

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	23,236.11	-0.19	-1.06
H股	9,491.10	-0.37	-0.15
紅籌	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股溢價	127.21	-0.17	-0.88
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	9,663.63	-0.46	0.20
日經225	18,065.41	-4.50	-3.21
道瓊斯	21,052.53	-1.69	-2.70
標普500	2,488.65	-1.51	-2.08
納斯達克	7,373.08	-1.53	-1.72
德國DAX 30	9,525.77	-0.47	-1.11
富時100	5,415.50	-1.18	-1.72
法國CAC 40	4,154.58	-1.57	-4.53

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	26.15	-7.73	30.16
紐約期金(美元/t oz)	1,635.00	0.08	0.80
標普高盛商品指數	275.44	4.36	5.32
CRB大宗商品期貨價格指數	127.96	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,761.24	3.44	3.92

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9170	(0.04)	2.73
美元兌人民幣	7.1095	(0.07)	2.49
美元兌港元	7.7527	(0.03)	(0.20)
美元兌日元	108.91	1.06	3.23
歐元兌美元	1.0807	(2.18)	(4.23)
英鎊兌美元	1.2229	(1.49)	(6.28)
澳元兌美元	0.6013	(2.61)	(9.39)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5550	(4.70)	(20.80)
香港(10年期)	0.77700	2.00	(19.50)
美國(10年期)	0.62600	(10.04)	(13.63)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

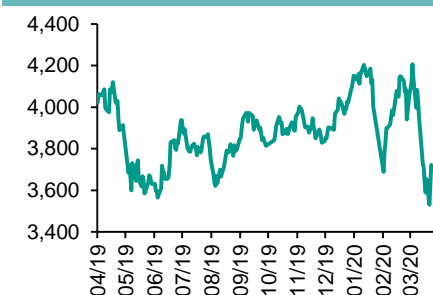
恒指走勢圖



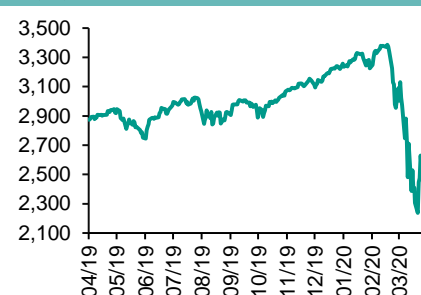
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。美國3月新增職位數據為十一年以來最差，並大幅低於預期。雖油價續升，仍無助美股跌勢。除核心消費品指數外，標普500指數11個行業指數均下跌，其中公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC指數跌幅最大。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。全球新冠肺炎疫情確診人數突破一百萬宗，市場對經濟衰退的憂慮揮之不去。港股在欠缺國內子金支撐下，全日反復偏軟。港股各行業指數表現不一，其中公用事業指數及電訊業指數領漲；能源業指數及信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。清明小長假期前夕，內地股市缺乏方向，A股反復偏軟；滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領升；電信業務指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為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、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指分別累跌2.70%、2.08%、6.92%、1.06%、0.15%、0.30%。今天將公布英國3月Markit建築業PMI及德國2月工廠訂單環比。

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
中國	財新PMI服務業	3月	39.0	43.0	26.5
法國	Markit服務業採購經理指數	3月	29.0	27.4	29.0
德國	Markit服務業採購經理指數	3月	34.2	31.7	34.5
美國	非農就業人數增減	3月	-100k	-701k	273k
美國	失業率	3月	3.8%	4.4%	3.5%
美國	ISM非製造業指數	3月	43.0	52.5	57.3

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國銀保監: 今年將落實擴大開放方案, 健全市場准入機制
- 世銀批准首筆19億美元應急資金用于抗疫
- 特朗普不會要求美國油企減產, 惟OPEC+冀其他產油國配合
- 中銀保監: 今年加大不良資產處理, 資本市場保持穩定
- 惠譽料今年全球經濟活動縮1.9%
- 截至3月底全國各地發行新增專項債券1.08萬億元
- 美企3月計劃裁員人數飆升至近22.23萬人紀錄高
- 國家財政部: 政府專項債不用于土地收儲和與房地產相關項目

國際經濟要聞

世銀批准首筆19億美元應急資金用于抗疫

世界銀行稱已批准第一筆19億美元的應急資金用于25個發展中國家的抗疫行動，其中超過一半將用于幫助印度。世界銀行預計未來幾天和幾周還將對多個新興市場國家的項目採取行動。另外世界銀行稱正對現有融資項目重新配置資源，價值達17億美元。該行準備在未來15個月中斥資至多1600億美元來抗擊疫情。(彭博)

特朗普不會要求美國油企減產，惟OPEC+冀其他產油國配合

據報道，美國高級官員指美國總統特朗普不會要求美國石油公司採取協調性的減產行動。因在美國是無法作出強制性減產的要求，同時美國公司已經因應市場需求大跌而減少產量。不過沙地阿拉伯及俄羅斯都表示，如果其他主要生產國不作出配合，他們難以承擔平衡全球石油市場的責任。(路透)

惠譽料今年全球經濟活動縮1.9%

評級機構惠譽(Fitch Ratings)表示，新型冠狀病毒大流行發展速度，使其再次大幅下調全球經濟增長的預測。惠譽預計2020年全球經濟活動將縮減1.9%，美國經濟下降3.3%，歐羅區及英國預計分別下降4.2%及3.9%。全球衰退將嚴重限制中國從今年首季的破壞中復蘇；預料今年增長率將低于2%。(信報)

美企3月計劃裁員人數飆升至近22.23萬人紀錄高

美國人力資源顧問公司Challenger, Gray & Christmas數據顯示，美國企業3月計劃裁員人數按月飆升292%(前值轉降16.4%)，至22.2288萬人(前值降至5.666萬人)，創紀錄高；按年也轉增266.9%(前值轉降26.3%)。(阿思達克)

大中華經濟要聞

中國銀保監：今年將落實擴大開放方案，健全市場准入機制

中國銀保監會發布《中國銀保監會2019年法治政府建設工作情況》顯示，2020年將進一步完善監管法制體系，加強金融法治的頂層設計。落實擴大開放方案，健全市場准入機制，統籌推進「放管服」法規清理工作。同時，將繼續提升依法行政水平，依法監管、規範執法，依法懲處各類違法行為。(信報)

中銀保監：今年加大不良資產處理，資本市場保持穩定

中國銀保監會副主席表示，今年會加大不良資產的處理，包括在充實資本上，補充銀行的資本。另外，今年還計劃加大銀行利潤轉增資本金。目前整個資本市場保持著相對的穩定，銀行股價也是比較穩定。(路透)

截至3月底全國各地發行新增專項債券1.08萬億元

國家財政部副部長表示，今年新增專項債券平均發行期限14.5年，其中10年期及以上長期債券發行9,331億元人民幣、占86%，截至今年3月底，全國發行新增專項債券1.08萬億元、占84%，發行規模按年增長63%。(彭博)

國家財政部：政府專項債不用于土地收儲和與房地產相關項目

國家財政部副部長表示，今年各地要結合房地產調控的要求，嚴把棚改的範圍和標準，嚴格評估財政承受能力，科學制定年度棚改任務，不搞一刀切，不盲目舉債。他強調，明確今年政府的專項債不用于土地收儲和與房地產相關的項目上。(路透)

企業要聞

面書(Facebook)計劃今年逆市增聘一萬人

面書(Facebook)營運總監桑德伯格表示，預計到今年底前將為產品及工程團隊再雇1萬名員工。桑德伯格宣布小型企業可通過面書向客戶出售禮品卡，甚至可以在面書平臺上展開募捐活動。此前面書亦啟動一個耗資1億美元的計劃，通過廣告信用額及現金捐贈來支持小型企業。(彭博)

特斯拉首季交付8.84萬輛電動車，勝預期

美國電動車製造商特斯拉(Tesla)公布，第一季交付8.84萬輛車，優于市場預期的7.99萬輛。特斯拉表示，第一季交付7.62萬輛Model 3與Model Y，以及1.22萬輛Model S與Model X。兩款車型的銷售表現均優于市場預期。(信報)

通用電氣飛機引擎業務五成雇員暫時休假

據報道，因應新冠肺炎疫情嚴重衝擊航空業，通用電氣(GE)旗下飛機引擎製造分支的五成雇員將暫時休假。被迫休假的雇員將數以千計，而假期期可能為期4周。GE上月公布裁減航天業務分支的一成雇員，相當于2600人。(阿思達克)

adidas傳尋求逾10億歐羅國家援助

據報道，adidas正與國營的德國復興信貸銀行就一項融資方案進行磋商，規模約10億至20億歐元的貸款。adidas于3月中旬預計，受新型冠狀病毒疫情影響，中國第一季銷售額將下降8億至10億歐元，日本和南韓的業務亦在放緩。(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	6.13	5.27	0.67	-12.39	1528	美凱龍	4.96	3.61	0.35	(51.89)
1398	工商銀行	5.15	5.43	0.68	-8.35	1065	創業環保	2.30	5.98	0.51	(70.20)
1288	農業銀行	3.05	4.69	0.56	-17.95	895	東江環保*	5.37	11.95	1.02	(46.78)
3988	中國銀行	2.93	4.30	0.48	-23.21	1635	大眾公用	2.45	12.55	0.82	(48.00)
1658	郵儲銀行	5.26	7.31	0.91	-8.53	753	中國國航	4.85	9.77	0.69	(33.19)
3328	交通銀行	4.64	4.09	0.45	-17.91	670	東方航空	2.63	11.48	0.57	(41.75)
3968	招商銀行	33.95	8.47	1.36	-3.41	1055	南方航空	3.29	13.78	0.58	(41.57)
998	中信銀行	3.70	3.45	0.34	-34.03	1919	中遠海控	2.11	-	0.67	(51.26)
6818	光大銀行	2.95	3.94	0.44	-24.84	598	中國外運	1.74	4.19	0.41	(53.87)
2016	浙商銀行	3.54	5.04	0.62	-19.85	2866	中遠海發	0.80	4.87	0.49	(63.41)
1988	民生銀行	5.60	4.17	0.50	-10.29	1138	中遠海能	4.00	34.19	0.52	(48.83)
6196	鄭州銀行*	2.19	4.25	0.39	-48.77	2880	大連港	0.67	11.01	0.42	(64.58)
3866	青島銀行*	5.38	9.69	1.01	-1.97	6198	青島港	4.22	6.60	0.83	(32.63)
3618	重慶農商行	3.00	2.86	0.35	-48.22	3369	秦港股份	1.20	6.86	0.42	(59.04)
2628	中國人壽	15.10	6.78	0.97	-47.48	317	廣船國際	4.60	10.85	0.62	(69.77)
2318	中國平安	75.00	8.18	1.86	-0.37	2039	中集集團*	6.88	15.86	0.66	(17.52)
2601	中國太保	23.00	6.86	1.07	-24.08	1800	中國交建	5.19	4.08	0.38	(40.73)
1336	新華保險	24.35	4.77	0.82	-45.23	390	中國中鐵	4.32	3.92	0.51	(28.41)
1339	人保集團	2.47	4.47	0.55	-63.79	1186	中國鐵建	8.66	5.70	0.51	(18.08)
6030	中信證券	14.18	12.88	0.97	-41.39	1766	中國中車	3.90	8.72	0.75	(44.43)
6837	海通證券	6.94	7.67	0.58	-50.75	3969	中國通號	3.69	8.72	-	(46.34)
2611	國泰君安	11.38	11.51	0.76	-36.33	525	廣深鐵路	1.59	13.46	0.35	(38.63)
6806	申萬宏源*	1.75	6.83	0.48	-63.54	177	寧滬高速	7.89	8.70	1.31	(25.21)
1776	廣發證券*	8.47	7.86	0.65	-43.45	548	深圳高速	7.86	6.28	0.85	(19.04)
6886	華泰證券	11.68	10.32	0.79	-38.85	995	皖通高速	3.70	5.11	0.55	(33.64)
6099	招商證券	8.19	7.77	0.71	-57.94	107	成渝高速	1.79	4.88	0.33	(51.84)
3958	東方證券	4.06	10.76	0.48	-60.53	2238	廣汽集團	6.44	9.12	0.75	(41.96)
6178	光大證券	4.93	36.14	0.44	-58.63	1211	比亞迪*	38.70	71.19	1.84	(35.64)
6881	銀河證券	3.72	6.55	0.49	-64.11	2333	長城汽車	4.72	8.82	0.74	(47.09)
6066	中信建投	6.10	8.37	0.92	-81.71	2338	濰柴動力	13.10	10.44	2.10	(5.87)
1375	中州證券	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	洛陽玻璃	2.15	20.30	0.85	(84.94)
386	中石化	3.93	7.44	0.59	-19.40	6865	福萊特	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	中聯重科*	5.52	8.91	1.02	(12.19)
2883	中海油田	6.19	10.80	0.74	-55.87	564	鄭煤機	2.99	4.29	0.40	(50.00)
568	山東墨龍*	0.62	-	0.26	-82.22	1057	浙江世寶*	0.70	-	0.35	(85.68)
1088	中國神華	14.14	6.11	0.73	-19.77	1072	東方電氣	3.83	8.54	0.37	(58.69)
1898	中煤能源	2.14	4.39	0.27	-50.44	2727	上海電氣	2.08	7.66	0.46	(58.91)
1171	兗州煤業	6.04	2.89	0.48	-35.38	2208	金風科技*	6.61	11.39	0.89	(36.69)
1816	中廣核*	1.75	7.92	0.90	-44.80	42	東北電氣	0.42	-	25.72	(75.53)
902	華能國際	2.61	53.52	0.51	-44.86	187	京城機電	1.39	-	1.59	(60.02)
991	大唐發電	1.05	33.36	0.42	-53.38	2607	上海醫藥	13.18	8.42	0.82	(36.31)
1071	華電國際	2.22	6.30	0.32	-40.28	2196	複星醫藥	25.50	18.02	1.87	(29.23)
1618	中國中冶	1.35	4.23	0.36	-52.14	1513	麗珠醫藥*	29.50	19.35	2.26	(32.69)
2068	中鋁國際	1.60	-	0.52	-65.40	874	白雲山	20.45	9.50	1.26	(39.50)
347	鞍鋼股份*	2.01	9.64	0.33	-31.14	719	新華製藥*	3.99	7.53	0.76	(66.79)
323	馬鋼股份	2.34	14.69	0.61	-13.34	2359	藥明康德	97.25	78.59	8.38	(5.13)
1053	重慶鋼鐵	0.70	5.96	0.29	-58.69	3759	康龍化成*	54.50	60.18	5.07	(15.26)
2600	中國鋁業	1.52	31.94	0.48	-51.89	168	青島啤酒	40.00	26.68	2.58	(19.36)
358	江西銅業	7.06	9.01	0.42	-48.99	6116	拉夏貝爾	0.75	-	0.14	(82.13)
2899	紫金礦業	2.94	15.47	1.48	-27.32	1533	莊園牧場*	5.33	18.06	0.76	(59.03)
1787	山東黃金	18.56	37.91	2.37	-50.53	553	南京熊貓	5.07	80.57	1.23	(46.08)
3993	洛陽鋁業	2.26	23.79	1.09	-41.44	763	中興通訊*	24.00	17.97	3.22	(46.42)
1772	贛鋒鋳業	25.70	83.79	3.82	-43.37	6869	長飛光纖	14.70	12.66	1.16	(57.84)
914	海螺水泥	53.75	7.76	1.90	-9.99	921	海信科龍*	7.00	4.83	1.05	(30.55)
2009	金隅股份	1.89	5.03	0.40	-46.48	1812	晨鳴紙業*	2.88	10.15	0.43	(47.10)
2202	萬科*	25.95	6.87	1.43	-11.33	811	新華文軒	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