	14.69	0.61	(13.34)	2359	药明康德	97.25	78.59	8.38	(5.13)
1053	重庆钢铁	0.70	5.96	0.29	(58.69)	3759	康龙化成*	54.50	60.18	5.07	(15.26)
2600	中国铝业	1.52	31.94	0.48	(51.89)	168	青岛啤酒	40.00	26.68	2.58	(19.36)
358	江西铜业	7.06	9.01	0.42	(48.99)	6116	拉夏贝尔	0.75	-	0.14	(82.13)
2899	紫金矿业	2.94	15.47	1.48	(27.32)	1533	庄园牧场*	5.33	18.06	0.76	(59.03)
1787	山东黄金	18.56	37.91	2.37	(50.53)	553	南京熊猫	5.07	80.57	1.23	(46.08)
3993	洛阳钼业	2.26	23.79	1.09	(41.44)	763	中兴通讯*	24.00	17.97	3.22	(46.42)
1772	赣锋锂业	25.70	83.79	3.82	(43.37)	6869	长飞光纤	14.70	12.66	1.16	(57.84)
914	海螺水泥	53.75	7.76	1.90	(9.99)	921	海信科龙*	7.00	4.83	1.05	(30.55)
2009	金隅股份	1.89	5.03	0.40	(46.48)	1812	晨鸣纸业*	2.88	10.15	0.43	(47.10)
2202	万科*	25.95	6.87	1.43	(11.33)	811	新华文轩	5.00	4.91	0.61	(58.12)
588	北京北辰	1.77	3.04	0.26	(39.36)						

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