

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	24,032.91	-1.14	-8.08
H股	9,650.15	-0.78	-7.72
紅籌	3,648.46	-1.63	-11.21
HSC大型股	2,055.86	-0.99	-8.23
HSC中型股	4,037.66	-1.64	-10.39
AH股溢價	130.51	-0.95	0.09
滬深300	3,895.31	-1.41	-5.88
富時中國A50	13,192.21	-1.59	-5.37
上證180	8,280.93	-1.30	-5.26
上證380	4,780.70	-1.20	-5.19
臺北加權	10,128.87	-2.82	-10.54
日經225	19,416.06	-2.27	-8.97
道瓊斯	23,185.62	9.36	-10.36
標普500	2,711.02	9.29	-8.79
納斯達克	7,874.88	9.35	-8.17
德國DAX 30	9,232.08	0.77	-20.01
富時100	5,366.11	2.46	-16.97
法國CAC 40	4,118.36	1.83	-19.86

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	31.07	-2.08	-0.19
紐約期金(美元/t oz)	1,560.50	2.89	-6.87
標普高盛商品指數	298.40	-0.68	-13.54
CRB大宗商品期貨價格指數	140.84	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,856.81	-0.77	-10.24

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9037	1.00	0.50
美元兌人民幣	7.0163	0.90	0.45
美元兌港元	7.7638	(0.09)	(0.05)
美元兌日元	106.42	3.82	(3.25)
歐元兌美元	1.1156	(2.57)	2.95
英鎊兌美元	1.2389	(5.55)	(4.76)
澳元兌美元	0.6176	(6.24)	(8.01)

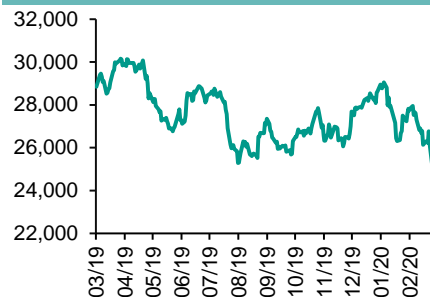
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6860	6.00	(14.10)
香港(10年期)	0.78400	(0.50)	(65.40)
美國(10年期)	0.63230	9.16	(95.25)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



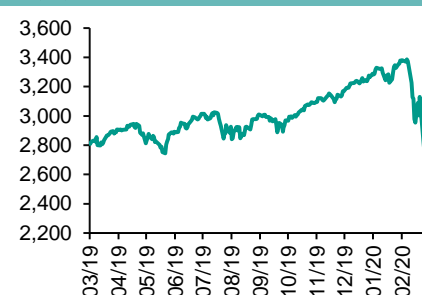
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

周日美聯儲減息一厘至0%至0.25%區間。今天亞洲早上時段，周一美國指數期貨較周五收盤價跌近5%。上周五美國股市三大指數均上升，其中道瓊斯指數升幅最大。特朗普宣布美國進入緊急狀態，將提供500億美元援助，支持美國股市。標普500指數11個行業指數均上升，其中金融指數及信息技術指數領漲。上周五歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅最大。新型肺炎疫情影響下，歐洲多國相繼公布減息及禁止部分沽空波動，歐洲股市回升。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。恒指曾創三年低位，市場憧憬全球多國聯手救市下，收市反彈僅跌276點。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。內地股市跟隨美股跌勢而下挫，上證指數連跌三日；滬深300指數各行業指數均下跌，其中原材料指數及公用事業指數領跌。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15.0倍、15.9倍、13.9倍、9.4倍、7.5倍、10.6倍、17.2倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌10.36%、8.79%、15.99%、8.08%、7.72%、4.85%、6.49%。今天將公布日本1月核心機械訂單環比及中國1-2月社會消費品零售總額同比。

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	第三產業指數月環比	1月	0.0%	0.8%	-0.2%
美國	進口價格指數月環比	2月	-1.0%	-0.5%	0.0%
美國	進口價格指數同比	2月	-1.5%	-1.2%	0.3%
美國	密歇根大學信心	3月	95.0	95.9	101.0
加拿大	舊宅銷售 月環比	2月	0.5%	-2.9%	-2.9%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美聯儲降息至近零水平，同時部署大規模購債計劃

*印尼推出新一輪抗疫刺激措施

*日本央行對於下調短期利率猶豫不決

*OECD首席經濟學家說全球前景大幅惡化

*中國央行宣布定向降准，助經濟從新冠疫情中恢復

*疫情未改中國經濟長線向好基本面，銀行業經營仍謹慎樂觀

*中國稱與韓國成立新冠肺炎疫情聯防聯控合作機制

*中國2月以人民幣計實際使用外資金額同比下降25.6%

**國際經濟要聞****美聯儲降息至近零水平，同時部署大規模購債計劃**

美聯儲將聯邦基金利率目標區間下調1個百分點至近零水平，並將增加債券持有規模7000億美元，以幫助美國經濟抵禦新冠病毒疫情的衝擊。美聯儲還宣布了其其他行動，包括銀行可以從貼現窗口借款長達90天，並將存款準備金利率降至零。美聯儲還與其他主要央行將常備美元流動性互換安排利率下調了25個基點。(彭博)

印尼推出新一輪抗疫刺激措施

印尼公布了一項規模達22.92萬億印尼盾（15.5億美元）的緊急財政刺激計劃，以抵禦新冠疫情危機對經濟的影響。印尼財政部長Sri Mulyani Indrawati周五宣布了這項一攬子計劃，其中包括一系列稅收減免措施，這將造成預算赤字占國內生產總值的比重提高至2.5%，而最初目標為1.76%。(彭博)

日本央行對於下調短期利率猶豫不決

道瓊斯援引未具名知情人士的話報道，日本央行對追隨其他央行的脚步降息有些猶豫不決，因為其目標已經低於零。日本央行擔心如果負利率加深，銀行可能更不願放貸；日本央行可以在不正式調整其年度目標的情況下購買更多ETF，因為目標已經很靈活。(彭博)

OECD首席經濟學家說全球前景大幅惡化

經濟合作與發展組織(OECD)首席經濟學家Laurence Boone接受採訪稱，現在全球經濟增長前景距離該機構更為悲觀的情景預測1.5%要近多了。經合組織說，如果事實證明病毒的影響持續了更久并傳遍亞洲、歐洲和美國，那麼這種情況下的增長率將僅為1.5%，而包括日本和歐元區在內的經濟體就有可能出現衰退。(彭博)

大中華經濟要聞**中國央行宣布定向降准，助經濟從新冠疫情中恢復**

繼各主要經濟體貨幣當局推出寬鬆措施後，中國央行周五宣布定向降准。根據中國央行公告，決定于3月16日實施普惠金融定向降准，對達到考核標準的銀行定向降准0.5至1個百分點。在此之外，對符合條件的股份制商業銀行再額外定向降准1個百分點，支持發放普惠金融領域貸款。(彭博)

疫情未改中國經濟長綫向好基本面，銀行業經營仍謹慎樂觀

中國銀行業協會與羅兵鹹永道最新發表的報告稱，當前中國經濟面對複雜的內外部環境，增速放緩壓力較大，但內地仍處於重要戰略發展機遇期，未來三年銀行業經營狀況依然謹慎樂觀。(路透)

中國稱與韓國成立新冠肺炎疫情聯防聯控合作機制

中國外交部新聞稿稱，合作機制由中韓兩國外交部牽頭，衛生、教育、海關、移民、民航等部門參加，將不定期舉行機制會議。雙方的首次視頻會議探討了加強聯防聯控合作的重點方向和具體舉措。(彭博)

中國2月以人民幣計實際使用外資金額同比下降25.6%

中國商務部外資司司長宗長青在發布會上公布，2月份中國實際使用外資（FDI）468億元人民幣。宗長青表示，今年利用外資形勢更加複雜嚴峻，實現穩外資目標任務非常艱巨；但有信心克服困難，完成全年穩外資目標。(彭博)

企業要聞**廣匯美元債交換要約僅兩成同意，中國最大汽車經銷商千億負債難解**

據新加坡交易所的公告，持有本金合計占比19.36%的持有人同意了新疆廣匯此前提出的債券交換要約，即每1000美元面值的2020年3月到期的債券可替換成1015美元的新債，新債期限為18個月，票面利率將不低於9.5%。公司此前還提出了更多補償性質的措施，包括每1000美元本金舊債將獲得額外30美元的激勵等。(彭博)

中國發改委核定中石油集團的中俄東綫天然氣管道北段運輸試行價

中國國家發改委公布，核定中國石油集團的中俄東綫天然氣管道工程北段管道運輸試行價格為0.1825元/千立方米·公里。管道運輸價格含9%增值稅，含輸氣損耗等費用；試行價格自項目投產之日起執行。(彭博)

蘋果公司因疫情而關閉的42家中國門店悉數恢復營業

由于中國的新冠疫情，蘋果公司上個月被迫關閉了在中國42家門店。這些門店現在已經悉數恢復營業。中國是蘋果公司第三大市場，中國門店關閉是該公司撤回一季度收入預測的兩個主要原因之一。(彭博)

美國航空公司將因新冠疫情停飛更多航班

美國航空公司表示，源于當前的新冠疫情，它計劃將夏季國際航班運力在原計劃基礎上調34%，其中包括將4月份的跨大西洋運力減少50%。並將減少南美航班，暫時停飛阿根廷航班；停飛的航班最早或將於5月7日恢復運營。(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	6.34	5.47	0.70	-11.81	1528	美凱龍	5.29	4.15	0.39	(54.52)
1398	工商銀行	5.25	5.50	0.70	-9.21	1065	創業環保	2.42	7.20	0.53	(69.06)
1288	農業銀行	3.11	4.78	0.57	-17.42	895	東江環保*	6.12	13.44	1.14	(47.63)
3988	中國銀行	2.99	4.49	0.43	-24.18	1635	大眾公用	2.43	11.58	0.69	(48.98)
1658	郵儲銀行	5.55	8.60	1.05	-9.72	753	中國國航	6.50	11.48	0.95	(24.48)
3328	交通銀行	4.78	4.21	0.45	-17.81	670	東方航空	3.32	18.85	0.74	(35.13)
3968	招商銀行	35.45	8.97	1.44	-4.21	1055	南方航空	4.05	17.37	0.71	(37.82)
998	中信銀行	3.84	3.50	0.39	-35.69	1919	中遠海控	2.38	11.79	0.90	(49.33)
6818	光大銀行	2.92	3.95	0.46	-30.08	598	中國外運	1.94	3.89	0.46	(53.17)
2016	浙商銀行	3.64	5.24	0.67	-22.32	2866	中遠海發	0.87	4.89	0.54	(62.95)
1988	民生銀行	5.40	4.09	0.45	-15.66	1138	中遠海能	3.84	14.62	0.49	(52.12)
6196	鄭州銀行*	2.37	3.94	0.42	-48.32	2880	大連港	0.76	14.23	0.48	(62.09)
3866	青島銀行*	5.46	10.00	1.03	-11.35	6198	青島港	4.82	7.38	0.99	(26.50)
3618	重慶農商行	3.23	2.84	0.38	-49.81	3369	秦港股份	1.28	9.33	0.45	(59.46)
2628	中國人壽	15.76	12.46	1.09	-48.54	317	廣船國際	4.69	-	0.62	(67.63)
2318	中國平安	80.40	8.70	1.96	-2.85	2039	中集集團*	7.06	16.06	0.67	(20.13)
2601	中國太保	22.40	7.05	1.13	-31.82	1800	中國交建	5.68	4.08	0.46	(42.96)
1336	新華保險	25.50	5.67	0.94	-46.87	390	中國中鐵	4.11	4.67	0.51	(33.74)
1339	人保集團	2.50	5.41	0.58	-66.61	1186	中國鐵建	8.65	5.72	0.58	(26.75)
6030	中信證券	15.26	16.29	1.07	-42.46	1766	中國中車	4.31	9.21	0.84	(39.58)
6837	海通證券	7.71	10.40	0.65	-50.39	3969	中國通號	3.51	7.69	1.05	(53.74)
2611	國泰君安	11.68	12.97	0.80	-39.19	525	廣深鐵路	1.86	13.08	0.41	(34.66)
6806	申萬宏源*	1.86	7.21	0.51	-63.66	177	寧滬高速	8.66	9.23	1.42	(22.90)
1776	廣發證券*	8.81	10.91	0.67	-45.41	548	深圳高速	8.49	4.11	0.93	(17.41)
6886	華泰證券	12.40	15.50	0.87	-39.98	995	皖通高速	4.28	5.79	0.63	(28.71)
6099	招商證券	8.96	10.23	0.66	-54.69	107	成渝高速	1.96	5.27	0.36	(50.30)
3958	東方證券	4.29	15.89	0.51	-61.96	2238	廣汽集團	8.24	8.55	0.97	(39.23)
6178	光大證券	5.33	18.47	0.45	-59.80	1211	比亞迪*	42.00	29.40	1.98	(31.88)
6881	銀河證券	4.01	8.71	0.54	-66.85	2333	長城汽車	5.06	9.93	0.79	(50.72)
6066	中信建投	6.56	13.34	1.03	-83.06	2338	濰柴動力	14.06	10.37	2.35	(6.88)
1375	中州證券	1.45	33.24	0.50	-77.51	3606	福耀玻璃	18.70	11.27	2.13	(22.56)
857	中石油	2.58	10.22	0.35	-53.79	1108	洛陽玻璃	2.44	20.69	0.95	(84.47)
386	中石化	3.69	8.83	0.56	-26.79	6865	福萊特	5.35	19.47	2.30	(60.15)
338	上石化	2.00	6.66	0.68	-56.49	38	一拖股份	1.46	-	0.32	(79.60)
1033	石化油服	0.57	71.23	1.48	-75.38	1157	中聯重科*	5.75	10.61	1.10	(10.50)
2883	中海油田	6.92	12.09	0.82	-54.43	564	鄭煤機	3.55	5.03	0.46	(44.75)
568	山東墨龍*	0.73	-	0.28	-80.03	1057	浙江世寶*	0.80	-	0.39	(84.50)
1088	中國神華	13.56	5.67	0.69	-23.64	1072	東方電氣	4.20	9.35	0.40	(59.27)
1898	中煤能源	2.26	5.98	0.28	-52.22	2727	上海電氣	2.16	9.36	0.48	(61.54)
1171	兗州煤業	5.92	2.69	0.47	-40.62	2208	金風科技*	6.99	8.37	0.90	(36.45)
1816	中廣核*	1.76	7.87	0.99	-47.74	42	東北電氣	0.45	-	27.19	(76.52)
902	華能國際	2.83	10.30	0.52	-45.41	187	京城機電	1.39	-	1.31	(72.54)
991	大唐發電	1.08	23.09	0.41	-54.23	2607	上海醫藥	12.94	8.06	0.83	(32.86)
1071	華電國際	2.13	9.51	0.43	-41.73	2196	複星醫藥	19.96	17.33	1.61	(30.96)
1618	中國中冶	1.46	4.09	0.39	-50.45	1513	麗珠醫藥*	26.40	18.83	2.05	(33.69)
2068	中鋁國際	1.83	-	0.59	-63.93	874	白雲山	20.40	9.43	1.24	(42.72)
347	鞍鋼股份*	2.08	4.69	0.34	-32.94	719	新華製藥*	3.93	7.42	0.76	(61.65)
323	馬鋼股份	2.71	10.36	0.69	-13.55	2359	藥明康德	102.20	71.04	8.74	(7.84)
1053	重慶鋼鐵	0.79	6.00	0.33	-58.05	3759	康龍化成*	48.40	76.65	11.16	(27.99)
2600	中國鋁業	1.78	51.09	0.51	-47.31	168	青島啤酒	37.50	23.96	2.30	(21.27)
358	江西銅業	7.80	9.72	0.48	-48.11	6116	拉夏貝爾	0.90	-	0.17	(82.34)
2899	紫金礦業	3.03	16.71	1.72	-28.77	1533	莊園牧場*	5.80	15.46	0.82	(48.47)
1787	山東黃金	16.84	41.81	2.12	-52.54	553	南京熊貓	5.21	33.42	1.25	(60.41)
3993	洛陽鋁業	2.56	28.28	1.24	-39.97	763	中興通訊*	31.00	50.84	4.79	(44.90)
1772	贛鋒鋳業	28.10	45.77	4.13	-47.15	6869	長飛光纖	17.16	10.36	1.39	(62.82)
914	海螺水泥	53.55	7.79	2.01	-10.68	921	海信科龍*	7.61	5.99	1.13	(30.89)
2009	金隅股份	2.04	5.11	0.43	-46.15	1812	晨鳴紙業*	2.96	21.48	0.46	(43.51)
2202	萬科*	29.25	7.72	1.78	-10.34	811	新華文軒	5.27	5.38	0.67	(57.02)
588	北京北辰	2.00	3.01	0.29	-36.43						

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