

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	26,675.98	1.21	-4.56
H股	10,435.36	1.63	-4.93
紅籌	4,196.69	2.09	-5.37
HSC大型股	2,272.67	1.60	-3.78
HSC中型股	4,411.94	2.49	-5.26
AH股溢價	125.50	1.01	-0.55
滬深300	3,785.64	2.64	-9.56
富時中國A50	13,187.05	2.90	-8.72
上證180	8,116.43	2.13	-9.40
上證380	4,441.95	1.30	-11.59
臺北加權	11,555.92	1.77	-4.42
日經225	22,971.94	-1.01	-1.05
道瓊斯	28,807.63	1.44	0.30
標普500	3,297.59	1.50	0.65
納斯達克	9,467.97	2.10	2.14
德國DAX 30	13,281.74	1.81	-0.31
富時100	7,439.82	1.55	-0.55
法國CAC 40	5,935.05	1.76	0.16

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.62	0.02	-6.96
紐約期金(美元/t oz)	1,550.40	-1.70	-1.24
標普高盛商品指數	380.33	-0.27	-5.01
CRB大宗商品期貨價格指數	167.93	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,237.27	-0.04	-3.60

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9003	0.41	0.38
美元兌人民幣	6.9934	0.34	0.34
美元兌港元	7.7675	(0.07)	(0.03)
美元兌日元	109.44	0.38	0.98
歐元兌美元	1.1043	0.30	(1.38)
英鎊兌美元	1.3031	0.08	(1.06)
澳元兌美元	0.6733	(0.31)	(2.98)

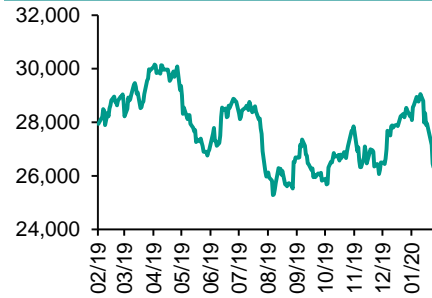
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8660	(13.70)	(28.00)
香港(10年期)	1.34500	(19.60)	(37.70)
美國(10年期)	1.60080	1.69	(18.73)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

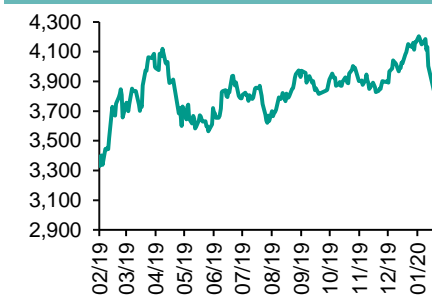
恒指走勢圖



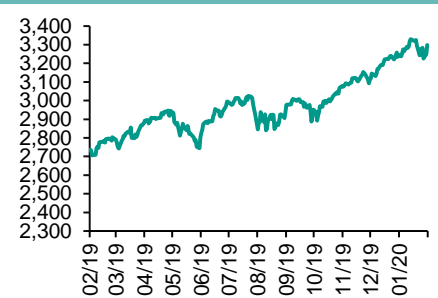
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指均上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。白宮經濟顧問庫德洛指，因疫情影響，中國可能推遲第一階段貿易協議下的美國商品採購，但希望中國遵守協議，否則美國將採取相應措施。標普500指數11個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，僅公用事業指數下跌。昨天歐洲三大股指均上漲，德國DAX 30指數漲幅最大。英債下跌，因避險需求消退且英國數據強於預期。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大，內地股市重挫後回升，港股跟隨A股走勢反彈；港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，僅公用事業指數下跌。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大；滬深300指數各行業指數均上升，其中信息技術指數及可選消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入0.32億人民幣，南向淨買入39.37億港幣；深股通北向買入48.88億人民幣，南向淨賣出8.89億港幣。今天將公布香港1月PMI，中國1月財新綜合PMI及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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
香港	零售銷售額同比	12月	-22.6%	-19.4%	-23.7%*
美國	耐用品訂單	12月	2.4%	2.4%	2.4%
美國	工廠訂單	12月	1.2%	1.8%	1.2%*
英國	Markit/CIPS建築業採購經理指數	1月	47.1	48.4	44.4
意大利	歐盟調和CPI 同比	1月	0.5%	0.5%	0.5%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國商務部推新規模向低估本幣匯率國家徵收反補貼稅
- 日本就南韓協助造船業向世貿提起爭端程序
- 伊朗促採取行動穩油價,同意提早舉行OPEC例會
- 歐洲央行副行長: 疫情對全球市產生重大影響惟仍應審慎應對
- 國統局: 1月下旬生豬價格按月升2.2% 液化天然氣則跌2.8%
- IMF總裁: 對中國經濟韌性「充滿信心」,隨時準備提供幫助
- 乘聯會: 內地1、2月車市下滑幅度或在25%以上,疫情好轉後或負轉正
- 國家金融與發展實驗室: 疫情是意外衝擊

國際經濟要聞

美國商務部推新擬向低估本幣匯率國家徵收反補貼稅

美國商務部推出新擬，對低估本幣匯率國家的產品徵收反補貼稅，雖然美國財政部已不再將中國列為貨幣操縱國，但新擬仍將允許商務部對中國徵收關稅。商務部提到，總的來說仍是要依靠財政部的專業知識來確定貨幣匯率是否被低估，但由於雙方源用不同的法規，意味著最終可能得出與財政部不同的意見。(彭博)

日本就南韓協助造船業向世貿提起爭端程序

日本政府再度啟動世貿爭端程序，就南韓向造船業提供補貼作出投訴，要求與南韓進行雙方磋商。日本2018年11月向世貿投訴，指南韓向造船業提供貸款、基金、擔保、保險及其他融資方便，違反世貿有關補貼的協議，導致日本造船業受損。(彭博)

伊朗促採取行動穩油價,同意提早舉行OPEC例會

伊朗石油部長贊加內表示，中國新型冠狀病毒疫情擴散影響石油需求，促請其他產油國採取行動穩定油價。他又指若OPEC其他成員國同意，伊朗亦會同意提早原定3月舉行的油組例會。(彭博)

歐洲央行副行長：疫情對全球市場產生重大影響惟仍應審慎應對

歐洲央行副行長Luis de Guindos警告，雖然新型冠狀病毒疫情已經對全球市場產生重大影響，但亦不應倉卒作出應對，因目前尚處於疫情初步階段，對病毒的特性所知甚少。他稱，市場不喜歡不確定性，今次疫情爆發將對股票市場及大宗商品價格產生巨大影響。(彭博)

大中華經濟要聞

國統局：1月下旬生豬價格按月升2.2% 液化天然氣則跌2.8%

國家統計局公布2020年1月下旬流通領域重要生產資料市場價格變動情況，據對24個省(區、市)流通領域9大類50種重要生產資料市場價格的監測顯示，2020年1月下旬與1月中旬相比，9種產品價格上漲，20種下降，21種持平。(彭博)

IMF總裁：對中國經濟韌性「充滿信心」，隨時準備提供幫助

IMF總裁格奧爾基耶娃表示，IMF支持中國政府在應對新型冠狀病毒感染的肺炎疫情方面採取的措施，對中國經濟韌性「充滿信心」。她表示IMF隨時準備竭盡所能提供幫助。(彭博)

乘聯會：內地1、2月車市下滑幅度或在25%以上,疫情好轉後或由負轉正

乘聯會秘書長崔東樹表示，1、2月份受疫情影響，車市下滑的幅度可能在25%以上，甚至到30%左右。不過，崔東樹表示，如果不考慮特殊因素帶來的風險，今年內仍具有實現正增長的可能性。(彭博)

國家金融與發展實驗室：疫情是意外衝擊

國家金融與發展實驗室理事長李揚表示，業界基本上一致認為中國經濟的基本面還是比較健康的，這次疫情屬於意外衝擊。特別是中國的股市對於中國經濟的反應，經過長時間的調整，已經到了一個比較理性的階段。(彭博)

企業要聞

華為及中興通訊敦促美國勿強加「國家安全威脅」標籤

華為及中興通訊要求美國聯邦通訊委員會在最終裁決時，不要將公司的設備貼上「國家安全威脅」標籤。此前FCC一致通過，初步裁定華為及中興通訊設備會帶來國家安全風險，此舉將禁止美國農村營運商客戶動用85億美元的政府資金購買設備。(彭博)

吉利擬研發防病毒全方位健康汽車,初期投入3.7億人民幣

吉利控股集團公布，計劃研發具備病毒防範功能的「全方位健康汽車」，首階段由吉利汽車投入3.7億元人民幣。(彭博)

傳高盛與亞馬遜商討合作提供中小企貸款

消息指高盛與亞馬遜磋商，透過後者電子商貿平台向中小企提供貸款。高盛正開發軟件，容許接入亞馬遜現有的信貸平台。(彭博)

據報富士康工廠若因疫情延長停產,將衝擊iPhone產量

消息人士指富士康的中國工廠如果因新型冠狀病毒疫情爆發而繼續停產至第二周，將會對生產帶來重大影響，可能會中斷向包括蘋果在內的客戶發貨。(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	6.08	5.24	0.67	-17.99	1528	美凱龍	5.73	4.49	0.42	(49.04)
1398	工商銀行	5.29	5.53	0.70	-13.34	1065	創業環保	2.62	7.79	0.57	(64.50)
1288	農業銀行	3.02	4.63	0.55	-20.44	895	東江環保*	5.88	12.88	1.10	(37.08)
3988	中國銀行	3.06	4.58	0.43	-21.23	1635	大眾公用	2.42	11.51	0.69	(47.21)
1658	郵儲銀行	5.54	8.58	1.05	-9.90	753	中國國航	6.43	11.34	0.94	(20.20)
3328	交通銀行	5.02	4.41	0.47	-13.02	670	東方航空	3.48	19.72	0.78	(29.22)
3968	招商銀行	38.20	9.64	1.54	-2.64	1055	南方航空	4.31	18.45	0.76	(30.28)
998	中信銀行	4.13	3.76	0.42	-32.47	1919	中遠海控	2.80	13.84	1.05	(37.86)
6818	光大銀行	3.22	4.35	0.50	-23.65	598	中國外運	2.39	4.79	0.56	(39.34)
2016	浙商銀行	3.69	5.30	0.67	-20.27	2866	中遠海發	0.83	4.65	0.51	(64.56)
1988	民生銀行	5.44	4.11	0.45	-15.93	1138	中遠海能	3.28	12.46	0.42	(49.74)
6196	鄭州銀行*	2.57	4.26	0.45	-42.68	2880	大連港	0.81	15.14	0.51	(57.32)
3866	青島銀行*	5.61	10.25	1.06	-1.28	6198	青島港	5.05	7.72	1.03	(20.45)
3618	重慶農商行	3.60	3.16	0.42	-43.20	3369	秦港股份	1.34	9.75	0.47	(54.44)
2628	中國人壽	19.00	14.99	1.31	-44.00	317	廣船國際	5.09	-	0.67	(62.96)
2318	中國平安	89.40	9.15	2.30	0.15	2039	中集集團*	6.97	15.82	0.66	(21.70)
2601	中國太保	27.05	8.50	1.36	-27.81	1800	中國交建	5.48	3.93	0.44	(34.08)
1336	新華保險	30.35	6.73	1.11	-40.29	390	中國中鐵	4.20	4.76	0.52	(24.32)
1339	人保集團	2.88	6.22	0.67	-61.39	1186	中國鐵建	7.58	5.00	0.51	(19.46)
6030	中信證券	15.46	16.47	1.08	-35.90	1766	中國中車	5.10	10.87	1.00	(23.80)
6837	海通證券	7.87	10.59	0.67	-46.20	3969	中國通號	3.63	7.94	1.08	(43.90)
2611	國泰君安	13.06	14.48	0.89	-26.96	525	廣深鐵路	2.14	15.02	0.47	(24.98)
6806	申萬宏源*	1.93	7.46	0.53	-59.84	177	寧滬高速	10.32	10.98	1.69	(17.28)
1776	廣發證券*	8.92	11.02	0.68	-40.73	548	深圳高速	10.24	4.94	1.12	(10.94)
6886	華泰證券	12.72	15.87	0.89	-33.68	995	皖通高速	4.55	6.14	0.66	(20.09)
6099	招商證券	9.19	10.47	0.67	-51.32	107	成渝高速	2.23	5.99	0.41	(41.42)
3958	東方證券	4.39	16.23	0.53	-56.53	2238	廣汽集團	8.13	8.42	0.95	(26.01)
6178	光大證券	5.52	19.09	0.47	-55.11	1211	比亞迪*	43.90	30.67	2.06	(29.82)
6881	銀河證券	4.05	8.78	0.54	-62.95	2333	長城汽車	5.28	10.34	0.82	(37.07)
6066	中信建投	6.42	13.03	1.01	-81.43	2338	濰柴動力	14.08	10.36	2.35	(1.05)
1375	中州證券	1.62	37.07	0.55	-69.08	3606	福耀玻璃	22.70	13.66	2.58	(14.28)
857	中石油	3.41	13.48	0.46	-40.57	1108	洛陽玻璃	2.34	19.81	0.91	(83.37)
386	中石化	4.10	9.80	0.75	-20.39	6865	福萊特	5.53	20.09	2.37	(58.55)
338	上石化	2.02	6.72	0.68	-46.63	38	一拖股份	1.49	-	0.32	(74.62)
1033	石化油服	0.78	97.28	2.03	-65.88	1157	中聯重科*	5.80	10.68	1.11	(10.52)
2883	中海油田	11.74	20.47	1.39	-34.46	564	鄭煤機	3.72	5.26	0.49	(41.91)
568	山東墨龍*	0.80	-	0.30	-75.81	1057	浙江世寶*	0.84	-	0.41	(81.03)
1088	中國神華	14.04	5.86	0.72	-22.15	1072	東方電氣	4.02	8.93	0.38	(53.26)
1898	中煤能源	2.70	7.13	0.34	-42.90	2727	上海電氣	2.29	9.90	0.51	(52.46)
1171	兗州煤業	6.06	2.75	0.48	-38.17	2208	金風科技*	8.31	9.93	1.07	(29.03)
1816	中廣核*	1.91	8.52	1.07	-45.37	42	東北電氣	0.50	-	30.16	(73.02)
902	華能國際	3.52	12.79	0.64	-34.88	187	京城機電	1.36	-	1.28	(69.37)
991	大唐發電	1.35	28.80	0.51	-40.67	2607	上海醫藥	15.02	9.33	0.96	(32.34)
1071	華電國際	2.60	11.59	0.53	-28.36	2196	複星醫藥	22.05	19.11	1.77	(26.96)
1618	中國中冶	1.53	4.27	0.41	-42.56	1513	麗珠醫藥*	28.65	20.40	2.22	(32.95)
2068	中鋁國際	2.11	-	0.67	-54.74	874	白雲山	25.40	11.72	1.54	(37.66)
347	鞍鋼股份*	2.63	5.91	0.43	-14.14	719	新華製藥*	4.24	7.99	0.82	(58.25)
323	馬鋼股份	2.76	10.53	0.70	-6.16	2359	藥明康德	100.10	69.45	8.55	(5.56)
1053	重慶鋼鐵	0.83	6.29	0.35	-52.37	3759	康龍化成*	52.75	83.38	12.14	(15.31)
2600	中國鋁業	2.23	63.88	0.64	-32.58	168	青島啤酒	44.00	28.06	2.69	(12.00)
358	江西銅業	9.22	11.47	0.57	-39.36	6116	拉夏貝爾	1.02	-	0.19	(78.92)
2899	紫金礦業	3.41	18.77	1.93	-22.80	1533	莊園牧場*	5.98	15.91	0.84	(42.13)
1787	山東黃金	17.86	44.25	2.24	-48.62	553	南京熊貓	4.88	31.25	1.17	(44.27)
3993	洛陽鋁業	3.00	33.07	1.45	-28.49	763	中興通訊*	26.90	44.03	4.14	(36.83)
1772	贛鋒鋳業	22.95	37.31	3.36	-51.83	6869	長飛光纖	14.80	8.91	-	(53.49)
914	海螺水泥	51.85	7.52	1.94	-1.48	921	海信科龍*	8.24	6.47	1.22	(27.00)
2009	金隅股份	2.12	5.30	0.45	-37.58	1812	晨鳴紙業*	3.12	22.60	0.48	(37.53)
2202	萬科*	28.65	7.55	1.74	-6.54	811	新華文軒	5.41	5.52	0.69	(55.97)
588	北京北辰	2.19	3.29	0.32	-26.37						

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