

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	26,893.23	0.27	(2.31)
H股	10,579.92	0.11	(2.08)
紅籌	4,180.79	(0.36)	(2.66)
HSC大型股	2,289.31	0.47	(2.16)
HSC中型股	4,548.61	(0.13)	(2.22)
AH股溢價	127.56	(0.03)	2.36
滬深300	4,123.85	(0.22)	1.64
富時中國A50	13,677.29	(0.62)	(0.25)
上證180	8,639.73	(0.62)	0.21
上證380	5,073.98	(0.05)	3.05
臺北加權	11,540.23	0.05	(0.93)
日經225	22,605.41	(3.34)	(2.54)
道瓊斯	27,081.36	(3.15)	(7.36)
標普500	3,128.21	(3.03)	(7.18)
納斯達克	8,965.61	(2.77)	(7.88)
德國DAX 30	12,790.49	(1.88)	(6.51)
富時100	7,017.88	(1.94)	(4.93)
法國CAC 40	5,679.68	(1.94)	(6.23)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.23	0.66	(5.74)
紐約期金(美元/t oz)	1,646.90	(1.52)	2.93
標普高盛商品指數	382.82	(1.66)	(3.90)
CRB大宗商品期貨價格指數	168.49	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,234.88	(1.30)	(3.23)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9024	0.01	0.49
美元兌人民幣	7.0310	0.24	0.62
美元兌港元	7.7907	0.24	0.18
美元兌日元	110.33	(0.94)	1.30
歐元兌美元	1.0869	0.59	(1.36)
英鎊兌美元	1.2996	0.58	(0.47)
澳元兌美元	0.6597	(1.15)	(2.41)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8190	(6.60)	(18.40)
香港(10年期)	1.23400	(18.00)	(30.70)
美國(10年期)	1.34710	(21.90)	(33.68)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

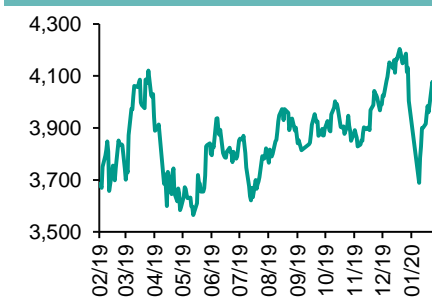
恒指走勢圖



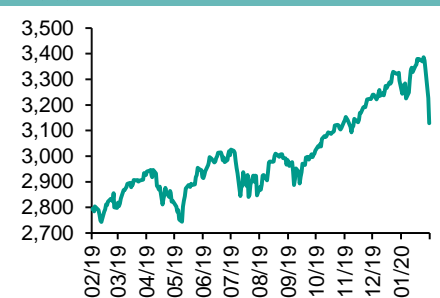
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

新冠肺炎疫情在全球各地蔓延繼續拖累歐美股市。昨晚美國三大持續下跌，標普500指數中行業指數均下跌，其中能源、工業、原材料指數領跌，跌幅超過4%；昨晚歐洲三大股指也繼續下跌。昨天恒指及國指均回升，美股下跌以及新冠肺炎疫情未阻市場反彈；港股各行業指數表現不一，其中信息科技指數領漲，而能源指數領跌。昨天內地股指表現不一，上證綜指下跌，深成指上升。滬深300指數各行業指數表現不一，電信業務指數領漲，而能源指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出24.36億人民幣，南向淨買入33.05億港幣；深股通北向淨買入0億人民幣，南向淨買入6.37億港幣。今天將公布美國1月新建住宅銷量年率、美國上周MBA抵押貸款申請指數環比、香港第四季度GDP同比終值。

主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	FHFA房價指數月環比	12月	0.4%	0.6%	0.3%*
美國	經濟諮商局消費者信心	2月	132.1	130.7	130.4*
德國	GDP工作日調整同比	4季度	0.4%	0.4%	0.4%
香港	出口同比	1月	-3.7%	-22.7%	3.3%
香港	進口同比	1月	-2.5%	-16.4%	-1.9%
香港	貿易餘額 港幣	1月	-11.1b	-30.6b	-32.5b

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

美國20城房價去年12月創出接近一年來最大漲幅	中國國務院要求對湖北維持最嚴格疫情防控措施，武漢等地嚴控人員輸出
英國央行首席經濟學家：籠罩英國經濟的脫歐不確定性陰雲已基本消散	中國承諾對小微企業提供優惠利率貸款，減免個體工商戶的增值稅
意大利緊急事務負責人：意大利確診病例增至322例，10人死亡	中國銀保監會預計銀行貸款不良率短期內會小幅上升
德國企業連續第三個季度削減投資，經濟增長陷入停滯	中國財政部：積極財政政策要更積極有為，擴大地方專項債券發行規模

國際經濟要聞

美國20城房價去年12月創出接近一年來最大漲幅

在需求增加和庫存減少的推動下，去年12月份美國20城房價創下了大約一年來的最大漲幅。周二公布的數據顯示，標普CoreLogic凱斯-席勒20城房價指數同比上升2.9%。這是自2019年1月以來最大的同比漲幅，與彭博對經濟學家進行調查得出的預測中值相符。20城房價環比上漲了0.4%。(彭博)

英國央行首席經濟學家：籠罩英國經濟的脫歐不確定性陰雲已基本消散

英國央行首席經濟學家Andy Haldane表示，籠罩英國經濟的大部分脫歐不確定性已經消除，但現在說企業投資將完全恢復還為時過早。Haldane周一在彭博位于倫敦的歐洲總部發表講話後接受提問時說，“如果不是全部的話，至少大部分”不確定性已經消散。他指出，投資開始復蘇，但“宣布勝利還為時過早”。(彭博)

意大利緊急事務負責人：意大利確診病例增至322例，10人死亡

意大利緊急事務負責人Angelo Borrelli周二在羅馬的新聞發布會上說，新增的死亡病患年紀超過80歲。該民防部門官員說，新增確診病例包括西西裏島地區的三例病例。24小時前，感染人數為229例，6例死亡。到目前為止，意大利進行了8600次冠狀病毒測試。(彭博)

德國企業連續第三個季度削減投資，經濟增長陷入停滯

德國統計局周二表示，商業投資下降0.2%，家庭支出停滯。德國經濟乏善可陳，去年全年表現為2013年以來最差。德國央行警告稱，德國出口商可能會遭受疫情打擊，并表示沒有迹象表明第一季度增長勢頭將加快。(彭博)

大中華經濟要聞

中國國務院要求對湖北維持最嚴格疫情防控措施，武漢等地嚴控人員輸出

國務院應對新型冠狀病毒肺炎疫情聯防聯控機制發文稱，對於已實施交通管控的武漢市和湖北省其他地市，嚴控人員輸出；未實施交通管控的地市，人員抵達目的地後一律集中隔離14天；鼓勵具備條件的企事業單位採取錯時上下班、彈性工作制或居家辦公方式。(彭博)

中國承諾對小微企業提供優惠利率貸款，減免個體工商戶的增值稅

中國國務院周二召開會議，確定中國央行將增加再貸款、再貼現額度5000億元人民幣，重點用于中小銀行加大對小微企業信貸支持。中國央行同時下調支持農業和小微企業的貸款利率25個基點。(彭博)

中國銀保監會預計銀行貸款不良率短期內會小幅上升

據中證網，銀保監會新聞發言人肖遠企表示，預計短期內不良率會小幅上升，但幅度有限、影響不大；鼓勵銀行對受疫情影響企業階段性地延期還款付息，需要銀行與企業協商決定；如疫情過去後，企業仍不能還本付息，則要計入不良。(彭博)

中國財政部：積極財政政策要更積極有為，擴大地方專項債券發行規模

中國財政部新聞稿稱，繼續加大疫情防控經費保障力度，積極的財政政策要更加積極有為；擴大地方政府專項債券發行規模，按照“資金跟著項目走”的原則，指導地方做好項目儲備和前期準備工作，儘快形成有效投資。(彭博)

企業要聞

中國茶飲連鎖奈雪的茶據悉尋求通過美國IPO籌資4億美元

據知情人士透露，中國茶飲連鎖奈雪的茶考慮在美國進行首次公開募股，可能融資至多4億美元。因探討內容尚未公開而要求匿名的知情人士稱，該公司在與顧問就潛在首次股票發售交易進行合作，交易可能最早今年進行。奈雪的茶由深圳市品道餐飲管理有限公司于2010年推出。(彭博)

蔚來汽車與合肥市政府達成項目框架協議，計劃投資逾100億元

合肥市政府發布聲明稱，與蔚來汽車簽署了項目框架協議。這個名為“蔚來中國”的項目將包括研發、銷售和生產基地。聲明稱，項目投資目標總計超過100億元人民幣。(彭博)

聚美優品接受私有化協議，每ADS收購價格為20美元

聚美優品宣布，與Super ROI Global Holding Ltd.和Jumei Investment Holding Ltd.達成私有化交易的最終協議。Jumei Investment將現金收購聚美優品的美國存托股票和A類普通股，美國存托股票收購價格為每股20.0美元，A類普通股為每股2.0美元。(彭博)

中國生物製藥：附屬公司開發的藥物被納入中國新冠病毒治療管理規範

中國生物製藥在香港交易所提交公告表示，中國生物製藥附屬公司開發的一種藥物被納入了中國政府的《新冠病毒肺炎管理規範第二版》中，用于輕型和普通型患者的支持治療中。該藥物異甘草酸鎂注射液的商品名稱為天晴甘美。(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	6.36	5.48	0.70	(13.77)	1528	美凱龍	5.79	4.53	0.43	(51.42)
1398	工商銀行	5.39	5.63	0.71	(10.31)	1065	創業環保	2.53	7.51	0.55	(67.28)
1288	農業銀行	3.13	4.79	0.57	(17.85)	895	東江環保*	6.12	13.40	1.14	(44.18)
3988	中國銀行	3.12	4.67	0.44	(21.32)	1635	大眾公用	2.44	11.60	0.70	(50.86)
1658	郵儲銀行	5.50	8.52	1.04	(9.97)	753	中國國航	6.48	11.42	0.95	(25.78)
3328	交通銀行	5.08	4.46	0.47	(13.38)	670	東方航空	3.56	20.16	0.80	(32.67)
3968	招商銀行	37.35	9.42	1.51	(2.90)	1055	南方航空	4.38	18.73	0.77	(34.61)
998	中信銀行	4.11	3.74	0.42	(33.33)	1919	中遠海控	2.71	13.39	1.02	(42.60)
6818	光大銀行	3.21	4.33	0.50	(24.94)	598	中國外運	2.24	4.48	0.52	(45.64)
2016	浙商銀行	3.74	5.37	0.68	(20.78)	2866	中遠海發	1.00	5.60	0.62	(59.08)
1988	民生銀行	5.33	4.02	0.44	(17.41)	1138	中遠海能	3.22	12.22	0.41	(49.32)
6196	鄭州銀行*	2.58	4.28	0.45	(44.70)	2880	大連港	0.82	15.31	0.51	(58.76)
3866	青島銀行*	5.53	10.10	1.04	(7.64)	6198	青島港	5.25	8.02	1.07	(23.52)
3618	重慶農商行	3.57	3.13	0.42	(45.15)	3369	秦港股份	1.37	9.96	0.48	(55.47)
2628	中國人壽	18.58	14.65	1.28	(46.13)	317	廣船國際	5.08	-	0.67	(66.96)
2318	中國平安	88.70	9.57	2.16	(0.42)	2039	中集集團*	7.32	16.61	0.69	(19.93)
2601	中國太保	26.50	8.32	1.33	(28.53)	1800	中國交建	5.55	3.98	0.45	(35.53)
1336	新華保險	30.20	6.70	1.11	(41.48)	390	中國中鐵	4.35	4.93	0.54	(24.11)
1339	人保集團	2.81	6.06	0.65	(64.91)	1186	中國鐵建	8.33	5.49	0.55	(16.40)
6030	中信證券	17.44	18.57	1.22	(37.72)	1766	中國中車	5.02	10.69	0.98	(27.81)
6837	海通證券	8.72	11.72	0.74	(48.59)	3969	中國通號	4.03	8.80	1.20	(45.69)
2611	國泰君安	13.80	15.28	0.94	(32.22)	525	廣深鐵路	2.04	14.31	0.45	(30.43)
6806	申萬宏源*	2.07	8.00	0.57	(62.65)	177	寧滬高速	9.36	9.95	1.53	(17.87)
1776	廣發證券*	9.84	12.15	0.75	(42.55)	548	深圳高速	9.61	4.64	1.05	(12.70)
6886	華泰證券	14.10	17.58	0.99	(36.50)	995	皖通高速	4.40	5.93	0.64	(26.24)
6099	招商證券	9.84	11.20	0.72	(52.83)	107	成渝高速	2.16	5.79	0.40	(45.83)
3958	東方證券	4.81	17.77	0.57	(60.16)	2238	廣汽集團	9.26	9.58	1.09	(29.11)
6178	光大證券	5.99	20.70	0.51	(58.55)	1211	比亞迪*	52.00	36.30	2.44	(33.93)
6881	銀河證券	4.42	9.58	0.59	(65.76)	2333	長城汽車	6.08	11.90	0.94	(42.74)
6066	中信建投	7.36	14.93	1.16	(80.96)	2338	濰柴動力	15.00	11.03	2.50	(4.70)
1375	中州證券	1.76	40.24	0.60	(73.14)	3606	福耀玻璃	23.35	14.04	2.65	(15.81)
857	中石油	3.19	12.60	0.43	(44.67)	1108	洛陽玻璃	2.94	24.86	1.15	(83.96)
386	中石化	4.09	9.76	0.61	(20.99)	6865	福萊特	7.15	25.95	3.06	(58.07)
338	上石化	2.04	6.78	0.69	(49.96)	38	一拖股份	1.53	-	0.33	(78.24)
1033	石化油服	0.76	94.71	1.97	(68.47)	1157	中聯重科*	6.27	11.54	1.20	(9.97)
2883	中海油田	11.12	19.37	1.31	(40.38)	564	鄭煤機	4.08	5.76	0.53	(39.39)
568	山東墨龍*	0.81	-	0.30	(78.43)	1057	浙江世寶*	0.96	-	0.47	(84.48)
1088	中國神華	13.74	5.73	0.70	(23.83)	1072	東方電氣	4.59	10.19	0.44	(59.17)
1898	中煤能源	2.60	6.86	0.33	(46.56)	2727	上海電氣	2.28	9.85	0.51	(56.14)
1171	兗州煤業	6.04	2.74	0.48	(40.57)	2208	金風科技*	8.25	9.85	1.06	(32.60)
1816	中廣核*	1.91	8.51	1.07	(48.67)	42	東北電氣	0.51	-	30.73	(74.21)
902	華能國際	3.23	11.72	0.59	(40.17)	187	京城機電	1.41	-	1.33	(74.15)
991	大唐發電	1.30	27.71	0.49	(46.56)	2607	上海醫藥	14.76	9.16	0.94	(32.96)
1071	華電國際	2.45	10.91	0.50	(33.57)	2196	複星醫藥	23.60	20.43	1.90	(27.51)
1618	中國中冶	1.51	4.21	0.40	(45.19)	1513	麗珠醫藥*	28.65	20.38	2.22	(31.55)
2068	中鋁國際	2.08	-	0.66	(60.07)	874	白雲山	25.00	11.53	1.51	(38.19)
347	鞍鋼股份*	2.64	5.93	0.43	(16.31)	719	新華製藥*	4.13	7.77	0.80	(58.41)
323	馬鋼股份	2.95	11.25	0.75	(1.64)	2359	藥明康德	122.40	84.85	10.44	(6.12)
1053	重慶鋼鐵	0.85	6.44	0.35	(52.76)	3759	康龍化成*	55.40	87.50	12.74	(19.56)
2600	中國鋁業	2.16	61.82	0.62	(37.47)	168	青島啤酒	42.25	26.93	2.58	(14.02)
358	江西銅業	9.34	11.61	0.58	(42.21)	6116	拉夏貝爾	1.09	-	0.20	(80.95)
2899	紫金礦業	3.67	20.18	2.08	(27.70)	1533	莊園牧場*	5.65	15.02	0.80	(51.37)
1787	山東黃金	20.00	49.51	2.51	(51.60)	553	南京熊貓	5.11	32.69	1.22	(57.13)
3993	洛陽鋁業	3.20	35.25	1.55	(37.37)	763	中興通訊*	35.20	57.57	5.42	(42.50)
1772	贛鋒鋳業	34.25	55.64	5.02	(49.03)	6869	長飛光纖	16.40	9.87	1.33	(60.10)
914	海螺水泥	54.75	7.94	2.05	(5.12)	921	海信科龍*	7.86	6.17	1.16	(32.54)
2009	金隅股份	2.18	5.44	0.46	(40.89)	1812	晨鳴紙業*	3.24	23.45	0.50	(37.14)
2202	萬科*	30.00	7.90	1.82	(7.92)	811	新華文軒	5.50	5.60	0.70	(59.11)
588	北京北辰	2.20	3.30	0.32	(29.01)						

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