

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	24,435.40	0.56	5.16
H股	9,847.47	0.37	3.75
紅籌	3,793.19	-0.26	5.15
HSC大型股	2,098.28	0.71	5.29
HSC中型股	4,064.40	0.73	6.80
AH股溢價	125.90	0.10	-1.03
滬深300	3,825.70	1.93	0.73
富時中國A50	13,049.29	1.69	0.93
上證180	8,160.03	1.78	0.64
上證380	4,715.16	1.87	0.52
臺北加權	10,332.94	2.31	3.37
日經225	18,065.41	-4.50	-3.21
道瓊斯	23,949.76	2.39	5.60
標普500	2,846.06	3.06	6.85
納斯達克	8,515.74	3.95	7.61
德國DAX 30	10,696.56	1.25	12.29
富時100	5,791.31	-0.88	6.94
法國CAC 40	4,523.91	0.38	8.89

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	20.85	3.68	-11.76
紐約期金(美元/t oz)	1,736.00	-1.18	4.28
標普高盛商品指數	278.54	-0.56	2.52
CRB大宗商品期貨價格指數	126.01	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,750.43	-1.44	-0.83

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9091	(0.31)	0.69
美元兌人民幣	7.0467	(0.31)	0.48
美元兌港元	7.7516	(0.00)	(0.19)
美元兌日元	107.02	(1.69)	1.11
歐元兌美元	1.0982	1.14	(1.80)
英鎊兌美元	1.2622	1.93	2.86
澳元兌美元	0.6432	3.24	5.15

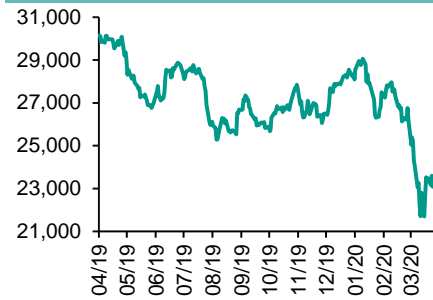
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5530	7.60	(13.30)
香港(10年期)	0.80800	0.90	2.40
美國(10年期)	0.73930	(3.29)	(22.10)

來源: 彭博

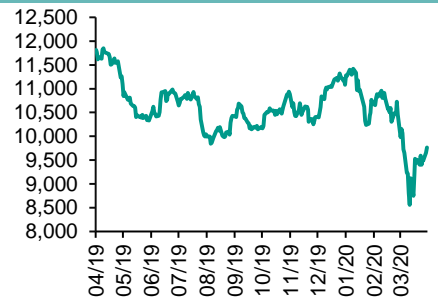
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

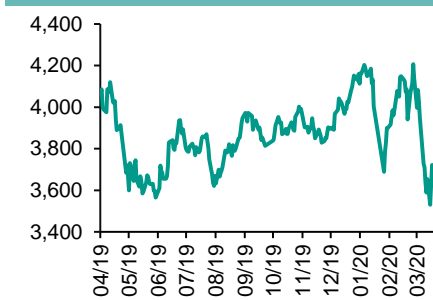
恒指走勢圖



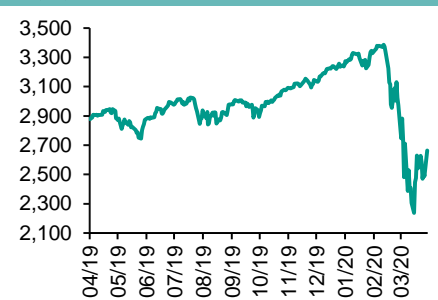
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

美國多個州份有意重啓經濟運作，令投資者對當地疫情感到樂觀，昨晚美股三大股指均上升，其中納斯達克指數升幅較大。標普500指數11個行業指數均上升，其中信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股指表現不一，其中德國DAX 30領漲，富時100領跌。昨天港股及國指均上升，港股升幅較大；港股各行業指數均上升，其中公用事業指數領漲。中國3月進出口勝預期，隨著外貿穩增長政策效應逐步顯現，因延期復工積壓的出口訂單陸續交付，3月當月進出口有所好轉。昨天上證綜指及深成指上升，深成指升幅較大。滬深300指數中的行業指數表現不一，其中僅醫藥衛生指數上升，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向今天淨買入47.22億港幣，南向淨賣出10.60億港幣；深股通北向今天淨買入19.84億港幣，南向淨買入5.54億港幣。今天將公布加拿大3月成屋銷售月率及美國3月零售銷售月率。

### 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	出口同比	3月	-13.9%	-3.5%	N/A
中國	進口同比	3月	-9.8%	-0.9%	N/A
中國	貿易餘額人民幣	3月	158.50b	139.42b	N/A
韓國	出口價格指數同比	3月	N/A	-3.3%	-2.0%
芬蘭	CPI 月環比	3月	N/A	-0.2%	0.3%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

·全球首季PC出貨量挫12%

·美國今年財赤料逾29萬億

·IMF紓緩25國債務負擔,助應對肺炎

·東盟及中日韓首腦加強合作應對疫情

·中國3月進出口勝預期

·內地首季汽車銷量跌42%

·中國3月大豆進口同比下滑13%

·中國3月豬肉進口同比激增近兩倍

## 國際經濟要聞

### 全球首季PC出貨量挫12%

市場研究機構顧能(Gartner)初步數據顯示，今年首季全球個人電腦(PC)出貨量按年下跌12.3%至5160萬部，終止此前連續三個季度增長的勢頭，並創自2013年以來最大跌幅，受累于新冠病毒疫情全球爆發對PC供需造成的幹擾。(彭博)

### 美國今年財赤料逾29萬億

估計在美國政府實施連串紓困措施後，2020年美國度財赤將達到3.8萬億美元，是前一年度的近4倍。有關赤字相當於2020年國內生產總值(GDP)的18.7%，估計2021年財赤仍有2.1萬億美元，而直至2025年度，赤字平均值為1.3萬億美元。(彭博)

### IMF紓緩25國債務負擔,助應對肺炎

國際貨幣基金組織(IMF)宣布，協助25個國家償還其債務，為時6個月，以便這些國家集中資源，應對新冠肺炎疫情。該基金希望推動有關金額增至14億美元。(彭博)

### 東盟及中日韓首腦加強合作應對疫情

東盟及中日韓三國首腦舉行視像會議，商討新型冠狀病毒疫情以及加強合作等。會議聯合聲明草案提到，各國將努力維持貿易及投資相關市場開放性，避免食品和藥品等必需品的物流中斷。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國3月進出口勝預期

中國3月進出口表現改善，優于市場預期。中國海關總署公布，以美元計價，中國3月出口按年下跌6.6%，跌幅小于市場預期下跌13.9%；進口按年下跌0.9%，跌幅亦小于市場預期下跌9.8%，3月貿易順差199億美元。(彭博)

### 內地首季汽車銷量跌42%

工信部公布，今年首季內地汽車產量347.4萬輛，按年下跌45.2%；銷量367.2萬輛，跌42.4%。新能源汽車產量10.5萬輛，按年減少60.2%；銷量11.4萬輛，減少56.4%。(彭博)

### 中國3月大豆進口同比下滑13%

3月大豆進口較去年同期下滑13%至逾五年來最低，此前主要供應國巴西的船貨因雨延遲，同時新冠病毒疫情爆發打擊油籽需求。2月的降雨導致巴西大豆收成及出口延宕，導致抵達中國的大豆船貨少于預期。(彭博)

### 中國3月豬肉進口同比激增近兩倍

中國海關數據顯示，3月豬肉進口同比激增將近兩倍，在非洲豬瘟疫情導致中國生豬存欄大幅下降後，進口商需要填補巨大的供應缺口。3月進口豬肉391,000噸，遠高于2019年3月的127,218噸。中國是全世界最大的豬肉消費國。(彭博)

## 企業要聞

### 中糧肉食首季生鮮豬肉銷量挫49%

中糧肉食(01610)公布，今年首季生豬出欄量30.8萬頭，按年減少62.1%；生鮮豬肉銷量2.3萬噸，按年下跌48.8%。生鮮豬肉業務中品牌收入佔比44.5%，按年增加14個百分點，商品豬每公斤銷售平均價35.04元人民幣，按年增長2.07倍。(彭博)

### iPhone上月在華銷量增逾4倍

蘋果公司在中國的門市陸續重啟，3月份內地iPhone銷量顯著回升，外媒報道，iPhone上月在中國的銷量約250萬部，按月大增4.16倍。蘋果供應鏈基本已恢復正常，預計較平價的新iPhone SE很快就會上市。(彭博)

### 佳源國際3月銷售額跌62%

佳源國際控股(02768)公布，3月集團合同銷售額約7.27億元，按年減少約62%；合同銷售面積約7.55萬平方米，減少約57%；合同銷售均價每平方米約9620元，減少約10%。合同銷售額約31.03億元，按年下跌約35%。(彭博)

### 海信家電去年多賺三成

海信家電(00921)公布，按照中國企業會計準則，截至去年底止，全年淨利潤17.94億元，按年增長30.22%，每股盈利1.32元；派末期息39.5分。營業總收入374.53億元，上升3.98%。(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	6.27	5.36	0.68	(10.36)	1528	美凱龍	5.03	3.64	0.36	(53.89)
1398	工商銀行	5.21	5.46	0.68	(7.47)	1065	創業環保	2.38	6.14	0.50	(68.77)
1288	農業銀行	3.15	4.87	0.57	(16.25)	895	東江環保*	5.54	12.25	1.04	(46.07)
3988	中國銀行	3.00	4.38	0.49	(22.72)	1635	大眾公用	2.42	12.32	0.81	(47.48)
1658	郵儲銀行	5.26	7.31	0.91	(9.07)	753	中國國航	5.11	10.24	0.72	(30.02)
3328	交通銀行	4.84	4.25	0.47	(15.20)	670	東方航空	2.86	12.42	0.62	(38.23)
3968	招商銀行	35.00	8.68	1.39	(2.70)	1055	南方航空	3.38	14.08	0.59	(40.67)
998	中信銀行	3.78	3.50	0.35	(33.13)	1919	中遠海控	2.18	-	0.69	(47.83)
6818	光大銀行	3.06	4.06	0.46	(23.35)	598	中國外運	1.86	4.45	0.44	(50.40)
2016	浙商銀行	3.63	5.14	0.63	(18.70)	2866	中遠海發	0.82	4.96	0.50	(63.09)
1988	民生銀行	5.75	4.26	0.51	(9.54)	1138	中遠海能	4.63	39.34	0.60	(51.44)
6196	鄭州銀行*	2.23	4.30	0.39	(48.01)	2880	大連港	0.65	10.62	0.41	(65.84)
3866	青島銀行*	5.20	9.31	0.97	(6.18)	6198	青島港	4.16	6.47	0.81	(33.17)
3618	重慶農商行	3.16	3.00	0.37	(45.68)	3369	秦港股份	1.30	7.39	0.45	(56.06)
2628	中國人壽	15.74	7.02	1.00	(46.79)	317	廣船國際	5.15	12.07	0.65	(67.46)
2318	中國平安	77.30	8.38	1.91	(1.03)	2039	中集集團*	6.90	18.11	0.64	(20.38)
2601	中國太保	24.20	7.18	1.12	(22.35)	1800	中國交建	5.33	4.16	0.39	(40.75)
1336	新華保險	25.00	4.87	0.84	(45.69)	390	中國中鐵	4.52	4.07	0.53	(28.27)
1339	人保集團	2.55	4.59	0.56	(63.66)	1186	中國鐵建	8.74	5.71	0.51	(17.64)
6030	中信證券	15.00	13.54	1.02	(41.23)	1766	中國中車	4.08	9.07	0.78	(41.21)
6837	海通證券	7.30	8.02	0.61	(49.06)	3969	中國通號	3.88	9.12	-	(44.00)
2611	國泰君安	11.74	11.81	0.78	(35.77)	525	廣深鐵路	1.64	13.80	0.36	(37.86)
6806	申萬宏源*	1.96	7.60	0.54	(59.95)	177	寧滬高速	8.65	9.48	1.43	(22.81)
1776	廣發證券*	8.65	7.98	0.66	(43.86)	548	深圳高速	8.21	6.52	0.89	(18.68)
6886	華泰證券	12.84	11.28	0.86	(35.78)	995	皖通高速	3.80	5.22	0.53	(33.55)
6099	招商證券	8.46	7.98	0.73	(57.22)	107	成渝高速	1.89	4.85	0.34	(50.76)
3958	東方證券	4.17	10.98	0.49	(60.34)	2238	廣汽集團	6.50	9.15	0.76	(42.34)
6178	光大證券	5.04	36.73	0.45	(60.01)	1211	比亞迪*	41.85	76.53	1.98	(34.30)
6881	銀河證券	3.95	6.91	0.51	(63.16)	2333	長城汽車	5.00	9.29	0.78	(44.08)
6066	中信建投	6.99	9.54	1.04	(80.65)	2338	濰柴動力	13.88	11.00	2.21	(6.30)
1375	中州證券	1.30	90.67	0.47	(76.26)	3606	福耀玻璃	16.62	13.08	1.77	(19.95)
857	中石油	2.90	10.57	0.39	(42.55)	1108	洛陽玻璃	2.26	21.21	0.89	(84.41)
386	中石化	4.04	7.60	0.60	(18.37)	6865	福萊特	4.38	10.48	0.43	(63.92)
338	上石化	2.04	9.03	0.67	(55.94)	38	一拖股份	1.43	20.91	0.31	(79.39)
1033	石化油服	0.61	11.48	1.56	(73.33)	1157	中聯重科*	6.40	10.27	1.18	(11.02)
2883	中海油田	6.15	10.67	0.73	(54.90)	564	鄭煤機	3.00	4.56	0.39	(50.76)
568	山東墨龍*	0.64	-	0.27	(81.76)	1057	浙江世寶*	0.75	-	0.37	(84.88)
1088	中國神華	14.36	6.16	0.74	(19.25)	1072	東方電氣	4.03	8.94	0.38	(57.54)
1898	中煤能源	2.25	4.59	0.28	(48.59)	2727	上海電氣	2.10	7.69	0.46	(58.85)
1171	兗州煤業	6.20	2.95	0.49	(35.12)	2208	金風科技*	7.59	13.01	1.02	(31.80)
1816	中廣核*	1.87	8.42	0.96	(41.77)	42	東北電氣	0.40	-	24.35	(77.55)
902	華能國際	2.84	57.90	0.55	(40.08)	187	京城機電	1.40	-	1.59	(64.44)
991	大唐發電	1.08	34.12	0.43	(52.33)	2607	上海醫藥	14.00	8.89	0.87	(35.96)
1071	華電國際	2.39	6.75	0.34	(37.01)	2196	複星醫藥	27.40	19.25	2.00	(27.36)
1618	中國中冶	1.41	4.39	0.37	(50.69)	1513	麗珠醫藥*	30.40	19.82	2.31	(32.82)
2068	中鋁國際	1.60	-	0.52	(65.77)	874	白雲山	20.20	9.33	1.23	(42.18)
347	鞍鋼股份*	2.11	10.06	0.35	(29.20)	719	新華製藥*	4.28	8.03	0.82	(67.21)
323	馬鋼股份	2.36	14.73	0.61	(16.50)	2359	藥明康德	107.10	86.04	9.18	(4.51)
1053	重慶鋼鐵	0.75	6.35	0.31	(56.56)	3759	康龍化成*	55.00	60.37	5.09	(23.76)
2600	中國鋁業	1.71	35.72	0.54	(47.11)	168	青島啤酒	42.95	28.48	2.75	(17.35)
358	江西銅業	7.84	9.95	0.47	(47.35)	6116	拉夏貝爾	0.78	-	0.15	(80.88)
2899	紫金礦業	3.29	17.20	1.64	(30.10)	1533	莊園牧場*	5.55	18.69	0.79	(56.08)
1787	山東黃金	21.05	42.74	2.67	(48.50)	553	南京熊貓	5.57	-	1.36	(40.97)
3993	洛陽鋁業	2.42	25.33	1.16	(39.38)	763	中興通訊*	24.05	17.90	3.21	(44.68)
1772	贛鋒鋳業	28.15	91.24	4.16	(39.23)	6869	長飛光纖	15.56	13.32	1.22	(56.51)
914	海螺水泥	59.00	8.47	2.07	(10.08)	921	海信科龍*	7.45	5.13	1.06	(28.62)
2009	金隅股份	2.03	5.37	0.43	(44.57)	1812	晨鳴紙業*	3.19	11.17	0.48	(44.22)
2202	萬科*	26.25	6.91	1.43	(12.73)	811	新華文軒	5.28	5.15	0.64	(56.19)
588	北京北辰	1.91	3.26	0.28	(37.07)						

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並沒有持有（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